



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

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: 02.03.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

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	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		6 169 529	8 380 008
Sum inntekter		6 169 529	8 380 008
Kostnader			
Annen driftskostnad		909 077	1 360 874
Sum kostnader		909 077	1 360 874
Driftsresultat		5 260 452	7 019 134
Netto finans			
Ordinært resultat før skattekostnad		5 260 452	7 019 134
Ordinært resultat etter skattekostnad		5 260 452	7 019 134
Årsresultat		5 260 452	7 019 134
Årsresultat etter minoritetsinteresser		5 260 452	7 019 134
Totalresultat		5 260 452	7 019 134
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		5 260 452	7 019 134
Sum overføringer og disponeringer		5 260 452	7 019 134



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		1 430 162	1 532 448
Sum fordringer		1 430 162	1 532 448
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		196 500 048	157 699 077
Sum investeringer		196 500 048	157 699 077
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		101 507 030	71 753 793
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		101 507 030	71 753 793
Sum omløpsmidler		299 437 240	230 985 319
SUM EIENDELER		299 437 240	230 985 319
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		297 157 850	230 395 983
Overkurs		-1 059 564	-2 205 921
Sum innskutt egenkapital		296 098 286	228 190 062
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3 065 478	2 733 287



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
Sum opptjent egenkapital		3 065 478	2 733 287
Sum egenkapital		299 163 764	230 923 349
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		273 476	61 970
Sum kortsiktig gjeld		273 476	61 970
Sum gjeld		273 476	61 970
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		299 437 240	230 985 319

Styrets årsberetning 2017

FORTEfondene

Om FORTEfondene

Forvaltningsselskapet Forte Fondsforvaltning AS er forretningsfører for FORTEfondene. Selskapet hadde ved årsskiftet ca 3 milliarder til forvaltning. 2017 var et meget godt år for FORTEfondene. To av fondene, FORTE Trønder og FORTE Obligasjon, har hele året hatt 5 stjerner fra det uavhengige ratingselskapet Morningstar, noe som er høyeste oppnåelige rating. Obligasjonsfondet FORTE Obligasjon vant Morningstar Fund Award i 2017, som beste norske rentefond, og ligger på topp i sin kategori både på 1,2,3,4,5 og 6 års historikk. FORTE Pengemarked og FORTE Kreditt har begge ligget helt i toppen i sine kategorier gjennom året. Våre rentefond har prestert helt i toppklasse i 2017!



FORTEfondene omfattet i 2017 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 og verdiorientert investeringsfilosofi. Fondene står fritt til å investere innenfor vedtektenes begrensninger. Målsettingen er å gi andelseierne høyest mulig absolutt avkastning over tid. Fondene er aktivt forvaltet og FORTE



Norge hadde ved årsskiftet en aktiv andel på 79 % mens FORTE Trønder har en aktiv andel på 89 %. Aktiv andel måler hvor stor del av porteføljen til fondet som avviker fra fondets referanseindeks. 80 % aktiv andel vil med andre ord si at fondet avviker 80 % fra indeksens posisjonering, eller er 20 % 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 8 ansatte, hvorav 3 kvinner. Bedriften har et godt arbeidsmiljø og 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 selskapsspesifikke 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 risikorapporter 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 2017

Fond	Avkastning 2017	Referanseindeks
FORTE Global	17,54 %	23,97 % (MSCIACW)
FORTE Norge	8,30 %	17,05 % (OSEFX)
FORTE Obligasjon	5,52 %	1,44 % (ST4X)
FORTE Trønder	1,16 %	17,05 % (OSEFX)
FORTE Pengemarked	1,80 %	0,49 % (ST1X)
FORTE Kreditt	11,20 %	0,49 % (ST1X)

Aksjefondene

FORTE Global hadde et bra år i 2017 med 17,54 % avkastning. Årets høye avkastning i de globale aksjemarkedene hadde i stor grad sammenheng med den stimulerende politikken som har vært ført siden finanskrisen, som startet cirka ti år tilbake. De norske aksjefondene hadde en krevende start på året. Lakseaksjer hadde en nedtur i første kvartal, noe som dro ned avkastningen for våre to norske aksjefond. FORTE Trønder, med sin satsning på de fire store bransjene i Midt-Norge; oppdrett, teknologi, olje og finans, hadde et fantastisk år i 2016, men klarte ikke å holde tritt i 2017. Fondet har likevel gitt en meget god avkastning de siste 5 årene sett under ett, og innehar 5 stjerner fra det uavhengige ratingselskapet Morningstar, noe som er høyeste oppnåelige rating. FORTE Norge hentet inn en del av det tapte i løpet av året, og avanserte til 4 stjerner i Morningstar.

Rentefondene

Obligasjonsfondet FORTE Obligasjon innehar også den høyeste oppnåelige rating i Morningstar, 5 stjerner, og ligger på topp i sin kategori både på 1,2,3,4,5 og 6 års historikk. Fondet vant også den prestisjefylte Morningstar Fund Award for beste norske rentefond i 2017! I 2017 har de langsiktige rentene svingt i et bånd mellom 1,3 og 1,7 prosent, mens kredittpåslaget har falt betydelig for fondsobligasjoner og ansvarlige lån. Det var spesielt i første kvartal FORTE Obligasjon fikk meget god avkastning, da kredittpåslaget falt mye. Også FORTE Pengemarked ga en avkastning som er svært konkurransedyktig med innskudd i bank. FORTE Kreditt hadde et godt år i 2017. En avkastning på over elleve prosent er høyt i absolutt- og risikjustert forstand. Kredittmarkedet led under oljesmellen, men snudde i



2016. Over de siste to årene har fondet hatt en samlet avkastning på over 20 prosent. Ved inngangen til 2018 har vi et positivt syn på utviklingen i kredittmarkedet.

Fortsatt drift

2017 var et år hvor inntjeningen var god. Styret har derfor god tro på at forvaltningsselskapet fortsatt vil ha god inntjening, og bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede både i forvaltningsselskapet og verdipapirfondene.

Årsresultat og disponeringer

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



Trondheim, 2.3.2018

Tor-Albert Thommesen
Styreleder

Jorunn Skjoldvor Foss
Andelseiervalgt
styremedlem

Stein Frode Aaseng
Andelseiervalgt
styremedlem

Oddvar Sæther
Styremedlem

Kjartan Thommesen
Styremedlem

Margrethe M. Eide
Administrerende direktør



Årsregnskap 2017

RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kreditt	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Porteføljeeinntekter - kostnader							
Renteinntekter/ -kostnader		5 317 881	5 235 931	62 418 576	53 950 528	15 634 200	7 562 360
Gevinst / tap ved realisasjon		418 172	-496 025	-2 377 893	-8 963 433	7 265 683	-6 828 507
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	433 476	3 144 077	10 967 856	3 010 610	1 171 703	10 141 773
Valutagevinst / tap		-	-	-	-	-835 500	151 870
PORTEFØLJERESULTAT		6 169 529	7 883 983	71 008 540	47 997 705	23 236 086	11 027 496
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	893 890	850 944	6 476 556	4 933 639	1 681 114	773 062
Andre kostnader	5	15 187	13 905	34 523	26 108	-156 440	29 475
FORVALTNINGSRESULTAT		909 076	864 849	6 511 079	4 959 746	1 524 674	802 537
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		5 260 452	7 019 134	64 497 461	43 037 959	21 711 411	10 224 959
Skattekostnad	4	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT		5 260 452	7 019 134	64 497 461	43 037 959	21 711 411	10 224 959
Som disponeres							
Overført til / fra egenkapital	9	332 191	3 951 953	4 601 097	4 526 034	8 038 071	10 224 959
Netto utdelt til andelseiere for ny tegninger		4 928 261	3 067 181	59 896 364	38 511 925	13 673 341	-
SUM		5 260 452	7 019 134	64 497 461	43 037 959	21 711 411	10 224 959

BALANSE (i NOK)	Note	FORTE Pengemarked		FORTE Obligasjon		FORTE Kreditt	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	195 170 122	156 770 891	1 408 837 634	962 058 870	201 318 799	150 312 150
Urealisert kursgevinst / -tap	10	957 238	523 762	-13 169 744	-24 137 600	-5 539 910	-6 711 613
Opptjente renter på verdipapirer		372 688	404 424	14 746 640	11 917 764	3 516 438	2 027 202
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		196 500 048	157 699 077	1 410 414 529	949 839 033	199 295 328	145 627 739
Tilgodehavende aksjebytte		-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank		1 430 162	1 532 448	214 801	35 738	-	-
Fordring kunder		-	-	6 350 462	-	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		1 430 162	1 532 448	6 565 263	35 738	-	-
Bankinnskudd		101 507 030	71 753 793	42 359 981	38 369 576	7 462 713	2 088 751
SUM EIENDELER		299 437 240	230 985 319	1 459 339 773	988 244 347	206 758 041	147 716 490
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		297 157 850	230 395 983	1 279 601 704	884 167 342	201 500 147	161 669 804
Overkurs / underkurs		-1 059 564	-2 205 921	184 432 538	122 664 614	8 584 778	-481 435
INNSKUTT EGENKAPITAL		296 098 286	228 190 062	1 464 034 242	1 006 831 956	210 084 925	161 188 369
Opptjent egenkapital		2 733 287	-1 218 666	-19 169 620	-23 695 653	-13 674 717	-23 899 676
Årets resultat		5 260 452	7 019 134	64 497 461	43 037 959	21 711 411	10 224 959
Avsatt til utdeling til andelseiere		-4 928 261	-3 067 181	-59 896 364	-38 511 925	-13 673 341	-
SUM EGENKAPITAL	9	299 169 763	230 923 349	1 449 465 719	987 662 336	204 448 279	147 513 652
Gjeld							
Skyldig til meglere		-	-	9 804	9 804	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		74 671	60 971	790 836	441 088	148 305	99 507
Skyldig til kunder		198 806	1 000	9 073 414	131 120	2 161 456	103 330
SUM ANNEN GJELD		273 477	61 971	9 874 054	582 011	2 309 762	202 838
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		299 437 240	230 985 319	1 459 339 773	988 244 347	206 758 041	147 716 490

Styret i Forte Fondsforvaltning AS
Trondheim, 2. mars, 2018

Tor-Albert Thommesen
Styreleder

Oddvar Sæther
Styremedlem

Stein Frode Aaseng
Styremedlem

Kjartan Thommesen
Styremedlem



Årsregnskap 2017


RESULTATREGNSKAP (i NOK)	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016
Porteføljeeinntekter - kostnader							
Renteinntekter / -kostnader		26 501	20 907	14 861	15 646	23 210	55 556
Aksjeutbytte		4 054 649	1 400 084	15 156	161 374	8 001 324	2 792 836
Gevinst / tap ved realisasjon		28 083 763	6 627 857	4 722 760	863 854	34 554 301	13 639 339
Endring urealisert kursgevinst / tap	10	-16 638 114	26 841 903	10 332 699	-1 477 511	-47 384 760	57 197 602
Valutagevinst / tap		-76 539	-	-33 902	656 585	-	141 023
PORTEFØLJERESULTAT		15 450 261	34 890 751	15 051 573	219 947	-4 805 925	73 826 356
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar, fast	8	3 719 099	1 329 640	1 654 925	1 338 167	5 934 836	3 206 861
Rabatt på forvaltningshonorarer		-	-	-212 605	-182 945	-	-
Andre kostnader	5	1 541 328	567 662	22 052	169 057	1 218 563	1 187 255
FORVALTNINGSRESULTAT		5 260 427	1 897 302	1 464 372	1 324 280	7 153 399	4 394 116
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		10 189 834	32 993 449	13 587 201	-1 104 333	-11 959 324	69 432 240
Skattekostnad							
ÅRSRESULTAT		10 189 834	32 993 449	13 587 201	-1 104 333	-11 959 324	69 432 240

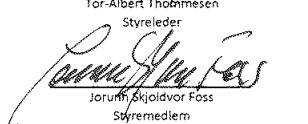
Som disponeres


Overført til / fra egenkapital	9	10 189 834	32 993 449	13 587 201	-1 104 333	-11 959 324	69 432 240
SUM		10 189 834	32 993 449	13 587 201	-1 104 333	-11 959 324	69 432 240

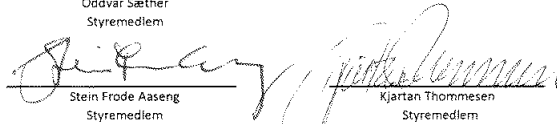
BALANSE (i NOK)	Note	FORTE Norge		FORTE Global		FORTE Trønder	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Eiendeler							
Verdipapirer til kostpris	3, 10	183 621 199	163 751 965	78 273 444	51 477 026	197 504 863	388 041 403
Urealisert kursgevinst / -tap	10	10 467 488	27 105 602	26 068 973	15 736 274	11 075 819	58 460 578
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE		194 088 687	190 857 568	104 342 417	67 213 300	208 580 682	446 501 981
Andre eiendeler							
Opptjente renter bank		-	-	-	-	-	-
Fordring meglere		521 913	-	-	-	2 023 463	2 257 317
Fordring kunder		-	335 000	35 620	-	-	-
Tilgodehavende rabatt på forvaltningshonorar		-	-	207 232	40 107	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		521 913	335 000	242 852	40 107	2 023 463	2 257 317
Bankinskudd		13 305 046	12 628 342	808 163	1 910 484	1 215 680	5 974 644
SUM EIENDELER		207 915 647	203 820 910	105 393 433	69 163 890	211 819 824	454 733 942
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende		109 534 643	115 403 147	57 441 530	44 303 338	94 935 604	203 456 851
Overkurs / underkurs		97 585 406	36 622 456	17 685 231	8 244 715	54 404 677	169 184 014
INNSKUTT EGENKAPITAL		147 120 049	152 025 603	75 126 761	52 548 053	149 340 281	372 640 865
Opptjent egenkapital		37 406 278	4 412 829	16 483 352	17 587 685	72 966 439	3 534 199
Årets resultat		10 189 834	32 993 449	13 587 201	-1 104 333	-11 959 324	69 432 240
SUM EGENKAPITAL	9	194 716 161	189 431 881	105 197 314	69 031 405	210 347 396	445 607 304
Gjeld							
Skyldig til meglere		11 349 140	9 639 117	-	-	364 832	4 342 550
Skyldig til forvaltningsselskapet		352 415	401 253	195 458	132 107	383 035	954 836
Skyldig til kunder		1 497 930	4 348 658	660	378	724 561	3 829 252
SUM ANNEN GJELD		13 199 486	14 389 028	196 118	132 485	1 472 428	9 126 638
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		207 915 647	203 820 910	105 393 433	69 163 890	211 819 824	454 733 942

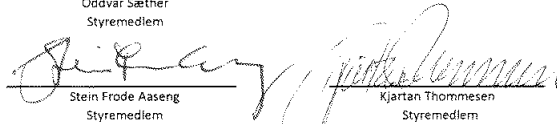
Styret i Forte Fondsförvaltning AS
Trondheim, 2. mars 2018


Tor-Albert Thømmesen
Styreleder


Jorunn Skjoldvorr Foss
Styremedlem


Oddvar Sæther
Styremedlem


Stein Frode Aaseng
Styremedlem


Kjartan Thømmesen
Styremedlem



Generelle noter 2017

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 2017 eller publisert basiskurs for fondsandeler. Alle verdipapirer i utenlandske valuta er omregnet til norske kroner i henhold til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettels 29. desember 2017.

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 2017.

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 skattefrihet 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 2017.

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 2017 var:	FORTE Norge,	279 %
	FORTE Global,	32 %
	FORTE Trønder	105 %
	FORTE Pengemarked,	45 %
	FORTE Obligasjon,	36 %
	FORTE Kreditt	234 %

Note 7 - Tegnings / Innløsningsprovisjoner

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

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



Note 8 - Forvaltningshonorar

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

Honorarene utbetales månedlig til forvaltning: FORTE Norge,	2,0 %	p.a.
FORTE Global,	2,0 %	p.a.
FORTE Pengemarked,	0,3 %	p.a.
FORTE Obligasjon,	0,5 %	p.a.
FORTE Trønder	2,0 %	p.a.
FORTE Kreditt	0,75 %	p.a.

Note 9 - Egenkapital

	FORTE <u>Norge</u>	FORTE <u>Global</u>	FORTE <u>Trønder</u>
Egenkapital pr 31.12.2016	189 431 881	69 031 405	445 607 304
Tegning i 2017	181 287 789	36 110 542	119 527 158
Innløsning i 2017	-186 193 342	-13 531 834	-342 827 742
2016 resultat overført til egenkapital	10 189 834	13 587 201	-11 959 324
Egenkapital pr 31.12.2017	194 716 162	105 197 314	210 347 396

Antall andeler, 31.12.2017	1 095 346	574 415	949 356
Basis kurs pr. andel	177,7667	183,1381	221,5685

	FORTE <u>Pengemarked</u>	FORTE <u>Obligasjon</u>	FORTE <u>Kreditt</u>
Egenkapital pr 31.12.2016	230 923 349	987 662 336	147 513 652
Tegning i 2017	421 489 010	803 253 854	217 222 555
Innløsning i 2017	-358 509 047	-405 947 932	-181 999 339
2017 resultat overført til egenkapital	332 191	4 601 097	8 038 071
Utbetalt andelseiere for nye tegninger	4 928 261	59 896 364	13 673 341
Egenkapital pr 31.12.2017	299 163 763	1 449 465 719	204 448 279

Antall andeler, 31.12.2017	2 971 579	12 796 017	2 015 001
Basis kurs pr. andel	100,6750	113,2748	101,4631



FORTE Norge

Note 10 -Verdipapirportefølle pr 31.12.2017, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Energi						
NORTHERN DRILLING LTD	70 000	Oslo Børs	3 994 391	4 445 000	450 609	2,27 %
BORR DRILLING LTD	180 000	Oslo Børs	5 861 028	6 228 000	366 972	3,18 %
BW OFFSHORE LTD	345 000	Oslo Børs	8 123 348	12 351 000	4 227 652	6,30 %
HOEGH LNG HOLDING LTD USDO.01	70 000	Oslo Børs	4 409 107	4 550 000	140 893	2,32 %
SUBSEA 7 S.A.	150 000	Oslo Børs	18 655 014	18 450 000	-205 014	9,41 %
DNO ASA	1 950 000	Oslo Børs	18 620 342	18 525 000	-95 342	9,45 %
AKER BP ASA	45 772	Oslo Børs	6 305 417	9 241 367	2 935 950	4,71 %
MAGSEIS AS	240 540	Oslo Børs	4 760 166	4 329 720	-430 446	2,21 %
Finans						
SPAREBANK 1 SMN	80 000	Oslo Børs	6 905 681	6 580 000	-325 681	3,35 %
NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA NOK1	70 000	Oslo Børs	5 027 598	6 440 000	1 412 402	3,28 %
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	70 000	Oslo Børs	5 106 985	6 090 000	983 015	3,11 %
KOMPLETT BANK ASA	250 000	Oslo Børs	4 647 111	4 750 000	102 889	2,42 %
Industri						
NEL ASA	3 500 000	Oslo Børs	10 360 833	11 690 000	1 329 167	5,96 %
MPC CONTAINER SHIPS AS	134 500	Oslo Børs	6 388 750	6 859 500	470 750	3,50 %
FLEX LNG LTD	450 000	Oslo Børs	5 780 302	5 827 500	47 198	2,97 %
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	80 000	Oslo Børs	5 410 072	5 332 000	-78 072	2,72 %
KONGSBERG GRUPPEN	40 000	Oslo Børs	5 038 138	6 040 000	1 001 862	3,08 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	50 000	Oslo Børs	13 164 529	8 800 000	-4 364 529	4,49 %
AKER SOLUTIONS ASA NOK1.08	170 000	Oslo Børs	7 665 930	7 852 300	186 370	4,00 %
FJORDI AS	100 000	Oslo Børs	2 900 000	4 380 000	1 480 000	2,23 %
YARA INTERNATIONAL ASA	24 000	Oslo Børs	9 126 111	9 040 800	-85 311	4,61 %
Konsum						
MARINE HARVEST ASA	47 000	Oslo Børs	6 474 261	6 533 000	58 739	3,33 %
NORWAY ROYAL SALMON ASA	63 000	Oslo Børs	9 720 004	8 473 500	-1 246 504	4,32 %
IKT						
ICE GROUP SCANDINAVIA HOLDING AS	55 000	Oslo Børs	4 368 881	5 500 000	1 131 119	2,80 %
LINK MOBILITY GROUP ASA	40 000	Oslo Børs	4 807 200	5 780 000	972 800	2,95 %
Sum verdipapirportefølle			183 621 199	194 088 687	10 467 488	98,96 %



FORTE Trønder

Note 10 -Verdipapirportefølje pr 31.12.2017, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Konsum						
NTS ASA	234 602	Oslo Børs	7 275 890	10 158 267	2 882 376	4,82 %
SALMAR ASA NOK0.25	35 000	Oslo Børs	8 250 155	8 638 000	387 845	4,10 %
NORWAY ROYAL SALMON ASA	153 500	Oslo Børs	22 339 509	20 645 750	-1 693 759	9,80 %
IKT						
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	240 000	Oslo Børs	8 871 672	10 080 000	1 208 328	4,78 %
AKVA GROUP ASA NOK1	144 655	Oslo Børs	10 216 045	10 053 523	-162 523	4,77 %
Q-FREE ASA	1 251 900	Oslo Børs	10 417 403	10 077 795	-339 608	4,78 %
NEXT BIOMETRICS GROUP ASA NOK1	304 667	Oslo Børs	34 001 323	18 127 687	-15 873 637	8,60 %
Finans						
MELHUS SPAREBANK	61 501	Oslo Børs	7 232 337	7 318 619	86 282	3,47 %
SPAREBANKEN MØRE	37 887	Oslo Børs	8 411 836	9 926 394	1 514 558	4,71 %
SPAREBANK 1 SMN	250 000	Oslo Børs	14 646 285	20 562 500	5 916 215	9,76 %
HELGELAND SPAREBANK	111 300	Oslo Børs	8 551 225	9 794 400	1 243 175	4,65 %
GROING SPAREBANK	22 300	Oslo Børs	2 327 029	2 408 400	81 371	1,14 %
AASEN SPAREBANK	10 536	Oslo Børs	1 086 122	1 243 248	157 126	0,59 %
STADSBYGD SPAREBANK	10 500	Oslo Børs	1 102 500	1 102 500	0	0,52 %
HEIMNE SPAREBANK	9 400	Oslo Børs	987 000	987 000	0	0,47 %
Energi						
TORGHATTEN ASA	82 500	Oslo Børs	6 183 257	7 260 000	1 076 743	3,44 %
DNO ASA	1 000 000	Oslo Børs	8 778 873	9 500 000	721 127	4,51 %
STATOIL ASA	58 000	Oslo Børs	9 719 989	10 161 600	441 611	4,82 %
AKER ASA SER 'A' NOK28	25 000	Oslo Børs	7 439 066	10 075 000	2 635 934	4,78 %
AKER BP ASA	100 000	Oslo Børs	12 171 616	20 190 000	8 018 384	9,58 %
Industri						
KVAERNER ASA NOK0.34	650 000	Oslo Børs	7 495 730	10 270 000	2 774 270	4,87 %
Sum verdipapirportefølje			197 504 863	208 580 682	11 075 819	98,96 %



FORTE Global

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2017, (i NOK)

Verdipapir	Beholdning	Marked	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gev/tap	Andel i fondet
Norden						
NORDEA NORDIC EQUITY SMALL CAP BP NOK ACC NAV	29 289		3 400 000	7 032 483	3 632 483	6,69 %
Europa						
T ROW PRICE EUROPEAN EQ Q EUR	69 612		7 902 760	8 959 809	1 057 049	8,52 %
M&G INVESTMENT FUNDS 7 - EUR	71 986		12 000 000	13 248 883	1 248 883	12,60 %
FRANKLIN EUR SMAL- MID CAP GROWTH I CAP	15 694		3 588 169	7 717 214	4 129 044	7,34 %
FRANKLIN TECHNOLOGY I EUR ACC	49 761		5 844 457	12 976 015	7 131 557	12,34 %
Nord-Amerika						
GOLDMAN SACHS US SMALL CAP COR	37 191		6 511 724	7 125 242	613 518	6,77 %
NN L-MATERIALS-IC USD	619		5 862 346	6 794 826	932 480	6,46 %
NN L BANKING & INSURANCE	1 784		12 040 217	13 473 048	1 432 832	12,81 %
Fremvoksende markeder						
F&C EASTERN EUROPEAN A USD	7 846		3 727 796	4 697 355	969 559	4,47 %
ABERDEEN EMERGING MARKETS EQU A2 ACC USD	7 674		3 180 632	4 694 978	1 514 346	4,46 %
ABERDEEN ASIAN SMALLER COMPANIES A2 USD CAP	29 288		8 071 312	11 370 281	3 298 969	10,81 %
PARVEST EQUITY BRA-CLASS CAP	7 338		6 144 031	6 252 283	108 253	5,94 %
Sum verdipapirportefølje			78 273 444	104 342 417	26 068 973	99,2 %



FORTE Pengemarked

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2017, (i NOK)

Verdipapir	Pålydene	Førfall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko-klasse **)
NETSSET SPAREBANK	16 000 000	24.09.2018	15 977 400	16 086 470	109 070	5,37 %	1,25 %	5
STOFERAND ASA	14 000 000	22.10.2018	14 081 323	14 199 466	118 144	4,74 %	1,41 %	5
ODIS BANKEN AS	10 000 000	21.11.2018	10 060 000	10 079 048	19 048	3,37 %	1,05 %	5
HEGRA SPAREBANK	10 000 000	04.02.2019	9 835 000	10 090 115	255 115	3,37 %	1,30 %	5
HALTDALEN SPAREBANK	16 000 000	22.05.2019	15 924 700	16 105 701	181 001	5,38 %	1,46 %	5
BLAKER SPAREBANK	10 000 000	01.06.2019	10 015 700	10 053 480	38 780	3,36 %	1,36 %	5
ØRSKOG SPAREBANK	10 000 000	11.06.2019	10 054 000	10 053 822	-168	3,36 %	1,37 %	5
TINN SPAREBANK	5 000 000	01.10.2019	4 972 500	5 036 081	63 581	1,68 %	1,37 %	5
SURNADAL STANGVIK SPAREBANK	5 000 000	11.01.2020	4 960 500	5 026 695	66 195	1,68 %	1,39 %	5
BRAGE FINANS	15 000 000	01.04.2019	15 027 000	15 076 865	49 865	5,04 %	1,07 %	5
STRØMMEN SPAREBANK	5 000 000	14.08.2019	4 938 500	5 029 571	91 071	1,68 %	1,34 %	5
GRUE SPAREBANK	10 000 000	01.06.2019	10 011 000	10 101 670	90 670	3,37 %	1,37 %	5
AASEN SPAREBANK	10 000 000	14.05.2021	10 180 000	10 228 556	48 556	3,42 %	1,61 %	5
SPAREBANKEN DIN	15 000 000	22.09.2020	15 030 000	15 095 995	65 995	5,04 %	1,43 %	5
RØRSBANKEN	15 000 000	20.01.2020	15 037 500	15 115 855	78 355	5,05 %	1,39 %	5
SPAREBANKEN BIEN	7 000 000	14.03.2022	7 017 500	7 043 755	26 255	2,35 %	1,71 %	5
SPAREBANK I ØSTLANDET	10 000 000	16.08.2022	10 048 000	10 056 205	8 205	3,36 %	1,43 %	5
LANDKREDITT BANK	12 000 000	24.11.2022	12 000 000	12 020 689	20 689	4,01 %	1,49 %	5
Sum verdipapirportefølje			195 170 123	196 500 048	1 329 926	65,62 %		
Kontantandel								
DNB				37 137 942		12,40 %		
MELHUSEBANKEN				410 875		0,14 %		
OPPDALBANKEN				22 301 289		7,45 %		
ORLAND SPAREBANK				21 790 934		7,28 %		
GRONG SPB				21 296 153		7,11 %		
Sum bankinnskudd				102 937 192		34,38 %		

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

Risikoklassifisering: Rentefølsomhet (modifisert durasjon), 6,1 år
Vestet gjennomsnittlig løpetid, inkl kontantandel 1,28 år

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

klasse 1 har høyeste kredittrisiko og klasse 6 har høyeste kredittrisiko

- Risikoklasse 1: Overtilsnåle organisasjoner
- Risikoklasse 2: Statsgaranterte papirer utenom EGS
- Risikoklasse 3: Statsgaranterte papirer utenom EGS
- Risikoklasse 4: Fylker og kommuner
- Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner
- Risikoklasse 6: Industri



FORTE Obligasjon

Note 10 - Værdipapirportefølle pr 31.12.2017. II (NOK)

Værdipapir	pålydende	Forfall	Kostpris	Markesverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente %	Risiko- klasse **)
Fast rente								
SPAREBANKEN MØRE	90 000 000	10.09.2019	111 049 243	108 799 986	-6 349 257	1,21 %	3,67 %	5
SPAREBANKEN ØSTFOLD AKEFISHUS	30 000 000	23.09.2019	34 843 982	38 366 886	-4 720 005	2,37 %	3,89 %	5
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	96 000 000	09.12.2019	110 882 277	106 110 863	-4 751 015	1,30 %	3,88 %	5
SPAREBANK 1 SMN	91 000 000	03.04.2020	102 856 187	101 348 178	-1 508 009	0,98 %	3,85 %	5
SPAREBANK N VEST	103 500 000	19.05.2020	115 705 296	118 176 883	-2 471 587	8,11 %	3,90 %	5
Entende rente								
BANK 1 OSLO AKEFISHUS AS	30 000 000	18.03.2019	30 111 000	30 242 816	231 816	2,09 %	3,49 %	5
DRANGE DAL SPAREBANK	17 000 000	19.03.2024	12 120 000	12 092 204	-27 796	0,83 %	2,41 %	5
STOR BRAND LIVSFORSIKRING	66 000 000	25.06.2024	65 406 239	67 537 800	2 131 061	4,38 %	2,41 %	5
HAUGS MIND SPAREBANK	5 000 000	13.06.2024	5 050 000	5 042 255	-7 746	0,38 %	3,11 %	5
GENSIDIGE BANK	17 000 000	17.06.2024	16 906 500	17 155 717	249 217	1,38 %	2,01 %	5
RONGS BANKEN	15 000 000	01.06.2024	15 090 000	15 081 958	-8 042	1,04 %	1,79 %	5
GENSIDIGE FORSIKRING	50 000 000	03.10.2024	48 437 822	50 378 950	1 941 128	3,47 %	2,16 %	5
SUNNDAL SPAREBANK	15 000 000	10.02.2024	15 055 500	15 118 635	63 135	1,04 %	2,28 %	5
PAR TO BANK ASA	53 000 000	04.11.2019	53 066 833	53 456 095	389 212	1,50 %	2,37 %	5
BANK 1 OSLO AKEFISHUS AS	13 000 000	10.12.2019	12 728 300	13 074 013	345 713	1,89 %	3,49 %	5
LØM OG SKAK SPAREBANK	10 000 000	16.12.2024	10 000 000	10 099 110	99 110	0,70 %	2,40 %	5
EKA BOLIGKREDITT AS	60 000 000	21.01.2025	60 742 000	61 125 550	383 550	4,21 %	2,40 %	5
BN BANK ASA	138 000 000	31.12.2150	138 914 245	140 061 400	1 147 155	9,44 %	3,53 %	5
BN BANK ASA	45 000 000	31.03.2025	45 387 000	45 800 591	425 591	3,15 %	2,53 %	5
GFENO	15 000 000	21.05.2025	14 812 500	15 270 657	468 157	1,85 %	2,13 %	5
SPAREBANKEN SØR	69 000 000	31.12.2160	69 665 384	71 448 738	1 783 354	4,92 %	2,53 %	5
KLEPP	20 000 000	15.09.2026	20 000 000	20 840 361	840 361	1,43 %	2,48 %	5
FANA SPAREBANK ØVØS/27	9 500 000	08.02.2027	9 577 900	9 597 729	19 829	0,66 %	2,23 %	5
SPAREBANKEN MØRØ NØRGE	70 000 000	31.12.2160	70 435 775	71 041 916	606 141	4,89 %	3,39 %	5
PROTECTOR FORSIKRING ASA	62 000 000	31.03.2047	62 510 651	62 665 527	154 875	4,31 %	3,45 %	5
FINOS BANKEN AS	11 000 000	18.05.2027	11 000 000	11 051 755	51 755	0,74 %	2,25 %	5
GENSIDIGE BANK	25 000 000	31.12.2160	25 060 000	25 036 321	-23 679	1,12 %	4,01 %	5
MORDEA BANK AS	65 000 000	31.12.2160	65 658 500	65 837 056	178 556	4,53 %	3,40 %	5
SUNNDAL SPAREBANK	4 000 000	26.06.2024	3 944 000	4 009 377	65 377	0,38 %	2,87 %	5
SPAREBANK SØGNESFJORDANE	52 000 000	17.09.2024	51 905 000	53 484 700	659 700	3,81 %	1,97 %	5
Sum værdipapirportefølle			1 408 837 634	1 410 414 529	1 576 895	97,07 %		
Kontantgjeld								
DNB				37 365 824		2,57 %		
ARKEN SPAREBANK				5 198 140		0,36 %		
MELHU-BANKEN				34 809		0,00 %		
Sum bankinnskudd				42 574 782		2,93 %		

** Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.

** Risiko-klasse er den gjennomsnittlige årlige avkastning på et verdipapir frem til innløstidspunktet uttrykket som prosent av kjøpskursen.



FORTE Kreditt

Note 10 - Verdipapirportefølje pr 31.12.2017, (i NOK)

Verdipapir	Pålydende	Forfall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel i fondet	Effektiv rente *)	Risiko-klasse **)
Energi								
HAVILA SHIPPING ASA	2 006 001	29.05.2017	1 349 036	1 366 588	17 553	0,66 %	19,78 %	6
REC SILICON ASA	2 000 000	03.05.2018	1 923 750	1 979 500	55 750	0,96 %	12,70 %	6
SONGA OFFSHORE SE	3 500 000	01.11.2020	2 655 000	3 613 750	958 750	1,75 %	6,55 %	6
SEADRILL LTD FLOAT 03/12/2018	10 000 000	12.03.2018	7 986 250	1 275 000	-6 711 250	0,62 %	0,00 %	6
NORFID 8	225 676	20.02.2020	1 238 836	1 434 019	195 183	0,69 %	27,29 %	6
GENERAL EXPLORATION PARTNER INC	768 833	24.02.2017	4 265 732	5 268 507	1 002 775	2,55 %	31,18 %	6
BOA OFFSHORE AS	1 329 554	01.12.2018	1 268 476	166 194	-1 102 282	0,08 %	8,57 %	6
FRED OLSEN ENERGY ASA	4 386 363	01.02.2019	2 647 727	2 701 268	53 542	1,31 %	48,82 %	6
BW OFFSHORE LTD	1 000 000	03.11.2019	974 500	964 820	-9 680	0,47 %	5,54 %	6
VERITAS PETROLEUM SERVICES BV	200 000	01.04.2019	1 603 095	1 613 233	10 138	0,78 %	8,29 %	6
SIEM OFFSHORE INC	1 000 000	01.03.2019	1 007 500	722 343	-285 157	0,35 %	13,49 %	6
AWILCO DRILLING PLC	308 426	09.04.2019	2 240 281	2 560 921	320 640	1,24 %	6,47 %	6
SOLSTAD OFFSHORE	1 023 346	24.06.2019	586 120	426 394	-159 726	0,21 %	0,00 %	6
BOA DEEP	2 686 067	07.10.2019	2 491 667	1 505 304	-986 363	0,73 %	9,00 %	6
DNO ASA	700 000	18.06.2020	4 722 025	5 714 384	992 359	2,76 %	8,49 %	6
POLARCUS LIMITED	300 000	30.12.2022	45 750	39 000	-6 750	0,02 %	0,00 %	6
DOF ASA	250 000	07.06.2021	536 250	144 583	-391 667	0,07 %	2,13 %	6
PROSAFE SE	1 077 062	23.08.2021	1 001 668	506 219	-495 449	0,24 %	7,84 %	6
OLVMIC SUBSEA ASA	431 655	30.01.2019	913 671	161 871	-751 800	0,08 %	29,69 %	6
OLVMIC SUBSEA ASA	86 320	31.07.2022	86 329	62 582	-23 747	0,03 %	7,29 %	6
BEERENBERG HOLDCO II AS	1 000 000	24.02.2021	1 000 000	1 024 292	24 292	0,50 %	6,46 %	6
DOF SUBSEA ASA	500 000	14.03.2022	4 304 198	3 467 813	-836 385	1,68 %	12,81 %	6
IGAS ENERGY PLC	17 330	20.04.2020	111 685	128 846	17 161	0,06 %	0,00 %	6
MASTER MARINE AS	540 800	30.11.2018	4 336 521	4 319 708	-16 813	2,09 %	16,17 %	6
TULIP OIL NETH OFF BV	200 000	25.04.2019	1 849 907	2 036 937	187 031	0,99 %	8,64 %	6
OKEA AS	200 000	13.12.2017	1 640 520	1 634 811	-5 709	0,79 %	7,66 %	6
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	200 000	01.11.2043	1 156 945	1 212 522	55 577	0,59 %	7,24 %	6
ENSCO PLC	600 000	10.01.2044	3 000 559	3 374 892	374 333	1,63 %	8,84 %	6
ENSCO JERSEY FINANCE LTD	2 000 000	31.01.2024	16 219 016	14 142 690	-2 076 326	6,84 %	0,00 %	6
HORNBECK OFFSHORE	1 000 000	26.06.2017	4 773 640	4 339 078	-434 562	2,10 %	27,58 %	6
TRANSOCEAN INC	1 000 000	03.15.2038	4 852 178	6 434 765	1 582 587	3,11 %	8,00 %	6



TRANSOCEAN INC	500 000	15.12.2041	4 043 655	3 819 250	-224 405	1,85 %	9,50 %	6
OFFSHORE DRILLING HOLDING	390 000	20.09.2017	1 526 742	1 307 877	-218 865	0,63 %	49,41 %	6
OILFLOW	1 000 000	13.01.2022	8 496 400	7 933 384	-563 016	3,84 %	12,46 %	6
Finans								
DEN JYSKE SPAREKASSE	2 000 000	28.03.2017	2 298 512	2 859 248	560 736	1,38 %	6,00 %	5
OPR VAKUUS OY	400 000	17.02.2021	3 886 520	3 975 756	89 236	1,92 %	10,00 %	5
VERDIBANKEN ASA	1 500 000	29.04.2020	1 662 150	1 528 347	-133 803	0,74 %	7,44 %	5
KVINSDAL SPAREBANKEN	100 000	01.06.2024	101 100	100 885	-215	0,05 %	3,92 %	5
KLÆBU SPAREBANK	100 000	27.12.2018	99 520	134 128	34 608	0,06 %	4,08 %	5
GENEL ENERGY FINANCE LTD	142 248	14.05.2019	1 043 938	1 139 717	95 779	0,55 %	10,48 %	5
BANK NORWEGIAN AS	1 000 000	21.09.2021	1 000 000	1 016 453	16 453	0,49 %	5,57 %	5
PROTECTOR FORSIKRING ASA	1 000 000	31.03.2022	1 000 000	1 022 303	22 303	0,49 %	5,23 %	5
PHOENIX MANAGEMENT AS	1 000 000	16.05.2020	1 022 500	1 021 250	-1 250	0,49 %	6,26 %	5
SPAREBANKEN TELEMAR	1 000 000	23.08.2022	1 000 000	997 302	-2 698	0,48 %	4,12 %	5
TINN SPAREBANK	1 000 000	03.10.2022	1 000 000	995 467	-4 534	0,48 %	4,67 %	5
YA BANK AS	1 000 000	25.10.2019	1 000 022	1 001 847	1 825	0,48 %	2,06 %	5
BOREALIS FINANCE LLC	200 000	16.05.2020	1 631 989	1 632 760	770	0,79 %	7,63 %	5
EASYBANK ASA	1 000 000	23.11.2022	1 000 000	1 009 068	68	0,48 %	7,81 %	5
OSLO HOUSE INVEST AS	4 000 000	21.12.2020	4 000 000	4 000 000	-	1,93 %	12,00 %	5
BAYPORT MANAGEMENT LTD	1 000 000	17.11.2019	944 958	1 074 104	129 147	0,52 %	10,84 %	5
DDM DEBT AB	500 000	06.11.2019	4 941 250	4 923 545	-17 705	2,38 %	8,00 %	5
FOUR FINANCE SA	400 000	05.01.2019	3 480 607	3 403 771	-76 836	1,65 %	8,48 %	5
Industri								
IDAVANG	500 000	12.11.2019	4 912 250	4 928 050	15 800	2,38 %	0,00 %	6
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA	1 000 000	20.05.2018	1 000 000	996 567	-3 433	0,48 %	7,46 %	6
SCAN BIDCO AS	1 000 000	27.06.2022	1 264 600	1 265 233	633	0,61 %	9,06 %	6
HANCAP AB	1 000 000	13.01.2017	935 018	1 059 016	123 998	0,51 %	11,46 %	6
VIKING REDNINGSTJENESTE	1 052 048	04.07.2019	954 400	1 066 548	112 148	0,52 %	11,02 %	6
VIEO BV	400 000	09.07.2020	3 717 520	3 926 210	208 690	1,90 %	8,16 %	6
EURO DIRECTORIES BONDICO	498 000	06.08.2017	3 903 376	4 244 148	340 772	2,05 %	27,69 %	6
YA HOLDING AB	1 000 000	01.06.2019	630 102	987 053	356 951	0,48 %	11,09 %	6
FUNCFOOD	155 929	26.06.2019	1 017 361	878 707	-138 654	0,42 %	25,00 %	6
MOBERG PHARMA	1 000 000	29.01.2019	989 196	1 056 851	67 655	0,51 %	5,07 %	6
ARISE AB	1 000 010	31.03.2022	950 609	1 017 889	67 280	0,49 %	6,18 %	6
LINAS MATKASSE NEWCO A	5 000 000	04.09.2019	4 918 000	5 116 085	198 085	2,47 %	7,85 %	6
FUTURE GAMING GROUP	1 000 000	06.08.2019	978 900	1 022 851	43 951	0,49 %	9,65 %	6
NORSKE SKOG HOLDING AS	200 000	24.02.2018	341 748	38 530	-303 218	0,02 %	0,00 %	6



NORSKE SKOINDUSTRIER	300 000	30.12.2020	278 460	47 460	-231 000	0,02 %	0,00 %	6
CORRAL PETROLEUM HOLDING	2 000 000	15.05.2019	1 993 736	2 139 269	145 533	1,03 %	13,00 %	6
Oppdrett								
NOVA AUSTRAL SA	150 000	26.05.2019	1 253 190	1 213 848	-39 342	0,59 %	8,10 %	6
BLAFJELL AS	2 000 000	11.09.2020	2 000 000	2 009 840	9 840	0,97 %	13,40 %	6
Shipping								
CONTAINERSHIPS LTD	150 000	22.11.2019	1 450 845	1 508 751	57 906	0,73 %	6,00 %	6
OCEANTEAM ASA	304 500	22.06.2017	797 018	837 604	40 586	0,41 %	0,00 %	6
SUNBORN	98 250	08.09.2021	897 199	1 044 193	146 993	0,51 %	5,27 %	6
AMERICAN TANKER INC	200 000	22.02.2019	1 677 020	1 557 834	-119 186	0,75 %	10,15 %	6
EXMAR NETHERLANDS BV	596 288	31.12.2017	4 844 000	9 458 381	4 624 381	4,58 %	11,07 %	6
SCORPIO TANKERS INC	300 000	01.07.2019	2 161 943	2 098 225	-63 718	1,01 %	9,26 %	6
GASLOG LTD	1 000 000	22.03.2022	8 893 463	8 450 335	-443 129	4,09 %	7,50 %	6
Eiendom								
GG DEVELOPMENT EIGHT APS	1 000 000	14.07.2018	1 261 900	1 388 609	126 709	0,67 %	0,00 %	6
RØDOVRE PORT HOLDING	1 000 000	14.02.2019	1 257 700	1 392 830	135 130	0,67 %	12,00 %	6
GG AMAGER STRANDVEJ	100 000	29.05.2018	984 030	984 030	-	0,48 %	0,00 %	6
SOLNES INVEST AS	1 000 000	11.04.2018	981 000	1 015 074	34 074	0,49 %	11,75 %	6
FILAGO PROSJEKT HOLDING	2 000 000	20.03.2019	2 000 000	2 042 300	42 300	0,99 %	11,20 %	6
GRUNDINGEN FASTIGHETER	3 000 000	11.09.2017	3 000 000	2 951 790	-48 210	1,43 %	6,66 %	6
NIELS JUELS GADE 9-13	1 000 000	06.12.2019	1 000 000	1 001 250	1 250	0,48 %	10,00 %	6
PRO KAPITAL AS	100 000	01.06.2020	906 743	924 780	18 037	0,45 %	13,23 %	6
AMASTEN HOLDING AB	1 000 000	06.06.2019	996 999	1 023 404	26 405	0,49 %	2,13 %	6
TOBIN PROPERTIES AB	1 000 000	01.07.2019	975 778	1 003 249	27 470	0,49 %	11,42 %	6
KOGGBRON PROJEKT AB	2 400 000	24.03.2018	2 308 800	2 486 168	177 368	1,20 %	11,00 %	6
CHR BYGGGA BOSTADER	2 000 000	07.05.2019	1 973 400	2 056 124	82 724	0,99 %	4,90 %	6
MALMO KATRINELUND 27 AB	1 000 000	01.12.2018	993 600	1 016 953	23 353	0,49 %	6,00 %	6
GG DEVELOPMENT 3 APS	1 000 000	25.07.2018	973 700	1 025 500	51 800	0,50 %	0,00 %	6
GEMMA	1 000 000	01.09.2018	976 500	1 022 700	46 200	0,49 %	0,00 %	6
Sum verdipapirportefølje	201 318 799		198 544 533	-2 774 267	96,03 %			
Valutakontrakt								
Valutakontrakt EUR	37 354 252	21.03.2018	37 353 996	1 615	1 615	0,00 %	0,00 %	
Valutakontrakt SEK	24 747 063	21.03.2018	25 011 383	-264 407	-264 407	-0,13 %		
Valutakontrakt DKK	6 874 882	21.03.2018	6 875 901	-512	-512	0,00 %		



Valutakontrakt USD	103 890 124	21.03.2018	102 904 142	989 346	989 346	0,48 %
Valutakontrakt EUR	996 504	21.03.2018	984 796	11 744	11 744	0,01 %
Valutakontrakt EUR	1 995 763	21.03.2018	1 982 826	13 009	13 009	0,01 %
Sum verdipapirportefølje			199 295 328	-2 023 472	96,39 %	
Bankinnskudd, DNB			7 462 713		3,61 %	

**) 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



Til styret i Forte Fondsforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene, som viser følgende resultater:

Forte Norge	kr	10 189 834
Forte Global	kr	13 587 201
Forte Trønder	kr	-11 959 324
Forte Pengemarked	kr	5 260 452
Forte Obligasjon	kr	64 497 461
Forte Kreditt	kr	21 711 411

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets 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 selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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

PricewaterhouseCoopers AS, Brattørkaia 17 B, Postboks 6365 Sluppen, 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 Fondene

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Forte Fondene

- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim 2. mars 2018
PricewaterhouseCoopers AS

Rune Kenneth S. Lædre
Statsautorisert revisor