



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Margrethe M. Eide
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 01.03.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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

Brønnøysundregistrene, 02.05.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		4 707 253	6 169 529
Sum inntekter		4 707 253	6 169 529
Kostnader			
Annen driftskostnad		1 461 897	909 077
Sum kostnader		1 461 897	909 077
Driftsresultat		3 245 356	5 260 452
Netto finans			
Ordinært resultat før skattekostnad		3 245 356	5 260 452
Ordinært resultat etter skattekostnad		3 245 356	5 260 452
Årsresultat		3 245 356	5 260 452
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 245 356	5 260 452
Totalresultat		3 245 356	5 260 452
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		3 245 356	5 260 452
Sum overføringer og disponeringer		3 245 356	5 260 452



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		988 125	1 430 162
Sum fordringer		988 125	1 430 162
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		135 636 974	196 500 048
Sum investeringer		135 636 974	196 500 048
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		64 015 506	101 507 030
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		64 015 506	101 507 030
Sum omløpsmidler		200 640 605	299 437 240
SUM EIENDELER		200 640 605	299 437 240
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		199 700 433	297 157 850
Overkurs		-2 686 541	-1 059 564
Sum innskutt egenkapital		197 013 892	296 098 286
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3 196 495	3 065 478



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Sum opptjent egenkapital		3 196 495	3 065 478
Sum egenkapital		200 210 387	299 163 764
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		430 218	273 476
Sum kortsiktig gjeld		430 218	273 476
Sum gjeld		430 218	273 476
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		200 640 605	299 437 240



Til styret i Forte Fondsforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

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

Årsregnskapet består som av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og generelle noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2018, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) i verdipapirfondenes forvaltningsselskap er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

*PricewaterhouseCoopers AS, Brattørkaia 17 B, Postboks 6365 Torgard, NO-7492 Trondheim
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap*



Uavhengig revisors beretning - Forte Fondsforvaltning AS

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Trondheim, 1. mars 2019
PricewaterhouseCoopers AS

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor

Styrets årsberetning 2018

FORTEfondene

Om FORTEfondene

Forvaltningsselskapet Forte Fondsforvaltning AS er forretningsfører for FORTEfondene. Selskapet hadde ved årsskiftet ca 3,5 milliarder til forvaltning. 2018 var et meget godt år for FORTEfondene. Vi vil spesielt trekke frem to av fondene, FORTE Trønder og FORTE Obligasjon, som hele året har hatt 5 stjerner fra det uavhengige ratingselskapet Morningstar, noe som er høyeste oppnåelige rating. FORTE Trønder ble fondet med høyest avkastning i 2018, blant norske aksjefond på Oslo Børs! Fondet er også nummer en på 5 års historikk. FORTE Obligasjon ligger på topp blant norske investment grade obligasjonsfond både på 1,2,3,4,5,6 og 7 års historikk. Fondene FORTE Norge og FORTE Kreditt har hatt 4 stjerner i Morningstar, og presterte meget godt i sine klasser i 2018.



FORTEfondene omfattet i 2018 seks ulike fond. Disse er;

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

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

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



begrensninger. Målsettingen er å gi andelseierne meravkastning i forhold til referanseindeksen for fondet. Fondene er aktivt forvaltet og FORTE Norge hadde ved årsskiftet en aktiv andel på 45,17 % mens FORTE Trønder har en aktiv andel på 43,59 %. Aktiv andel måler hvor stor del av porteføljen til fondet som avviker fra fondets referanseindeks. 45 % aktiv andel vil med andre ord si at fondet avviker 45 % fra indeksens posisjonering, eller er 55 % likt som indeksen ved måletidspunktet.

Organisering

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

Finansiell styring og risikostyring

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

Fondenes investeringer i aksje- og renteinstrumenter endrer verdi på grunn av bransje- og selskappspesifikke forhold, valutakursutvikling, rentenivåer og generelle konjunkturer. Dette kalles markedsrisiko. Fondenes utvikling sammenlignes med egne referanseindekser. Forvalter står fritt til å sette sammen fondenes porteføljer, uavhengig av referanseindeksene fondene sammenlignes med. Siden fondene forvaltes etter en indeksuavhengig investeringsfilosofi, vil utviklingen avvike fra referanseindeksene. Over tid vil resultatet bli at fondene enten gjør det dårligere eller bedre enn referanseindeksene. Forte Fondsforvaltning har forvaltere som har lang erfaring og over tid har vist evne til å kunne slå referanseindeksene. Styret mener derfor at fondene er godt satt sammen og vil gi andelseierne god relativ avkastning fremover. Det presiseres at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidige forhold, og at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.



FORTE Fondsforvaltning har en fast funksjon med ansvar for risikostyring. Styret og administrerende direktør mottar regelmessig risikoreporter utarbeidet av selskapets uavhengige risikostyringsfunksjon, som belyser relevante risikofaktorer, deriblant markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, omdømmerisiko og juridisk risiko. Risiko styres således på en helhetlig måte. Det er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

Avkastning 2018

Fond	Avkastning 2018	Referanseindeks
FORTE Global	-11,98 %	-9,41 % (MSCIACW)
FORTE Norge	0,38 %	-2,20 % (OSEFX)
FORTE Obligasjon	2,23 %	0,49 % (ST4X)
FORTE Trønder	4,89 %	-2,20 % (OSEFX)
FORTE Pengemarked	1,24 %	0,52 % (ST1X)
FORTE Kreditt	3,24 %	0,52 % (ST1X)

Aksjefondene

Året 2018 startet godt, spesielt i det norske aksjemarkedet, men endte i negativt terreng etter en korleksjon på rundt 20 % på slutten av året. Laksesektoren var en positiv bidragsyter for våre norske aksjefond gjennom 2018, og shipping ga også positive bidrag, året sett under ett. Oljeprisen falt rundt 35 prosent i fjerde kvartal og var en sterk bidragsyter til nedgangen på Oslo Børs.

FORTE Trønder, med sin satsning på de fire store bransjene i Midt-Norge; oppdrett, teknologi, olje og finans, hadde en positiv avkastning på 4,90 prosent, og ble det beste fondet i kategorien «norske aksjefond» på Oslo Børs i 2018! Oslo Børs' fondsindeks hadde til sammenligning en negativ avkastning på 2,20 prosent, noe som gir en meravkastning på 7,10 prosentpoeng på året! Fondet innehar den høyeste oppnåelige rating i Morningstar, 5 stjerner.

For året 2018 ble avkastningen i FORTE Norge på 0,4 prosent, sammenlignet med Oslo Børs' referanseindeks, som oppnådde en negativ avkastning på -2,2 prosent. Det gir en meravkastning for FORTE Norge på 2,6 prosentpoeng for 2018. Dette er innenfor vårt mål om 2-4 prosentpoeng årlig meravkastning for FORTE Norge.

I løpet av 2018 har det makroøkonomiske bildet endret seg betydelig. I begynnelsen av året var det optimisme i USA, men særlig det at handelskrigen mellom USA og Kina eskalerte gjennom året som har endret situasjonen. I tillegg har den amerikanske sentralbanken sendt



rentene oppover. Begge disse faktorene påvirker den globale økonomiske veksten negativt. FORTE Global hadde dermed en negativ avkastning på 11,98 prosent i 2018.

Rentefondene

Obligasjonsfondet FORTE Obligasjon innehar den høyeste oppnåelige rating i Morningstar, 5 stjerner. Det ligger på topp i sin kategori både i 2018 og på 2,3,4,5,6 og 7 års historikk! Fondet fikk et forholdsvis moderat år i 2018. Avkastning ble på 2,23 prosent. Kredittpåslagene økte i løpet av året og stigende rente førte til at det var et utfordrende marked for investment grade obligasjonsfond i 2018. FORTE Pengemarked preges av det lave rentenivået og ga 1,24 prosent i 2018.

FORTE Kreditt fikk en avkastning på 3,24 prosent i 2018. Markedsuro og fallende oljepriser tok avkastningen en del ned mot slutten av året. Fondet hadde fortsatt en klar meravkastning over sikre renter i 2018. Året bød på betydelig volatilitet i kredittmarkedet. Kursutviklingen svingte mellom svært sterke og svært svake markeder. Vår vurdering av markedet ved inngangen til 2019 er at kredittmarkedet begynner året med relativt høye effektive renter, noe som gjør at vi ser betydelig verdi i kredittobligasjoner.

Fortsatt drift

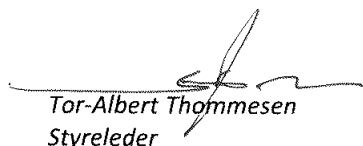
2018 var et år hvor inntjeningen var bra. Styret har derfor god tro på at forvaltningsselskapet fortsatt vil ha god inntjening, og bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede både i forvaltningsselskapet og verdipapirfondene.

Årsresultat og disponeringer

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

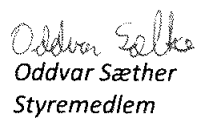


Trondheim, 1.3.2019

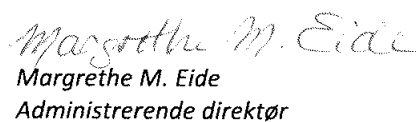

Tor-Albert Thommesen
Styreleder


Jorunn Skjoldvor Foss
Andelseiervalgt
styremedlem


Jan Penne
Andelseiervalgt
styremedlem


Oddvar Sæther
Styremedlem


Kjartan Thommesen
Styremedlem


Margrethe M. Eide
Administrerende direktør



Årsregnskap 2018

RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kreditt	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Portefølleinntekter - kostnader							
Renteinntekter/-kostnader		4 477 455	5 317 881	75 424 756	62 418 576	21 609 224	15 634 200
Gevinst / tap ved realisasjon		229 798	418 172	-10 547 225	-2 377 893	-459 411	7 265 683
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	-679 590	433 476	-20 592 653	10 967 856	-12 818 288	1 171 703
Valutagevinst / tap		-	-	-	-	-8 415 066	-835 500
PORTEFØLJERESULTAT		4 027 663	6 169 529	44 284 877	71 008 540	-83 541	23 236 086
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	766 776	893 890	8 404 639	6 476 556	2 142 519	1 681 114
Andre kostnader	5	15 591	15 187	34 474	34 523	-347 488	-156 440
FORVALTNINGSRESULTAT		782 307	909 076	8 439 113	6 511 079	1 795 031	1 524 674
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		3 245 356	5 260 452	35 845 764	64 497 461	-1 878 572	21 711 411
Skattekostnad	4	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT		3 245 356	5 260 452	35 845 764	64 497 461	-1 878 572	21 711 411
Som disponeres							
Overført til / fra egenkapital	9	131 017	332 191	-21 772 326	4 601 097	-16 111 373	8 038 071
Netto utdelt til andelseierne for ny tegninger		3 114 339	4 928 261	57 618 090	59 896 364	14 232 801	13 673 341
SUM		3 245 356	5 260 452	35 845 764	64 497 461	-1 878 572	21 711 411

BALANSE (i NOK)	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kreditt	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	135 117 322	195 170 122	1 713 579 026	1 408 837 634	312 845 234	201 318 799
Urealisert kursgevinst / -tap	10	277 648	957 238	-33 762 398	-13 169 744	-18 358 198	-5 539 910
Oppgjente renter på verdipapirer		242 004	372 688	12 193 123	14 746 640	6 487 639	9 516 438
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE		135 636 974	196 500 048	1 692 009 751	1 410 414 529	300 974 674	199 295 328
Fordring meglere		-	-	-	-	3 202 537	-
Oppgjente renter bank		988 125	1 430 162	81 146	214 801	-	-
Fordring kunder		-	-	-	6 350 462	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		988 125	1 430 162	81 146	6 565 263	3 202 537	-
Bankinnskudd		64 015 506	101 507 030	34 848 262	42 359 981	5 857 922	7 462 713
SUM EIENDELER		200 640 605	299 437 240	1 726 939 159	1 459 339 773	310 035 133	206 758 041
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		199 700 433	297 157 850	1 551 002 529	1 279 601 704	300 715 292	201 500 147
Overkurs / underkurs		-2 686 541	-1 059 564	207 174 625	184 432 538	21 486 478	8 584 778
INNSKUTT EGENKAPITAL		197 013 892	296 098 286	1 758 177 155	1 464 034 242	322 201 770	210 084 925
Oppgjent egenkapital		3 065 478	2 733 287	-14 568 523	-19 169 620	-5 636 646	-13 674 717
Årets resultat		3 245 356	5 260 452	35 845 764	64 497 461	-1 878 572	21 711 411
Avsatt til utdeling til andelseiere		-3 114 339	-4 928 261	-57 618 090	-59 896 364	-14 232 801	-13 673 341
SUM EGENKAPITAL	9	200 210 386	299 163 763	1 721 836 306	1 449 465 719	300 453 751	204 448 279
Gjeld							
Skyldig til meglere		-	-	9 804	9 804	3 282 310	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		48 897	74 671	783 664	790 836	229 505	148 305
Skyldig til kunder		381 322	198 806	4 309 386	9 073 414	6 069 366	2 161 456
SUM ANNEN GJELD		430 219	273 477	5 102 853	9 874 054	9 581 382	2 309 762
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		200 640 605	299 437 240	1 726 939 159	1 459 339 773	310 035 133	206 758 041

Styret i Forte Fondsforvaltning AS
Trondheim, 1. mars, 2019

Tor-Albert Thommesen
Styreleder

Jorunn Skjoldvåg Foss
Styremedlem

Oddvar Sæther
Styremedlem

Jan Birger Penne
Styremedlem

Kjartan Thommesen
Styremedlem



Årsregnskap 2018

RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Porteføljekinntekter - kostnader							
Renteinntekter/-kostnader		134 060	26 501	123 753	14 861	295 385	23 210
Aksjeutbytte		6 248 419	4 054 649	-	15 156	8 863 436	8 001 324
Gevinst / tap ved realisasjon		35 282 917	28 083 763	15 556 726	4 722 760	27 314 943	34 554 301
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	-37 770 872	-16 638 114	-31 487 256	10 332 699	-41 244 172	-47 384 760
Valutagevinst / tap		-	-76 539	7 262 358	-33 902	-	-
PORTEFØLJERESULTAT		3 894 523	15 450 261	-8 544 419	15 051 573	-4 770 407	-4 805 925
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	4 989 962	3 719 099	1 778 928	1 654 925	6 825 663	5 934 836
Rabatt på forvaltningshonorarer		-	-	-270 722	-212 605	-	-
Andre kostnader	5	1 317 558	1 541 328	77 227	22 052	2 036 479	1 218 563
FORVALTNINGSRESULTAT		6 307 520	5 260 427	1 585 433	1 464 372	8 862 143	7 153 399
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-2 412 996	10 189 834	-10 129 852	13 587 201	-13 632 550	-11 959 324
Skattekostnad							
ÅRSRESULTAT		-2 412 996	10 189 834	-10 129 852	13 587 201	-13 632 550	-11 959 324
Som disponeres							
Overført til / fra egenkapital	9	-2 412 996	10 189 834	-10 129 852	13 587 201	-13 632 550	-11 959 324
SUM		-2 412 996	10 189 834	-10 129 852	13 587 201	-13 632 550	-11 959 324
BALANSE (i NOK)							
	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	252 170 334	183 621 199	66 873 783	78 273 444	421 502 594	197 504 863
Urealisert kursgevinster / -tap	10	-27 303 384	10 467 488	-5 418 283	26 068 973	-30 168 354	11 075 819
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		224 866 950	194 088 687	61 455 499	104 342 417	391 334 240	208 580 682
Opptjente renter bank		-	-	-	-	-	-
Fordring meglere		9 725 027	521 913	-	-	34 378 995	2 023 463
Fordring kunder		-	-	-	35 620	-	-
Tilgodehavende rabatt på forvaltningshonorar		-	-	207 232	207 232	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		9 725 027	521 913	207 232	242 852	34 378 995	2 023 463
Bankinnskudd		6 955 700	13 305 046	19 084 866	808 163	12 217 714	1 215 680
SUM EIENDELER		241 547 677	207 915 647	80 747 598	105 393 433	437 930 949	211 819 824
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		129 680 173	109 534 643	38 840 469	57 441 530	183 477 973	94 935 604
Overkurs / underkurs		56 551 548	37 585 406	3 830 302	17 685 231	195 560 014	54 404 677
INNSKUTT EGENKAPITAL		186 231 721	147 120 049	42 670 771	75 126 761	379 037 987	149 340 281
Opptjent egenkapital		47 596 112	37 406 278	30 070 553	16 483 352	61 007 115	72 966 439
Årets resultat		-2 412 996	10 189 834	-10 129 852	13 587 201	-13 632 550	-11 959 324
SUM EGENKAPITAL	9	231 414 836	194 716 161	62 611 472	105 197 314	426 412 552	210 347 396
Gjeld							
Skyldig til meglere		9 302 014	11 349 140	18 026 803	-	9 414 133	364 832
Skyldig til forvaltningsselskapet		414 053	352 415	108 580	195 458	772 420	383 035
Skyldig til kunder		416 774	1 497 930	743	660	1 331 844	724 561
SUM ANNEN GJELD		10 132 841	13 199 486	18 136 126	196 118	11 518 397	1 472 428
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		241 547 677	207 915 647	80 747 598	105 393 433	437 930 949	211 819 824

Styret i Forte Fondsforvaltning AS
Trondheim, 1. mars, 2019

Tor-Albert Thømmesen
Styreleder

Oddvar Sæther
Styremedlem

Jofung Skjoldvor Foss
Styremedlem

Jan Birger Penne
Styremedlem

Kjartan Thømmesen
Styremedlem



Generelle noter 2018

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier.

Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 31. desember 2018 eller publisert basiskurs for fondsandeler. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettels 31. desember 2018.

Verdipapirporteføljen til FORTE Pengemarked, FORTE Obligasjon og FORTE Kreditt består i stor utstrekning av unoterte sertifikater og obligasjoner som verdsettes på basis av gjeldende pengemarkedsrente/swaprente (yield-kurve), med tillegg av en markedsbasert margin som reflekterer utsteders kredittverdighet og gjenværende løpetid til renteregulering eller forfall. Dette er hensyntatt i gjeldende verdiberegning pr 31. desember 2018.

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

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

Note 2 - Finansielle derivater

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

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

Note 4 - Skatteberegning Aksjefondene er i utgangspunktet ikke skattepliktige for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skatte- frihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. 3 prosent av utbytter fra selskaper skattemessig hjemmehørende i EØS samt utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er imidlertid skattepliktige. På grunn av høyere utgifter enn disse skattepliktige inntektene er FORTE Norge, FORTE Global og FORTE Trønder ikke i skatteposisjon for 2018.

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

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

Note 6 - Omløpshastighet

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

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

Omløpshastighet i 2018 var:	FORTE Norge,	300 %
	FORTE Global,	161 %
	FORTE Trønder	361 %
	FORTE Pengemarked,	78 %
	FORTE Obligasjon,	38 %
	FORTE Kreditt	108 %



Note 7 - Tegnings / Innløsningsprovisjoner

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

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

Note 8 - Forvaltningshonorar

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

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

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

Note 9 - Egenkapital

	FORTE Norge	FORTE Global	FORTE Trønder
Egenkapital pr 31.12.2017	194 716 161	105 197 314	210 347 396
Tegning i 2018	237 944 542	17 184 387	563 015 684
Innløsning i 2018	-198 832 871	-49 640 377	-333 317 978
2018 resultat overført til egenkapital	-2 412 996	-10 129 852	-13 632 550
Egenkapital pr 31.12.2018	231 414 837	62 611 472	426 412 552
Antall andeler, 31.12.2018	1 296 802	388 405	1 834 780
Basis kurs pr. andel	178,4504	161,2016	232,4053

	FORTE Pengemarked	FORTE Obligasjon	FORTE Kreditt
Egenkapital pr 31.12.2017	299 163 763	1 449 465 719	204 448 279
Tegning i 2018	174 224 574	633 392 478	207 046 488
Innløsning i 2018	-276 423 306	-396 867 655	-109 162 444
2018 resultat overført til egenkapital	131 017	-21 772 326	-16 111 373
Utbetalt andelseiere for nye tegninger	3 114 339	57 618 090	14 232 801
Egenkapital pr 31.12.2018	200 210 386	1 721 836 306	300 453 751
Antall andeler, 31.12.2018	1 997 004	15 510 025	3 007 153
Basis kurs pr. andel	100,2554	111,0144	99,9130



FORTE Norge

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Energj						
AKER	18 000	Oslo Børs	9 935 508	8 316 000	-1 619 508	3,59 %
AKER BP	45 000	Oslo Børs	9 494 033	9 810 000	315 967	4,24 %
BORR DRILLING	175 000	Oslo Børs	4 878 889	3 745 000	-1 133 889	1,62 %
BW OFFSHORE	240 000	Oslo Børs	9 171 714	7 596 000	-1 575 714	3,28 %
SUBC 7	100 000	Oslo Børs	10 393 981	8 428 000	-1 965 981	3,64 %
DNO	600 000	Oslo Børs	8 307 061	7 530 000	-777 061	3,25 %
EQUINOR	110 000	Oslo Børs	23 234 790	20 212 500	-3 022 290	8,73 %
NORTHERN DRILLING	70 000	Oslo Børs	3 733 770	3 556 000	-177 770	1,54 %
SPECTRUM	80 000	Oslo Børs	2 988 082	2 920 000	-68 082	1,26 %
TGS-NOPEC	45 000	Oslo Børs	11 921 702	9 396 000	-2 525 702	4,06 %
Finans						
DNB	140 000	Oslo Børs	21 027 658	19 341 000	-1 686 658	8,36 %
STOREBRAND	120 000	Oslo Børs	7 748 282	7 396 800	-351 482	3,20 %
Industri						
YARA INTERNATIONAL	35 000	Oslo Børs	13 004 319	11 672 500	-1 331 819	5,04 %
NORSK HYDRO	225 000	Oslo Børs	10 271 008	8 822 250	-1 448 758	3,81 %
TOMRA SYSTEMS	45 000	Oslo Børs	7 712 625	8 766 000	1 053 375	3,79 %
Konsum						
EUROPRIS	150 000	Oslo Børs	3 291 725	3 472 500	180 775	1,50 %
GRIEG SEAFOOD	25 000	Oslo Børs	2 624 044	2 557 500	-66 544	1,11 %
KID	250 000	Oslo Børs	9 107 705	9 000 000	-107 705	3,89 %
NORWAY ROYAL SALMON	45 000	Oslo Børs	8 935 600	8 055 000	-880 600	3,48 %
ORKLA	160 000	Oslo Børs	11 424 699	10 886 400	-538 299	4,70 %
XXL	100 000	Oslo Børs	2 626 943	2 610 000	-16 943	1,13 %
Transport						
FRONTLINE	30 000	Oslo Børs	1 232 403	1 464 000	231 597	0,63 %
FLEX LNG	425 000	Oslo Børs	5 759 707	5 248 750	-510 957	2,27 %
GOLDEN OCEAN GROUP	50 000	Oslo Børs	2 647 401	2 617 500	-29 901	1,13 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	15 000	Oslo Børs	3 370 327	2 601 750	-768 577	1,12 %
WALLENIUS WILHELMSEN	190 000	Oslo Børs	7 175 290	5 643 000	-1 532 290	2,44 %
HKT						
ICE GROUP	53 000	Oslo Børs	4 210 012	2 650 000	-1 560 012	1,15 %
NORDIC SEMICONDUCTOR	450 000	Oslo Børs	18 631 213	13 005 000	-5 626 213	5,62 %
SCHIBSTED B	25 000	Oslo Børs	6 477 651	6 562 500	84 849	2,84 %
TELENOR	50 000	Oslo Børs	8 256 166	8 375 000	118 834	3,62 %
KITRON	300 000	Oslo Børs	2 576 027	2 610 000	33 973	1,13 %
Sum verdipapirportefølje			252 170 334	224 866 950	-27 303 384	97,17 %



FORTE Global

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
DBX WORLD FIN 1C	33 000		5 190 951	4 684 097	-506 854	7,48 %
DBX WRLD ENRG 1C	31 026		9 087 182	7 724 115	-1 363 066	12,34 %
GS-GL COR EQ-IC	38 743		7 489 814	6 665 093	-824 721	10,65 %
XAC WORLD	55 000		10 589 018	9 840 062	-748 956	15,72 %
XWORLD HEALTH	5 400		1 412 758	1 433 540	20 782	2,29 %
XWORLD MINVOL	35 215		9 149 208	8 688 169	-461 040	13,88 %
XWORLD MOMENTUM	8 500		2 407 374	2 216 332	-191 042	3,54 %
XWORLD QUALITY	16 166		4 769 428	4 478 150	-291 277	7,15 %
XWORLD UTI	18 000		3 699 632	3 625 260	-74 372	5,79 %
XWORLD VALUE	8 000		2 154 784	1 961 407	-193 378	3,13 %
XWRLD STPL	17 500		5 082 549	4 705 795	-376 754	7,52 %
XWRLD TECH	25 528		5 841 085	5 433 479	-407 606	8,68 %
Sum verdipapirportefølje			66 873 783	61 455 499	-5 418 284	98,15 %



FORTE Trønder

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Energi						
AKER	50 000	Oslo Børs	25 853 931	23 100 000	-2 753 931	5,42 %
AKER BP	70 000	Oslo Børs	16 305 574	15 260 000	-1 045 574	3,58 %
BW OFFSHORE	300 000	Oslo Børs	10 631 374	9 495 000	-1 136 374	2,23 %
EQUINOR	175 000	Oslo Børs	35 873 678	32 156 250	-3 717 428	7,54 %
DNO	1 175 000	Oslo Børs	15 880 069	14 746 250	-1 133 819	3,46 %
SUBSEA 7	225 000	Oslo Børs	19 727 641	18 963 000	-764 641	4,45 %
OKEA	56 000	Oslo Børs	10 024 000	12 961 760	2 937 760	3,04 %
SEADRILL	50 000	Oslo Børs	7 211 986	4 002 000	-3 209 986	0,94 %
TGS-NOPEC	50 000	Oslo Børs	13 690 804	10 440 000	-3 250 804	2,45 %
Finans						
DNB	240 000	Oslo Børs	38 007 975	33 156 000	-4 851 975	7,8 %
MELHUS SPAREBANK	40 000	Oslo Børs	4 703 883	4 840 000	136 117	1,14 %
NORWEGIAN FINANS HOLDING	75 000	Oslo Børs	6 451 967	5 025 000	-1 426 967	1,18 %
STOREBRAND	100 000	Oslo Børs	6 785 513	6 164 000	-621 513	1,45 %
Konsum						
GRIEG SEAFOOD	35 000	Oslo Børs	3 757 113	3 580 500	-176 613	0,84 %
KID	64 230	Oslo Børs	2 295 784	2 312 280	16 496	0,54 %
NORWAY ROYAL SALMON	85 000	Oslo Børs	16 674 149	15 215 000	-1 459 149	3,57 %
MARINE HARVEST	100 000	Oslo Børs	18 923 566	18 270 000	-653 566	4,28 %
SALMAR	15 000	Oslo Børs	7 038 698	6 420 000	-618 698	1,51 %
ORKLA	400 000	Oslo Børs	28 821 519	27 216 000	-1 605 519	6,38 %
Industri						
YARA INTERNATIONAL	57 000	Oslo Børs	19 853 405	19 009 500	-843 905	4,46 %
KVÆRNER	800 000	Oslo Børs	10 118 927	9 648 000	-470 927	2,3 %
NORSK HYDRO	275 000	Oslo Børs	11 822 286	10 782 750	-1 039 536	2,53 %
Transport						
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	15 000	Oslo Børs	3 563 356	2 601 750	-961 606	0,61 %
TORGHATTEN	90 000	Oslo Børs	7 215 764	9 900 000	2 684 236	2,32 %
FLEX LNG	350 000	Oslo Børs	4 287 051	4 322 500	35 449	1,01 %
FRONTLINE	125 000	Oslo Børs	6 650 829	6 100 000	-550 829	1,43 %
NTS	157 000	Oslo Børs	5 908 255	9 420 000	3 511 745	2,21 %
IKT						
TELENOR	80 000	Oslo Børs	13 106 173	13 400 000	293 827	3,14 %
NORDIC SEMICONDUCTOR	675 000	Oslo Børs	27 287 829	19 507 500	-7 780 329	4,57 %
POLARIS MEDIA	325 000	Oslo Børs	7 736 542	8 580 000	843 458	2,01 %
SCHIBSTED	35 000	Oslo Børs	9 355 182	9 187 500	-167 682	2,15 %
Q-FREE	721 000	Oslo Børs	5 937 771	5 551 700	-386 071	1,30 %
Sum verdipapirportefølje			421 502 594	391 334 240	-30 168 354	91,77 %



FORTE Pengemarked

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Pålydene	Forfall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko- klasse **)
AASEN SPAREBANK	5 000 000	14.05.2021	5 090 000	5 085 016	-4 985	2,54 %	1,94 %	5
BANK 2 ASA	5 000 000	08.10.2020	5 000 000	4 993 075	-6 925	2,49 %	2,45 %	5
BN BANK ASA	18 000 000	20.12.2022	18 017 712	18 037 390	19 678	9,01 %	1,95 %	5
OFOTEN SPAREBANK	15 000 000	22.09.2020	15 030 000	15 065 010	35 010	7,52 %	1,67 %	5
EVJE SPAREBANK	5 000 000	21.06.2022	5 022 500	5 022 143	-358	2,51 %	2,20 %	5
GRUE SPAREBANK	5 000 000	01.06.2019	5 005 500	5 018 807	13 307	2,51 %	1,57 %	5
HALTDALEN SPAREBANK	16 000 000	22.05.2019	15 924 700	16 036 470	111 770	8,01 %	1,65 %	5
HEGRA SPAREBANK	5 000 000	04.02.2019	4 917 500	5 003 873	86 373	2,50 %	1,37 %	5
KLEPP SPAREBANK	5 000 000	07.09.2021	5 088 500	5 061 099	-27 402	2,53 %	1,83 %	5
LANDKREDITT BANK	5 000 000	24.11.2022	5 002 600	5 004 123	1 522	2,50 %	1,94 %	5
MARKER SPAREBANK	8 000 000	21.02.2022	8 006 400	7 964 649	-41 751	3,98 %	2,01 %	5
SPAREBANK 1 SIMN	5 000 000	16.02.2023	5 014 000	4 983 613	-30 388	2,49 %	1,93 %	5
ØRSKOG SPAREBANK	5 000 000	11.06.2019	5 027 000	5 012 426	-14 574	2,50 %	1,58 %	5
SANTANDER CONSUMER BANK	5 000 000	21.11.2022	5 048 500	4 993 858	-54 642	2,49 %	2,13 %	5
SPAREBANKEN BIEN	7 000 000	14.03.2022	7 017 500	7 046 822	29 322	3,52 %	2,09 %	5
SPAREBANKEN 1 ØSTLANDET	5 000 000	16.08.2022	5 028 910	5 008 927	-19 983	2,50 %	1,87 %	5
STRØMMEN SPAREBANK	5 000 000	14.08.2019	4 938 500	5 014 013	75 513	2,50 %	1,57 %	5
SURNADAL STANGVIK SPAREBANK	5 000 000	11.03.2020	4 960 500	5 024 500	64 000	2,51 %	1,64 %	5
TINN SPAREBANK	5 000 000	01.10.2019	4 972 500	5 015 632	43 132	2,51 %	1,63 %	5
YA BANK AS	1 000 000	04.02.2019	1 004 500	1 003 527	-973	0,50 %	2,17 %	5
Sum verdipapirportefølje			135 117 322	135 394 970	277 648	67,63 %		
Kontantandel								
DNB				4 508 092		2,25 %		
Melhusbanken				15 411 609		7,70 %		
Oppdalsbanken				22 301 289		11,14 %		
Øriand Sparebank				21 794 516		10,89 %		
Sum bankinnskudd				64 015 506		31,97 %		

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

Nøkkeltall i porteføljen:

Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	0,11 år
Vektet gjennomsnittlig løpetid, inkl kontantandel	1,43 år

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

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

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



FORTE Obligasjon

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Pålydene	Forfall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko- klasse **)
Fast rente								
SPAREBANKN MORE	98 000 000	10.09.2019	119 753 243	103 342 774	-16 410 469	6,00 %	3,48 %	5
SPAREBANK 1 SMN	109 000 000	03.04.2020	122 255 187	114 962 191	-7 292 996	6,68 %	3,72 %	5
Fløtende rente								
BANK OSLO AKER	30 000 000	18.03.2019	30 111 000	30 095 076	-15 924	1,75 %	3,25 %	5
STOREBRAND LIV AS	83 000 000	25.06.2024	82 801 039	82 170 000	-631 039	4,77 %	4,18 %	5
BLAKER SPAREBANK	5 000 000	03.06.2019	5 019 420	5 011 044	-8 376	0,29 %	1,57 %	5
GJENSIDIGE BANK	17 000 000	17.06.2024	16 906 500	17 058 925	152 425	0,99 %	2,07 %	5
GJENSIDIGE FORSIKRING	57 000 000	03.10.2044	55 395 822	55 797 471	401 649	3,24 %	3,17 %	5
BANK 1 OSLO AS	13 000 000	10.12.2019	12 728 300	13 056 443	328 143	0,76 %	3,85 %	5
EIKA BOLIGKRED	60 000 000	21.01.2025	60 742 000	60 475 608	-266 392	3,51 %	2,36 %	5
DNB BANK ASA	165 000 000	31.12.2160	166 338 145	166 313 252	-24 893	9,66 %	3,81 %	5
BN BANK ASA	45 000 000	11.03.2025	45 382 000	45 526 833	144 833	2,64 %	2,38 %	5
GJENSIDIGE BANK	15 000 000	21.05.2025	14 812 500	15 116 724	304 224	0,88 %	2,35 %	5
SPAREBANKEN SØR	79 000 000	31.12.2160	80 025 384	80 634 565	609 181	4,68 %	4,23 %	5
AASEN SPAREBANK	5 000 000	14.05.2021	5 109 475	5 085 016	-24 460	0,30 %	1,94 %	5
JAREN SPAREBANK	20 000 000	15.09.2026	20 000 000	20 619 132	619 132	1,20 %	2,89 %	5
FANA SPAREBANK	9 500 000	08.03.2027	9 577 900	9 508 847	-69 053	0,55 %	2,88 %	5
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	82 500 000	31.12.2160	82 970 775	82 430 981	-539 794	4,79 %	4,60 %	5
PROTECTOR FORSIKRING ASA	72 000 000	31.03.2047	72 510 651	71 740 469	-770 183	4,17 %	4,29 %	5
STOREBRAND LIVSFORSIKRING	47 000 000	31.12.2160	47 823 400	47 040 411	-782 989	2,73 %	4,59 %	5
OBOS BANKEN AS	11 000 000	18.05.2027	11 000 000	10 949 699	-50 301	0,64 %	2,91 %	5
GJENSIDIGIDE FORSIKRING	25 000 000	31.12.2160	25 060 000	24 863 183	-196 818	1,44 %	4,64 %	5
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	5 000 000	16.08.2022	5 033 780	5 008 927	-24 853	0,29 %	1,87 %	5
SPAREBANK 1 SMN	8 000 000	31.12.2160	8 000 000	7 769 972	-230 028	0,45 %	5,57 %	5
SPAREBANKEN ØST	50 000 000	16.02.2028	50 000 000	49 083 765	-916 235	2,85 %	2,94 %	5
FANA SPAREBANK	40 000 000	21.03.2028	40 012 500	39 176 688	-835 812	2,28 %	3,04 %	5
SPAREBANKEN VEST	123 000 000	23.12.2160	122 917 500	119 743 427	-3 174 073	6,95 %	4,81 %	5
HELGELAND SPAREBANK	63 000 000	11.04.2028	63 000 000	62 040 069	-959 931	3,60 %	3,05 %	5
LANDKREDITT BANK	40 000 000	25.04.2028	40 000 000	39 377 120	-622 880	2,29 %	3,05 %	5
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	25 000 000	20.06.2028	25 007 500	24 687 253	-320 248	1,43 %	2,99 %	5
SPAREBANKEN SOGN & FJORDANE	30 000 000	20.06.2028	30 000 000	29 700 666	-299 334	1,72 %	2,99 %	5
SPAREBANK 1 SMN	14 000 000	31.12.2160	13 937 005	13 830 712	-106 293	0,80 %	4,91 %	5
SPAREBANK 1 ØSTFOLD AKERSHUS	15 000 000	31.12.2120	14 970 000	14 876 100	-93 900	0,86 %	5,07 %	5
SPAREBANK 1 SR-BANK	131 500 000	31.12.2160	131 518 000	130 610 126	-907 874	7,59 %	4,93 %	5
NORDEA BANK AB	82 000 000	31.12.2160	82 860 000	82 113 160	-746 840	4,77 %	4,25 %	5
Sum verdipapirportefølje			1 713 579 026	1 679 816 628	-33 762 398	97,56 %		
Kontantandel								
DNB				29 615 629		1,72 %		
MELHUSBANKEN				38 205		0,00 %		
AASEN SPAREBANK				5 194 428		0,30 %		
Sum bankinnskudd				34 848 262		2,02 %		

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

Rentefølsomhet (modifisert durasjon),	0,26 år
Vektet gjennomsnittlig løpetid, inkl kontantandel,	3,81 år

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

Klasse 1 har laveste kredittrisiko og klasse 6 har høyeste kredittrisiko.	
Risikoklasse 1:	Overnasjonale organisasjoner
Risikoklasse 2:	Statsgaranterte papirer innom EØS
Risikoklasse 3:	Statsgaranterte papirer utenfor EØS
Risikoklasse 4:	Fylker og kommuner
Risikoklasse 5:	Banker og finansinstitusjoner
Risikoklasse 6:	Industri



FORTE Kreditt

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2018, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Forfall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko-klasse **)
Eiendom								
ABFAST 0 10/26/21	1 250 000	23.11.2018	1 143 500	1 217 172	73 672	0,41 %	6,40 %	6
ALMSS 0 5/19/21	2 000 000	19.11.2019	1 783 973	1 792 260	8 287	0,60 %	8,30 %	6
AMASTEN HOLDING	1 000 000	02.06.2019	928 215	974 655	46 440	0,32 %	7,32 %	6
BYGGAB 0 7/5/21	2 000 000	07.05.2019	1 973 400	1 821 052	-152 348	0,61 %	12,51 %	6
DBBJUP 0 10/3/21	50 000	31.07.2020	472 215	501 560	29 345	0,17 %	8,41 %	6
DIREKTELAN 18Q1REAL	2 000 000	30.03.2018	1 883 800	1 940 200	56 400	0,65 %	15,00 %	6
FGSS 9.75 20	1 000 000	06.08.2019	978 900	933 721	-45 179	0,31 %	9,21 %	6
FLGPRO 12 19	2 000 000	20.03.2019	2 000 000	2 016 480	16 480	0,67 %	19,83 %	6
GEFIGR 9 20	2 200 000	21.05.2020	2 075 260	2 144 400	69 140	0,71 %	11,46 %	6
GEFIGR 9.5 21	5 100 000	31.10.2019	4 705 770	5 031 271	325 501	1,67 %	8,50 %	6
GEMMA 12% 01/03/19	1 000 000	03.01.2019	976 500	970 100	-6 400	0,32 %	12,00 %	6
GG AMAGER STRANDVEJ	200 000	08.07.2019	1 886 800	1 999 608	112 808	0,67 %	8,79 %	6
GG AMAGER STRANDVEJ	100 000	29.05.2019	984 030	997 546	13 516	0,34 %	12,67 %	6
GG DEVELOPMENT 3 APS	250 000	25.07.2019	243 425	242 525	-900	0,08 %	11,05 %	6
GRUFAS 6 21	3 000 000	22.09.2021	3 000 000	3 012 795	12 795	1,00 %	7,00 %	6
HLMINV 0 2/16/22	3 500 000	16.02.2020	3 500 000	3 386 250	-113 750	1,13 %	9,50 %	6
HULTQVIST ALFA AB	1 580 000	25.09.2019	1 547 294	1 532 758	-14 536	0,51 %	15,40 %	6
INTEL EIENDOM FIN FLOAT 13/11/21	1 000 000	13.12.2021	1 000 000	1 005 000	5 000	0,33 %	8,60 %	6
MAGBOS 0 10/13/21	2 000 000	13.04.2019	1 753 782	1 894 929	141 146	0,63 %	7,41 %	6
NIEJUE 10 19	1 000 000	06.12.2019	1 000 000	1 010 000	10 000	0,34 %	8,14 %	6
OSKROA 11 21	900 000	16.02.2019	900 000	873 032	-26 969	0,29 %	11,00 %	6
OSLO HOUSE INVEST AS	1 340 000	21.12.2020	1 340 000	1 340 000	0	0,45 %	11,50 %	6
PRMELG 0 10/19/20	4 000 000	19.07.2020	2 760 615	1 455 150	-1 305 465	0,48 %	8,03 %	6
PRMLVC 9 20	2 000 000	21.09.2019	1 884 000	1 600 665	-283 335	0,53 %	7,65 %	6
PRO KAPITAL AS	600 000	01.06.2020	5 463 706	5 864 523	400 816	1,95 %	9,24 %	6
RNBSSS 0 2/2/21	5 000 000	08.02.2019	4 667 459	4 752 641	85 182	1,58 %	10,06 %	6
RØDOVRE PORT HOLDING	1 000 000	14.05.2019	1 257 700	1 325 539	67 839	0,44 %	13,00 %	6
SOLNIN 11 19	1 000 000	04.05.2019	981 000	970 056	-10 944	0,32 %	11,00 %	6
Energi								
BDRILL 3.875 23	1 400 000	23.05.2023	11 281 978	9 823 748	-1 458 230	3,27 %	9,42 %	6
BLUEWA 10 23	200 000	28.11.2020	1 621 421	1 632 714	11 293	0,54 %	11,40 %	6
BOA DEEP	4 018 044	31.12.2020	3 061 667	2 049 202	-1 012 464	0,68 %	14,17 %	6
BOA OFFSHORE AS	1 302 723	17.07.2047	1 237 869	146 556	-1 091 313	0,05 %	10,22 %	6
DIAMOND OFFSHORE	200 000	01.11.2043	1 156 945	1 013 140	-143 805	0,34 %	8,33 %	6
DOF ASA	250 000	06.07.2021	536 250	70 125	-466 125	0,02 %	9,84 %	6
DOFSUB 0 11/27/23	1 000 000	27.11.2023	1 000 000	950 500	-49 500	0,32 %	7,55 %	6
DOFSUB 9.5 14/03/22	500 000	27.09.2021	4 304 198	3 985 849	-318 349	1,33 %	9,40 %	6
ENSCO JERSEY FIN	2 200 000	31.01.2024	16 186 359	12 884 168	-3 302 191	4,29 %	10,50 %	6
ENSCO PLC	600 000	01.10.2044	3 000 559	2 928 146	-72 412	0,97 %	8,46 %	6
FLOAT 12.75 24	400 000	11.04.2024	3 285 120	3 263 401	-21 719	1,09 %	11,40 %	6
FLOAT 9 24	600 000	11.04.2024	4 927 680	4 913 347	-14 333	1,64 %	8,40 %	6
FRED OLSEN ENER	6 090 874	28.02.2019	2 001 348	913 631	-1 087 716	0,30 %	8,71 %	6
GENEL ENERGY FINAN	153 229	29.05.2019	1 183 967	1 365 945	181 978	0,45 %	10,44 %	6
GULFKY 10 23	200 000	25.07.2020	1 633 620	1 785 487	151 867	0,59 %	9,40 %	6
HAVINO 0 11/7/20	2 951 355	07.11.2020	1 967 306	1 894 770	-72 536	0,63 %	30,00 %	6
MAHAA 12 21	1 000 000	29.11.2019	984 051	1 028 306	44 255	0,34 %	10,20 %	6
MAMANO 10 23	1 000 000	06.04.2022	8 558 656	8 009 711	-548 945	2,67 %	11,50 %	6
ODHGPR 8.375 20	390 000	20.09.2020	1 526 742	1 732 615	205 873	0,58 %	8,92 %	6
OILFLO 12 01/13/22	1 000 000	13.01.2022	8 496 400	8 666 779	170 379	2,88 %	11,10 %	6
OLSHNO 0 22	3 112 629	31.07.2022	1 771 869	589 454	-1 182 415	0,20 %	10,97 %	6
OLSHNO 3 22	517 960	30.01.2019	366 895	271 282	-95 613	0,09 %	2,13 %	6
POLARCUS LTD	1 313 436	01.01.2025	856 926	763 435	-93 491	0,25 %	9,35 %	6
SDRLNO 12 25	614 040	15.07.2021	5 235 093	5 287 844	52 751	1,76 %	8,12 %	6
SIEM OFFSHORE	800 000	04.11.2023	1 007 500	677 000	-330 500	0,23 %	8,50 %	6
SNMCM 12 23	800 000	07.05.2020	6 450 400	6 927 631	477 231	2,31 %	11,20 %	6
SOLSTA FLOAT 6/24/19	1 046 631	24.09.2021	586 120	185 254	-400 866	0,06 %	9,73 %	6
TRANSOCEAN INC	400 000	15.03.2038	3 686 625	3 311 361	-375 263	1,10 %	8,40 %	6
TRANSOCEAN INC	1 000 000	30.01.2023	4 852 178	5 881 463	1 029 285	1,96 %	9,40 %	6
TRANSOCEAN INC	500 000	15.12.2041	4 043 655	3 720 915	-322 740	1,24 %	6,48 %	6
Finans								
AXANO 0 6/23/21	500 000	31.12.2020	4 816 412	4 925 652	109 240	1,64 %	9,52 %	5
BAYPORT MANAGEMENT	1 000 000	17.11.2019	944 958	993 544	48 587	0,33 %	10,52 %	5
DDMDEB 8 20	300 000	06.11.2019	2 964 750	2 909 878	-54 872	0,97 %	9,45 %	5
FOURFN 10.75 22	400 000	05.01.2019	3 480 607	3 391 851	-88 756	1,13 %	11,40 %	5
HOFISS 8 PERP	300 000	09.01.2023	2 850 390	2 927 994	77 604	0,97 %	11,50 %	5
INTEEF 0 12/13/21	2 000 000	13.12.2019	1 854 600	1 990 277	135 677	0,66 %	14,43 %	5
LENDIFY TECH AB	4 000 000	08.05.2021	3 712 800	4 028 243	315 443	1,34 %	8,41 %	5
MOGOFI 9.5 22	100 000	07.11.2020	961 180	989 712	28 532	0,33 %	8,84 %	5
NCPNOR 7.75 23	1 060 000	03.05.2023	979 756	1 072 523	92 767	0,36 %	12,13 %	5
NRDFNC 0 3/16/22	300 000	16.03.2020	2 714 976	2 999 412	284 437	1,00 %	10,00 %	5
NVP NORDIC AB	1 000 000	02.11.2021	1 000 000	943 185	-56 815	0,31 %	8,45 %	5
SAFE4 SECURITY GROUP AS	1 000 000	15.06.2020	1 000 000	1 000 000	0	0,33 %	8,77 %	5



Industri									
BIDNRT 0 9/11/23	100 000	11.09.2023	901 908	1 033 146	131 238	0,34 %	7,52 %		6
BIOFIH 11 21	1 460 000	04.04.2021	1 460 000	1 462 497	2 497	0,49 %	10,84 %		6
BLAFJELL AS	2 000 000	09.11.2020	2 000 000	2 011 960	11 960	0,67 %	12,85 %		6
BONGSS 0 10/19/21	1 250 000	19.10.2021	1 143 125	1 206 004	62 879	0,40 %	8,50 %		6
BORGESTAD	500 000	21.03.2021	500 000	451 250	-48 750	0,15 %	12,40 %		6
CIMCOS 10.75 21	4 000 000	21.02.2021	3 749 800	3 717 346	-32 454	1,24 %	12,40 %		6
ENIRO AB 2018/2021	5 000 000	31.12.2021	1 516 689	1 261 130	-255 559	0,42 %	11,98 %		6
EURODR 0 12/9/18	199 200	09.12.2018	1 561 351	1 617 564	56 213	0,54 %	10,40 %		6
FUNCFOOD	155 929	21.01.2021	1 017 361	286 977	-730 384	0,10 %	17,86 %		6
GE 5 PERP	400 000	21.01.2021	2 647 123	2 762 943	115 820	0,92 %	8,00 %		6
GIGNO 7 20	2 000 000	03.06.2019	1 872 198	1 902 204	30 007	0,63 %	8,40 %		6
GMBLNG 10.5 21	200 000	04.11.2020	1 901 060	1 999 608	98 548	0,67 %	10,00 %		6
HMCPCAB 10 10/11/19	1 000 000	10.11.2019	935 018	976 735	41 717	0,33 %	40,00 %		6
JØTUL GROUP	2 000 000	31.01.2022	1 903 318	1 950 000	46 682	0,65 %	9,04 %		6
LHMATS 0 10/9/20	5 000 000	04.09.2019	4 918 000	4 881 155	-36 845	1,62 %	8,88 %		6
MALKAT 6 20	1 000 000	20.10.2020	993 600	1 013 895	20 295	0,34 %	7,00 %		6
MCDERMOTT	200 000	01.05.2024	1 516 513	1 467 740	-48 773	0,49 %	8,55 %		6
NMXCN 11.25 23	200 000	30.05.2023	1 641 380	1 726 839	85 459	0,57 %	10,56 %		6
NORSKE SKOGENDUST	300 000	30.12.2020	278 460	24 249	-254 211	0,01 %	8,77 %		6
NOVAUS 8.25 21	150 000	26.05.2019	1 253 190	1 191 519	-61 671	0,40 %	11,52 %		6
NRTHML 0 9/3/21	2 500 000	09.03.2020	2 292 500	2 382 808	90 308	0,79 %	9,46 %		6
NSINO 8 21	200 000	24.02.2021	341 748	20 593	-321 155	0,01 %	9,68 %		6
OPRVAK 10.75 PERP	400 000	17.02.2021	3 886 520	3 820 147	-66 373	1,27 %	12,20 %		6
SBHOLD 0 7/13/22	100 000	13.07.2020	948 300	987 369	39 069	0,33 %	8,45 %		6
SCAN BIDCO	1 000 000	27.06.2022	1 264 600	1 287 238	22 638	0,43 %	6,81 %		6
YAR% STOCKMANN	700 000	31.01.2020	6 341 532	6 545 981	204 450	2,18 %	11,48 %		6
VIEO BV 0 9/7/22	1 400 000	09.07.2020	10 047 749	9 261 867	-785 881	3,08 %	39,40 %		6
VIKRED 0 7/7/21	2 325 042	04.07.2019	1 929 448	2 002 717	73 269	0,67 %	10,56 %		6
WEST ATLANTIC AB	1 000 000	21.12.2019	864 785	921 595	56 810	0,31 %	11,50 %		6
WOWAIR 0 9/24/21	500 000	24.05.2019	4 784 650	4 849 796	65 146	1,61 %	11,50 %		6
YA HOLDING AB	3 000 000	18.06.2019	2 277 666	2 175 449	-102 217	0,72 %	9,18 %		6
Shipping									
AMSCNO 9.25 22	400 000	22.02.2019	3 255 890	3 388 515	132 625	1,13 %	8,52 %		6
CNSHP 0 11/22/21	150 000	22.11.2019	1 450 845	1 523 955	73 110	0,51 %	5,40 %		6
DSX 9.5 23	500 000	27.09.2021	4 058 050	4 253 745	195 695	1,42 %	8,45 %		6
EXMAR	3 000 000	22.06.2020	3 092 727	3 054 750	-37 977	1,02 %	12,72 %		6
EXMAR NETH	1 788 861	22.06.2020	14 918 141	15 833 941	915 800	5,27 %	13,00 %		6
INTSEAW IN	1 000 000	30.06.2023	2 034 425	2 013 560	-20 865	0,67 %	8,00 %		6
NVGS 0 11/2/23	1 000 000	11.02.2021	1 000 000	965 000	-35 000	0,32 %	11,78 %		6
OCEANIC CHAMPION	154 466	30.06.2020	847 932	1 145 240	297 307	0,38 %	23,00 %		6
SONGCN 0 12/14/21	200 000	14.06.2020	1 723 260	1 746 389	23 129	0,58 %	6,41 %		6
STNG 3 22	1 700 000	15.05.2022	12 661 921	12 022 925	-638 996	4,00 %	7,43 %		6
TEEKAY CORP	1 000 000	15.01.2023	7 661 102	6 790 541	-870 561	2,26 %	9,14 %		6
Aksjer									
IGAS ENERGY PLC	15 826		172 176	164 565	-7 610	0,05 %			
OCEANTEAM ASA	659 683		0	240 125	240 125	0,08 %			
OCEANTEAM ASA	410 312		304 500	149 354	-155 146	0,05 %			
SEADRILL LTD NOK	12 203		3 793 505	976 728	-2 816 777	0,33 %			
Sum verdipapirer			312 845 233	298 921 592	-13 923 641		99,49 %		
Valutakontrakt									
Valutakontrakt SEK	64 081 623	20.03.2019	65 303 985	-1 222 362	-1 222 362	-0,41 %			
Valutakontrakt EUR	56 402 690	20.03.2019	57 384 667	-981 977	-981 977	-0,33 %			
Valutakontrakt USD	145 826 314	20.03.2019	147 985 359	-2 159 046	-2 159 046	-0,72 %			
Valutakontrakt DKK	2 939 043	20.03.2019	2 990 349	-51 306	-51 306	-0,02 %			
Valutakontrakt USD	1 395 574	20.03.2019	1 403 470	-7 896	-7 896	0,00 %			
Valutakontrakt SEK	130 982	02.01.2019	132 095	-1 114	-1 114	0,00 %			
Valutakontrakt EUR	-1 917 779	20.03.2019	-1 913 912	-3 868	-3 868	0,00 %			
Valutakontrakt SEK	-1 228 059	20.03.2019	-1 221 070	-6 989	-6 989	0,00 %			
Sum valutakontrakter				-4 434 557	-4 434 557	-1,48 %			
Sum verdipapirportefølje			294 487 036	-18 358 198	98,01 %				
Bankinnskudd, DNB									
			5 857 922		1,95 %				

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

Klasse 1 har laveste kredittisiko og klasse 6 har høyeste kredittisiko

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