



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ivar Qvist
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 11.07.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Forvaltningsprovisjon	2	72 104 660	67 674 622
Differensiert forvaltningsprovisjon		-945 111	-896 636
Performance fee		867	608 779
Sum inntekter		71 160 416	67 386 765
Kostnader			
Lønnskostnad	3,4	40 391 881	35 658 798
Annen driftskostnad	5	30 338 455	28 584 516
Sum kostnader		70 730 336	64 243 314
Driftsresultat		430 080	3 143 451
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		150 773	33 623
Annen finansinntekt		2 880 498	1 061 509
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6		3 866 549
Sum finansinntekter		3 031 271	4 961 681
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6	2 375 258	
Annen rentekostnad		164 565	121 766
Sum finanskostnader		2 539 823	121 766
Netto finans		491 448	4 839 915
Ordinært resultat før skattekostnad		921 528	7 983 366
Skattekostnad på ordinært resultat	7	149 573	825 892
Ordinært resultat etter skattekostnad		771 955	7 157 474
Årsresultat		771 955	7 157 474
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		771 955	7 157 474



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum overføringer og disponeringer		771 955	7 157 474



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		221 385	
Sum varige driftsmidler		221 385	
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	6	51 865	51 865
Sum finansielle anleggsmidler		51 865	51 865
Sum anleggsmidler		273 250	51 865
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Opptjent forvaltningsprovisjon	2	18 109 209	18 503 115
Andre fordringer		6 410	
Forskuddsbetalte kostnader		379 113	802 946
Konsernfordringer	8	64 590	23 442
Sum fordringer		18 559 322	19 329 503
Investeringer			
Markedsbaserte fond	1,6	61 475 394	65 960 765
Sum investeringer		61 475 394	65 960 765
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	6 148 979	2 195 441
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 148 979	2 195 441
Sum omløpsmidler		86 183 695	87 485 709
SUM EIENDELER		86 456 945	87 537 574



Balanse

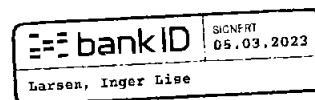
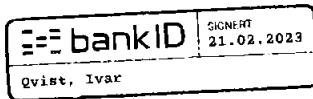
Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	10,11	10 600 000	10 600 000
Overkurs	11	10 400 000	10 400 000
Sum innskutt egenkapital		21 000 000	21 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	30 566 910	29 794 955
Sum opptjent egenkapital		30 566 910	29 794 955
Sum egenkapital		51 566 910	50 794 955
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	58 582	226 480
Sum avsetninger for forpliktelser		58 582	226 480
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	12	14 499 167	11 117 550
Sum annen langsiktig gjeld		14 499 167	11 117 550
Sum langsiktig gjeld		14 557 749	11 344 030
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		346 381	416 721
Betalbar skatt	7	317 471	768 928
Skyldige offentlige avgifter		8 395 210	1 991 817
Kortsiktig konserngjeld	8	2 798 090	2 329 250
Annen kortsiktig gjeld	13	8 475 135	19 891 873
Sum kortsiktig gjeld		20 332 287	25 398 589
Sum gjeld		34 890 036	36 742 619
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		86 456 946	87 537 574



Dette dokumentet er behandlet gjennom Kundesjekk – på vegne av **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**

Regnskap

Signert av følgende



Paul WA 21/3-2023

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

 kundesjekk.no



FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

	Note	2022	2021
Forvaltningsprovisjon	2	72 104 660	67 674 622
Differensiert forvaltningsprovisjon		-945 111	-896 636
Performance Fee		867	608 779
Sum driftsinntekt		71 160 416	67 386 764
Lønnskostnad	3,4	40 391 881	35 658 798
Annen driftskostnad	5	30 338 455	28 584 516
Sum driftskostnader		70 730 336	64 243 314
Driftsresultat		430 080	3 143 450
Annen renteinntekt		150 773	33 623
Annen finansinntekt		2 880 498	1 061 509
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler	6	-2 375 258	3 866 549
Annen rentekostnad		164 565	121 766
Sum finansposter		491 448	4 839 915
Ordinært resultat før skattekostnad		921 528	7 983 366
Skattekostnad på ordinært resultat	7	149 573	825 892
Ordinært resultat		771 955	7 157 474
Årsresultat		771 955	7 157 474
Disponering av årsresultat			
Avsatt konsernbidrag			-
Overført til/fra annen egenkapital		771 955	7 157 474
Totalt disponert		771 955	7 157 474



FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE PR. 31.12.2021

EIENDELER	Note	31.12.2022	31.12.2021
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	-	-
Sum immaterielle eiendeler		-	-
Varige driftsmidler			
Inventar	1,5	221 385	
Sum varige driftsmidler		221 385	
Finansielle anleggsmidler			
Independent Fund Management AS	1,6	51 865	51 865
Sum finansielle anleggsmidler		51 865	51 865
Sum anleggsmidler		51 865	51 865
Omløpsmidler			
Fordringer			
Opptjent forvaltningsprovisjon	2	18 109 209	18 503 115
Kortsiktig fordring på konsernselskaper	8	64 590	23 442
Andre fordringer		6 410	-
Forskuddsbetalte kostnader		379 113	802 946
Sum fordringer		18 559 322	19 329 503
Investeringer			
Andeler i Fondsfinans Aktiv	1,6	14 499 225	7 411 445
Andeler i Fondsfinans Norge	1,6	7 488 945	6 980 149
Andeler i Fondsfinans Global Helse	1,6	10 443 110	8 600 757
Andeler i Fondsfinans Fornybar Energi	1,6	6 410 130	5 024 909
Andeler i Fondsfinans Norden	1,6	10 737 212	12 222 297
Andeler i Fondsfinans Utbytte	1,6	8 448 740	8 313 139
Andeler i Fondsfinans Obligasjon	1,6		12 211 321
Andeler i Fondsfinans Kreditt	1,6	1 958 396	3 828 457
Andeler i Fondsfinans High Yield	1,6	1 489 638	1 368 291
Sum finansielle omløpsmidler		61 475 394	65 960 765
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	6 148 979	2 195 441
Sum omløpsmidler		86 183 695	87 485 709
Sum eiendeler		86 456 945	87 537 572



EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2022	31.12.2021
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (10.600 aksjer à kr. 1000,-)	10,11	10 600 000	10 600 000
Overkurs	11	10 400 000	10 400 000
Sum innskutt egenkapital		21 000 000	21 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	30 566 910	29 794 955
Sum opptjent egenkapital		30 566 910	29 794 955
Sum egenkapital		51 566 910	50 794 955
GJELD			
Avsetninger for forpliktelser			
Utsatt skatt (netto)	7	58 582	226 480
Sum avsetninger for forpliktelser		58 582	226 480
Langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	12	14 499 167	11 117 550
Sum langsiktig gjeld		14 499 167	11 117 550
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		346 381	416 721
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	8	2 798 090	2 329 250
Betalbar skatt	6	317 471	768 928
Skyldig offentlige avgifter (skattetrekk og arb.avg)		8 395 210	1 991 817
Annen kortsiktig gjeld	13	8 475 135	19 891 873
Sum kortsiktig gjeld		20 332 287	25 398 589
Sum gjeld		34 890 035	36 742 618
Sum egenkapital og gjeld		86 456 945	87 537 572

Oslo, 15. februar 2023

Erik Must
Styrets leder

Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt

Mari Vonen
Aksjonærvalgt

Richard Olav AA
Andelseiervalgt

Trond Alv Langeland
Aksjonærvalgt

Ivar Qvist
Adm. direktør



Kontantstrømanalyse

Likvider tilført fra/brukt på virksomheten	2022	2021
Resultat før skattekostnad	921 528	7 983 365
- Periodens betalte skatt	-768 928	-460 576
+/- Endring i omløpsmidler ekskl likvider	770 180	-1 466 506
+/- Endring i leverandørgjeld	-70 340	195 163
+/- Endring i øvrig kortsiktig gjeld	-4 544 505	5 253 699
+/- Endring i langsiktig gjeld	3 381 617	3 391 550
+/- endring varige driftsmidler	-221 385	
+/- endring pensjonsmidler		
+/- endring finansielle instrumenter	-505 240	-5 576 839
= Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>-1 037 074</u>	<u>9 319 856</u>

Likvider tilført fra/brukt på investering

Fondsfinans Aktiv 60/40	-6 780 759	1 569 713
Fondsfinans Kreditt	2 000 000	
Fondsfinans Obligasjon	12 271 370	-11 017 619
Fondsfinans Global Helse	-1 250 000	-1 000 000
Fondsfinans Fornybar Energi	-1 250 000	
= Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>4 990 611</u>	<u>-10 447 906</u>

Likvider tilført fra/brukt på finansiering

Avgitt konsernbidrag	-	-
= Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-</u>	<u>-</u>

Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01.2022	2 195 442	3 323 493
+/- Netto endring i likvider i løpet av året	3 953 537	-1 128 053
= Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12.22	<u>6 148 978</u>	<u>2 195 442</u>

Beholdningen består av bankinnskudd, hvorav kr 5 230 061,- er bundne skattetrekksmidler.



Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

NOTE 1 : Regnskapsprinsipper

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Hovedregel for vurdering av inntekter og kostnader

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

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og aktiveres over driftsmidlets forventede økonomiske levetid.

Fordringer

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

Kontantstrømanalyse

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

Skatter

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

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

Finansiell markedsrisiko

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

NOTE 2 : Driftsinntekter

Driftsinntektene kommer fra forvaltning av verdipapirfondene Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Utbytte, Fondsfinans Fornybar Energi, Fondsfinans Norden, Fondsfinans Kredit, Fondsfinans Obligasjon og Fondsfinans High Yield. Samlet forvaltningskapital pr. 31.12.22 var NOK 9 602 882 249, resultat etter skatt i % av dette er 0,10%.

NOTE 3 : Lønnskostnader, antall ansatt mv.

Spesifikasjon av lønns- og personalkostnader:

	2022	2021
Lønninger, bonus og feriepenger	31 843 879	29 064 110
Arbeidsgiveravgift	6 383 337	4 938 574
Pensjonskostnader	1 485 762	1 231 773
Øvrige personalkostnader inkl. sosiale kostn.	393 064	138 501
Styrehonorar	285 840	285 840
Sum	40 391 881	35 658 798

Gjennomsnittlig antall ansatte har i løpet av år 2022 vært 18 personer.

Ytelser utbetalt til ledende personer:

	Adm. direktør
Lønn	1 986 449
Innbetalt innskuddspensjon	119 112
Annen godtgjørelse	3 009 771
Naturalytelser	17 140

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

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

Ytelser til revisor:

For 2022 er det kostnadsført kr. 493 125,- inkl. mva. som godtgjørelse til revisor. Av dette gjelder 418 125,- lovpålagt revisjon og kr. 75 000,- andre tjenester.

NOTE 4: Pensjonskostnader

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

NOTE 5 Andre driftskostnader

Posten andre driftskostnader består av:

	2022	2021
Vedlikehold, årlig avgift og honorar Advent	779 871	744 478
Datasystemer/-utstyr	745 054	842 437
Informasjonssystemer	2 660 580	1 674 165
VPS-kostnader	810 244	830 585
Depotkostnader	1 116 514	895 118



Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

Leie av lokaler, fellestjenester	2 846 357	2 537 605
Honorarer	593 581	347 300
Godtgjørelse distributører og rabatter til kunder	16 739 945	17 510 493
Avgifter og kontingenter	251 175	228 057
Markedsføring/salg	2 183 122	1 561 648
Reiser og representasjon	431 679	156 764
Andre driftskostnader	1 180 332	1 255 865
Sum andre driftskostnader	30 338 455	28 584 516

NOTE 6 Finansielle anleggs- og omløpsmidler

	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Finansielle omløpsmidler består av følgende:			
Fondsfinans Aktiv 60/40	212,5350	13 508 568	14 499 225
Fondsfinans Norge	440,0903	2 390 588	7 488 946
Fondsfinans Global Helse	187,1033	3 356 046	10 443 110
Fondsfinans Norden	525,4197	5 445 696	10 737 212
Fondsfinans Fornybar Energi	2 429,4168	6 750 000	6 410 130
Fondsfinans Utbytte	495,8588	5 000 000	8 448 740
Fondsfinans Kreditt	177,3298	1 826 404	1 958 396
Fondsfinans High Yield	146,4932	1 490 546	1 489 639
Sum		39 767 846	61 475 396

Resultatført netto realisert og urealisert avkastning på finansielle omløpsmidler i 2022 er kr 505 240,-

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

NOTE 7: Årets Skattekostnad	2022	2021
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	317 471	768 928
Endring i utsatt skatt	-167 899	56 964
Skattekostnad ordinært resultat	149 573	825 892

Skattepliktig inntekt

Ordinært resultat før skattekostnad	921 528	7 983 365
Permanente forskjeller	729 071	-5 015 870
*+/- Endring midlertidige forskjeller	-380 714	108 217
=Skattepliktig inntekt	1 269 885	3 075 712

Betalbar skatt i balansen:

Betalbar skatt på årets resultat	317 471	768 928
Sum betalbar skatt i balansen	317 471	768 928

Beregning av effektiv skattesats

Resultat før skatt	921 528	7 983 365
Beregnet skatt av resultat før skatt	230 382	1 995 841
Skatteeffekt av permanente forskjeller	182 268	-1 253 966
Sum	412 650	741 874
Effektiv skattesats	44,8 %	9,3 %

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

	2022	2021	Endring
Varige driftsmidler	27 800	-20 596	-48 396
Andre avsetninger	-316 462	-648 779	-332 317
Sum	-288 662	-669 375	-380 713

Aksjer og andre verdipapirer	522 988	1 575 295	1 052 307
Grunnlag for utsatt skatt	234 326	905 920	671 594
Utsatt skatt (25%)	58 582	226 480	167 898

NOTE 8 : Mellomværender og transaksjoner med selskap i samme konsern

	2022	2021
Skyldig til Fondsfinans AS	-2 798 090	-2 329 250
Avsatt konsernbidrag		
Mottatt konsernbidrag		
Must AS	5 040	23 442
Totalt mellomværende	-2 793 050	-2 305 809

Mellomværender er i balansen klassifisert som kortsiktige fordringer/kortsiktig gjeld. Søsterselskapet Fondsfinans AS fakturerer Fondsfinans Kapitalforvaltning AS for felleskostnader, innleie og husleie. Fakturert beløp i 2022 var kr 4 705 416,-.



Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

NOTE 9 Bundne bankinnskudd

Bankinnskudd inkluderer bundne skatetrekk midler med kr 5 230.060,-

NOTE 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS består av 10 600 aksjer pålydende kr. 1 000. 100% av aksjene eies av Must AS. Styreleder er aksjonær og styreleder i Must AS.

NOTE 11 Egenkapitalavstemming

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.22	10 600 000	10 400 000		29 794 956	50 794 956
Årsresultat				771 955	771 955
Endring pensjonsmidler					0
Avgitt konsernbidrag					0
Egenkapital pr. 31.12.22	10 600 000	10 400 000	0	30 566 911	51 566 910

Note 12 Annen langsiktig gjeld

	2022	2021
Avsatt bonus i henhold til godtgørelsesforskriften	12 173 944	9 334 593
Avsatt AGA	2 325 223	1 782 907
Sum annen langsiktig gjeld	14 499 167	11 117 500

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Avsatt bonus		9 871 490
Avsatt AGA	-	1 885 455
Øvrig kortsiktig gjeld	8 475 135	8 134 929
Sum annen kortsiktig gjeld	8 475 135	18 891 873

NOTE 14 Kapitaldekning

Foretakets kapitalkrav fastsettes etter kapitalkravforskriftens § 41-2.

Foretaket har et startkapitalkrav på EUR 125 000 (NOK pr 31.12.2022 kr 1 314 225)

Selskapets ansvarlige kapital:

	2022	2021
Aksjekapital	10 600 000	10 600 000
Overkurs	10 400 000	10 400 000
Annen egenkapital	30 566 911	29 794 956
Sum ansvarlig kapital	51 566 911	50 794 956

Det er ingen forskjell på balanseført egenkapital og ren kjernekapital

Beregning av faste kostnader

	2022	2021
Sum inntekter	71 816 429	72 348 445
-variable lønnskostnader	17 600 000	15 463 000
-årsresultat	771 955	7 157 473
Faste kostnader	53 444 474	49 727 972
25% av selskapets faste kostnader	13 361 119	12 431 993

Beregningsgrunnlag (12,5*faste kostnader)

Beregningsgrunnlag (12,5*faste kostnader)	167 013 982	155 399 913
Kapitaldekningsprosent	31 %	33 %

NOTE 15 Konsern

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



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

Til generalforsamlingen i **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS'** årsregnskap som viser et overskudd på **NOK 771 955**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømmoppstilling 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 informasjon publisert på selskapets hjemmeside. 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
- 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.

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 2



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

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.

Oslo, 20. mars 2023

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 2 of 2



Elektronisk signatur

Signert av

Tomterstad, Anne Gudrid
Norwegian BankID

Dato og tid

(UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

20.03.2023 14.34.44

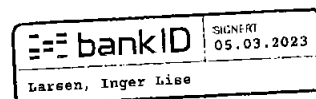
Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de foregående sidene kan du lese dokumentet som er 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.



Dette dokumentet er behandlet gjennom Kundesjekk – på vegne av **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**

Arsberetning

Signert av følgende



Perdahl CA 21/3-2023

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

kundesjekk.no



ÅRSBERETNING 2022

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

Det første fondet ble startet 4. april 2000. Vi forvalter ved utgangen av 2022 følgende ni fond:

<i>Navn</i>	<i>Type</i>	<i>Forvaltn.kapital (NOK)</i>
Fondsfinans Norge	Norsk aksjefond	1.530 mill.
Fondsfinans Utbytte	Norsk aksjefond	980 mill.
Fondsfinans Norden	Nordisk aksjefond	1.705 mill.
Fondsfinans Global Helse	Globalt bransjefond	658 mill.
Fondsfinans Fornybar Energi	Globalt bransjefond	172 mill.
Fondsfinans Aktiv 60/40	Internasjonalt komb. fond	227 mill.
Fondsfinans Obligasjon	Norsk obligasjonsfond	852 mill.
Fondsfinans Kreditt	Norsk/nordisk obligasjonsfond	2.673 mill.
Fondsfinans High Yield	Norsk/nordisk obligasjonsfond	805 mill.
Sum		9.603 mill.

Samlet forvaltningskapital utgjorde NOK 9.603 mill. pr. 31. desember 2022, en økning på NOK 950 mill. (11%) siden foregående årsskifte. Av forvaltningskapitalen per årsskiftet utgjør ca. NOK 200 mill. Fondsfinans Aktiv 60/40 sine investeringer i øvrige fond forvaltet av selskapet.

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

Om markedet

2022 ble på mange måter et trist år for verdensøkonomien. Krigens grusomheter i Ukraina, energikrisen som tynger Europa spesielt, sultkatastrofer som følge av tørke og galopperende matvarepriser og stadig nye tegn på de negative effektene av global oppvarming er bare noen av elementene som preget nyhetsbildet.

Finansmarkedene tok delvis inn over seg det dystre bakgrunnsbildet og sendte verdensindeksen (MSCI World) ned 18,1%. Som norsk investor bidro en svak krone til at verdensindeksen i NOK kun var ned med 8,8%. Det nordiske markedet (VINX) endte året ned 12,9% og fremvoksende markeder (MSCI Emerging Markets) endte ned 10,9% (i NOK). Den høye andelen råvarer, og store vekten for Equinor, gjorde at Oslo Børs kun endte året med et fall på 1%. Fondsindeksen (OSEFX), som har en begrensning på maksimalt 10% per selskap, endte med en nedgang på 7,1%. Det er den siste indeksen som er relevant for alle UCITS fond.

Høyrentemarkedet i Norden opplevde en blandet utvikling, med et sterkt norsk marked drevet av utstedere innen olje og shipping og et svakt marked i Sverige drevet av den høye andelen låntagere innen næringseiendom. DnBs indeks for det nordiske høyrentemarkedet endte året med en nedgang på 0,2%.

Om fondene

Som en aktiv forvalter er det hyggelig at det ble skapt betydelig meravkastning i våre fond relativt til relevante indekser, og ikke minst at hele 8 av våre 9 fond endte året med positivt fortegn.



I mars 2022 ble vi kåret til beste norske renteforvalter* av Morningstar, en pris vi verdsetter høyt. Det er også hyggelig at vårt kombinasjonsfond, Fondsfinans Aktiv 60/40, for fjerde år på rad vant Refinitiv Lipper Fund Awards Nordic**.

Virksomhet og resultater

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

Samlede driftsinntekter endte på kr 71,2 mill. i 2022, opp fra kr 67,4 mill. i 2021. Samlede driftskostnader utgjorde kr 70,7 mill. etter bonusutbetaling, mot kr 64,2 mill. foregående år. Finansresultatet for 2022 endte på kr 0,5 mill.. Årets resultat etter skatt endte på kr 0,8 mill. (kr 7,2 mill. i 2021).

Selskapets aksjekapital var kr 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 51,6 mill. pr. 31. desember 2022. Kapitalen er plassert i bank og i egne fond. Egenkapitalen er således utsatt for svingninger i aksjemarkedene.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med NOK 1.037.074, mens regnskapsmessig resultat var positivt med NOK 771.995. Differansen skyldes i hovedsak redusert gjeld. Kontantstrøm fra investeringer utgjorde i 2022 NOK 4.990.611

Vårt arbeid med ESG

Fondsfinans Kapitalforvaltning er overbevist om at 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 Verdipapirfondenes forening sitt ESG-utvalg.

I 2022 har vi hatt særlig fokus på et utvalg av aktiviteter knyttet til ESG som vi mener vil styrke vår forvaltning ytterligere og komme våre andelseiere til gode. Dette inkluderer å bli en enda mer aktiv eier, å videreutvikle våre systemer for ESG-analyse og -rapportering og fortsette å øke vår interne fagkompetanse på ESG på tvers av organisasjonen.

Orden i eget hus

I tillegg til å være opptatt av bærekraft 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 forskjellige deler av organisasjonen. Vi satser på våre ansatte og tilbyr muligheter for videreutdanning og. Vi har også en ambisjon om at vår kontordrift skal være klimanøytral, og kjøper kvoter for å klimakompensere for våre utslipp.



Regulering og rapportering

EU har innført en handlingsplan for bærekraftig finans med ulike tiltak for å fremme bærekraftig økonomisk aktivitet. I Europa ble enkelte deler av EUs handlingsplan innført allerede i 2021. I Norge ble en ny lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer (som deker deler av EUs handlingsplan) vedtatt i Stortinget i desember 2021, og trådte i kraft i januar 2023.

I 2022 har vi brukt tid og ressurser på å forberede oss til ikrafttredelse av de nye reglene, og vi har oppdatert vår eksterne kommunikasjon iht. de nye kravene. Eksempelvis har informasjon om bærekraftsrisiko og formål når det gjelder bærekraft blitt innarbeidet i prospektene til alle våre fond, og ytterligere informasjon iht. SFDR er formidlet på vår hjemmeside.

På selskapets hjemmeside (www.fondsfinans.no) finnes ytterligere informasjon. Her vil også redegjørelse etter åpenhetsloven bli publisert når den er offentliggjort av vårt morselskap.

Om organisasjonen

Vi fortsetter gradvis å styrke organisasjonen i takt med god vekst i forvaltningskapital. Styret opplever at selskapet har en sterk organisasjon som er godt rustet til å levere en god, aktiv forvaltning for andelseierne i fondene i årene fremover.

Risikoforhold

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

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

Det er ikke tegnet ekstern forsikring for styre eller daglig leder.

Styret

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

På den ordinære generalforsamlingen ble Trond Alv Langeland og Mari Vonen gjenvalgt som aksjonærvalgte styremedlemmer for en periode på ett år. Erik Must ble gjenvalgt som styreleder for en periode på ett år.

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



Om selskapet

Ved inngangen til 2023 var det 20 ansatte i forvaltningsselskapet inkludert en innleid ressurs, 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.

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Sykefraværet er lavt og det har ikke oppstått skader i løpet av året. Det er tilrettelagt for delvis bruk av hjemmekontor for alle ansatte. Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet.

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

Oslo, 15. februar 2023
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Erik Must
Styrets leder

Trond Alv Langeland
Aksjonærvalgt

Mari Vonen
Aksjonærvalgt

Richard Olav Aa
Andelseiervalgt

Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt

Ivar Qvist
Adm. direktør