



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	916 907 559
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET FONDSFINANS OBLIGASJON
Forretningsadresse:	Haakon VIIIs gate 2 0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

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:	06.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		50 902 781	15 862 684
Gevinst/tap ved realisasjon	1	1 159 907	-1 417 860
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	7	10 828 782	-1 719 451
Porteføljerresultat		62 891 470	12 725 373
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	2 804 365	1 489 625
Forvaltningsresultat		-2 804 365	-1 489 625
Resultat før skattekostnad		60 087 105	11 235 748
Årsresultat		60 087 105	11 235 748
Anvendelse av årsresultatet			
Avsatt til utdeling til andelseiere		52 476 471	12 952 388
Overført til/fra opptjent egenkapital		7 610 634	-1 716 640
Sum anvendelse		60 087 105	11 235 748



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Obligasjoner	7	1 206 768 444	814 956 105
Sum verdipapirportefølje		1 206 768 444	814 956 105
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter	7	10 520 356	5 409 781
Sum fordringer		10 520 356	5 409 781
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		28 513 917	32 528 958
SUM EIENDELER		1 245 802 717	852 894 844
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 151 562 216	818 059 379
Overkurs/underkurs		34 873 582	22 942 408
Sum innskutt egenkapital		1 186 435 798	841 001 787
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		58 504 874	11 370 157
Sum opptjent egenkapital		58 504 874	11 370 157
Sum egenkapital		1 244 940 672	852 371 944
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		862 045	522 900
Sum annen gjeld		862 045	522 900



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 245 802 717	852 894 844

POSTER UTENOM BALANSEN



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert **Fondsfinans Norden, Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Utbytte, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Fornybar Energi, Fondsfinans High Yield, Fondsfinans Kreditt og Fondsfinans Obligasjon** årsregnskap som viser følgende resultater:

Fondsfinans Norden	kr	432 258 236
Fondsfinans Aktiv 60/40	kr	20 715 795
Fondsfinans Norge	kr	247 608 174
Fondsfinans Utbytte	kr	163 089 236
Fondsfinans Global Helse	kr	7 681 049
Fondsfinans Fornybar Energi	kr	- 18 046 100
Fondsfinans High Yield	kr	130 595 205
Fondsfinans Kreditt	kr	226 148 720
Fondsfinans Obligasjon	kr	60 087 105

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsrapporten for fondene. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 1 of 3



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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. 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 2 of 3



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

Oslo, 7. mars 2024

CROWE PARTNER REVISJON AS

Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 3 of 3



Elektronisk signatur

Signert av

Tomterstad, Anne Gudrid
Norwegian BankID

Dato og tid

(UTC+01:00) Central European Time (Berlin)

03/07/2024 12:19:05

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de foregående sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signatordetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.



Årsrapport 2023

Verdipapirfond



FF FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING



Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Våre fond	5
Årsberetning for 2023	8
Årsregnskap 2023	12
Noter til fondene	15
Revisjonsberetning	25

“Vi er aktive og langsiktige investorer på jakt etter morgendagens vinnere”

Ivar Qvist, investeringsdirektør





Aktiv, solid og frittstående

Vårt forvaltningsteam jobber hver dag for å skape en god langsiktig avkastning for dere kunder. Vi har gjennom flere år fått bygget et forvaltningsteam som kjennetegnes ved høy faglig kompetanse, stort engasjement og hvor det er høyt under taket. Det er en stor styrke ved vårt team at forvalterne samarbeider meget godt sammen, har en stor grad av lagfølelse, og et reelt ønske om å gjøre hverandre gode! Når vi blander disse egenskapene i et forvalterlag med en god porsjon ydmykhet, tror jeg vi har et langsiktig vinnerlag.

Det var en «sorgens dag» i desember i fjor da en av teamets store forbilder, Charlie Munger, gikk bort, 99 år gammel. Teamet prøver hele tiden og lære av de beste, og noen av Mungers kjente investeringstips tar vi med oss i den daglige forvaltningen:

“The big money is not in the buying and selling, but in the waiting”

Invester i selskaper med god historisk og forventet opprettholdbar kapitalavkastning. Sitt med disse selskapene lenge og la selskapene gjøre jobben!

“Buy wonderful businesses at fair prices”

I dette sitatet fokuserer Munger på at det er bedre å betale en fair pris for et godt selskap enn å betale en lav pris for ett middels til dårlig selskap.

“Great opportunities are rare”

Det er ikke ofte man får kjøpt fantastiske selskaper til en rimelig pris, men da må du som forvalter tørre å ta en betydelig posisjon i selskapet.

I Fondsfinans er ambisjonen vår å levere noen av markedets beste produkter innenfor områdene vi har fond. Selv om vi måles hver dag, er det hele tiden den langsiktige meravkastningen mot relevante indekser vi ønsker å bli målt mot. I lange perioder vil vår forvaltning kunne levere mindreavkastning, men historien viser at vår forvaltningsmetodikk har skapt betydelig meravkastning for våre kunder på lang sikt.

Det er hyggelig at stadig flere får øynene opp for kvaliteten i vår forvaltning. De siste årene er vi den klare vinneren når det gjelder vekst i forvaltningskapital, viser statistikk fra Verdipapirfondenes Forening. Vi er likevel fortsatt en liten utfordrer hvor hovedfokus alltid skal være på å levere et best mulig produkt for våre kunder.

Jeg kan love at vi har et sultent og motivert forvalterlag som har store ambisjoner om å levere betydelig meravkastning for våre andelseiere også i årene fremover. Som dere ser på side 4, støttes forvalterlaget av en gjeng som står klare til å tilrettelegge for en god kundeopplevelse.

Takk for tilliten dere viser oss hver dag ved å være investert i våre fond!



Om 2024

Jeg vil anbefale dere å lese dokumentet «Økonomiske utsikter 2024» som ligger på våre hjemmesider. Der kan dere også se et 42 minutters opptak fra noen av de viktigste forventningene vi har til 2024.

Jeg ønsker dere alle et godt investeringsår!

Ivar Qvist
Adm. direktør/Investeringsdirektør



Kapitalforvaltningsmiljøet



Ivar Qvist (f. 1965) Adm. dir. / Investeringsdirektør
Qvist er utdannet siviløkonom fra NHH i 1990. Han er videreutdannet som renteanalytiker fra NFF i 1995. Qvist kom fra Storebrand og har tidligere arbeidet i Wilh. Wilhelmsen, Norske Skog og Oslo Børs. Han har mer enn 30 års erfaring fra finansmarkedene. Qvist begynte i selskapet i 2014.



FORVALTNING

Harald Berge (f.1988) Porteføljeforvalter
Berge er utdannet siviløkonom fra NHH i 2015. Han har tidligere erfaring fra Riber, NBIM og DNB Markets. Berge begynte i selskapet i 2018.



Christoffer Callesen (f. 1988) Porteføljeforvalter
Callesen er utdannet ved Handelshøyskolen BI, hvor han gikk siviløkonomstudiet med spesialisering i finans. Callesen har tidligere erfaring fra MarchFirst og Protector Forsikring. Callesen begynte i Fondsfinans Kapitalforvaltning i 2020.



Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljeforvalter
Lødemel har MBA fra University of Denver og over 25 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Arctic Securities, DNB Markets og DNB Investor. Lødemel begynte i selskapet i 2016.



Fredrik Aarum (f. 1983) Porteføljeforvalter
Aarum er utdannet Master of Science (MSc) fra NHH og har en bachelorgrad i business administration fra University of Mississippi. Aarum har lang erfaring fra DNB Markets. Aarum begynte i selskapet i 2022.



Melanie Brooks (f.1984) Porteføljeforvalter
Brooks har en internasjonal utdanningsbakgrunn i både samfunnsvitenskap og finans. Brooks har bred bakgrunn med ESG-analyser fra Société Générale, Folketrygdfondet, NBIM og som forvalter/ESG-ansvarlig i Carn Capital. Brooks begynte i selskapet i 2021.



Preben Bang (f.1986) Porteføljeforvalter
Bang har en mastergrad i fysikk og matematikk, og er videreutdannet som CFA og renteanalytiker. Bang har tidligere erfaring fra NBIM og iKnow Solutions. Bang begynte i selskapet i 2021.



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



Peter Rohn (f. 1988) Porteføljeforvalter
Peter er utdannet Master of Science (MSc) fra Handelshøyskolen i Göteborg og har en bachelorgrad i økonomi fra St. Olaf College i Minnesota. Rohn har tidligere erfaring fra DNB Markets og SEB. Rohn begynte i selskapet i 2023.



Julianne Grimsrud (f.1998) ESG/BO /Marked
Grimsrud er utdannet BBA på David Eccles School of Business på University i Utah. Grimsrud begynte i selskapet i 2021.



BACK OFFICE

Anne-Lise Almeland (f. 1962) Controllor
Almeland er utdannet siviløkonom fra NHH i 1986. Hun har tidligere arbeidet i Aetat/NAV. Almeland begynte i selskapet i 2008.



Kaci L. Kristensen (f.1999) Økonomimedarbeider
Kristensen har en bachelorgrad fra Handelshøyskolen BI. Hun tar mastergrad i kvantitativ finans ved University of Bologna. Hun er deltidsansatt, og begynte i selskapet i 2020.



Joachim Trandum Terjesen (f.2001) Økonomimedarbeider
Terjesen har en bachelorgrad fra Handelshøyskolen BI. Han er deltidsansatt, og begynte i selskapet i 2021.



COMPLIANCE

Arne S. Lien (f. 1959) Compliance
Lien er utdannet handelsøkonom. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken, Finanshuset/ FIBA, Karl Johan Fonds, Danske Securities og Fondsfinans. Lien begynte i selskapet i 2013.



REGNSKAP/RISK

Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk
Skålin har økonomiutdannelse fra Handelshøyskolen BI og Kongsberg ingeniørhøyskole. Skålin har 20 års erfaring fra finansmarkedet, blant annet 10 år fra Avanse Forvaltning. Skålin begynte i selskapet i 2014.



SALG/MARKEDSFØRING

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



Tore Elstad Forbrigg (f. 1959) Salgssjef
Forbrigg er utdannet siviløkonom fra Université de Fribourg i Sveits. Han begynte i Fondsfinans i 1987 som megler og analytiker med kunder i Norge og internasjonalt. Forbrigg begynte i selskapet i 2018.



Therese Ullebust (f. 1989) Salgssjef
Ullebust har økonomiutdannelse fra Handelshøyskolen BI, inkludert utveksling på University of California, Berkeley. Ullebust har tidligere erfaring fra SKAGEN Fondene, Storebrand og DNB. Ullebust har jobbet i Fondsfinans Kapitalforvaltning siden våren 2021.



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

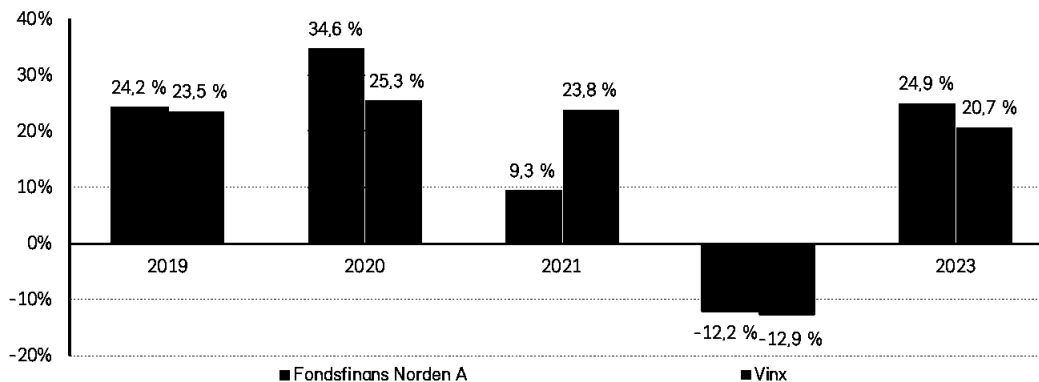


Elvind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har siden 2012 jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i 2017.

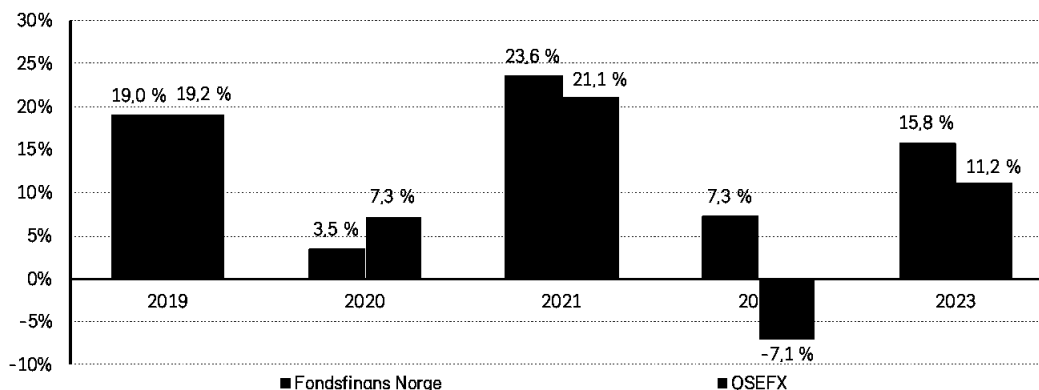


Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

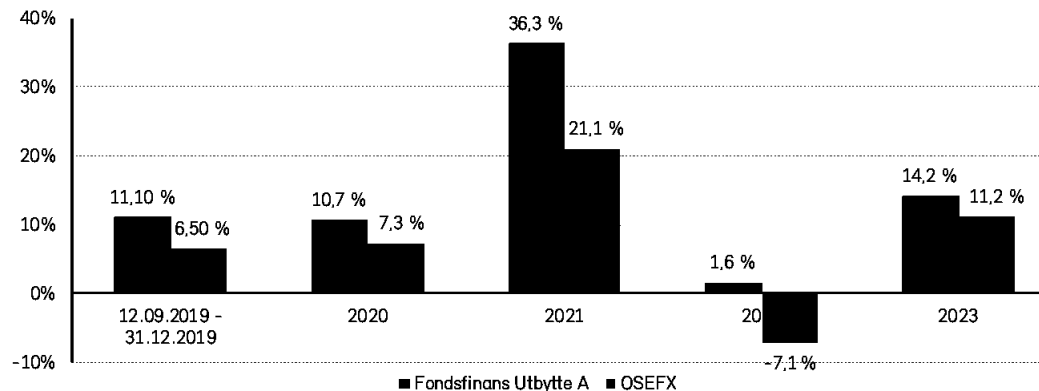
Fondsfinans Norden A* vs. VINX Benchmark Cap



Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



Fondsfinans Utbytte A* vs. Oslo Børs fondsindeks

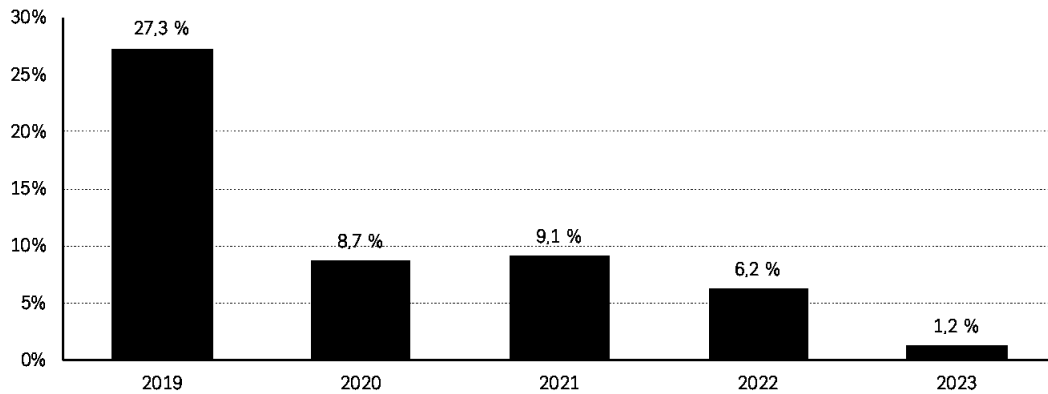


*Siden Fondsfinans Utbytte sin oppstart 12.09.2019.
Avkastningen for Fondsfinans Norden og Fondsfinans Utbytte gjelder for andelsklasse A. Fondene har også en andelsklasse B.

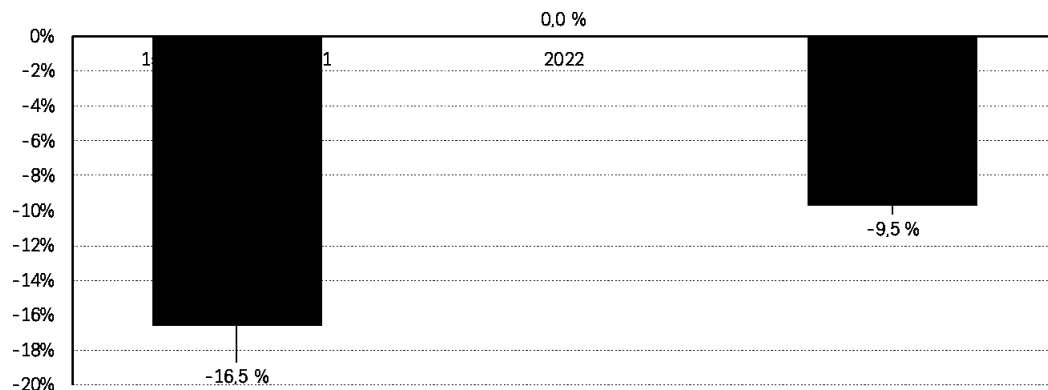


Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

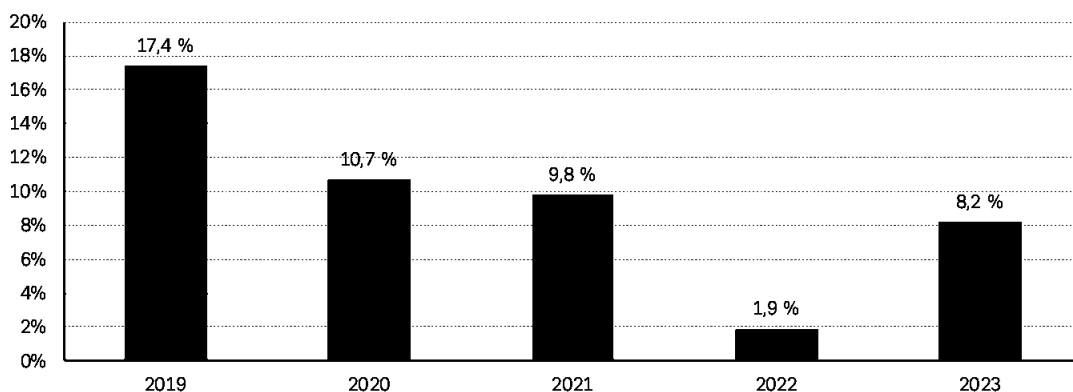
Fondsfinans Global Helse*



Fondsfinans Fornybar Energi*



Fondsfinans Aktiv 60/40*

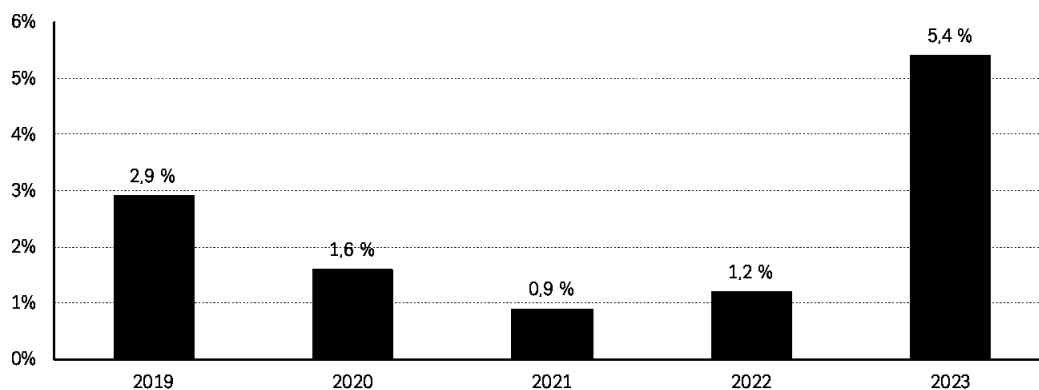


*Fondet har ikke referanseindeks

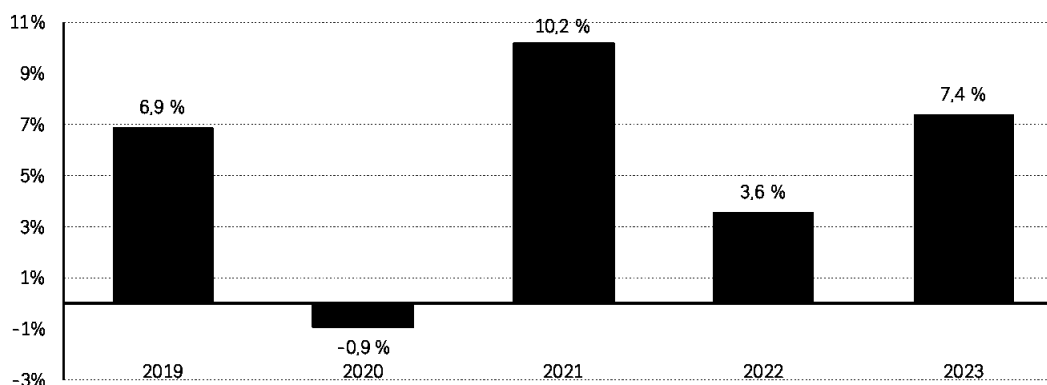


Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

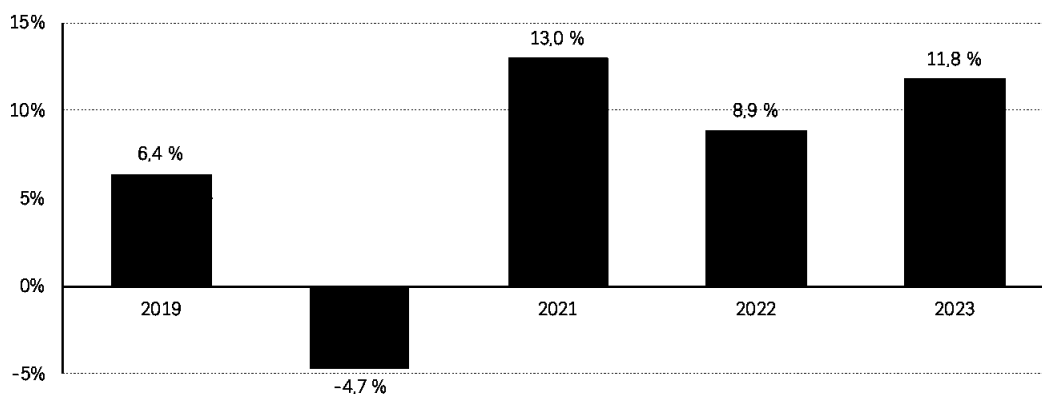
Fondsfinans Obligasjon*



Fondsfinans Kreditte*



Fondsfinans High Yield*



*Fondet har ikke referanseindeks

Denne informasjonen er utarbeidet i markedsføringsøyemed. Vi anbefaler å lese nøkkelinformasjonsark og prospekt på våre nettsider for mer informasjon om våre fond og kostnader. Det er knyttet risiko til investeringer i fond på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold. Det er knyttet risiko til investeringer i rentefond på grunn av blant annet kredittrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko. Les mer om risiko i fondets prospekt og nøkkelinformasjon. Ved å investere i fondet får du en andel i fondet, ikke direkte i de underliggende eierandelene. 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 kursfall. For øvrig informasjon om fondene, se www.fondsfinans.no

Årsberetning for 2023

Det var et utfordrende geopolitisk bakteppe som preget 2023 med fortsatt krig i Ukraina, et Midtøsten preget av krigføring og en stor humanitær tragedie samtidig som samarbeidsklimaet mellom stormaktene i verden er kjølig. Verdensøkonomien opplever samtidig relativt svak vekst, høy, men avtagende inflasjon i den vestlige verden og relativt høye renter.

Til tross for dette bakgrunnsbildet fikk investorer i finansmarkedene generelt en meget god avkastning i 2023. Verdensindeksen (MSCI World) endte året med en oppgang på hele 27,6% i NOK (23,8% i lokal valuta). Den nordiske indeksen (VINX) endte 2023 med en oppgang på 20,7% i NOK, mens MSCIs indeks for fremvoksende markeder steg med 13,2% (9,8% i lokal valuta). Oslo Børs var relativt sett svak og endte året med en oppgang på 11,2% for fondsindeksen (OSEFX) og 9,9% for hovedindeksen (OSEBX). Det nordiske høyrentemarkedet klarte seg relativt bra hvor DNBs indeks var opp med 10,9% i 2023.

OM FONDENE

Som en aktiv forvalter er det hyggelig at det også i 2023 samlet ble skapt betydelig meravkastning i våre fond relativt til relevante indekser.

I april 2023 vant vårt kombinasjonsfond, Fondsfinans Aktiv 60/40, for femte år på rad Refinitiv Lipper Fund Awards Nordic*, denne gangen både for 3 og 5 års historikken. Prisen tildeles fondet med den beste risikjusterte avkastningen.

UTVIKLING I FORVALTNINGSKAPITAL OG ANTALL KUNDEFORHOLD

Den 31. desember 2023 var samlet forvaltningskapital i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning på NOK 13.324 mill., som var en økning fra NOK 9.602 mill. ved inngangen til året (+39%). Dette inkluderer ca. NOK 270 mill. som Fondsfinans Aktiv 60/40 investerer i egne fond. Fondene har 3.073 kundeforhold ved årets utgang, hvilket er opp 19% i løpet av 2023.

INVESTERINGSFILOSOFI

Vi har en enkel og godt innarbeidet investeringsfilosofi for alle våre fond.

*Lipper Fund Awards Nordic 2023 - kategorien «Mixed Asset NOK balanced»

- Vi vurderer sektorene i et **makroøkonomisk perspektiv** og kombinerer dette med en grundig fundamental analyse av selskapene før vi investerer. Vi investerer i selskaper som er godt posisjonert for **langsiktige trender** (som det teknologiske, demografiske og grønne skiftet), vi liker selskaper som ikke er for høyt priset og som ikke er avhengig av unormalt høy vekst for å forsvare prisen, og vi foretrekker **selskaper vi kan eie over tid**.
- Vi forvalter **konsentrerte porteføljer** som kjennetegnes av en **høy aktiv andel** og normalt en **overvekt i mellomstore selskaper**. Disse selskapene er ofte ikke like godt analysert, slik at det lettere kan oppstå feilvurderinger av selskapenes fremtidige inntjeningsmuligheter.
- En **bevisst holdning til risiko** er et sentralt element i investeringsstrategien. Risiko tillegges betydelig vekt både ved investering i enkeltelskaper og ved porteføljesammensetningen.

Vi har i mange år investert etter samme investeringsfilosofi, noe som har resultert i god avkastning for våre fond.

VÅRT ARBEID MED ESG

Finansnæringen har en viktig rolle å spille i overgangen til en mer bærekraftig økonomi, og vi skal gjøre vårt for å bidra innen de rammene som våre forvaltningsmandater setter. Vi er opptatt av ESG (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring), og hensyntar dette i selskapsanalyser, porteføljesammensetning og eierskapsutøvelse.

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 deltar også aktivt i relevante fora for ESG i vårt hjemmemarked. Fondsfinans Kapitalforvaltning er medlem i NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer) og har vært en aktiv deltaker i VFF (Verdipapirfondenes forening) sitt ESG-utvalg.

Orden i eget hus

I tillegg til å være opptatt av ESG i vår rolle som investor og eier, har vi et mål om å være en pådriver for god ESG-praksis i egen drift. Vi er opptatt av likestilling og vi søker aktivt å øke andelen kvinner i ulike deler av organisasjonen. Vi satser på våre ansatte og tilbyr muligheter for videreutdanning og -utvikling gjennom vårt utdannelsesfond. Vi har satt et mål om at vår kontordrift skal være klimanøytral, og kjøper kvoter for å kompensere for våre utslipp.

Porteføljekartlegging og aktivt eierskap om netto null-utslipp

Som finansiell investor er vi opptatt av de finansielle risikoene og mulighetene som klimaendringene fører til, og ønsker å være en aktiv eier og pådriver for at selskapene det investeres i omstiller seg til en lavkarbonøkonomi i tråd med Parisavtalen. Vi er avhengige av pålitelig informasjon om selskapers eksponering mot, og arbeid med, klimarisiko og -muligheter for å gjøre våre investeringsanalyser og eierskapsarbeid.

	2023	5 år (p.a)	10 år (p.a)
Aksjefond			
Fondsfinans Norden A	24.9 %	14.9 %	
Fondsfinans Norge	15.8 %	13.6 %	11.7 %
Fondsfinans Utbytte A	14.2 %	16.8 %*	
Fondsfinans Global Helse	1.2 %	10.2 %	11.7 %
Fondsfinans Fornybar Energi	-9.5 %	-11.3*	
Kombinasjonsfond			
Fondsfinans Aktiv 60/40	8.2 %	9.5 %	
Rentefond			
Fondsfinans Obligasjon	5.4 %	2.4 %	
Fondsfinans Kreditt	7.4 %	5.3 %	4.7 %
Fondsfinans High Yield	11.8 %	6.9 %	

*Kilde: Morningstar. Siden oppstart for Fondsfinans Utbytte 12.09.2019. Siden mandattendring for Fondsfinans Fornybar Energi 15.02.2021.



Ansvarlig forvalter for Fondsfinans Norge Tor Thorsen (til venstre) sammen med ansvarlig forvalter for Fondsfinans Utbytte Christoffer Callesen (til høyre).

Begrensning av global oppvarming i tråd med Parisavtalen forutsetter at globale klimagassutslipp reduseres med 45% innen 2030 og når netto null innen 2050. Selskaper trenger å utvikle mål og strategier og iverksette konkrete tiltak for å redusere sine utslipp i samsvar med dette.

I løpet av 2023 har vi kartlagt andelen porteføljeselskaper med og uten mål om netto null-utslipp i våre aksjefond. Vi har kontaktet alle selskapene uten mål om netto null-utslipp, og oppfordret disse til å utarbeide og publisere et nullutslipps-mål med tilhørende strategi. Vi har som mål at vi hvert år gjennomfører en slik kartlegging og henvender oss til alle porteføljeselskapene uten netto nullmål.

REGULERING OG RAPPORTERING

EU har innført en handlingsplan for bærekraftig finans med ulike tiltak for å fremme bærekraftig økonomisk aktivitet. Hovedelementer av handlingsplanen inkluderer EUs Taksonomi og offentliggjøringsforordningen (også kjent som SFDR). I Norge ble en ny lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer (som dekker SFDR og Taksonomien) vedtatt i Stortinget i desember 2021.

Forskriften om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren (SFDR) er spesielt relevant for oss som kapitalforvalter. Den første delen av SFDR-reglene trådte i kraft i Norge i januar 2023. De mer detaljerte kravene (såkalt «nivå-2» kravene) trådte i kraft i desember 2023.

Som følge av den nye loven har Fondsfinans Kapitalforvaltning fått nye rapporteringsplikter. I 2023 har vi brukt tid og ressurser på å implementere de nye reglene, og vi har oppdatert vår eksterne kommunikasjon iht. de nye kravene. Vi har publisert prekontraktuell informasjon på fondsnivå i tråd med SFDR-reguleringene, som er tilgjengelig på vår hjemmeside og i fondsprospektene. Når det gjelder periodisk rapportering iht. SFDR, har vi utarbeidet de første periodiske rapportene for våre fond som reguleres av Artikkel 8 og Artikkel 9, og inkluderte disse dokumentene som vedlegg i årsrapporten. Trykk på fondet for å se fondsspesifikk periodisk rapportering iht. SFDR nivå 2:

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Fornybar Energi

Fondsfinans Obligasjon

Ytterligere informasjon om vårt arbeid med ESG ligger på vår hjemmeside www.fondsfinans.no.

OM ORGANISASJONEN

I takt med god vekst i forvaltningskapitalen fortsetter vi å styrke organisasjonen. Styret opplever at selskapet har en sterk organisasjon som er rustet for å levere en god, aktiv forvaltning for andelseierne i fondene.

VÅRE FOND

Fondsfinans Norden

Fondsfinans Norden investerer hovedsakelig i nordiske aksjer som tilfredsstillers forvalters krav til faktorene kvalitet, pris og utbytte. Fondet forvaltes av Fredrik Aarum, Harald Berge og Christoffer Callesen.

Fondsfinans Norge

Fondsfinans Norge investerer hovedsakelig i norske aksjer som velges på bakgrunn av en kombinert selskaps- og makroøkonomisk analyse. Fondet forvaltes av et team ledet av Tor H. Thorsen.

Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte investerer hovedsakelig i norske aksjer som tilfredsstillers forvalters krav til faktorene kvalitet, pris og utbytte. Fondet forvaltes av et team ledet av Christoffer Callesen.

Fondsfinans Fornybar Energi

Fondsfinans Fornybar Energi er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer globalt i selskaper som er med på å løse verdens klimautfordringer. Fondet investerer primært i hele verdikjeden til selskaper som produserer fornybar energi. Fondet forvaltes av et team ledet av Melanie Brooks.

Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse er et globalt bransjefond som primært investerer i store og ledende globale selskaper som er beskjeftiget med, eller som har vesentlig økonomisk interesse innen, forskning, utvikling eller produksjon av helserelaterte produkter eller tjenester i tilknytning til dette. Fondet forvaltes av et team ledet av Preben Bang.

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS



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



Styremedlem Mari Vonen er direktør i Internal Risk & Audit i Yara.

Fondsfinans Aktiv 60/40

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

Fondsfinans Obligasjon

Fondsfinans Obligasjon investerer i norske obligasjoner som forvalter vurderer å være "investment grade" kvalitet (BBB- eller bedre). Fondet forvaltes av Peter Rohn og Erlend Lødemel.

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt investerer hovedsakelig i selskapsobligasjoner, og den verdiveide kreditt-rating til fondet skal normalt, etter forvalters vurdering, være lik eller bedre enn BB. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel og Peter Rohn.

Fondsfinans High Yield

Fondsfinans High Yield investerer hovedsakelig i selskapsobligasjoner og den verdiveide kreditt-rating til fondet skal normalt, etter forvalters vurdering, være lik eller bedre enn B. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel og Peter Rohn.

VERDIUTVIKLING OG RISIKOPROFIL

I nøkkelinformasjonen til fondene gis det et bilde av fondets risikoprofil ved at alle fond graderes fra 1 til 7, hvor et høyt tall betyr at fondet er forbundet med høyere risiko for kursvingninger. Høyere risiko for kursvingninger 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. Fond som markedsføres i EU er pålagt å rapportere risiko etter PRIIPS metoden, mens vi i Norge inntil videre benytter UCITS metoden for beregning av risiko. Våre fond har følgende risikoprofil etter UCITS metoden (risikovurdering etter PRIIPS metoden i parentes):

RISIKOSTYRING

Operasjonell risiko omfatter først og fremst overholdelse av investeringsrammer, inn-/utbetaling fra/til andelseiere, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Fondsfinans Kapitalforvaltning AS har etablert rutiner som skal redusere risiko for operasjonelle feil. Dette innebærer blant annet at det er dobbelt kontroll av alle viktige funksjoner. I tillegg til ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontrollforskriften som innebærer at styret foretar en årlig særskilt risikogjennomgang. Vår risikoreport til styret blir også gjennomgått av revisor. Fra og med 2024 har selskapet inngått avtale om internrevisjon. Vår depotbank, Danske Bank, kontrollerer at forvaltningen foretas innenfor lovpålagte rammer.

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS følger utviklingen i hvert enkelt verdipapirfond løpende. Dette innebærer blant annet kontroll av eksterne og interne rammer for det enkelte fonds plasseringer. De eksterne rammene omfatter bestemmelser gitt i lover og vedtekter. De interne rammene omfatter prospektkrav og interne retningslinjer.

FINANSIELL RISIKO

Verdipapirfondene har finansiell risiko som er knyttet til utviklingen i de underliggende verdipapirene som inngår i de enkelte fondene. Fondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Samtlige fond er såkalte UCITS fond, som betyr at fondene tilfredsstiller lovpålagte krav til spredning i enkeltpapirer. Dette innebærer blant annet at vi ikke kan investere mer enn 10% av fondets kapital i ett enkeltstående selskap, og at investeringer i selskaper som utgjør mer enn 5% av fondets kapital samlet ikke kan utgjøre mer enn 40%.

RISIKOPROFIL

I nøkkelinformasjonen til fondene gis det et bilde av fondets risikoprofil ved at alle fond graderes fra 1 til 7, hvor et høyt tall betyr at fondet er forbundet med høyere risiko for kursvingninger. Høyere risiko for kursvingninger 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. Fond som markedsføres i EU er pålagt å rapportere risiko etter PRIIPS metoden, mens vi i Norge inntil videre benytter UCITS metoden for beregning av risiko. Våre fond har følgende risikoprofil etter UCITS metoden (risikovurdering etter PRIIPS metoden i parentes):

Fondsfinans Norden*	6 (4)	Fondsfinans Aktiv 60/40	5 (3)
Fondsfinans Norge	6 (4)	Fondsfinans Obligasjon	2 (2)
Fondsfinans Utbytte*	6 (4)	Fondsfinans Kreditt	4 (3)
Fondsfinans Global Helse	5 (4)	Fondsfinans High Yield	4 (3)
Fondsfinans Fornybar Energi	7 (5)		

* Gjelder andelsklasse A og B

Oslo, 5. mars 2024
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Erik Must
Styrets leder

Richard Olav Aa
Andelseivalgt

Trond Langeland
Aksjonærvalgt

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

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

Rentefondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasisikres til NOK.

Vedtektene til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. Det er de siste 10 årene ikke blitt handlet derivater i disse fondene.

FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene Fondsfinans Norden, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Utbytte, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Fornybar Energi, Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Obligasjon, Fondsfinans Kreditt og Fondsfinans High Yield. Virksomheten drives fra Haakon Vlls gate 2 i Oslo.

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er heleid av Must AS.

Regnskapsfunksjonen og enkelte andre støttefunksjoner er utkontraktert til Fondsfinans AS. Drift av IKT-tjenester er utkontraktert til Advania. Leverandør av porteføljesystemet ble i løpet av 2023 byttet fra SS&C Advent til Centevo. Drift av dette systemet er utkontraktert til Centevo. Selskapet har i tillegg inngått avtale om utkontraktering av salg og markedsføring av fond til fondsdistributører.

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

Arbeidsmiljøet i forvaltningsselskapet er godt. Ved inngangen til 2024 var det 20 ansatte i forvaltningsselskapet (hvorav én innleid), herav seks kvinner. Noen av de ansatte jobber deltid. Styret er av den oppfatning at det er full likestilling mellom kvinner og menn i selskapet.

Mari Vonen
Aksjonærvalgt

Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt

Ivar Qvist
Adm. direktør

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet, og selskapet har ambisjon om at forretningsdriften er klimanøytral.

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

Samlede netto driftsinntekter i Fondsfinans Kapitalforvaltning endte på 95 mill. i 2023. Årets driftsresultat endte på NOK 2,6 mill.

Selskapets aksjekapital var NOK 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 59,8 mill. pr. 31. desember 2023. Kapitalen er plassert i bank og i egne fond. Egenkapitalen er således utsatt for svingninger i aksjemarkedene.

Eier Must AS' konsernregnskap viste per 31.12.2022 en bokført egenkapital på NOK 10,66 milliarder.

Vår redegjørelse vedrørende åpenhetsloven ligger tilgjengelig på våre hjemmesider www.fondsfinans.no

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forvaltningsselskapet og de forvaltede verdipapirfond har en sunn finansiell stilling. Styret bekrefter at det er grunnlag for videre drift.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Styrets forslag til anvendelse av årsresultat er vist under det enkelte fonds resultatregnskap.

FREMTIDSUTSIKTER

2023 ble et bra år i finansmarkedene. I 2024 tror vi finansmarkedene vil preges av utviklingen i den geopolitiske situasjonen i verden, valgresultatene, når halvparten av verdens befolkning skal gå til valg, og om de vestlige økonomier får inflasjonen under kontroll og igjen kan begynne å senke rentene. Nedsiden til markedene er nå noe bedre beskyttet siden sentralbankene igjen har anledning til å støtte markedet med å redusere renten.

Vi tror at det kommer til å bli et volatilt år i finansmarkedene, men at det vil være gode muligheter for en aktiv forvalter til å skape en god avkastning både i aksje- og høyrentemarkedet.



Styremedlem Richard Olav Aa er finansdirektør i Fred Olsen & Co.



Styremedlem Inger-Lise Larsen er økonomidirektør i Sparebankstiftelsen DNB.



Styremedlem Trond Langeland er Senior Vice President i Flokk.



Årsregnskap for 2023

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Norden		Fondsfinans Norge		Fondsfinans Utbytte	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		2 628 370	397 577	1 670 050	795 840	2 088 452	463 472
Norske utbytter		32 190 214	6 146 287	103 551 972	50 932 988	63 291 578	34 355 770
Utenlandske utbytter		38 844 970	43 254 419		4 698 392	6 169 285	6 335 083
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	123 201 341	(239 887 311)	95 996 771	135 200 530	10 410 740	38 793 329
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	267 662 133	(51 018 710)	63 808 506	(73 465 677)	96 139 043	(61 274 183)
Andre porteføljeginntekter (kostnader)							
Porteføljeresultat		464 527 028	(241 107 738)	265 027 299	118 162 073	178 099 098	18 673 471
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	(30 753 823)	(26 714 838)	(17 087 706)	(14 153 016)	(14 974 871)	(10 486 694)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5						
Depotkostnader		(46 298)	(65 800)	(47 612)	(40 510)	(34 991)	(32 210)
Forvaltningsresultat		(30 800 121)	(26 780 638)	(17 135 318)	(14 193 526)	(15 009 862)	(10 518 904)
Resultat før skattekostnad		433 726 907	(267 888 376)	247 891 981	103 968 547	163 089 236	8 154 567
Skattekostnad	6	(1 468 671)	(1 124 515)	(283 807)	(549 826)	0	(81 339)
Årsresultat		432 258 236	(269 012 891)	247 608 174	103 418 721	163 089 236	8 073 228
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året							
Reinvestert nye andeler	1						
Overført til/fra opptjent egenkapital		432 258 236	(269 012 891)	247 608 174	103 418 721	163 089 236	8 073 228
Sum anvendelse av årsresultat		432 258 236	(269 012 891)	247 608 174	103 418 721	163 089 236	8 073 228
Kurtasjekostnader	1	3 229 515	3 141 103	2 782 689	3 482 458	1 589 049	1 655 922
Omløpsastighet	3	0,77	1,06	0,6	1,39	0,44	0,59
Balanse	Note	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7	2 173 670 288	1 668 766 285	1 876 072 385	1 478 652 340	1 585 077 110	928 118 556
Obligasjoner	7						
Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 668 529	5 851 871	458 297	460 726	2 340 789	1 527 680
Andre fordringer		4 802 742					
Bankinnskudd		95 303 280	36 349 115	44 714 317	54 893 970	75 793 121	53 408 866
Sum eiendeler		2 281 444 839	1 710 967 271	1 921 244 999	1 534 007 036	1 663 211 020	983 055 102
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		890 519 667	834 183 758	97 247 318	89 930 286	835 864 769	575 453 658
Overkurs/underkurs		404 545 270	325 092 351	(367 536 830)	(498 174 681)	432 939 921	209 540 346
Opptjent egenkapital		977 677 856	545 419 621	2 186 181 729	1 938 573 556	358 587 711	195 498 475
Sum egenkapital		2 272 742 793	1 704 695 730	1 915 892 217	1 530 329 161	1 627 392 401	980 492 479
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere							
Annen gjeld		8 702 046	6 271 541	5 352 782	3 677 875	35 818 619	2 562 623
Sum gjeld		8 702 046	6 271 541	5 352 782	3 677 875	35 818 619	2 562 623
Sum gjeld og egenkapital		2 281 444 839	1 710 967 271	1 921 244 999	1 534 007 036	1 663 211 020	983 055 102
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		1 704 695 730	2 216 992 853	1 530 329 160	1 427 848 797	980 492 479	797 064 795
+ Årsresultat		432 258 236	(269 012 891)	247 608 174	103 418 721	163 089 236	8 073 228
+ Tegninger		283 000 620	113 523 559	515 329 845	211 598 467	1 248 014 977	491 777 837
- Innløsninger		(147 211 792)	(356 807 791)	(377 374 961)	(212 536 825)	(764 204 290)	(316 423 381)
= Egenkapital pr. 31.12.		2 272 742 793	1 704 695 730	1 915 892 217	1 530 329 160	1 627 392 401	980 492 479

Oslo, 5. mars 2024
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS


Erik Must
Styrets leder


Richard Olav Aa
Andelseiervalgt



Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Global Helse		Fondsfinans Fornybar Energi		Fondsfinans Aktiv 60/40	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		381 496	161 740	236 278	123 402	107 609	41 390
Utbytter		16 147 429	11 286 798	2 330 135	1 612 391	1 512 768	954 965
Avkastning rentefond					1 218 927	6 166 700	2 682 206
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	12 031 975	10 912 613	(5 234 716)	(4 575 479)	7 143 950	8 058 056
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	(7 557 348)	22 147 901	(13 220 977)	6 566 261	7 991 198	(7 424 988)
Andre porteføljeinntekter (kostnader)		13 316					
Porteføljeresultat		21 016 868	44 509 052	(15 889 280)	3 726 575	22 922 225	4 311 629
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	(7 643 180)	(6 249 099)	(1 832 763)	(1 461 947)	(290 476)	(245 634)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5	(3 853 584)	(593 828)		(14 952)		
Depotkostnader		(48 280)	(57 680)	(39 312)	(94 500)	(4 130)	(4 550)
Forvaltningsresultat		(11 545 044)	(6 306 779)	(1 872 075)	(1 556 447)	(294 606)	(250 184)
Resultat før skattekostnad							
Skattekostnad	6	(1 790 775)	(1 551 435)	(284 745)	(164 162)	(1 911 824)	(647 328)
Årsresultat		7 681 049	36 650 838	(18 046 100)	2 005 966	20 715 795	3 414 117
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året							
Reinvestert nye andeler	1						
Overført til/fra opptjent egenkapital		7 681 049	36 650 838	(18 046 100)	2 005 966	20 715 795	3 414 117
Sum anvendelse av årsresultat		7 681 049	36 650 838	(18 046 100)	2 005 966	20 715 795	3 414 117
Kurtasjekostnader	1	323 604	423 715	43 887	186 536	30 468	16 197
Omløpshastighet	3	0,46	1,39	0,01	0,37	0,06	0,11
Balanse	Note	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7	713 065 859	652 534 386	157 873 912	166 953 675	181 384 902	135 571 119
Obligasjoner	7					118 656 320	89 233 410
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 228 026	457 103	152 868	106 850		
Andre fordringer							
Bankinnskudd		16 518 490	6 453 793	8 117 240	5 505 460	3 723 127	3 794 579
Sum eiendeler		730 812 375	659 445 282	166 144 020	172 565 985	303 764 350	228 599 108
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		128 770 141	117 854 305	693 532 815	652 371 038	40 763 838	33 314 088
Overkurs/underkurs		101 866 820	50 900 261	(461 250 616)	(431 644 019)	5 894 519	(39 822 479)
Opptjent egenkapital		496 726 414	489 045 366	(66 641 966)	(48 595 865)	254 366 359	233 650 564
Sum egenkapital		727 363 375	657 799 932	165 640 233	172 131 154	301 024 717	227 142 173
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere							
Annen gjeld		3 449 000	1 645 350	503 787	434 831	2 739 633	1 456 935
Sum gjeld		3 449 000	1 645 350	503 787	434 831	2 739 633	1 456 935
Sum gjeld og egenkapital		730 812 375	659 445 282	166 144 020	172 565 985	303 764 350	228 599 108
Garantforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		657 799 934	622 560 445	172 131 154	120 930 526	227 142 173	230 430 753
+ Årsresultat		7 681 049	36 650 838	(18 046 100)	2 005 966	20 715 795	3 414 117
+ Tegninger		162 562 481	63 915 105	54 569 820	76 776 153	106 355 420	39 472 333
- Innløsninger		(100 680 088)	(65 326 454)	(43 014 640)	(27 581 491)	(53 188 671)	(46 175 029)
= Egenkapital pr. 31.12.		727 363 375	657 799 934	165 640 233	172 131 154	301 024 717	227 142 173


Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt


Trond Langeland
Aksjonærvalgt



Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kreditt		Fondsfinans High Yield	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		50 902 781	15 862 684	279 259 762	170 587 707	118 979 616	46 983 764
Norske utbytter							
Utenlandske utbytter							
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	1 159 907	(1 417 860)	(48 299 708)	(52 113 737)	(8 997 930)	(937 967)
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	10 828 782	(1 719 451)	4 662 054	(27 553 863)	24 780 447	4 793 046
Andre porteføljeinntekter (kostnader)				1 938 040		1 384 303	
Porteføljeresultat		62 891 470	12 725 373	237 560 148	90 920 107	136 146 436	50 838 843
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	(2 795 205)	(1 486 175)	(11 385 975)	(8 604 368)	(5 527 489)	(2 703 733)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5						
Depotkostnader		(9 160)	(3 450)	(25 452)	(22 800)	(23 742)	(22 550)
Forvaltningsresultat		(2 804 365)	(1 489 625)	(11 411 427)	(8 627 168)	(5 551 231)	(2 726 283)
Resultat før skattekostnad		60 087 105	11 235 748	226 148 721	82 292 939	130 595 205	48 112 560
Skattekostnad	6						
Årsresultat		60 087 105	11 235 748	226 148 721	82 292 939	130 595 205	48 112 560
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året							
Reinvestert nye andeler	1	52 476 471	12 952 388	211 075 242	109 825 018	128 691 188	35 048 929
Overført til/fra opptjent egenkapital		7 610 634	(1 716 640)	15 073 478	(27 532 079)	1 904 017	13 063 630
Sum anvendelse av årsresultat		60 087 105	11 235 748	226 148 720	82 292 939	130 595 205	48 112 559
Kurtasjekostnader	1			59 831		35 698	
Omløpshastighet	3	0,14	0	0,30	0,92	0,17	0,32
Balanse	Note	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7					44 877 818	
Obligasjoner	7	1 206 768 444	814 956 105	3 041 443 906	2 327 937 022	1 463 896 041	667 176 968
Opptjente, ikke mottatte inntekter	7	10 520 356	5 409 781	36 804 798	26 805 545	17 351 670	8 580 239
Andre fordringer				689 339		275 737	
Valutaterminer	7			97 737 304	23 735 576	53 848 575	6 956 858
Bankinnskudd		28 513 917	32 528 958	194 523 344	296 816 204	147 486 824	122 719 603
Sum eiendeler		1 245 802 717	852 894 844	3 371 198 691	2 675 294 347	1 727 736 665	805 433 668
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		1 151 562 216	818 059 379	2 840 732 646	2 321 025 070	1 495 921 939	756 858 046
Overkurs/underkurs		34 873 582	22 942 408	302 358 224	243 510 510	77 695 359	15 823 996
Opptjent egenkapital		58 504 874	11 370 157	224 908 146	108 584 443	127 535 915	31 989 642
Sum egenkapital		1 244 940 672	852 371 944	3 367 999 016	2 673 120 023	1 701 153 213	804 671 684
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere							
Annen gjeld		862 045	522 900	3 199 675	2 174 324	26 583 452	761 984
Sum gjeld		862 045	522 900	3 199 675	2 174 324	26 583 452	761 984
Sum gjeld og egenkapital		1 245 802 717	852 894 844	3 371 198 691	2 675 294 347	1 727 736 665	805 433 668
Garantforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		852 371 944	409 954 634	2 673 120 023	2 270 724 189	804 671 684	555 112 550
+ Årsresultat		7 610 634	(1 716 640)	15 073 478	(27 532 079)	1 904 017	13 063 630
+ Tegninger		1 027 233 180	734 389 246	1 585 557 745	1 690 542 912	1 490 105 368	578 054 173
- Innløsninger		(642 275 086)	(290 255 296)	(905 752 230)	(1 260 615 000)	(595 527 856)	(341 558 669)
= Egenkapital pr. 31.12.		1 244 940 672	852 371 944	3 367 999 016	2 673 120 023	1 701 153 213	804 671 684

Mari Vonen
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. 29.12.2023. 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, verdier vurderes foretatt av meglerforbindelser og interne verdier vurderes 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 29.12.2023.

PRINSIPPER FOR BEREGNING AV REALISERTE KURSGEVINSTER/KURSTAP

For alle våre fond benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for å finne realiserede kursgevinster/kurstap ved avhendelse.

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 vedtektene skal skattbart overskudd i rentefondet utdeles til andelseierne. Overskuddet består av netto avkastning av renter fratrukket omkostninger med tillegg/fradrag for realiserede 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

Omløpshastigheten indikerer fondets kjøps- og salgsaktivitet (utover det tegninger og innløsninger i fondet utløser) i løpet av året. Det vil si hvor stor prosentandel av fondet som ble endret i løpet av året. Vi får omløpshastigheten i fondet ved å ta absoluttverdien av kjøp og salg av verdipapirer i løpet av året, trekke i fra summen av absoluttverdien av daglige netto tegninger og innløsninger i fondet i perioden, dividere summen på 2, som igjen divideres med periodens gjennomsnittlige investerte kapital. Omløpshastigheten er oppført i Årsregnskap 2023.

NOTE 4: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG INNLØSNING AV ANDELER

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

Minsteinnskuddet i alle fondene er kr. 10.000, bortsett fra i Fondsfinans High Yield der minsteinnskuddet er kr. 100.000.

NOTE 5: FORVALTNINGSPROVISJON

Forvaltningselskapet, Fondsfinans Kapitalforvaltning AS, belaster fondene med en fast daglig forvaltningsprovisjon basert på fondets formue iht. vedtektenes § 12.

DIFFERENSIERT FORVALTNINGSPROVISJON

For verdipapirfondet Fondsfinans Norge er det i 2023 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 Fornybar 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 høyvannmerke for beregning av den resultatavhengige godtgjørelsen. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i Fondsfinans Global Helse i 2023.

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

NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

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

All inntekts- og formuesbeskatning i rentefond skjer på andelseierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelseierne. Andelseiere som er skattepliktige til Norge må for skatteåret 2023 betale 22% skatt av samlet utdeling. I 2023 var formuesrabatten 20 prosent på aksjefond. For Fondsfinans Aktiv 60/40 (kombinasjonsfond) gis det formuesrabatt for den forholdsmessige andelen av fondets eiendeler som er investert i aksjer.

NOTE 7: BEHOLDNINGSOVERSIKT

NOTE 8: GODTGJØRELSESDORDNINGER I FONDSFINANS

KAPITALFORVALTNING AS

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS («Fondsfinans») har vedtatt en godtgjørelsesordning for selskapets ansatte og tillitsvalgte. Godtgjørelsesordningen er i samsvar med forskrift av 21. desember 2011 nr. 1467 til verdipapirhandelloven, og vil bli gjennomgått av styret minst en gang i året. Godtgjørelsesordningen er utformet slik at det ikke oppfordres til risikotaking som er uforenelig med risikoprofilen, vedtektene eller øvrige stiftelsesdokumenter til fond under forvaltning.

Fondsfinans har som mål å ha konkurransedyktige lønns- og ansettelsesvilkår, uten å være lønnsledende. Fast lønn til ledende ansatte, til ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til forvaltningselskapet eller fond under forvaltning samt ansatte med kontrolloppgaver, skal være tilstrekkelig høy til at foretaket kan unnlate å utbetale den variable godtgjørelsen.

Variable godtgjørelse baseres på en kombinasjon av vurdering av vedkommende person og resultatene til vedkommende forretningsenhet, fond under forvaltning og forvaltningselskapet som helhet, over en periode på minst to år. Minst 40% av variabel godtgjørelse skal bestå av andeler i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning AS, og utbetales jevnt over en periode på minst tre år. Denne godtgjørelsen kan bortfalle hvis arbeidsforholdet avsluttes.

Styremedlemmer mottar kun fast godtgjørelse.

For 2023 fikk ansatte i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS samlet NOK 43.198,- i godtgjørelse fordelt på samlet 20 ansatte, herav variabel del NOK 24.198,-

	Antall andeler 2023	Innløsningskurs 2023	Antall andeler 2022	Innløsningskurs 2022	Fast forvaltningsprovisjon	Minstetegning/nominee
Aksjefond						
Fondsfinans Norden A	85 560,1439	25 521,0916	83 418,3758	20 435,4941	1,50 %	10 000
Fondsfinans Norden B	3 491,8228	25 532,6183			1,20 %	10 mill / Nominee
Fondsfinans Norge	97 247,3187	19 701,2344	89 930,2857	17 016,8386	1,00 %	10 000
Fondsfinans Utbytte A	53 571,7495	19 466,4081	57 545,3658	17 038,6002	1,20 %	10 000
Fondsfinans Utbytte B	30 014,7274	19 475,2014			0,90 %	10 mill / Nominee
Fondsfinans Global Helse	12 877,0137	56 485,4082	11 785,4300	55 814,6736	1,00 %	10 000
Fondsfinans Fornybar Energi	69 353,2816	2 388,3547	65 237,1039	2 638,5468	1,00 %	10 000
Kombinasjonsfond						
Fondsfinans Aktiv 60/40	4 076,3839	73 846,0176	3 331,4089	68 220,4085	0,85 %	10 000
Rentefond						
Fondsfinans Obligasjon	115 156,2216	10 810,8850	81 805,9378	10 419,4386	0,25 %	10 000
Fondsfinans Kredit	284 073,2649	11 856,0929	232 102,5073	11 516,9804	0,35 %	10 000
Fondsfinans High Yield	149 592,1939	11 371,9384	75 685,8046	10 631,7385	0,45 %	100 000



Note 7 - Beholdningsoversikt pr 31.12.2023

Fondsfinans Norden

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv.kap
Novo Nordisk B	København	DKK	183 000	67 731 786	698,10	191 794 528	8,4
Investor B	Stockholm	SEK	810 000	155 961 507	233,50	190 572 426	8,4
Atlas Copco B	Stockholm	SEK	750 000	75 322 547	149,40	112 901 580	5,0
Kongsberg Gruppen	Oslo	NOK	200 000	82 723 924	465,40	93 080 000	4,1
Kitron	Oslo	NOK	2 700 000	67 960 525	33,50	90 450 000	4,0
Protector Forsikring	Oslo	NOK	500 000	70 029 412	180,00	90 000 000	4,0
Svenska Handelsbanken	Stockholm	SEK	800 000	78 062 233	109,45	88 225 456	3,9
Assa Abloy B	Stockholm	SEK	300 000	63 702 335	290,30	87 751 884	3,9
VBG Group	Stockholm	SEK	300 000	38 729 311	243,00	73 454 040	3,2
Pandora	København	DKK	50 000	47 271 970	933,20	70 050 658	3,1
Nordea Bank	Stockholm	SEK	550 000	53 908 031	124,72	69 117 330	3,0
DSV	København	DKK	37 500	59 713 697	1 185,50	66 742 168	2,9
Schibsted B	Oslo	NOK	225 000	42 736 329	276,60	62 235 000	2,7
Valmet	Helsinki	EUR	210 000	50 304 621	26,11	61 363 017	2,7
Hexpol B	Stockholm	SEK	500 000	44 410 518	122,00	61 463 600	2,7
Equinor	Oslo	NOK	190 000	71 917 147	322,15	61 208 500	2,7
Danske Bank	København	DKK	200 000	44 384 047	180,40	54 166 904	2,4
AQ Group	Stockholm	SEK	100 000	34 098 390	507,00	51 085 320	2,3
Orkla	Oslo	NOK	600 000	46 530 533	78,84	47 304 000	2,1
Mowi	Oslo	NOK	250 000	47 729 031	182,00	45 500 000	2,0
Novozymes B	København	DKK	80 000	36 886 090	371,10	44 570 594	2,0
Axfood	Stockholm	SEK	150 000	37 592 001	273,00	41 261 220	1,8
Epiroc	Stockholm	SEK	230 000	39 166 650	176,40	40 880 347	1,8
Coloplast B	København	DKK	35 000	40 173 814	772,00	40 565 126	1,8
Sampo A	Helsinki	EUR	90 000	37 478 747	39,61	39 895 865	1,8
NOTE	Stockholm	SEK	250 000	40 566 656	148,50	37 407 150	1,7
Ework Group	Stockholm	SEK	250 000	40 363 104	148,20	37 331 580	1,6
Nitorgruppen	Stockholm	SEK	600 000	43 180 666	60,00	36 273 600	1,6
Europpris	Oslo	NOK	467 700	29 290 586	76,75	35 895 975	1,6
Kone B	Helsinki	EUR	70 000	40 943 542	45,16	35 377 938	1,6
Puutlo	Helsinki	EUR	300 000	20 531 987	8,93	29 964 706	1,3
Dustin Group	Stockholm	SEK	3 000 000	28 803 717	9,80	29 623 440	1,3
Nordic Semiconductor	Oslo	NOK	200 000	24 728 198	126,00	25 200 000	1,1
Aker BP	Oslo	NOK	80 000	21 523 388	295,50	23 640 000	1,0
Gjensidige Forsikring	Oslo	NOK	25 000	4 073 453	187,50	4 687 500	0,2
Scanfil	Helsinki	EUR	30 000	2 778 355	7,83	2 628 836	0,1
Sum Verdlipaplrer				1 731 308 847		2 173 670 288	95,6
Bankbeholdning NOK				74 137 019		74 137 019	3,1
Bankbeholdning EUR				7 691 435		7 663 723	0,8
Bankbeholdning SEK				9 924 007		9 897 166	0,3
Bankbeholdning DKK				4 655 911		3 605 371	0,2
Sum bankinnskudd				96 408 373		95 303 280	4,4
Opptjente inntekter/andre fordringer				12 471 271		12 471 271	
Annen Gjeld				8 702 046		8 702 046	
Sum totalt				1 831 486 444		2 272 742 793	100,0

Andelsverdi Norden A	25 521,0816
Andelsverdi Norden B	25 532,6183
Antall andeler Norden A	85 560,1439
Antall andeler Norden B	3 491,8228
Fast forvaltningsgodtgjørelse Norden A	1,5 %
Fast forvaltningsgodtgjørelse Norden B	1,2 %
Forvaltningsgodtgjørelse	30 753 823,33
Transaksjonskostnader	3 275 813,17



Fondsfinans Norge

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedkurs	Markedsverdi	%-vis eierandel av forv. kap
Orkla	Oslo	NOK	1 950 000	152 800 074	78,84	153 738 000	8,0
Mowi	Oslo	NOK	760 000	133 125 609	182,00	138 320 000	7,2
Schibsted B	Oslo	NOK	465 000	110 894 822	276,60	128 619 000	6,7
Aker BP	Oslo	NOK	380 000	99 151 813	295,50	112 290 000	5,9
Gjensidige Forsikring	Oslo	NOK	550 000	97 233 743	187,50	103 125 000	5,4
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	1 250 000	102 187 215	74,15	92 687 500	4,8
Hafnia	Oslo	NOK	1 250 000	65 953 434	70,20	87 750 000	4,6
Yara International	Oslo	NOK	240 000	97 599 718	361,20	86 688 000	4,5
Equinor	Oslo	NOK	255 000	71 523 358	322,15	82 148 250	4,3
Golden Ocean Group	Oslo	NOK	650 000	56 572 098	98,42	63 973 000	3,3
Crayon Group	Oslo	NOK	750 000	74 871 876	84,70	63 525 000	3,3
Norske Skog	Oslo	NOK	1 500 000	72 427 353	41,40	62 100 000	3,2
Telenor	Oslo	NOK	470 000	52 962 937	116,60	54 802 000	2,9
Danske Bank	København	DKK	200 000	49 897 378	180,40	54 166 904	2,8
Kitron	Oslo	NOK	1 585 000	56 693 162	33,50	53 097 500	2,8
Vår Energi	Oslo	NOK	1 600 000	52 698 592	32,16	51 456 000	2,7
Wihl Wilhelmsen	Oslo	NOK	140 139	37 916 523	364,50	51 080 666	2,7
Sparebanken Sør	Oslo	NOK	344 585	43 610 356	144,00	49 620 240	2,6
Europris	Oslo	NOK	600 000	35 821 682	76,75	46 050 000	2,4
Norsk Hydro	Oslo	NOK	625 000	42 275 967	68,40	42 750 000	2,2
Nordic Semiconductor	Oslo	NOK	310 000	42 423 881	126,00	39 060 000	2,0
Pareto Bank	Oslo	NOK	725 000	37 869 944	53,90	39 077 500	2,0
DNB	Oslo	NOK	180 000	30 281 497	216,00	38 880 000	2,0
Subsea 7	Oslo	NOK	260 000	27 998 235	148,20	38 532 000	2,0
Seadrill	Oslo	NOK	75 000	29 960 006	478,50	35 887 500	1,9
Noble Corp	NYSE	USD	70 000	25 579 398	48,16	34 095 305	1,8
Storebrand	Oslo	NOK	350 000	26 656 436	90,04	31 514 000	1,6
Agilyx	Oslo	NOK	909 524	30 622 031	23,80	21 646 671	1,1
Tomra	Oslo	NOK	90 000	9 922 080	123,45	11 110 500	0,6
Elliptic Laboratories	Oslo	NOK	486 024	7 931 476	17,04	8 281 849	0,4
Sum Verdpapirer				1 775 462 692		1 876 072 385	97,9
Bankbeholdning NOK				39 930 486		39 930 486	1,8
Bankbeholdning DKK				3 947 009		3 947 009	0,2
Bankbeholdning USD				550 376		550 376	0,0
Bankbeholdning EUR				286 446		286 446	0,0
Sum bankinnskudd				44 714 317		44 714 317	2,1
Oppptjente inntekter/andre fordringer				458 297		458 297	
Annen Gjeld				5 352 782		5 352 782	
Sum totalt				1 815 282 525		1 915 892 217	100,0

Andelsverdi	19 701,2344
Antall andeler	97 247,3187
Fast forvaltningsgodtkjørelse	1 %
Forvaltningsgodtgjørelse	17 087 706,05
Transaksjonskostnader	2 830 301,35



Fondsfinans Utbytte

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vls andel av forv. kap
Schibsted B	Oslo	NOK	375 000	87 193 627	276,60	103 725 000	6,4
Mowi	Oslo	NOK	550 000	109 511 000	182,00	100 100 000	6,2
Equinor	Oslo	NOK	300 000	81 488 507	322,15	96 645 000	5,9
Orkla	Oslo	NOK	1 100 000	85 588 705	78,84	86 724 000	5,3
Yara International	Oslo	NOK	225 000	94 145 462	361,20	81 270 000	5,0
Aker BP	Oslo	NOK	250 000	71 203 786	295,50	73 875 000	4,5
With Wilhelmsen	Oslo	NOK	200 000	55 897 961	364,50	72 900 000	4,5
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	525 000	64 260 837	128,90	67 672 500	4,2
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	900 000	66 511 034	74,15	66 735 000	4,1
Aker	Oslo	NOK	100 000	65 025 774	666,00	66 600 000	4,1
Gjensidige Forsikring	Oslo	NOK	350 000	63 152 958	187,50	65 625 000	4,0
Storebrand	Oslo	NOK	700 000	58 555 366	90,04	63 028 000	3,9
Telenor	Oslo	NOK	500 000	49 771 390	116,60	58 300 000	3,6
Protector Forsikring	Oslo	NOK	311 936	32 012 775	180,00	56 148 480	3,5
Olav Thon Eiendomsselskap	Oslo	NOK	300 000	54 264 964	186,50	55 950 000	3,4
Kongsberg Gruppen	Oslo	NOK	120 000	49 266 315	465,40	55 848 000	3,4
DNB	Oslo	NOK	225 000	43 362 961	216,00	48 600 000	3,0
Kitron	Oslo	NOK	1 400 000	31 760 214	33,50	46 900 000	2,9
Sparebanken Sør	Oslo	NOK	304 521	38 619 467	144,00	43 851 024	2,7
ABG Sundal Collier	Oslo	NOK	6 232 882	36 120 069	6,80	42 383 598	2,6
Elkem	Oslo	NOK	2 000 000	54 465 039	21,16	42 320 000	2,6
VBG Group	Stockholm	SEK	133 595	16 823 946	243,00	32 710 308	2,0
Europris	Oslo	NOK	400 000	24 097 109	76,75	30 700 000	1,9
Veidekke	Oslo	NOK	300 000	33 447 881	102,20	30 660 000	1,9
Nordic Semiconductor	Oslo	NOK	200 000	32 240 057	126,00	25 200 000	1,6
Webstep	Oslo	NOK	1 100 000	30 716 537	21,50	23 650 000	1,5
Pareto Bank	Oslo	NOK	350 000	17 968 697	53,90	18 865 000	1,2
Sparebank 1 Sørøst-Norge	Oslo	NOK	250 000	15 441 576	64,00	16 000 000	1,0
Nilorngruppen	Stockholm	SEK	200 000	13 902 250	60,00	12 091 200	0,7
Sum Verdpapirer				1 476 816 263		1 585 077 110	97,4
Bankbeholdning NOK				75 181 638		75 181 638	2,4
Bankbeholdning EUR				63 639		63 639	0,1
Bankbeholdning SEK				554 649		547 844	0,0
Sum bankinnskudd				75 799 926		75 793 121	2,6
Opplyente inntekter/andre fordringer				2 340 789		2 340 789	
Annen Gjeld				35 818 619		35 818 619	
Sum totalt				1 519 138 358		1 627 392 401	100,0

Andelsverdi Utbytte A	19 466,4081
Andelsverdi Utbytte B	19 475,2014
Antall andeler Utbytte A	53 571,7495
Antall andeler Utbytte B	30 014,7274
Fast forvaltningsgodtgjørelse Utbytte A	1,2 %
Fast forvaltningsgodtgjørelse Utbytte B	0,9 %
Forvaltningsgodtgjørelse	14 974 871,12
Transaksjonskostnader	1 624 037,97



Fondsfinans Global Helse

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vls andel av forv.kap
Sanofi	Paris	EUR	40 000	37 461 255	89,76	40 181 244	5,5
GSK	NYSE	USD	105 000	38 963 817	37,06	39 355 441	5,4
HCA Healthcare	NYSE	USD	12 000	29 782 310	270,68	32 850 916	4,5
Eli Lilly & Co.	NYSE	USD	5 500	23 046 438	582,92	32 425 129	4,5
McKesson	NYSE	USD	6 750	21 797 970	462,98	31 606 476	4,4
CVS Health	NYSE	USD	37 700	29 719 399	78,96	30 106 381	4,1
GE Healthcare	NASDAQ	USD	38 000	30 967 695	77,32	29 715 669	4,1
Humana	NYSE	USD	6 250	23 322 918	457,81	28 938 456	4,0
Regeneron Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	3 250	21 470 995	878,29	28 868 975	4,0
Elevance Health	NYSE	USD	6 000	23 881 172	471,56	28 615 298	3,9
Merck & Co	NYSE	USD	25 300	17 561 966	109,02	27 895 668	3,8
Novo Nordisk B	København	DKK	26 250	20 824 058	698,10	27 511 510	3,8
Pfizer	NYSE	USD	90 000	38 618 513	28,79	26 205 608	3,6
Medtronic	NYSE	USD	31 000	25 895 181	82,38	25 828 165	3,6
Novartis	SIX Swiss	CHF	25 000	26 080 266	84,87	25 572 816	3,5
Hologic	NASDAQ	USD	35 000	20 530 717	71,45	25 291 835	3,5
Bristol Myers Squibb	NYSE	USD	45 000	27 847 386	51,31	23 352 028	3,2
Amgen	NASDAQ	USD	7 000	18 102 923	288,02	20 390 635	2,8
Ican	NASDAQ	USD	7 000	15 467 400	283,07	20 040 195	2,8
Johnson & Johnson	NYSE	USD	12 000	19 122 248	156,74	19 022 656	2,6
Molina Healthcare	NYSE	USD	5 000	15 739 426	361,31	18 270 905	2,5
Charles River Laboratories	NYSE	USD	7 500	15 995 406	236,40	17 931 590	2,5
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	6 000	19 054 970	244,50	17 681 311	2,4
United Health Group	NYSE	USD	3 000	14 482 202	526,47	15 973 679	2,2
United Therapeutics	NASDAQ	USD	6 500	14 998 719	219,89	14 455 360	2,0
Vertex Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	3 500	10 299 833	406,89	14 403 072	2,0
Bayer	Xetra	EUR	35 000	21 266 803	33,63	13 172 720	1,8
Boston Scientific	NYSE	USD	21 000	9 730 866	57,81	12 278 133	1,7
Intuitive surgical	NASDAQ	USD	3 000	10 214 681	337,36	10 235 874	1,4
Thermo Fisher Scientific	NYSE	USD	1 500	7 554 002	530,79	8 052 376	1,1
Camurus	Stockholm	SEK	12 610	6 806 767	538,00	6 835 740	0,9
Sum Verdipapirer				656 608 302		713 065 859	98,0
Bankbeholdning NOK				13 757 693		13 757 693	1,5
Bankbeholdning USD				609 169		609 169	0,2
Bankbeholdning DKK				1 031 514		1 031 514	0,2
Bankbeholdning JPY				276 292		276 291	0,0
Bankbeholdning CHF				-		-	0,0
Bankbeholdning EUR				13 443		13 443	0,0
Bankbeholdning SEK				830 381		830 381	0,0
Sum bankinnskudd				16 518 490		16 518 490	2,0
Opptjente inntekter/andre fordringer				1 228 026		1 228 026	
Annen Gjeld				3 449 000		3 449 000	
Sum totalt				670 905 818		727 383 375	100,0

Andelsverdi	56 485,4082
Antall andeler	12 877,0137
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1% *
Forvaltningsgodtgjørelse	11 496 763,79
Transaksjonskostnader	371 884,36

* Performance fee



Fondsfinans Fornybar Energi

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv.kap
Prysmian	Italia	EUR	21 600	5 950 380	41,17	9 952 110	6,0
Vestas Wind Systems	København	DKK	30 000	7 802 954	214,30	9 651 858	5,8
Schneider Electric	Paris	EUR	4 600	6 519 222	181,78	9 358 031	5,7
First Solar	NASDAQ	USD	5 150	4 137 203	172,28	8 973 299	5,4
SSE	London	GBP	36 000	5 592 226	18,56	8 625 010	5,2
Enphase Energy	NASDAQ	USD	6 000	10 594 401	132,14	8 018 546	4,8
Nextera Energy	NYSE	USD	13 000	9 614 805	60,74	7 985 980	4,8
Munters Group	Stockholm	SEK	39 000	2 511 183	163,50	6 424 961	3,9
ENEL	Italia	EUR	85 000	5 529 662	6,73	6 401 983	3,9
Iberdrola	Madrid	EUR	46 216	5 347 188	11,87	6 139 367	3,7
EDP Renovaveis	Lisboa	EUR	26 346	5 625 846	18,53	5 462 022	3,3
Neoen	Paris	EUR	15 632	4 743 655	30,28	5 297 256	3,2
Johnson Controls International	NYSE	USD	9 100	5 555 558	57,64	5 304 878	3,2
Umicore	Brussel	EUR	17 800	6 050 395	24,90	4 960 208	3,0
Orsted	København	DKK	8 800	9 163 834	374,30	4 945 042	3,0
Cadeler	Oslo	NOK	105 000	3 991 407	46,92	4 926 600	3,0
Darling Ingredients	NYSE	USD	9 600	6 168 888	49,84	4 839 041	2,9
OX2	Stockholm	SEK	80 000	5 785 116	54,85	4 421 349	2,7
Ameresco	NYSE	USD	13 800	6 938 393	31,67	4 420 152	2,7
BYD Company	Hong Kong	HKD	15 000	4 250 396	214,40	4 164 398	2,5
Kempower	Helsinki	EUR	11 200	1 254 939	31,82	3 988 400	2,4
Sunrun	NASDAQ	USD	19 000	6 221 364	19,63	3 772 107	2,3
Livent	NYSE	USD	19 000	4 206 478	17,98	3 455 042	2,1
Shoals Technologies Group	NASDAQ	USD	21 000	3 729 843	15,54	3 300 505	2,0
NIBE Industrier	Stockholm	SEK	35 000	2 735 006	70,80	2 496 833	1,5
NOTE	Stockholm	SEK	14 848	2 654 266	148,50	2 221 685	1,3
Northland Power	Toronto	CAD	10 000	2 600 695	24,07	1 843 281	1,1
Hexagon Purus	Oslo	NOK	150 000	3 465 441	11,14	1 671 000	1,0
Cloudberry Clean Energy	Oslo	NOK	129 392	1 756 721	11,56	1 495 772	0,9
Plug Power	NASDAQ	USD	31 000	5 835 051	4,50	1 410 861	0,9
Agilyx	Oslo	NOK	44 909	1 078 036	23,80	1 068 834	0,7
Otovo	Oslo	NOK	260 000	5 657 328	3,38	877 500	0,5
Sum Verdipapirer				163 067 881		157 873 912	95,3
Bankbeholdning NOK				6 406 818		6 406 818	3,6
Bankbeholdning USD				904 382		904 382	0,6
Bankbeholdning GBP				493 325		493 325	0,3
Bankbeholdning HKD				128 160		128 160	0,1
Bankbeholdning SEK				93 070		93 070	0,1
Bankbeholdning DKK				14 782		14 782	0,0
Bankbeholdning EUR				34 135		34 135	0,0
Bankbeholdning CAD				42 568		42 568	0,0
Sum bankinnskudd				8 117 240		8 117 240	4,7
Oppførte inntekter/andre fordringer				152 868		152 868	
Annen Gjeld				503 787		503 787	
Sum totalt				171 185 121		165 640 233	100,0

Andelsverdi	2 388,3547
Antall andeler	69 353,2816
Fast forvaltningsgodtkjørelse	1% *
Forvaltningsgodtgjørelse	1 832 762,56
Transaksjonskostnader	83 199,28

* Performance fee



Fondsfinans Aktiv 60/40

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv. kap
Fondsfinans Global Helse	Oslo	NOK	850,5895	42 210 892	56 485,4082	48 045 895	16,0
Fondsfinans Norden A	Oslo	NOK	1 882,3108	35 307 079	25 521,0816	48 038 608	16,0
Fondsfinans Fornybar Energi	Oslo	NOK	10 202,3672	26 071 838	2 388,3547	24 366 872	8,1
Fondsfinans Norge	Oslo	NOK	773,7970	12 755 354	19 701,2344	15 244 756	5,1
Fondsfinans Utbytte A	Oslo	NOK	772,9201	10 085 175	19 466,4081	15 045 978	5,0
Kitron	Oslo	NOK	94 100	2 174 391	33,50	3 152 350	1,1
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	42 300	3 459 357	74,15	3 136 545	1,0
Gjensidige Forsikring	Oslo	NOK	16 650	2 709 112	187,50	3 121 875	1,0
Protector Forsikring	Oslo	NOK	17 200	2 102 168	180,00	3 096 000	1,0
Aker	Oslo	NOK	4 600	2 883 230	666,00	3 063 600	1,0
With Wilhelmsen	Oslo	NOK	8 400	2 516 064	364,50	3 061 800	1,0
Orkla	Oslo	NOK	38 600	3 005 800	78,84	3 043 224	1,0
Storebrand	Oslo	NOK	33 500	2 466 200	90,04	3 016 340	1,0
Schibsted B	Oslo	NOK	10 800	1 938 032	276,60	2 987 280	1,0
Equinor	Oslo	NOK	9 200	2 573 384	322,15	2 963 780	1,0
Sum aksjer / aksjefond	ISIN			152 258 075		181 384 902	60,3
Fondsfinans Obligasjon	Oslo	NOK	5 077,8428	52 167 168	10 355,1869	52 582 011	17,5
Fondsfinans Kredit	Oslo	NOK	4 332,7498	46 562 355	11 113,0611	48 150 113	16,0
Fondsfinans High Yield	Oslo	NOK	1 705,1778	16 787 094	10 511,6284	17 924 195	6,0
Sum rentefond				115 516 617		118 656 320	39,4
Bankbeholdning NOK				3 723 127		3 723 127	1,1
Gjeld				2 739 633		2 739 633	-0,8
Sum totalt				268 758 187		301 024 716	100,0

Andelsverdi	73 846,0173
Antall andeler	4 076,3839
Fast forvaltningsgodtgjørelse	ca 0,85% *
Forvaltningsgodtgjørelse	290 476,48 **
Transaksjonskostnader	34 598,20

* I tillegg kommer evt performance fee i underliggende fond

** I tillegg kommer forvaltningshonorar i underliggende fond



Fondsfinans Obligasjon

Selskap/ Utsteder	ISIN	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv.kap
Eiendomsrett AS	NO0010873557	Nordic ABM	NOK	35 000 000	34 833 300	99,71	34 977 860	2,8
Danske Bank A/S	NO0012757675	Oslo	NOK	34 000 000	34 088 040	100,56	34 381 198	2,8
Oslo kommune	NO0012713538	Oslo	NOK	32 000 000	32 096 700	100,80	32 264 714	2,6
Eika Boligkreditt AS	NO0012807421	Oslo	NOK	30 000 000	29 965 900	100,10	30 379 348	2,4
Tromsø kommune	NO0012812413	Oslo	NOK	30 000 000	30 004 200	100,11	30 372 104	2,4
Fana Sparebank Boligkreditt AS	NO0012903451	Nordic ABM	NOK	30 000 000	29 958 000	100,19	30 204 202	2,4
Verd Boligkreditt AS	NO0012832791	Nordic ABM	NOK	30 000 000	29 969 206	100,18	30 291 339	2,4
Hafslund AS	NO0010876352	Oslo	NOK	30 000 000	29 920 500	100,12	30 125 354	2,4
Lerøy Seafood Group ASA	NO0012899295	Oslo	NOK	27 000 000	26 919 000	102,05	28 492 481	2,3
Nordea Bank Abp	NO0010882558	Oslo	NOK	26 000 000	26 153 740	100,81	26 379 344	2,1
Oslo kommune	NO0013052928	Oslo	NOK	25 000 000	25 007 500	103,22	26 037 783	2,1
Verd Boligkreditt AS	NO0013048694	Nordic ABM	NOK	25 000 000	25 000 000	100,19	25 320 697	2,0
Kongsberg kommune	NO0012637331	Oslo	NOK	25 000 000	24 840 500	100,13	25 154 435	2,0
Avinor AS	NO0010881246	Oslo	NOK	24 000 000	24 518 880	101,16	24 522 052	2,0
Telenor ASA	NO0012935313	Oslo	NOK	24 000 000	24 072 400	100,74	24 244 010	2,0
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012806779	Oslo	NOK	24 000 000	23 962 000	100,11	24 086 983	1,9
Sparebanken Vest	NO0013004523	Nordic ABM	NOK	20 000 000	20 067 200	103,74	21 121 159	1,7
SpareBank 1 SMN	NO0013024992	Nordic ABM	NOK	20 000 000	20 000 000	103,16	20 637 328	1,7
Aker ASA	NO0010868979	Oslo	NOK	20 000 000	20 060 000	100,46	20 235 939	1,6
Protector Forsikring ASA	NO0013091876	Oslo	NOK	20 000 000	20 000 000	100,76	20 267 767	1,6
Volkswagen Financial Services N.V.	XS2292344632	Luxembourg	NOK	20 000 000	20 015 200	100,03	20 188 945	1,6
Eika Boligkreditt AS	NO0013013979	Nordic ABM	NOK	20 000 000	20 000 000	100,84	20 230 192	1,6
OBOS Boligkreditt AS	NO0012811266	Nordic ABM	NOK	20 000 000	20 000 000	100,16	20 159 930	1,6
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0012826025	Nordic ABM	NOK	20 000 000	20 000 000	99,88	20 106 412	1,6
Nordea Eiendomsrett AS	NO0012829763	Oslo	NOK	20 000 000	20 000 000	100,17	20 204 092	1,6
Nordea Bank Abp	NO0012540105	Oslo	NOK	20 000 000	19 148 333	98,18	20 077 093	1,6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010940471	Oslo	NOK	20 000 000	19 777 200	98,97	19 876 462	1,6
Schibsted ASA	NO0011157323	Oslo	NOK	20 000 000	19 242 000	99,09	19 922 426	1,6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0011079790	Oslo	NOK	20 000 000	18 420 000	95,04	19 150 602	1,5
Norsk Hydro ASA	NO0012767260	Oslo	NOK	18 000 000	17 876 000	103,17	18 650 517	1,5
Santander Consumer Bank AS	NO0013019067	Nordic ABM	NOK	18 000 000	18 000 000	100,83	18 190 207	1,5
Sparebanken Øst	NO0013054122	Nordic ABM	NOK	16 000 000	16 000 000	104,81	16 918 856	1,4
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0012519687	Oslo	NOK	16 000 000	15 953 120	99,83	16 166 505	1,3
Oslo kommune	NO0013068114	Oslo	NOK	15 000 000	14 985 000	103,59	15 625 694	1,3
Posten Norge AS	NO0012897398	Oslo	NOK	15 000 000	14 925 000	99,67	15 385 725	1,2
Kvika banki hf.	XS2721456588	Dublin	NOK	15 000 000	15 099 450	100,85	15 267 743	1,2
SailMar ASA	NO0010980683	Oslo	NOK	15 000 000	15 136 130	101,04	15 329 062	1,2
Pareto Bank ASA	NO0012424144	Nordic ABM	NOK	15 000 000	14 855 400	99,29	15 036 090	1,2
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010915150	Nordic ABM	NOK	15 000 000	14 861 200	99,96	15 022 158	1,2
Soia kommune	NO0010863913	Oslo	NOK	15 000 000	14 350 050	97,94	14 773 350	1,2
Vestre Toten kommune	NO0010861529	Oslo	NOK	15 000 000	14 529 000	98,03	14 797 596	1,2
Pareto Bank ASA	NO0012916826	Nordic ABM	NOK	14 000 000	14 000 000	104,15	14 752 384	1,2
Oslo kommune	NO0010867575	Oslo	NOK	15 000 000	14 535 000	97,86	14 729 876	1,2
Protector Forsikring ASA	NO0012442278	Oslo	NOK	14 000 000	13 882 500	97,45	13 760 090	1,1
Brage Finans AS	NO0012739558	Nordic ABM	NOK	13 000 000	13 000 000	101,08	13 291 148	1,1
Land Nordrhein-Westfalen (North Rhine-Westphalia)	XS2450223792	Luxembourg	NOK	12 000 000	12 609 120	102,35	12 344 217	1,0
Kristiansund kommune	NO0012708173	Oslo	NOK	12 000 000	12 000 000	99,93	12 132 126	1,0
Orkla ASA	NO0012862772	Oslo	NOK	12 000 000	12 000 000	100,42	12 082 101	1,0
DNB Bank ASA	NO0011203374	Oslo	NOK	12 000 000	11 871 540	98,28	11 933 190	1,0
Gjensidige Forsikring ASA	NO0010965437	Oslo	NOK	12 000 000	12 012 000	98,65	11 999 542	1,0
Kongsberg Gruppen ASA	NO0012928227	Oslo	NOK	10 000 000	10 000 000	101,39	10 423 347	0,8
Oslo kommune	NO0012752049	Oslo	NOK	10 000 000	9 938 500	101,44	10 418 416	0,8
Kvika banki hf.	XS2620969639	Dublin	NOK	10 000 000	10 000 000	101,02	10 220 000	0,8
Landsbankinn hf.	XS2671007644	Dublin	NOK	10 000 000	10 000 000	101,10	10 196 892	0,8
Pareto Bank ASA	NO0012986621	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 000 000	101,05	10 191 911	0,8
Swedbank AB (publ)	XS2631415127	Dublin	NOK	10 000 000	10 000 000	100,80	10 125 716	0,8
Haugesund Sparebank	NO0012947540	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 070 900	101,24	10 144 453	0,8
Barregaard ASA	NO0012943838	Oslo	NOK	10 000 000	10 000 000	100,73	10 091 454	0,8
Pareto Bank ASA	NO0010892987	Nordic ABM	NOK	10 000 000	9 903 600	99,26	9 957 179	0,8
Brage Finans AS	NO0012549585	Nordic ABM	NOK	10 000 000	9 734 400	98,21	9 842 041	0,8
Fastighets AB Balder (publ)	NO0012482209	Stockholm	NOK	10 000 000	9 235 000	92,09	9 545 736	0,8
Haugaland Kraft AS	NO0011203507	Nordic ABM	NOK	8 000 000	8 000 000	98,92	8 000 305	0,6
Tryg Forsikring A/S	NO0010995723	Oslo	NOK	8 000 000	7 999 880	97,50	7 864 064	0,6
Hafslund AS	NO0010700818	Oslo	NOK	7 000 000	7 023 100	99,95	7 274 250	0,6
SpareBank 1 Nordmøre	NO0011113581	Nordic ABM	NOK	6 000 000	6 000 000	99,55	6 051 226	0,5
Storebrand Livsforsikring AS	NO0012531740	Oslo	NOK	6 000 000	6 000 000	100,86	6 093 047	0,5
Sparebanken Møre	NO0012422916	Nordic ABM	NOK	6 000 000	6 000 000	98,60	5 976 259	0,5
Lyse AS	NO0011145161	Oslo	NOK	6 000 000	6 000 000	99,36	6 009 578	0,5
Steen & Strøm AS	NO0010866965	Oslo	NOK	6 000 000	6 000 330	99,49	6 032 231	0,5
Yara International ASA	NO0011146391	Oslo	NOK	6 000 000	6 000 000	99,10	5 991 759	0,5
Å Energi AS	NO0010861834	Oslo	NOK	6 000 000	6 053 160	100,02	6 018 883	0,5
Brage Finans AS	NO0012907494	Nordic ABM	NOK	5 000 000	5 000 000	102,25	5 178 917	0,4
Brage Finans AS	NO0011082109	Nordic ABM	NOK	4 000 000	4 000 000	99,82	4 012 297	0,3
SpareBank 1 SMN	NO0010905474	Nordic ABM	NOK	4 000 000	4 035 915	100,05	4 028 412	0,3
Sum verdipapirer				1 197 513 155			1 217 288 800	97,8
Bankbeholdning NOK					28 513 917		28 513 917	2,2
Ojeld					862 045		862 045	
Sum totalt				1 225 165 027			1 244 940 722	100,0

Andelsverdi	10 810,8850
Antall andeler	115 156,2215
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,25 %
Forvaltningsgodtgjørelse	2 795 205,48
Transaksjonskostnader	9 160,00

Yield etter kost per 31.12.2023 var 5,15%. Vi beregner effektiv rente etter forvaltningshonorer basert på:
 • Vektet yield for enkeltpapirene i porteføljen



Fondsfinans Kreditt

Selskap/ Utsteder	ISIN	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsværdi	%-vis andel av forv.kap
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	N00010835300	Gale	NOK	101 000 000	101 286 640	100,18	101 338 159	3,0
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	N00010843311	Nordic ABM	NOK	80 000 000	80 285 600	100,36	81 084 619	2,4
Greg Seeford ASA	N00010835007	Gale	NOK	71 000 000	70 633 862	101,33	72 010 959	2,1
SFL Corporation Ltd.	N00010833609	Gale	NOK	70 000 000	68 741 150	100,88	71 100 225	2,1
Open Infra AB (publ)	SE0017072358	Stockholm	SEK	66 290 000	64 695 246	100,43	67 788 088	2,0
DNB Bank ASA	XS2075280995	Dublin	USD	6 700 000	6 255 808	97,66	6 614 075	0,2
Edron Romanov Limited	N00011134405	Gale	NOK	6 447 276	65 728 964	95,75	66 390 555	2,0
Danske Bank A/S	XS2036341119	Frankfurt	USD	7 000 000	59 167 636	90,88	61 705 232	1,9
Pandion Energy AS	N00012535816	Nordic ABM	USD	6 000 000	60 611 931	98,19	60 036 205	1,8
Link Mobility Group Holding ASA	N00010911506	Gale	EUR	5 500 000	50 512 945	96,13	59 262 081	1,8
BlueNovo ASA	N00010870900	Gale	USD	5 000 000	44 475 259	105,25	53 397 911	1,6
International Petroleum Corporation Okeas ASA	N00012423476	Gale	USD	5 500 000	55 053 768	93,25	53 549 288	1,6
Okasa ASA	N00013009282	Gale	USD	5 000 000	52 940 900	101,94	52 913 614	1,6
Kent Global Plc	N00011032336	Nordic ABM	USD	5 000 000	45 262 036	101,63	45 431 801	1,5
Medea Central Holding GmbH	N00012363437	Gale	EUR	4 800 000	53 135 060	99,88	51 493 799	1,5
Nordea Eieidoms-kreditt AS	N00012829763	Gale	NOK	50 000 000	49 898 000	100,17	50 510 231	1,5
Nordea Eieidoms-kreditt AS	N00010843626	Gale	NOK	50 000 000	50 098 000	100,15	50 160 898	1,5
SpareBank 1 Boligkreditt AS	N00012306779	Gale	NOK	50 000 000	49 949 900	100,11	50 181 215	1,5
Elios Group AB	SE0012367396	Stockholm	SEK	60 000 000	59 994 635	76,25	47 318 134	1,4
Swedbank AB (publ)	XS2046625765	Luxembourg	USD	4 600 000	45 120 711	98,56	46 020 981	1,4
Skilli BiCo AS	N00012826933	Stockholm	EUR	4 033 000	45 039 653	101,00	45 948 326	1,4
Chip Bikes AS	N00010897161	NOK	NOK	45 000 000	45 172 750	101,28	45 863 813	1,4
Gale kommune	N00013829228	Gale	NOK	40 000 000	40 012 000	103,22	41 660 452	1,2
Seapeak LLC	N00010891559	Gale	NOK	40 000 000	40 026 375	103,38	41 645 200	1,2
Crayon Group Holding ASA	N00011045478	Gale	NOK	40 000 000	39 793 750	100,69	40 989 400	1,2
Swedbank AB (publ)	XS2080715177	Dublin	USD	32 000 000	39 894 843	97,63	40 716 559	1,2
Jotta Group AS	N00013023226	Gale	NOK	40 000 000	40 000 000	98,25	40 409 533	1,2
Sunkron (Eilivaton) Limited	SE0010296632	Stockholm	EUR	4 200 000	39 767 520	83,00	39 317 036	1,2
PHM GROUP HOLDING	N00010516845	Helsinki	EUR	3 303 000	38 534 927	101,65	38 681 241	1,1
Mine Petroleum AS	N00012867318	Nordic ABM	USD	37 433 620	30 840 587	94,83	36 683 393	1,1
Bulk Infrastructure Group AS	N00010865876	Gale	NOK	34 000 000	33 235 347	101,00	33 501 073	1,0
DNB Bank ASA	N00012618984	Gale	NOK	34 000 000	33 949 440	102,42	35 153 220	1,0
Zafaris ASA	N00012896408	Gale	EUR	3 000 000	33 897 000	104,19	35 026 464	1,0
SZ-Holding ASA	N00012704107	Gale	EUR	3 000 000	33 107 374	102,23	34 141 703	1,0
Stoll-Nielsen Limited	N00013019026	Gale	NOK	33 000 000	33 000 000	101,00	33 338 967	1,0
Bonbeur ASA	N00013014688	Gale	NOK	33 500 000	32 610 375	100,88	32 394 008	1,0
Saxomat Oy	FX000565963	Helsinki	EUR	2 500 000	28 136 900	102,63	28 048 023	0,9
Sparebanken Øst	N00010859200	Nordic ABM	NOK	30 000 000	30 775 000	100,59	30 793 164	0,9
Ocean Yield AS	N00012883804	Gale	NOK	30 000 000	29 946 250	102,00	30 665 400	0,9
Nordea Bank Abp	N00010862538	Gale	NOK	30 000 000	30 098 400	100,81	30 457 705	0,9
Odjell Reg III Ltd.	N00012921172	Gale	USD	2 846 154	30 380 997	102,65	29 768 967	0,9
Aker ASA	N00010868979	Gale	NOK	28 500 000	27 667 200	100,46	28 836 214	0,9
Edron Romanov Limited	N00011134413	Gale	SEK	27 551 356	27 204 483	95,75	28 957 851	0,9
Staveite BakCo (B (publ))	SE0002540219	First North Sweden	EUR	2 400 000	27 063 600	97,50	27 858 975	0,8
Bluewater Holding B.V.	N00012740234	Nordic ABM	NOK	2 689 395	28 442 058	100,27	27 729 461	0,8
Color Group AS	N00010894531	Gale	NOK	25 500 000	24 149 113	100,63	26 139 596	0,8
SFL Corporation Ltd.	N00012819388	Gale	USD	2 500 000	24 632 646	101,71	26 085 186	0,8
Korkebaek If	XS2002996639	Dublin	USD	2 500 000	25 607 000	101,02	26 580 000	0,8
Remarkable Invest AS	N00013030205	Gale	NOK	25 000 000	25 000 000	99,63	25 529 028	0,8
Benchmark Holdings Plc	N00012704099	Gale	NOK	24 000 000	24 000 000	104,50	25 110 000	0,8
NTC Infrastructure AS	N00012331607	Gale	NOK	23 000 000	23 000 000	102,38	24 738 267	0,7
HMH Holding B.V.	N00013063495	Gale	USD	2 400 000	26 778 000	100,75	24 750 441	0,7
Ekornes QM Holding AS	N00012895537	Gale	NOK	24 000 000	23 745 600	99,79	24 116 837	0,7
Mitroses SE & Co. Köpa	N00012530995	Frankfurt	EUR	2 000 000	23 484 198	105,75	23 685 500	0,7
BW Offshore Limited	N00010867848	Frankfurt	EUR	2 400 000	17 128 333	100,99	17 228 433	0,7
Advanzta Bank S.A.	N00010867849	Nordic ABM	NOK	2 000 000	22 461 727	100,88	22 267 401	0,7
Sparebanken Ser	N00010867638	Nordic ABM	NOK	22 500 000	22 308 750	100,44	22 065 132	0,7
Sparebank 1 Helgelund	N00011086239	Nordic ABM	NOK	23 000 000	22 956 400	98,30	22 686 219	0,7
Fertitronic Corporate, S.L.U.	N00010912801	Gale	EUR	7 000 000	20 542 685	101,02	20 768 075	0,7
IOG PLC	N00010863236	Gale	NOK	9 900 000	94 402 235	20,00	22 613 700	0,7
Nortura SA	N00013081943	Nordic ABM	EUR	22 000 000	22 030 000	100,54	22 239 387	0,7
Altura Shuttle Tankers L.L.C.	N00011187285	Gale	USD	1 200 000	19 700 000	98,31	19 758 120	0,7
DNB Bank ASA	N00010858749	Gale	NOK	22 000 000	22 119 821	100,57	22 144 827	0,7
Odjell Technology Ltd.	N00012439480	Gale	NOK	20 000 000	20 000 000	105,99	21 445 556	0,6
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	N00012735802	Dublin	NOK	20 000 000	20 000 000	103,85	20 997 203	0,6
SFL Corporation Ltd.	N00010872997	Gale	NOK	20 000 000	19 932 903	95,05	19 910 200	0,6
Midstar Hotels AB	SE0017133846	Stockholm	SEK	20 000 000	19 153 903	100,50	20 036 336	0,6
Axator ASA	N00013005294	Gale	NOK	20 000 000	20 000 000	101,13	20 396 600	0,6
Klædfos AS	N00013007711	Nordic ABM	USD	20 000 000	20 000 000	100,00	20 058 120	0,6
Nordea Bank Abp	US6555902005	Dublin	USD	2 200 000	17 318 690	79,63	17 992 483	0,5
Klædfos AS	N00012662362	Nordic ABM	NOK	17 000 000	17 000 000	101,69	17 384 814	0,5
Klædfos AS	N00010911845	Nordic ABM	NOK	16 000 000	16 328 431	104,49	16 817 899	0,5
Sparebanken Ser	N00012639346	Nordic ABM	NOK	16 000 000	16 000 000	102,16	16 409 693	0,5
Bonbeur ASA	N00011044067	Gale	NOK	16 000 000	15 977 500	101,13	16 447 898	0,5
Bulk Infrastructure Group AS	N00012701289	Gale	NOK	16 000 000	16 720 000	103,31	16 608 362	0,5
KMC Properties ASA	N00012935105	Gale	NOK	16 000 000	15 792 000	100,63	16 472 160	0,5
Axator ASA	N00011093118	Nordic ABM	EUR	1 800 000	16 600 000	99,05	16 605 195	0,5
Deseno Group AB	SE0015242839	Stockholm	SEK	23 790 000	24 700 901	65,41	15 736 402	0,5
H.LB Property Portfolio AB (publ)	SE0017082779	Stockholm	SEK	20 000 000	19 487 355	77,17	15 967 022	0,5
Advanzta Bank S.A.	N00010839070	Nordic ABM	NOK	15 000 000	15 123 860	100,89	15 540 119	0,5
Bakkegruppen AS	N00010917730	Nordic ABM	NOK	29 421 459	29 465 459	52,00	15 630 933	0,5
Elka Boligkreditt AS	N00012519703	Nordic ABM	NOK	15 000 000	15 000 000	99,33	15 056 639	0,5
SpareBank 1 SH-Bank ASA	N00013105163	Nordic ABM	NOK	15 000 000	15 000 000	100,05	15 037 409	0,5
Daf Suseas AS	N00012336666	Gale	NOK	13 000 000	13 171 895	91,16	13 074 675	0,5
Bulk Infrastructure Group AS	N00013013219	Gale	NOK	15 000 000	15 000 000	98,83	14 868 875	0,4
Protector Forsikring ASA	N00011170045	Gale	NOK	14 000 000	13 951 000	100,74	14 165 703	0,4
Mine Petroleum AS	N00011142036	Nordic ABM	USD	1 669 917	14 873 995	81,63	13 861 364	0,4
Advanzta Bank S.A.	N00010959091	Nordic ABM	NOK	13 000 000	13 186 016	101,65	13 022 027	0,4
Caybon Holding AB	SE0017084478	Stockholm	SEK	25 000 000	24 682 500	49,02	12 546 615	0,4
Wallenius Wilhelmson ASA	N00011082091	Gale	NOK	12 000 000	11 976 304	103,34	12 478 560	0,4
Gjensidige Forsikring ASA	N00010985429	Gale	NOK	12 000 000	12 000 000	99,45	12 127 776	0,4
Ocean Yield AS	N00013013813	Gale	NOK	10 500 000	10 500 000	101,12	10 647 541	0,3
Nordex Holding AB (publ)	N00011134462	Stockholm	SEK	11 250 000	10 459 575	90,00	10 374 702	0,3
BW Offshore Limited	N00013077590	Gale	NOK	10 000 000	10 010 000	102,90	10 336 967	0,3
Advanzta Bank S.A.	N00013038376	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 000 000	100,74	10 137 401	0,3
SpareBank 1 Boligkreditt AS	N00010890825	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 000 000	100,12	10 085 611	0,3
Protector Forsikring ASA	N00010914443	Gale	NOK	10 000 000	10 000 000	100,26	10 055 554	0,3
Hörmann Industrier GmbH	N00012338225	Nordic ABM	EUR	800 000	9 336 800	106,56	9 837 752	0,3
SpareBank 1 Boligkreditt AS	N00010939009	Nordic ABM	EUR	8 000 000	8 004 000	98,85	7 996 250	0,2
Advanzta Bank S.A.	N00010955909	Nordic ABM	NOK	500 000	4 792 237	100,46	5 626 995	0,2
Mine Petroleum AS	N00012867326	Gale	USD	940 001	8 112 348	37,50	3 965 083	0,1
IOG PLC	973428	Gale	EUR	11 173 483	20,00	20,00	1 278 280	0,1
Sum verdipapirer					3 126 248 770		3 078 248 705	91,4
Bankbeholdning NOK					102 911 436		102 911 436	3,0
Bankbeholdning EUR					51 130 271		51 130 271	1,5
Bankbeholdning USD					29 710 781		29 710 781	0,9
Bankbeholdning SEK					10 780 856		10 780 856	0,3
Sum bankinnskudd					194 523 344		194 523 344	5,7
Valutaterminer NOK					1 540 142 528		1 540 142 528	45,7
Valutaterminer SEK					-233 303 609		-227 039 399	-6,7
Valutaterminer EUR					-541 161 105		-509 888 762	-15,1
Valutaterminer USD					-765 677 815		-703 477 064	-20,9
Sum valutasatser							87 727 864	2,9
Andre fondfringer					689 339		689 339	0,02
Gjeld					3 199 675		3 199 675	0,1
Sum totalt					3 316 261 777		3 267 999 016	100,0
Andelsverdi	11 856 0921			</				



Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2023 for 916907559

Fondsfinans High Yield

SELSKAP/UTSEDER	ISIN	Notert	Valuta	Antall/pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv.kap
DOF Group ASA	N00012851874	Oslø	NOK	1 200 000	44 877 814	56,71	68 052 000	4,0
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	N00010989674	Oslø	NOK	42 000 000	42 435 960	101,04	42 786 872	2,5
SFL Corporation Ltd.	N00010836669	Oslø	NOK	41 000 000	43 311 660	105,65	43 644 618	2,5
Bluebird ASA	N00010579500	Oslø	USD	3 400 000	30 059 842	105,25	36 310 580	2,1
Cidra Romanov Limited	N00011334405	Oslø	NOK	32 611 809	33 724 310	95,75	33 581 865	2,0
Media Central Holding GmbH	N00012940347	Oslø	EUR	3 000 000	34 653 300	99,89	33 582 913	2,0
Blauewater Holding BV	N00012740234	Nordic ABM	USD	3 037 075	31 230 651	100,27	31 242 099	1,8
SHELF DRILL NO SEA HOLD	US822541A68	NYSE	USD	3 017 000	30 994 181	100,54	31 197 542	1,8
Skull BidCo AS	N00012826033	Stockholm	EUR	2 720 000	30 768 113	101,00	30 989 343	1,8
Pandora Energy AS	N00012535816	Nordic ABM	USD	3 100 000	31 364 098	98,19	31 018 706	1,8
Busskreditt Sogn og Fjordane AS	N00010943311	Nordic ABM	NOK	30 000 000	30 107 100	100,36	30 408 732	1,8
DNB Bank ASA	N00010858749	Oslø	NOK	30 000 000	30 162 000	100,57	30 197 492	1,8
Nordsea Eiendoms-kreditt AS	N00012829763	Oslø	NOK	30 000 000	29 938 800	100,17	30 306 139	1,8
Nordsea Eiendoms-kreditt AS	N00010843626	Oslø	NOK	30 000 000	30 058 800	100,15	30 095 539	1,8
Kent Global Plc	N00011032336	Nordic ABM	USD	2 893 000	27 772 916	101,63	29 758 440	1,8
Mutanese SE & Co. KGaA	N00012530965	Frankfurt	EUR	2 500 000	29 855 248	105,75	29 006 312	1,7
Danske Bank A/S	XS23430141.19	Frankfurt	USD	3 000 000	25 857 048	90,88	27 751 028	1,6
Eleim ASA	N00013007401	Oslø	NOK	25 000 000	25 000 000	100,00	25 387 357	1,6
International Petroleum Corporation	N00012423476	Oslø	USD	2 500 000	25 024 440	93,25	24 340 586	1,4
VNV GLOBAL AB (PUBL)	SE0017483019	Stockholm	SEK	25 000 000	23 970 541	94,63	24 045 954	1,4
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	N00010865163	Oslø	USD	2 200 000	21 772 866	102,18	23 289 990	1,4
DNB Bank ASA	XS0275289956	Dublin	EUR	2 360 000	21 427 228	97,66	23 867 518	1,3
DNB Bank ASA	N00013013888	Oslø	NOK	20 000 000	20 000 000	100,95	21 444 759	1,3
Okeo ASA	N00013003922	Oslø	USD	2 000 000	21 176 200	101,94	21 165 446	1,2
SE Holding ASA	N00012704107	Oslø	EUR	1 800 000	20 154 603	102,23	20 647 622	1,2
Sveedbank AB (publ)	XS2046625765	Luxembourg	USD	2 000 000	20 455 114	98,56	20 262 166	1,2
Johto Group AS	N00013023226	Oslø	NOK	20 000 000	20 000 000	98,25	20 204 767	1,2
PHM GROUP HOLDING	FI000541685	Helsinki	EUR	1 700 000	19 851 274	101,65	19 413 549	1,1
Subsea (Eiendoms) Limited	SE0016286632	Stockholm	EUR	2 000 000	18 713 883	83,00	18 722 398	1,1
HMH Holding BV	N00013063495	Oslø	USD	1 800 000	20 083 900	100,75	18 562 830	1,1
Eleos Group AB	SE0012827996	Stockholm	SEK	23 000 000	20 563 614	76,25	18 138 626	1,1
Mime Petroleum AS	N00012867318	Nordic ABM	USD	1 896 064	17 015 627	94,83	18 274 772	1,1
Oleo komerse	N00013052528	Oslø	NOK	1 700 000	17 003 100	103,22	17 705 692	1,1
Fertilbera Corporate, S.L.U.	N00010912801	Oslø	EUR	1 500 000	17 205 391	101,02	16 999 931	1,0
GreenWolf AS	N00013107474	Oslø	NOK	16 250 000	16 250 000	100,00	16 331 230	1,0
Line Mobility Group Holding ASA	N00010911506	EUR	EUR	1 500 000	15 842 861	96,13	16 522 386	1,0
Sveedbank AB (publ)	XS237291963	Dublin	USD	2 000 000	15 420 632	78,25	16 059 432	0,9
Avactor ASA	N00011093718	Oslø	EUR	1 500 000	14 902 288	95,05	16 025 195	0,9
Avactor Bank S.A.	N00010858970	Nordic ABM	NOK	15 000 000	15 103 150	100,99	15 540 119	0,9
Open Infra AB (publ)	SE001707258	Stockholm	SEK	15 000 000	14 469 092	100,43	15 848 246	0,9
Crayon Group Holding ASA	N00011045478	Oslø	NOK	15 000 000	15 112 500	100,69	15 371 025	0,9
Ocean Yield AS	N00012863804	Oslø	NOK	15 000 000	15 253 125	102,00	15 332 700	0,9
Remarholm Invest AS	N00012829205	Oslø	NOK	15 000 000	15 000 000	99,63	15 335 417	0,9
Ytiverte BidCo AB (publ)	SE0020540219	First North Sweden	EUR	1 300 000	15 146 590	98,50	15 090 278	0,9
Stoll-Nielsen Limited	N00013019026	Oslø	NOK	15 000 000	15 000 000	101,00	15 163 167	0,9
SHELF DRILL HOLD LTD	US822538A174	The International SE	USD	1 500 000	15 786 367	97,61	15 120 742	0,9
Kasterfos AS	N00013008771	Nordic ABM	USD	1 500 000	15 000 000	98,31	14 815 590	0,9
Odjelli Rig III Ltd.	N00012921172	Oslø	USD	1 423 077	15 178 550	102,65	14 884 448	0,9
Bulk Infrastructure Group AS	N00012701289	Oslø	NOK	14 000 000	14 540 000	103,31	14 532 754	0,9
Chip BidCo AS	N00010869761	Oslø	NOK	14 000 000	13 857 300	101,28	14 250 075	0,8
Becker ASA	N00013014688	Oslø	NOK	14 000 000	14 027 000	100,89	14 289 727	0,8
Zalaria ASA	N00012864448	Oslø	EUR	1 200 000	13 558 800	104,19	14 002 188	0,8
SFL Corporation Ltd.	N00012819988	Oslø	USD	1 300 000	12 845 454	101,71	13 564 287	0,8
Densora Group AB	SE0015234249	Stockholm	SEK	20 000 000	11 036 411	65,41	12 321 167	0,7
Def Subsea AS	N00012753666	Oslø	NOK	13 496 199	8 700 848	91,16	12 307 690	0,7
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	N00011167785	Oslø	USD	1 200 000	11 021 497	99,25	12 095 957	0,7
Bulk Infrastructure Group AS	N00013013219	Oslø	NOK	12 000 000	12 000 000	98,83	11 895 100	0,7
Benchmark Holdings Plc	N00012704099	Oslø	NOK	11 000 000	11 231 250	104,50	11 608 750	0,7
Avactor Bank S.A.	N00010867849	Nordic ABM	EUR	1 000 000	11 230 864	100,88	11 435 216	0,7
Mime Petroleum AS	N00011142036	Oslø	USD	1 323 207	11 649 355	81,63	10 983 611	0,7
IUG PLC	N00010863236	Oslø	EUR	4 700 000	43 395 959	20,00	10 735 797	0,6
BORR (H) LTD / BORR FIN	US100018A489	The International SE	USD	1 000 000	10 511 578	103,57	10 398 959	0,6
Morrow Bank ASA	N00012909235	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 000 000	102,43	10 388 775	0,6
DNB Bank ASA	N00012811829	Oslø	NOK	10 000 000	10 000 000	101,71	10 334 134	0,6
SFL Corporation Ltd.	N00010872987	Oslø	NOK	10 000 000	10 000 000	101,84	10 288 660	0,6
Avactor Bank S.A.	N00013083576	Nordic ABM	NOK	10 000 000	10 000 000	100,74	10 157 401	0,6
Avactor ASA	N00013005264	Oslø	NOK	10 000 000	10 000 000	101,13	10 198 300	0,6
Avactor Bank S.A.	N00010958991	Nordic ABM	NOK	10 000 000	9 990 000	100,65	10 078 483	0,6
Ekness (H) Holding AS	N00012853537	Oslø	NOK	10 000 000	9 894 000	99,79	10 048 682	0,6
Legras AB (publ)	SE0020388700	Stockholm	SEK	8 790 000	8 631 900	96,00	8 729 432	0,5
Wallenius Wilhelmsen ASA	N00011168291	Oslø	NOK	8 000 000	8 046 857	103,34	8 319 040	0,5
Grieg Seafood ASA	N00010889067	Oslø	NOK	8 000 000	7 983 790	101,33	8 113 911	0,5
Go North Group AS	N00012829847	Stockholm	SEK	8 790 000	8 394 250	85,00	7 689 246	0,5
Havila Shipping ASA	N00010905033	Oslø	NOK	12 736 158	7 890 139	49,13	6 259 188	0,4
Sparebanken Ost	N00010893200	Nordic ABM	NOK	6 000 000	6 255 000	100,99	6 158 633	0,4
NTC Infrastructure AS	N00011161507	Oslø	NOK	6 000 000	6 000 000	102,75	6 159 567	0,4
Ocean Yield AS	N00013013813	Oslø	NOK	6 000 000	6 000 000	101,12	6 084 309	0,4
Skue Sparebank	N00011031296	Nordic ABM	NOK	6 000 000	6 009 000	98,87	5 937 023	0,4
Bakkegruppen AS	N00010917790	Nordic ABM	NOK	10 298 744	10 463 744	52,00	5 549 976	0,3
Carphon Holding AB	N00017084478	Stockholm	SEK	5 000 000	8 873 000	49,02	5 016 646	0,3
Midstar Hotela AB	SE0017133846	Stockholm	SEK	5 000 000	4 785 500	100,50	5 151 584	0,3
Kasterfos AS	N00012862362	Nordic ABM	NOK	5 000 000	5 000 000	101,69	5 113 181	0,3
EN Offshore Limited	N00013077590	Nordic ABM	NOK	5 000 000	5 000 000	102,50	5 189 335	0,3
Nordstar Holding AB (publ)	N00011134462	Stockholm	SEK	5 000 000	4 628 170	90,00	4 610 979	0,3
Sparebanken Ser	N00010867858	Nordic ABM	NOK	4 000 000	4 124 000	100,44	4 064 912	0,2
KMC P Properties ASA	N00012955105	Oslø	NOK	4 000 000	3 948 000	100,63	4 118 040	0,2
Kasterfos AS	N00012813030	Nordic ABM	NOK	3 500 000	3 500 000	100,72	3 597 113	0,2
Floatel International Ltd	N00010959076	Nordic ABM	USD	3 49 999	1 167 802	84,00	3 246 904	0,2
Kasterfos AS	N00010911845	Nordic ABM	NOK	3 000 000	3 000 000	104,69	3 153 354	0,2
Mime Petroleum AS	N00012867326	Oslø	USD	870 001	5 336 501	37,50	3 299 598	0,2
Becker ASA	N00011044087	Oslø	NOK	3 000 000	3 000 000	101,13	3 083 981	0,2
Floatel International Ltd	N00010959868	Nordic ABM	USD	1 49 999	484 042	84,00	1 344 642	0,1
IUG PLC PIK	N00010959884	Oslø	EUR	462 131	5 304 573	20,00	1 034 369	0,1
Floatel International Ltd	N00010959894	Unlisted	USD	70 000	667 021	84,00	594 686	0,0
Hexagon Purus ASA	N00012884602	Oslø	NOK	625 000	-	-	-	0,0
Hexagon Purus ASA	N00012884610	Oslø	NOK	28 125	-	-	-	0,0
Polstar Limited	N00010714389	Oslø	NOK	7 194 714	4 592 295	-	-	0,0
Sum verdipapir					1 536 818 653		1 526 138 529	89,7
Bankbeholdning NOK					122 566 801		122 566 801	5,6
Bankbeholdning EUR					20 019 481		20 019 481	1,2
Bankbeholdning USD					5 967 070		5 967 070	0,3
Bankbeholdning SEK					-666 528		-666 528	-0,0
Sum bankinnskudd					147 486 824		147 486 824	7,1
Valutaterminer NDK					839 442 875		839 442 875	49,3
Valutaterminer SEK					-103 378 400		-103 880 363	-5,9
Valutaterminer EUR					-278 426 012		-262 214 581	-15,4
Valutaterminer USD					-457 638 264		-472 481 216	-24,8
Sum valutaterminer					275 737		53 848 975	3,2
Andre fordringer					26 583 452		26 583 452	1,4
Sum totalt					1 657 997 761		1 701 153 213	100,0
Andelsverdi					11 371 9085		11 371 9085	
Antall andeler					149 592 1939		149 592 1939	
Fast forvaltningsgjeldprosjekt					0,45 %		0,45 %	
Forvaltningsgjeldprosjekt					5 527 489,46		5 527 489,46	
Transereponkontroller					43 687,88		43 687,88	

Yield etter kost per 31.12.2023 var 9,25%. Vi regner effektiv rente etter forvaltningsonorar basert på:
 • Vektet yield for enkeltpapirene i porteføljen, hvor yielden er cappet til 30%
 • Yield er stort sett «yield to worst», bortsett fra for hybrider/fondsobligasjoner, hvor vi benytter «yield to call»
 • For valuta-denominerte papirer, som er valutasisret, regner vi yielden om til norske termer



Revisjonsberetning



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 822828945MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Fondsinans Norden, Fondsinans Aktiv 60/40, Fondsinans Norge, Fondsinans Utbytte, Fondsinans Global Helse, Fondsinans Fornybar Energi, Fondsinans High Yield, Fondsinans Kreditt og Fondsinans Obligasjon årsregnskap som viser følgende resultater:

Fondsinans Norden	kr	432 258 236
Fondsinans Aktiv 60/40	kr	20 715 795
Fondsinans Norge	kr	247 608 174
Fondsinans Utbytte	kr	163 089 236
Fondsinans Global Helse	kr	7 681 049
Fondsinans Fornybar Energi	kr	- 18 046 100
Fondsinans High Yield	kr	130 595 205
Fondsinans Kreditt	kr	226 148 720
Fondsinans Obligasjon	kr	60 087 105

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultat 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsrapporten for fondene. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 1 of 3



Revisjonsberetning



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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. 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 2 of 3



Revisjonsberetning



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

Oslo, 13. mars 2024

CROWE PARTNER REVISJON AS

Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.
© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 3 of 3



www.fondsfinans.no

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

 **FONDSFINANS**
KAPITALFORVALTNING