



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 996 575 977
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: FORTE PENGEMARKED
Forretningsadresse: Kjøpmannsgata 32
7011 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: Margrethe M. Eide
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.02.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 02.05.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		4 560 879	4 707 253
Sum inntekter		4 560 879	4 707 253
Kostnader			
Annen driftskostnad		1 013 861	1 461 897
Sum kostnader		1 013 861	1 461 897
Driftsresultat		3 547 018	3 245 356
Netto finans			
Ordinært resultat før skattekostnad		3 547 018	3 245 356
Ordinært resultat etter skattekostnad		3 547 018	3 245 356
Årsresultat		3 547 018	3 245 356
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 547 018	3 245 356
Totalresultat		3 547 018	3 245 356
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		3 547 018	3 245 356
Sum overføringer og disponeringer		3 547 018	3 245 356



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		225 442	988 125
Sum fordringer		225 442	988 125
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		123 059 873	135 636 974
Sum investeringer		123 059 873	135 636 974
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 861 419	64 015 506
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		24 861 419	64 015 506
Sum omløpsmidler		148 146 734	200 640 605
SUM EIENDELER		148 146 734	200 640 605
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		147 293 510	199 700 433
Overkurs		-2 822 664	-2 686 541
Sum innskutt egenkapital		144 470 846	197 013 892
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3 636 805	3 196 495



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum opptjent egenkapital		3 636 805	3 196 495
Sum egenkapital		148 107 651	200 210 387
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		39 083	430 218
Sum kortsiktig gjeld		39 083	430 218
Sum gjeld		39 083	430 218
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		148 146 734	200 640 605



Til styret i Forte Fondsforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfond forvaltet av Forte Fondsforvaltning AS:

- Forte Norge
- Forte Trønder
- Forte Global
- Forte Obligasjon
- Forte Pengemarked
- Forte Kreditt

Årsregnskapet består som av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og generelle 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 verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2019, og av deres resultater 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 verdipapirfondenes forvaltningsselskap 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.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) i verdipapirfondenes forvaltningsselskap 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 internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

PricewaterhouseCoopers AS, Brattørkaia 17 B, Postboks 6365 Torgard, NO-7492 Trondheim

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Forte Fondsforvaltning AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes 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 med revisjonen 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift 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 verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Trondheim, 28. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Lædre, Rune Kenneth Snæbjörnsson	BANKID_MOBILE	2020-02-28 14:53

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Styrets årsberetning 2019

FORTEfondene

Om FORTEfondene

Forvaltningsselskapet Forte Fondsforvaltning AS er forretningsfører for FORTEfondene. Selskapet hadde ved årsskiftet ca 3,5 milliarder til forvaltning. 2019 var et godt år for FORTEfondene. Vi vil spesielt fremheve de norske aksjefondene FORTE Trønder og FORTE Norge, som plasserte seg blant de 10 beste norske aksjefondene i 2019. FORTE Norge har hatt 5 stjerner fra det uavhengige ratingselskapet Morningstar, noe som er høyeste oppnåelige rating. FORTE Trønder ble kåret til Norges beste aksjefond av bladet «Dine Penger» basert på 5 års historikk. FORTE Obligasjon ligger på topp blant norske investment grade obligasjonsfond både på 1,3 og 5 års historikk. Fondet har 5 stjerner fra det uavhengige ratingselskapet Morningstar.



FORTEfondene omfattet i 2019 seks ulike fond. Disse er;

- FORTE Global, som er i kategorien globale aksjefond.
- FORTE Norge, som er et norsk aksjefond.
- FORTE Trønder, som er et norsk aksjefond med regional tilnærming.
- FORTE Kreditt, som er et høyrente obligasjonsfond.
- FORTE Obligasjon, som er et investment grade obligasjonsfond
- FORTE Pengemarked, som er et pengemarkedsfond.

Forvaltningsselskapet har også konsesjon for aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Det driver sin virksomhet i Kjøpmannsgata 32 i Trondheim.

Aksjefondene forvaltes etter en uavhengig investeringsfilosofi, der investeringsstilen løpende tilpasses markedsforholdene. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes



begrensninger. Målsettingen er å gi andelseierne meravkastning i forhold til referanseindeksen for fondet. Fondene er aktivt forvaltet og FORTE Norge hadde ved årsskiftet en aktiv andel på 40,55 % mens FORTE Trønder har en aktiv andel på 57,24 %. Aktiv andel måler hvor stor del av porteføljen til fondet som avviker fra fondets referanseindeks. 40 % aktiv andel vil med andre ord si at fondet avviker 40 % fra indeksens posisjonering, eller er 60 % likt som indeksen ved måletidspunktet.

Organisering

Forte Fondsforvaltning AS er under tilsyn av Finanstilsynet. DNB er Forte Fondsforvaltnings depotmottaker og Verdipapirsentralen (VPS) fører Forte Fondsforvaltnings andelseierregister. Selskapet hadde ved årsskiftet 11 ansatte, hvorav 4 kvinner. Bedriften har et godt arbeidsmiljø og forholdsvis lavt sykefravær. Bedriftens virksomhet medfører ikke miljøforurensning av betydning. Det er likestilling mellom kjønnene i bedriften både ved ansettelse og ellers.

Finansiell styring og risikostyring

Generelt kan investering i aksjefond over tid gi en høyere avkastning enn eksempelvis banksparing. Risiko ved investeringer i aksjefond måles tradisjonelt som prisvolatilitet eller svingninger i fondets andelsverdi. Målt på denne måten innebærer alltid investeringer i aksjer og aksjefond en viss risiko – i den forstand at verdien på andelene vil variere fra dag til dag og over tid. Aksjefond bør være et langsiktig investeringsalternativ. Verdipapirfondenes forening anbefaler en investeringshorisont på minimum fem år. Avkastningen i rentefondene vil avhenge av den generelle renteutviklingen og kursutviklingen på papirene som kjøpes.

Fondenes investeringer i aksje- og renteinstrumenter endrer verdi på grunn av bransje- og selskapsespesifikke forhold, valutakursutvikling, rentenivåer og generelle konjunkturer. Dette kalles markedsrisiko. Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser.

Forvalter står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en uavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Forte Fondsforvaltning har forvaltere som har lang erfaring og over tid har vist evne til å kunne slå referanseindeksene. Styret mener derfor at fondene er godt satt sammen og vil gi andelseierne god relativ avkastning fremover. Det presiseres at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidige forhold, og at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Forte Fondsforvaltning har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Styret og administrerende direktør mottar regelmessig risikoreporter utarbeidet av selskapets



uavhengige risikostyringsfunksjon, som belyser relevante risikofaktorer, deriblant markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, omdømmerisiko og juridisk risiko. Risiko styres således på en helhetlig måte. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

Avkastning 2019

Fond	Avkastning 2019	Referanseindeks
FORTE Global	24,96 %	26,60 % (MSCIACW)
FORTE Norge	24,17 %	19,20 % (OSEFX)
FORTE Obligasjon	5,61 %	2,38 % (NORM)
FORTE Trønder	22,95 %	19,20 % (OSEFX)
FORTE Pengemarked	1,88 %	1,16 % (ST1X)
FORTE Kreditt	-4,57 %	5,12 % (NOHYNH)

Aksjefondene

Det var en fin oppgang på den norske børsen på starten av 2019, før aksjemarkedene flatet litt ut inn mot sommeren. Fra midten av juli til midten av august så vi en nedgang, før aksjemarkedene skjøt fart og det endte opp nesten 17 prosent på året. 2019 ble altså et knallsterkt år for Oslo Børs, til tross for en svakere veksttakt i verdensøkonomien og mye støy rundt handelskrigen mellom USA og Kina. Ser man bak tallene for børsoppgangen her hjemme, står faktisk Orkla, MOWI, Bakkafrøst, DNB og Tomra alene for nesten halvparten av oppgangen i fondsindeksen. På den svake siden var tungvektene i indeksen som Equinor, Telenor og Norsk Hydro alle ned i 2019. Selskapene på Oslo Børs har også satt ny rekord i utbytteutbetaling i 2019, på 108 milliarder kroner.

FORTE Trønder ga en avkastning på 22,9 prosent i 2019, som tilsvarer en meravkastning på 3,7 prosent i forhold til Oslo Børs Fondsindeks, som var opp 19,2 prosent på året. Fondet er med det helt i teten blant norske aksjefond også i 2019. Fondet ble kåret til Norges beste aksjefond av Dine Penger i 2019, basert på 5 års historikk!

FORTE Norges avkastning for hele 2019 ble 24,16 prosent, noe som er 4,96 prosentpoeng bedre enn Oslo Børs' Fondsindeks. Dette er litt over vårt mål om 2-4 prosentpoeng årlig meravkastning for FORTE Norge. Fondet har hatt 5 av 5 oppnåelige stjerner fra det uavhengige ratingbyrået Morningstar!

For 2019 ble avkastningen i FORTE Global på hele 24,96 prosent! Fondet har en tredelt eksponering. Dels en bred global eksponering, dels en allokering til stil-faktor-fond og dels allokering til bestemte globale sektorer. S&P 500, som måler de største børsnoterte



selskapene i USA, viste en oppgang på 30 prosent. En viktig driver bak oppturen i globale markeder er sentralbankenes helomvending. Etter å ha hevet styringsrenten flere ganger i 2018 helt fram til desember, snudde plutselig den amerikanske sentralbanken og kuttet renten tre ganger i 2019. EUs sentralbank og flere andre sentralbanker i verden fulgte også opp med egne rentekutt. Den geopolitiske frykten som hersket på tampen av 2018, har avtatt noe i 2019. Handelskrigen mellom Kina og USA viste tegn til eskalering tidlig på året, men det kan virke som stormaktene er i ferd med å begrave stridsøksen. Kina bekreftet enighet om en ny handelsavtale i desember. Alt dette bidro til den fantastiske gode avkastningen i FORTE Global.

Rentefondene

Obligasjonsfondet FORTE Obligasjon hadde et meget godt år i 2019 og fikk en avkastning på hele 5,61 prosent i 2019! Referanseindeksen, NORM, var opp 2,38 prosent. Fondet innehar den høyeste oppnåelige rating i Morningstar, 5 stjerner! Det har ligget på topp blant investment grade obligasjonsfond i en årrekke. Selv om det har vært relativt stor inngang i kredittpåslag i 2019, er kredittpåslaget fortsatt høyt i historisk sammenheng. Den store inngangen i kredittpåslaget har hatt meget positiv effekt på avkastningen i fondet i 2019. 5 års Nibor fastrente startet året på 1,80 prosent, og har dermed steget 0,15 prosent i 2019. 3 måneders Nibor startet året på 1,27 prosent, og endte da opp 0,53 prosent. Et relativt høyt kredittpåslag, og en relativt høyere 3 måneders Nibor, gir høye kupongrenter. Det betyr god avkastning for fondet ved inngangen til 2020. FORTE Pengemarked nøt også godt av en høyere Nibor og fondet ga 1,88 prosent i 2019.

FORTE Kreditt mottok i mars Lipper Fund Award som beste Globale High Yield Fond (tre års historikk). Fondet fikk en avkastning i 2019 på -4,57 prosent, etter en noe trøblete høst. Eksponeringer som trakk avkastningen ned gjennom året representerte både spesifikk risiko, for eksempel Dof Subseas behov for å reforhandle sine lån, som endte med en forlengelse av obligasjonslånet, og systematisk risiko. Eksempel på systematisk risiko var at fondet var posisjonert for høyere obligasjonskurs i riggobligasjonslån, og disse hadde en negativ utvikling, særlig i september.

Etikk og samfunnsansvar

I Forte søker vi å skape høyest mulig avkastning til våre andelseiere ved å investere i bærekraftige selskaper med fokus på langsiktig verdiskaping. Statens Pensjonsfond Utland (SPU) har nedfelt egne etiske retningslinjer for forvaltningen. Selskaper som blir ekskludert av SPU på etisk grunnlag, blir også utelukket i de av våre fond som investerer direkte i selskapene.



Forte Fondsforvaltning AS har som selskap tatt utgangspunkt i FNs bærekraftsmål og har satt fokus på to mål. Disse er mål nummer 5, likestilling mellom kjønnene, og mål nummer 8, anstendig arbeid og økonomisk vekst. Forte jobber med prosjekter for å utjevne kunnskapsforskjeller mellom kjønnene når det gjelder økonomi og sparing, og med å hjelpe kvinner å bygge sin finansielle formue på lik linje med menn. Vi jobber også med prosjekter for å få flere kvinner i front-finans. Som et gründer-selskap har Forte jobbet kontinuerlig med å skape nye arbeidsplasser og økonomisk vekst, hvor vi har fokus på å bygge et fagmiljø i Trøndelagsregionen. Forte Fondsforvaltning er medlem i NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer).

Fortsatt drift

2019 var et år hvor inntjeningen var bra. Styret har derfor god tro på at forvaltningsselskapet fortsatt vil ha god inntjening, og bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede både i forvaltningsselskapet og verdipapirfondene.



Årsresultat og disponeringer

Styret mener at årsregnskapene gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat for verdipapirfond forvaltet av Forte fondsforvaltning AS.

Trondheim, 28.2.2020

*Tor-Albert Thommesen
Styreleder*

*Jorunn Skjoldvor Foss
Andelseiervalgt
styremedlem*

*Jan Penne
Andelseiervalgt
styremedlem*

*Oddvar Sæther
Styremedlem*

*Kjartan Thommesen
Styremedlem*

*Margrethe M. Eide
Administrerende direktør*



Årsregnskap 2019

RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kredit	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeginntekter - kostnader							
Renteinntekter/ -kostnader		4 089 509	4 477 455	79 849 696	75 424 756	20 235 730	21 609 224
Gevinst / tap ved realisasjon		471 370	229 798	-27 808 297	-10 547 225	-25 435 165	-459 411
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	-430 850	-679 590	57 364 003	-20 592 653	-19 712 037	-12 818 288
Valutagevinst / tap		-	-	-	-	16 235 360	-8 415 066
PORTEFØLJERESULTAT		4 130 029	4 027 663	109 405 403	44 284 877	-8 676 112	-83 541
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	568 595	766 776	9 157 346	8 404 639	1 950 810	2 142 519
Andre kostnader	5	14 416	15 531	25 071	34 474	-1 224	-347 488
FORVALTNINGSRESULTAT		583 011	782 307	9 182 417	8 439 113	1 949 586	1 795 031
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		3 547 018	3 245 356	100 222 986	35 845 764	-10 625 698	-1 878 572
Skattekostnad	4	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT		3 547 018	3 245 356	100 222 986	35 845 764	-10 625 698	-1 878 572
Som disponeres							
Overført til / fra egenkapital	9	440 310	131 017	51 814 052	-21 772 326	-10 625 698	-16 111 373
Netto utdelt til andelseierne for ny tegninger		3 106 708	3 114 339	48 408 934	57 618 090	-	14 232 801
SUM		3 547 018	3 245 356	100 222 986	35 845 764	-10 625 698	-1 878 572
BALANSE (i NOK)							
	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kredit	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	122 887 532	135 117 322	1 920 446 874	1 713 579 026	179 061 883	312 845 234
Urealisert kursgevinst / -tap	10	-153 202	277 648	23 601 606	-33 762 398	-38 070 235	-18 358 198
Opptjente renter på verdipapirer		325 543	242 004	8 985 667	12 193 123	4 456 687	6 487 639
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		123 059 873	135 636 974	1 953 034 147	1 692 009 751	145 448 335	300 974 674
Fordring meglere		-	-	-	-	-	3 202 537
Opptjente renter bank		225 442	988 125	187 933	81 146	-	-
Fordring kunder		-	-	-	-	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		225 442	988 125	187 933	81 146	-	3 202 537
Bankinnskudd		24 861 420	64 015 506	183 549 567	34 848 262	1 626 121	5 857 922
SUM EIENDELER		148 146 734	200 640 605	2 136 771 646	1 726 939 159	147 074 456	310 035 133
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		147 293 510	199 700 433	1 878 375 487	1 551 002 529	161 792 556	300 715 292
Overkurs / underkurs		-2 822 664	-2 686 541	234 716 776	207 174 625	17 538 051	21 486 478
INNSKUTT EGENKAPITAL		144 470 846	197 013 892	2 113 092 263	1 758 177 155	179 330 607	322 201 770
Opptjent egenkapital		3 196 495	3 065 478	-36 340 849	-14 568 523	-21 748 019	-5 636 646
Årets resultat		3 547 018	3 245 356	100 222 986	35 845 764	-10 625 698	-1 878 572
Avsatt til utdeling til andelseiere		-3 106 708	-3 114 339	-48 408 934	-57 618 090	-	-14 232 801
SUM EGENKAPITAL	9	148 107 651	200 210 386	2 128 565 467	1 721 836 306	146 956 890	300 453 751
Gjeld							
Skyldig til meglere		-	-	9 804	9 804	-	3 282 310
Skyldig til forvaltningsselskapet		39 083	48 897	1 013 528	783 664	107 821	229 505
Skyldig til kunder		-	381 322	7 182 847	4 309 386	9 745	6 069 566
SUM ANNEN GJELD		39 083	430 219	8 206 179	5 102 853	117 566	9 581 382
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		148 146 734	200 640 605	2 136 771 646	1 726 939 159	147 074 456	310 035 133

Styret i Forte Fondsförvaltning AS
Trondheim, 28. februar, 2020

Tor-Albert Thommesen
Styreleder

Oddvar Sæther
Styremedlem

Jorunn Skjoldvor Foss
Styremedlem

Jan Birger Penne
Styremedlem

Kjartan Thommesen
Styremedlem



Årsregnskap 2019

RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeginntekter - kostnader							
Renteinntekter/ -kostnader		528 392	134 060	8 001	123 753	790 232	295 385
Aksjeutbytte		7 761 800	6 248 419	-	-	17 380 252	8 863 436
Gevinst / tap ved realisasjon		17 288 717	35 282 917	1 661 096	15 556 726	51 951 982	27 314 943
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	35 576 707	-37 770 872	12 870 237	-31 487 256	37 155 451	-41 244 172
Valutagevinst / tap		-3 280	-	-616 610	7 262 358	-	-
PORTEFØLJERESULTAT		61 152 336	3 894 523	13 922 724	-8 544 419	107 277 917	-4 770 407
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	5 117 348	4 989 962	1 136 251	1 778 928	9 653 954	6 825 663
Rabatt på forvaltningshonorarer		-	-	-13 116	-270 722	-	-
Andre kostnader	5	1 581 766	1 317 558	87 625	77 227	4 973 785	2 036 479
FORVALTNINGSRESULTAT		6 699 114	6 307 520	1 210 761	1 585 433	14 627 739	8 862 143
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		54 453 222	-2 412 996	12 711 963	-10 129 852	92 650 178	-13 632 550
Skattekostnad		-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT		54 453 222	-2 412 996	12 711 963	-10 129 852	92 650 178	-13 632 550
Som disponeres							
Overført til / fra egenkapital	9	54 453 222	-2 412 996	12 711 963	-10 129 852	92 650 178	-13 632 550
SUM		54 453 222	-2 412 996	12 711 963	-10 129 852	92 650 178	-13 632 550

BALANSE (i NOK)	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	221 278 010	252 170 334	53 068 648	66 873 783	429 884 409	421 502 594
Urealisert kursgevinster / -tap	10	8 273 323	-27 303 384	7 451 954	-5 418 283	6 987 097	-30 168 354
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		229 551 333	224 866 950	60 520 602	61 455 499	436 871 507	391 334 240
Oppgjente renter bank		172 795	-	-	-	88 493	-
Fordring meglere		2 888 891	9 725 027	-	-	7 543 762	34 378 995
Fordring kunder		-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende rabatt på forvaltningshonorar		-	-	207 232	207 232	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		3 061 686	9 725 027	207 232	207 232	7 632 255	34 378 995
Bankinnskudd		44 436 821	6 955 700	2 423 559	19 084 866	34 838 004	12 217 714
SUM EIENDELER		277 049 839	241 547 677	63 151 393	80 747 598	479 341 766	437 930 949
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		122 943 137	129 680 173	30 788 640	38 840 469	160 274 273	183 477 973
Overkurs / underkurs		49 848 578	56 551 548	-1 423 579	3 830 302	157 653 870	195 560 014
INNSKUTT EGENKAPITAL		172 791 715	186 231 721	29 365 061	42 670 771	317 928 143	379 037 987
Oppgjent egenkapital		45 183 116	47 596 112	19 940 701	30 070 553	47 374 566	61 007 115
Årets resultat		54 453 222	-2 412 996	12 711 963	-10 129 852	92 650 178	-13 632 550
SUM EGENKAPITAL	9	272 428 053	231 414 836	62 017 725	62 611 472	457 952 887	426 412 552
Gjeld							
Skyldig til meglere		3 856 817	9 302 014	962 386	18 026 803	19 843 751	9 414 133
Skyldig til forvaltningsselskapet		481 843	414 053	106 957	108 580	784 511	772 420
Skyldig til kunder		283 126	416 774	64 325	743	760 617	1 331 844
SUM ANNEN GJELD		4 621 786	10 132 841	1 133 668	18 136 126	21 388 879	11 518 397
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		277 049 839	241 547 677	63 151 393	80 747 598	479 341 766	437 930 949

Styret i Forte Fondsförvaltning AS
Trondheim, 28. februar, 2020

Tor-Albert Thommesen
Styreleder

Oddvar Sæther
Styremedlem

Jorunn Skjoldvor Foss
Styremedlem

Jan Birger Penne
Styremedlem

Kjartan Thommesen
Styremedlem



Generelle noter 2019

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 31. desember 2019 eller publisert basiskurs for fondsandeler. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettels 31. desember 2019.

Verdipapirporteføljen til FORTE Pengemarked, FORTE Obligasjon og FORTE Kreditt består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31. desember 2019.

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper. Kurtasjekostnadene aktiveres som del av aksjenes kostpris og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

I FORTE Pengemarked, FORTE Obligasjon og FORTE Kreditt avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. I aksjefondene utbetales det ikke utbytte.

Note 2 - Finansielle derivater

Noen av fondene har hatt beholdning av finansielle derivater gjennom året.

Note 3 - Finansiell markedsrisiko Fondets avkastning kan variere betydelig innenfor et år. Den enkelte andelseiers gevinst eller tap vil derfor avhenge av de eksakte tidspunkt for tegning og innløsning av andeler. For investering i verdipapirfond gjelder ikke noe garanti for det investerte beløp. Markedsverdien, målt i norske kroner, gjenspeiles i verdipapirfondets balanse. Aksjefondene er eksponert for svingninger i aksjekursene. FORTE Global som investerer i utenlandske verdipapirer har også valutarisiko. Rentefonden er eksponert for renterisiko og kredittisiko.

Note 4 - Skatteberegning Aksjefondene er i utgangspunktet ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skatte- frihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. 3 prosent av utbytter fra selskaper skattemesig hjemmehørende i EØS samt utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er imidlertid skattepliktige. På grunn av høyere utgifter enn disse skattepliktige inntektene er FORTE Norge, FORTE Global og FORTE Trønder ikke i skatteposisjon for 2019.

Rentefond er skattepliktige. FORTE Pengemarked, FORTE Obligasjon og FORTE Kreditt har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne og det skattepliktige resultatet utdeles i sin helhet til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

Note 5 - Andre kostnader Andre kostnader består av transaksjonsdrevne depotkostnader som blir belastet fondene.

Note 6 - Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på handelsvolumets størrelse justert for tegning og innløsning av andeler.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året.

Omløpshastighet i 2019 var:	FORTE Norge,	363 %
	FORTE Global,	266 %
	FORTE Trønder	533 %
	FORTE Pengemarked,	72 %
	FORTE Obligasjon,	48 %
	FORTE Kreditt	90 %



Note 7 - Tegnings / Innløsningsprovisjoner

Ved tegning og innløsning belastes følgende provisjon på det aktuelle beløp som tilfaller forvaltningsselskapet:

	Tegning	Innløsning
FORTE Norge,	1,0 %	0,5 %
FORTE Global,	1,0 %	0,5 %
FORTE Trønder,	1,0 %	0,5 %
FORTE Pengemarked,	0,0 %	0,0 %
FORTE Obligasjon,	0,3 %	0,3 %
FORTE Kreditt,	0,3 %	0,3 %

Fra 2020 er tegning- og innløsningshonorar erstattet med svingprising.

Note 8 - Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorarene beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital etter dagens prising av fondenes aktiva.

Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet, og utgjør i prosent av forvaltningskapitalen:

FORTE Norge,	2,0 % p.a.
FORTE Global,	2,0 % p.a.
FORTE Pengemarked,	0,3 % p.a.
FORTE Obligasjon,	0,5 % p.a.
FORTE Trønder	2,0 % p.a.
FORTE Kreditt	0,75 % p.a.

Note 9 - Egenkapital

	FORTE <u>Norge</u>	FORTE <u>Global</u>	FORTE <u>Trønder</u>
Egenkapital pr 31.12.2018	231 414 836	62 611 472	426 412 552
Tegning i 2019	122 593 283	24 143 359	258 499 509
Innløsning i 2019	-136 033 289	-37 449 069	-319 609 352
2019 resultat overført til egenkapital	54 453 222	12 711 963	92 650 178
Egenkapital pr 31.12.2019	272 428 053	62 017 724	457 952 888

Antall andeler, 31.12.2019	1 229 431	307 886	1 602 743
Basis kurs pr. andel	221,5887	201,4305	285,7308

	FORTE <u>Pengemarked</u>	FORTE <u>Obligasjon</u>	FORTE <u>Kreditt</u>
Egenkapital pr 31.12.2018	200 210 386	1 721 836 306	300 453 751
Tegning i 2019	103 679 025	780 157 312	44 329 253
Innløsning i 2019	-159 328 777	-473 651 137	-187 200 416
2019 resultat overført til egenkapital	440 310	51 814 052	-10 625 698
Utbetalt andelseiere for nye tegninger	3 106 708	48 408 934	-
Egenkapital pr 31.12.2019	148 107 652	2 128 565 467	146 956 891

Antall andeler, 31.12.2019	1 472 935	18 783 755	1 617 926
Basis kurs pr. andel	100,5527	113,3195	90,8304



FORTE Norge

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Energ						
AKASTOR ASA	810 000	Oslo Børs	8 527 403	8 051 400	-476 003	2,96 %
AKER BP	15 000	Oslo Børs	3 646 944	4 320 000	673 056	1,59 %
AKER SOLUTIONS ASA	50 000	Oslo Børs	1 071 260	1 236 000	164 740	0,45 %
BW OFFSHORE LIMITED	60 000	Oslo Børs	3 996 066	3 960 000	-36 066	1,45 %
EQUINOR ASA	105 000	Oslo Børs	19 891 205	18 427 500	-1 463 705	6,76 %
KVAERNER ASA	250 000	Oslo Børs	2 588 702	2 780 000	191 298	1,02 %
OKEA AS	125 000	Oslo Børs	2 062 177	2 187 500	125 323	0,80 %
PANORO ENERGY AS	100 000	Oslo Børs	2 164 090	2 290 000	125 910	0,84 %
SUBSEA 7	40 000	Oslo Børs	3 740 969	4 198 000	457 031	1,54 %
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	15 000	Oslo Børs	3 405 321	4 006 500	601 179	1,47 %
Finans						
ABG SUNDAL COLLIER ASA	400 000	Oslo Børs	1 476 377	1 596 000	119 623	0,59 %
DNB ASA	100 000	Oslo Børs	15 405 641	16 400 000	994 359	6,02 %
ENTRA ASA	15 000	Oslo Børs	1 997 394	2 175 000	177 606	0,80 %
GJENSIDIGE FORSIKRING	35 000	Oslo Børs	5 977 953	6 448 750	470 797	2,37 %
SPAREBANK 1 SR-BANK	40 000	Oslo Børs	3 891 879	4 000 000	108 121	1,47 %
STOREBRAND ASA	80 000	Oslo Børs	5 179 182	5 521 600	342 418	2,03 %
AKER ASA	10 000	Oslo Børs	5 034 114	5 435 000	400 886	2,00 %
Industri og transport						
AMERICAN SHIPPING	100 000	Oslo Børs	3 246 537	3 285 000	38 463	1,21 %
FJORD1 AS	70 000	Oslo Børs	2 548 551	2 562 000	13 449	0,94 %
GOLDEN OCEAN GROUP	70 000	Oslo Børs	3 477 479	3 566 500	89 021	1,31 %
KITRON ASA	150 000	Oslo Børs	1 392 918	1 650 000	257 082	0,61 %
MPC CONTAINER SHIPS	260 000	Oslo Børs	5 930 423	5 148 000	-782 423	1,89 %
NORSK HYDRO	300 000	Oslo Børs	9 430 238	9 792 000	361 762	3,59 %
SCANSHIP HOLDING	200 000	Oslo Børs	3 425 480	6 000 000	2 574 520	2,20 %
TOMRA SYSTEMS	25 000	Oslo Børs	5 659 186	6 960 000	1 300 814	2,55 %
WALLENLIUS WILHELSEN	225 000	Oslo Børs	5 429 735	4 909 500	-520 235	1,80 %
YARA INTERNATIONAL	50 000	Oslo Børs	18 553 996	18 260 000	-293 996	6,70 %
KONGSBERG AUTOMOTIVE	600 000	Oslo Børs	2 990 094	3 678 000	687 906	1,35 %
Konsum						
ARCUS ASA	136 424	Oslo Børs	4 917 590	4 979 476	61 886	1,83 %
AUSTEVOLL SEAFOOD	30 000	Oslo Børs	2 534 026	2 701 500	167 474	0,99 %
GRIEG SEAFOOD	20 000	Oslo Børs	2 247 265	2 806 000	558 735	1,03 %
LEROY SEAFOOD GROUP	70 000	Oslo Børs	3 881 437	4 081 000	199 563	1,50 %
MOWI ASA	70 000	Oslo Børs	14 804 772	15 974 000	1 169 228	5,86 %
NORDIC AQUA	1 063	Oslo Børs	985 507	985 507	0	0,36 %
ORKLA	50 000	Oslo Børs	3 960 166	4 448 000	487 834	1,63 %
SALMAR ASA	10 000	Oslo Børs	4 013 418	4 493 000	479 582	1,65 %
TMT						
NORDIC NANOVECTOR AS	40 000	Oslo Børs	1 131 045	1 269 600	138 555	0,47 %
SCHIBSTED ASA	15 000	Oslo Børs	3 646 534	3 777 000	130 466	1,39 %
TELENOR ASA	160 000	Oslo Børs	27 014 937	25 192 000	-1 822 937	9,25 %
Sum verdipapirportefølje			221 278 010	229 551 333	8 273 323	84,26 %



FORTE Global

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
DBX WLD DISCR 1C	13 000		4 052 337	4 211 134	158 797	6,79 %
DBX WORLD FIN 1C	11 600		2 129 682	2 108 611	-21 071	3,40 %
DBX WRLD ENRG 1C	10 000		2 821 501	2 817 925	-3 576	4,54 %
GS-GL COR EQ-IC	38 743		7 138 792	8 250 484	1 111 692	13,30 %
XAC WORLD	30 825		5 843 594	7 089 829	1 246 235	11,43 %
XWORLD HEALTH	10 000		3 076 499	3 356 501	280 002	5,41 %
XWORLD MINVOL	23 315		5 934 435	7 194 394	1 259 959	11,60 %
XWORLD MOMENTUM	18 500		5 639 404	6 298 782	659 378	10,16 %
XWORLD QUALITY	23 436		7 416 035	8 649 696	1 233 661	13,95 %
XWORLD VALUE	13 260		3 498 429	3 940 239	441 810	6,35 %
XWRLD TECH	17 690		5 517 939	5 661 582	143 643	9,13 %
Sum verdipapirer			53 068 648	59 579 179	6 510 531	96,07 %
Valutakontrakt						
Valutakontrakt EUR				186 465	186 465	0,13 %
Valutakontrakt USD				754 958	754 958	0,51 %
Sum valutakontrakter				941 423	941 423	0,64 %
Sum verdipapirportefølje				60 520 602	7 451 954	96,71 %



FORTE Trønder

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Energi						
AKASTOR ASA	1 300 000	Oslo Børs	12 389 595	12 922 000	532 405	2,82 %
AKER BP	55 000	Oslo Børs	14 195 868	15 840 000	1 644 132	3,46 %
AKER SOLUTIONS ASA	700 000	Oslo Børs	17 490 023	17 304 000	-186 023	3,78 %
ARCHER	1 650 000	Oslo Børs	4 735 731	5 247 000	511 269	1,15 %
BW OFFS	225 000	Oslo Børs	14 277 885	14 850 000	572 115	3,24 %
DNO ASA	1 500 000	Oslo Børs	19 122 178	17 355 000	-1 767 178	3,79 %
EQUINOR ASA	225 000	Oslo Børs	37 906 253	39 487 500	1 581 247	8,62 %
KVAERNER ASA	300 000	Oslo Børs	3 123 201	3 336 000	212 799	0,73 %
NORTHERN DRILLIN	550 000	Oslo Børs	15 359 901	11 357 500	-4 002 401	2,48 %
OKEA AS	377 000	Oslo Børs	6 445 596	6 597 500	151 904	1,44 %
PANORO ENERGY AS	350 000	Oslo Børs	7 157 334	8 015 000	857 666	1,75 %
SEADRILL LTD NOK	100 000	Oslo Børs	1 593 336	2 050 000	456 664	0,45 %
SUBA 7	100 000	Oslo Børs	9 532 219	10 495 000	962 781	2,29 %
TGS-NOPEC GEOPH.CO.	40 000	Oslo Børs	9881266,114	10684000	802 734	2,33 %
Finans						
DNB NOR	125 000	Oslo Børs	19 771 317	20 500 000	728 683	4,48 %
PARETO BANK ASA	200 000	Oslo Børs	7 720 000	7 720 000	0	1,69 %
SPAREBANK 1 SMN	50 000	Oslo Børs	4 851 710	5 010 000	158 290	1,09 %
STOREBRAND BANK	225 000	Oslo Børs	13482020,97	15529500	2 047 479	3,39 %
AKER ASA	55 000	Oslo Børs	26 474 209	29 892 500	3 418 291	6,53 %
Industri og transport						
ELKEM AS	500 000	Oslo Børs	10 914 098	12 380 000	1 465 902	2,70 %
GOLDEN OCEAN GROUP	250 000	Oslo Børs	12 604 577	12 737 500	132 923	2,78 %
MPC CONTAINER SHIPS	250 000	Oslo Børs	4 615 532	4 950 000	334 468	1,08 %
NORSK HYDRO	1 150 000	Oslo Børs	37 171 946	37 536 000	364 054	8,20 %
WALLENIUS WILHELMSSEN	400 000	Oslo Børs	9105075,867	8728000	-377 076	1,91 %
YARA INTERNATIONAL	80 000	Oslo Børs	30 440 184	29 216 000	-1 224 184	6,38 %
KONGSBERG AUTOMOTIVE	2 300 000	Oslo Børs	12 544 454	14 099 000	1 554 546	3,08 %
FLEX LNG LTD	150 000	Oslo Børs	12 818 070	13 635 000	816 930	2,98 %
Konsum						
ARCUS ASA	150 000	Oslo Børs	5 673 560	5 475 000	-198 560	1,20 %
NORDIC AQUA	1 063	Oslo Børs	985 507	985 507	0	0,22 %
TMT						
NORBIT ASA	100 000	Oslo Børs	1 898 663	2 000 000	101 337	0,44 %
TELENOR ASA	260 000	Oslo Børs	45 603 100	40 937 000	-4 666 100	8,94 %
Sum verdipapirportefølje			429 884 409	436 871 507	6 987 098	95,40 %



FORTE Pengemarked

Note 10 - Verdpapirportefølje pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdpapir	Pålydene	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko-klasse **)
AASEN SPAREBANK	14 000 000	14 273 607	14 267 324	-6 283	9,63 %	2,17 %	5
BANK NORWEGIAN AS 19/22	14 000 000	14 000 000	13 911 690	-88 310	9,39 %	3,55 %	5
BN BANK 3/22	5 000 000	5 052 000	5 044 804	-7 196	3,41 %	2,19 %	5
EVJE OG HORNES SPAREBANK 18/22	5 000 000	5 022 500	5 067 129	44 629	3,42 %	2,39 %	5
FLEKKEFJORD SPAREBANK 18/21	5 000 000	5 025 950	5 048 732	22 782	3,41 %	2,18 %	5
SPAREBANKEN TELEMAR 17/22	5 000 000	5 047 105	5 043 715	-3 390	3,41 %	2,19 %	5
GJENSIDIGE BANK ASA 10/20	10 000 000	10 082 000	10 083 465	1 465	6,81 %	1,98 %	5
HELGELAND SPAREBANK Float 17/20	3 000 000	3 014 700	3 010 008	-4 692	2,03 %	1,99 %	5
JÆREN SPAREBANK 9/21	5 000 000	5 088 500	5 070 340	-18 160	3,42 %	2,14 %	5
MARKER SPAREBANK 18/22	8 000 000	8 006 400	8 056 922	50 522	5,44 %	2,25 %	5
ODAL SPAREBANK 9/23	5 000 000	5 022 230	5 037 487	15 257	3,40 %	2,46 %	5
SPAREBANK 1 RINGERIKE HADELAND 16/21	5 000 000	5 056 210	5 053 887	-2 324	3,41 %	2,03 %	5
SBANKEN ASA 8/20	6 000 000	6 032 220	6 036 609	4 389	4,08 %	1,98 %	5
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE 15/20	10 000 000	10 055 860	10 098 831	42 971	6,82 %	1,99 %	5
BIEN SPAREBANK 3/22	7 000 000	7 017 500	7 097 428	79 928	4,79 %	2,30 %	5
SPB 1 SR-BANK ASA 16/22	5 000 000	5 088 500	5 087 481	-1 020	3,43 %	2,22 %	5
SURNADAL SPAREBANK 03/20	5 000 000	4 960 500	5 013 231	52 731	3,38 %	1,99 %	5
SPAREBANKEN VEST 09/20	5 000 000	5 041 750	5 030 791	-10 959	3,40 %	1,97 %	5
Sum verdpapirportefølje		122 887 532	123 059 873	172 341	83,09 %		

Kontantandel

DNB	547 749	0,37 %
Melhusbanken	1 218 798	0,82 %
Oppdalsbanken	23 094 872	15,59 %

Sum bankinnskudd

24 861 420 **16,79 %**

*) Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til forfall/neste renteregulering

Nøkkeltall i porteføljen:

Rentefølsomhet (modifisert durasjon):	0,13 år
Vektet gjennomsnittlig løpetid, inkl kontantandel:	1,40 år

**) Verdpapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har laveste kredittrisiko og klasse 6 har høyeste kredittrisiko.

Risikoklasse 1:	Overnasjonale organisasjoner
Risikoklasse 2:	Statsgaranterte papirer innom EØS
Risikoklasse 3:	Statsgaranterte papirer utenfor EØS
Risikoklasse 4:	Fylker og kommuner
Risikoklasse 5:	Banker og finansinstitusjoner
Risikoklasse 6:	Industri



FORTE Obligasjon

Note 10 - Verdipapirportefølle pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdipapir	Pålydene	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko- klasse **)
BANK NORWEGIAN AS Float 12/12/2	58 000 000	58 000 000	58 450 155	450 155	2,75 %	3,85 %	5
BANK NORWEGIAN AS Float 9/16/22	1 000 000	1 000 745	993 692	-7 053	0,05 %	3,55 %	5
BN BANK ASA Float 12/18/2	37 000 000	37 010 000	37 005 187	-4 813	1,74 %	3,25 %	5
DNB BANK ASA PERP	190 000 000	190 414 000	195 062 603	4 648 603	9,16 %	4,72 %	5
EIKA BOLIGKREDITT AS 2/2/28	40 000 000	39 628 000	40 518 415	890 415	1,90 %	3,00 %	5
FANA SPAREBANK 3/21/28	40 000 000	40 012 500	40 146 385	133 885	1,89 %	3,02 %	5
FANA SPAREBANK 3/8/27	9 500 000	9 577 900	9 665 412	87 512	0,45 %	2,78 %	5
GJENSIDIGE BANK ASA PERP	25 000 000	25 060 000	25 403 361	343 361	1,19 %	4,44 %	5
HELGELAND SPAREBANK 4/11/28	63 000 000	63 000 000	63 920 405	920 405	3,00 %	3,02 %	5
LANDKREDITT BANK AS 0 4/25/28	40 000 000	40 000 000	40 533 074	533 074	1,90 %	3,03 %	5
SPAREBANK 1 SMN PERP	29 000 000	29 061 855	29 557 883	496 028	1,39 %	4,60 %	5
SPAREBANK 1 SMN PERP	8 000 000	8 000 000	8 360 155	360 155	0,39 %	5,03 %	5
SPAREBANK 1 SMN PERP	73 000 000	73 000 000	74 315 290	1 315 290	3,49 %	4,94 %	5
SPAREBANKEN MØRE PERP	15 000 000	14 967 810	15 266 460	298 650	0,72 %	4,44 %	5
SPAREBANKEN MØRE PERP	71 000 000	71 000 000	72 584 670	1 584 670	3,41 %	4,87 %	5
SPAREBANK 1 NORD-NORGE PERP	10 000 000	10 010 510	10 239 592	229 082	0,48 %	4,52 %	5
SPAREBANK 1 NORD-NORGE PERP	67 500 000	67 885 179	69 465 919	1 580 739	3,26 %	4,39 %	5
OBOS BANKEN AS 5/18/27	11 000 000	11 000 000	11 179 778	179 778	0,53 %	2,83 %	5
PROTECTOR FORSIKRING 3/31/47	72 000 000	72 510 651	72 618 466	107 814	3,41 %	4,36 %	5
SPAREBANK 1 RINGERIKE HADELAND	10 000 000	10 053 390	10 066 403	13 013	0,47 %	2,35 %	5
SPAREBANK 1 BV PERP	20 000 000	20 000 000	20 442 231	442 231	0,96 %	4,88 %	5
SBANKEN ASA 3/21/29	38 000 000	38 000 000	38 497 356	497 356	1,81 %	3,15 %	5
SBANKEN ASA 12/19/2	20 000 000	20 000 000	20 027 681	27 681	0,94 %	3,15 %	5
SPAREBANK 1 ØSTFOLD AKERSHUS PERP	15 000 000	14 970 000	15 331 771	361 771	0,72 %	4,89 %	5
SPAREBANKEN SØR PERP	80 000 000	80 000 000	80 969 208	969 208	3,80 %	4,95 %	5
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT PERP	33 000 000	33 046 200	33 494 091	447 891	1,57 %	4,56 %	5
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT PERP	47 000 000	47 012 000	48 182 762	1 170 762	2,26 %	4,85 %	5
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE 6/20/28	30 000 000	30 000 000	30 408 194	408 194	1,43 %	2,96 %	5
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE PERP	47 000 000	47 823 400	47 840 869	17 469	2,25 %	4,38 %	5
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE PERP	20 000 000	20 000 000	20 121 597	121 597	0,95 %	4,96 %	5
SPAREBANKEN SØR Ø PERP	27 000 000	27 283 500	27 531 509	248 009	1,29 %	4,42 %	5
SPAREBANKEN ØST 2/16/28	50 000 000	50 000 000	50 396 900	396 900	2,37 %	2,92 %	5
SPAREBANKEN ØST PERP	20 000 000	20 000 000	20 773 658	773 658	0,98 %	4,89 %	5
SPAREBANK 1 ØSTLANDET 6/20/28	25 000 000	25 007 500	25 289 823	282 323	1,19 %	2,96 %	5
SPAREBANK 1 ØSTLANDET 8/16/22	10 000 000	10 086 130	10 083 538	-2 592	0,47 %	2,22 %	5
SPAREBANK 1 ØSTLANDET Float PERP	59 000 000	59 022 500	59 892 847	870 347	2,81 %	4,92 %	5
SPAREBANK 1 SR-BANK PERP	130 500 000	130 517 863	135 008 894	4 491 031	6,34 %	4,74 %	5
SPAREBANK 1 SR-BANK PERP	10 000 000	10 048 510	10 232 756	184 246	0,48 %	4,82 %	5
SPAREBANK 1 SR-BANK Float PERP	30 000 000	30 000 000	30 431 596	431 596	1,43 %	5,01 %	5
STOREBRAND ASA 2/27/30	50 000 000	50 000 000	51 063 012	1 063 012	2,40 %	3,27 %	5
STOREBRAND LIV FLOAT 06/25/24	63 000 000	62 848 981	64 679 775	1 830 793	3,04 %	3,90 %	5
SPAREBANKEN VEST PERP	128 000 000	127 797 465	128 454 847	657 382	6,03 %	4,63 %	5
TOTEN SPAREBANK 6/14/29	40 000 000	40 000 000	40 603 009	603 009	1,91 %	3,18 %	5
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	57 000 000	55 790 284	57 922 921	2 132 637	2,72 %	3,18 %	5
Sum verdipapirportefølle		1 920 446 874	1 953 034 147	32 587 273	91,75 %		
Kontantandel							
DNB			178 316 284		8,38 %		
MELHUSBANKEN			38 854		0,00 %		
Åsen Sparebank			5 194 428		0,24 %		
Sum bankinnskudd			183 549 567		8,62 %		

*) Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til forfall/neste renteregulering

Nøkkeltall i porteføljen:

Rentefølsomhet (modifisert durasjon):	0,18 år
Vektet gjennomsnittlig løpetid, inkl kontantandel:	3,21 år

**) Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har laveste kredittrisiko og klasse 6 har høyeste kredittrisiko.

Risikoklasse 1:	Overnasjonale organisasjoner
Risikoklasse 2:	Statsgaranterte papirer innom EØS
Risikoklasse 3:	Statsgaranterte papirer utenfor EØS
Risikoklasse 4:	Fylker og kommuner
Risikoklasse 5:	Banker og finansinstitusjoner
Risikoklasse 6:	Industri



FORTE Kreditt

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2019, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko- klasse **)
Boligrigg							
FLOATTEL INTERNATIONAL LTD 18/24	1 100 000	8 948 195	2 293 860	-6 654 334	1,56 %	78,77 %	6
FLOATTEL INTERNATIONAL LTD 18/24	700 000	6 054 194	2 582 302	-3 471 891	1,76 %	38,87 %	6
JACKTEL AS 18/23	1 000 000	8 645 705	7 140 263	-1 505 442	4,86 %	16,95 %	6
Eiendom							
CHR BYGGA BOSTEDER 17/21	1 400 000	1 320 340	804 495	-515 845	0,55 %	4,90 %	6
DIREKTELAN 18Q1REAL	782 567	738 039	420 682	-317 357	0,29 %	0,00 %	6
FILAGO PROSJEK AS 12/19	2 000 000	2 000 000	1 480 000	-520 000	1,01 %	0,00 %	6
FILAGO PROSJEK AS INTEREST	60 000	0	44 400	44 400	0,03 %	0,00 %	6
FILAGO PROSJEK AS INTEREST	60 000	0	44 400	44 400	0,03 %	0,00 %	6
GEFON GROUP HOLDCO APS 18/21	3 100 000	2 923 610	3 071 273	147 663	2,09 %	9,84 %	6
GEMMA UTVECLING 2017 AB 17/19	1 000 000	943 100	981 767	38 667	0,67 %	0,00 %	6
GG AMS HOLDING APS 19/21	100 000	984 600	1 025 128	40 528	0,70 %	10,34 %	6
GG ENGVÆJ 155 HOLDCO APS 18/20	1 100 000	1 037 410	1 065 036	27 626	0,72 %	9,29 %	6
GRUNDTINGEN FASTIGHET AB 17/21	3 000 000	3 000 000	3 054 246	54 246	0,34 %	6,03 %	6
HULTQVIST ALFRA AB 18/20	663 600	625 841	654 717	28 876	0,45 %	11,03 %	6
MALMØ KATRINELUND 27 AB 17/20	1 000 000	943 100	1 020 895	77 795	0,69 %	5,54 %	6
NCP NORDIC AB 18/23	7 500 000	7 370 000	7 601 146	231 146	5,17 %	7,97 %	6
OSKAR OFFICE APS 18/21	900 000	900 000	912 270	12 270	0,62 %	11,07 %	6
PRIME LIVING AB 17/20	1 900 000	1 330 478	385 799	-944 680	0,26 %	17,80 %	6
PRIME LIVING CAMPU AB 18/20	1 000 000	943 100	387 300	-555 800	0,26 %	13,52 %	6
SOLNES INVEST 11/19	1 000 000	943 100	858 221	-84 879	0,58 %	0,00 %	6
SOLNES INVEST INTEREST	27 500	0	23 601	23 601	0,02 %	0,00 %	6
SOLNES INVEST INTEREST	27 500	0	23 601	23 601	0,02 %	0,00 %	6
Energi							
BOA OCV AS 14/20	4 185 484	3 104 263	1 520 551	-1 583 711	1,03 %	0,00 %	6
DOF ASA 16/21	250 000	536 250	35 750	-500 500	0,02 %	0,00 %	6
DOF SUBSEA 17/22	500 000	4 399 850	3 000 125	-1 399 725	2,04 %	32,83 %	6
DOLPHIN DRILLING ASA	6 090 874	2 001 348	0	-2 001 348	0,00 %	0,00 %	6
EAST RENEWABLE AB 19/21	200 000	1 949 508	1 979 370	29 862	1,35 %	14,33 %	6
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	700 000	5 728 353	4 498 762	-1 229 591	3,06 %	11,65 %	6
HAVILA SHIPPING ASA 11/20	3 079 132	1 967 306	1 900 528	-66 778	1,29 %	0,00 %	6
OFFSHORE DRILLING HOLDING SA 2020	390 000	1 612 985	1 075 883	-537 102	0,73 %	0,00 %	6
OLYMPIC SUBSEA ASA 17/22	517 960	366 895	272 576	-94 319	0,19 %	0,00 %	6
POLARUS LTD 14/19	1 379 927	856 926	610 426	-246 499	0,42 %	23,53 %	6
SIEM OFFSHORE INC 14/23	800 000	1 007 500	531 230	-476 270	0,36 %	14,29 %	6
SOLSTAD OFFSHORE ASA INTEREST	14 402	0	1 032	1 032	0,00 %	0,00 %	6
SOLSTAD OFFSHORE ASA INTEREST	13 992	0	1 750	1 750	0,00 %	0,00 %	6
SOLSTAD OFFSHORE ASA INTEREST	13 508	0	968	968	0,00 %	0,00 %	6
SOLSTAD OFFSHORE ASA INTEREST	14 260	0	1 022	1 022	0,00 %	0,00 %	6
SOLSTAD OFFSHORE ASA INTEREST	13 507	0	968	968	0,00 %	0,00 %	6
TRANSOCEAN INC 2038	1 000 000	8 122 427	6 481 527	-1 640 901	4,41 %	10,33 %	6
TRANSOCEAN LTD 2041	500 000	4 146 859	3 623 323	-523 536	2,47 %	11,49 %	6
Finans							
INTER EIENDOM FINANS AS 18/21	1 000 000	1 000 000	1 013 913	13 913	0,69 %	9,99 %	5
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 18,	2 000 000	1 886 200	1 836 963	-49 237	1,25 %	10,25 %	5
NEW NORDIC FIN AS 18/22	400 000	3 409 177	3 973 157	563 979	2,70 %	9,87 %	5
OSLO HOUSE INVEST AS 17/20	1 140 000	1 140 000	1 144 940	4 940	0,78 %	12,00 %	5



Industri								
BONG AB 18/21	6 250 000	5 823 642	5 747 016	-76 627	3,91 %	12,93 %	6	
CIMCO MARINE AB 18/21	4 000 000	3 725 245	3 746 622	21 377	2,55 %	7,01 %	6	
EUROPEAN DIRECTORIES 13/21	199 200	1 627 898	1 658 163	30 264	1,13 %	21,59 %	6	
FUNC FOOD GROUP OY 19/20	39 336	0	340 891	340 891	0,23 %	34,12 %	6	
FUTURE GAMING GROUP 17/20	1 000 000	943 100	891 465	-51 635	0,61 %	0,00 %	6	
HANCAP AB	4 800 000	4 800 000	5 278 451	478 451	3,59 %	13,99 %	6	
HANDCAP AB 10/19	154 762	123 738	144 310	20 572	0,10 %	13,64 %	6	
HANDCAP AB INTEREST	1 911	0	1 739	1 739	0,00 %	13,64 %	6	
LINAS MATKASSE AB 17/22	5 000 000	4 715 500	2 917 323	-1 798 177	1,99 %	24,32 %	6	
MCDERMOTT 2024	300 000	1 975 533	245 076	-1 730 457	0,17 %	0,00 %	6	
NORSKE SKOG HOLDING AS 15/21	200 000	354 456	11 658	-342 798	0,01 %	0,00 %	6	
NORSKE SKOGINDUSTRIER 16/26	300 000	287 995	25 624	-262 371	0,02 %	0,00 %	6	
NORWEGIAN AIR ASA 19/24	200 000	1 759 940	1 708 278	-51 662	1,16 %	7,30 %	6	
SAFE4 SECURITY	1 104 166	1 000 000	1 104 473	104 473	0,75 %	10,20 %	6	
STOCKMANN OYJ ABP	700 000	6 533 744	7 003 372	469 628	4,77 %	23,54 %	6	
SWEDISH ATP MANAGEMENT 19/22	3 650 670	2 839 272	2 850 186	10 914	1,94 %	15,96 %	6	
VIEO BV 17/22	444 686	7 461 861	4 723 814	-2 738 047	3,21 %	7,45 %	6	
YA HOLDING AB 14/22	3 000 000	2 317 668	1 697 602	-620 066	1,16 %	23,35 %	6	
ENIRO AB 18/21	5 000 000	1 553 757	1 461 805	-91 952	0,99 %	16,00 %	6	
Oppdrett								
BIOFISH HOLDING AS 18/21	1 460 000	1 460 000	1 491 860	31 860	1,02 %	11,33 %	6	
BLÅFJELL AS 17/20	2 000 000	1 840 000	2 043 863	203 863	1,39 %	0,00 %	6	
NOVA AUSTRAL S.A. 17/21	600 000	4 933 332	2 796 388	-2 136 944	1,90 %	65,57 %	6	
Rigg								
BORR DRILLING 18/23	1 200 000	9 902 596	7 903 472	-1 999 123	5,38 %	11,64 %	6	
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	200 000	1 249 557	984 783	-264 774	0,67 %	9,74 %	6	
NOBLE HOLDING INTERN. LTD 2042	1 500 000	5 707 356	5 012 969	-694 387	3,41 %	15,32 %	6	
SEADRILL 15/25	61 267	526 175	481 354	-44 821	0,33 %	15,64 %	6	
SEADRILL LIMITED 18/25	376 199	3 310 092	2 833 554	-476 538	1,93 %	15,72 %	6	
VALARIS 14/44	1 000 000	4 963 031	4 137 267	-825 764	2,82 %	13,21 %	6	
Shipping								
BW OFFSHORE LIMITED 19/24	200 000	1 759 940	1 677 052	-82 888	1,14 %	3,64 %	6	
DIANA SHIPPING INC 18/23	200 000	1 751 140	1 796 997	45 856	1,22 %	9,61 %	6	
Aksjer								
BYGG AB	120 000	600 000	565 860	-34 140	0,39 %			
PRIME LIVING AB 19/20	2 377 320	0	134 523	134 523	0,09 %			
HAVILA SHIPPING RIGH	5 012	0	0	0	0,00 %			
FUTURE GAM WARR	1 363 636	0	0	0	0,00 %			
HANCAP AB 10 19	65 731	328 655	309 955	-18 700	0,21 %			
Sum verdipapirer		179 061 883	143 107 931	-35 953 953		97,38 %		
Valutakontrakt								
Valutakontrakt SEK			409 946	409 946	0,28 %			
Valutakontrakt EUR			-22 704	-22 704	-0,02 %			
Valutakontrakt USD			710 686	710 686	0,48 %			
Valutakontrakt SEK			1 242 477	1 242 477	0,85 %			
Sum valutakontrakter			2 340 404	2 340 404	1,59 %			
Sum verdipapirportefølje			145 448 335	-33 613 548		98,97 %		
Bankinnskudd, DNB								
			1 626 121			1,11 %		

**) Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har laveste kredittrisiko og klasse 6 har høyeste kredittrisiko.

Risikoklasse 1:	Overnasjonale organisasjoner
Risikoklasse 2:	Statsgaranterte papirer innom EØS
Risikoklasse 3:	Statsgaranterte papirer utenfor EØS
Risikoklasse 4:	Fylker og kommuner
Risikoklasse 5:	Banker og finansinstitusjoner
Risikoklasse 6:	Industri



Forte Fondene - Årsregnskap 2019

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Foss, Jorunn Skjoldvor	BANKID_MOBILE	2020-03-27 13:56
Penne, Jan Birger	BANKID_MOBILE	2020-03-29 16:39
Eide, Margrethe Markussen	BANKID	2020-03-27 16:41
Sæther, Oddvar	BANKID	2020-03-27 14:45
Thommesen, Tor-Albert	BANKID	2020-03-28 10:47
Thommesen, Kjartan	BANKID	2020-03-30 09:10

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.