Årsrapport 2013

Verdipapirfond

FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING

Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi 2

Kapitalforvaltningsmiljøet i Fondsfinans 2

Årsberetning for 2013 3

Markedsutviklingen i 2013 og utsikter for 2014 6

Årsregnskap og balanse 2013 8

Noter til fondene 10

- Samlenoter (note 1 samt note 4 til note 11) 10
- Informasjon om fondene (note 2) 13
- Verdipapirporteføljer (note 3) 18

Begrepsforklaringer 18

Revisjonsberetning 23

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi

Kapitalforvaltning ble etablert som egen virksomhet i Fondsfinans-gruppen i 1997. De første årene var det kun diskresjonær forvaltning basert på individuelle avtaler, men i 2000 ble virksomheten utvidet med fondsprodukter. I dag omfatter virksomheten kun fondsforvaltning.

Vi har fire verdipapirfond som plasserer i aksjer. To av fondene investerer i norske aksjer, og to er globale bransjefond. Dessuten forvalter vi et fond som investerer i foretaksobligasjoner. Satsingen på norske fond reflekterer vår kompetanse om norsk næringsliv og rammebetingelser. De globale bransjefondene investerer i bransjer som etter vår oppfatning har stort vekstpotensiale.

INVESTERINGSFILOSOFI
Investeringsfilosofien bygger på aktiv forvaltning.

Vi investerer i verdipapirer som, basert på våre fundamentale analyser, har høy forventet avkastning i forhold til verdipapirenes risiko – uavhengig av referanseindeksens sammensetning.

Vi legger vekt på å forstå virksomheten til de selskapene vi investerer i. Vi søker først kvalitativ forståelse og innsikt, og deretter analyserer vi selskapets finansielle data. Gjennom grundig analyse og forståelse mener vi å ha et fortrinn som muliggjør investering i selskaper med undervurdert vekst, undervurdert verdi eller med et potensiale for strukturspill (restrukturerings- eller oppkjøpskandidater, eventuelt skifte i ledelse eller strategi). Normalt vil aksjeporteføljen inneha en høy andel såkalte «value»-selskaper.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
Vi er opptatt av sunne eierstyrings-prinsipper («corporate governance»). Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å bidra til størst mulig verdiskapning i bedriftene. Vi ønsker at selskapene skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærene, være åpne og vise samfunnsansvar. Det investeres ikke i selskaper som medvirker til grove eller systematiske krenkelser av arbeids- og menneskerettigheter, til alvorlig miljøskade, til grov korrupsjon eller til andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. For de utenlandske investeringene følger vi tilrådningene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland.

Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA vil bl.a. gjennom deltakelse på generalforsamlinger og ved utøvelse av stemmerett, søke å medvirke til at gode prinsipper for eierstyring og selskapsledelse etterleves.

Kapitalforvaltningsmiljøet i Fondsfinans

MATS CLARHÄLL (F. 1976), SALGSSJEF
Clarhäll er utdannet siviløkonom fra Stockholms Universitet i 2002. Han har tidligere vært ansatt i Mandatum Kapitalförvaltning, Terra Securities, Carnegie og Fondsfinans. Clarhäll begynte i selskapet i 2010.

ANNE-LISE ALMELAND (F. 1962), CONTROLLER
Almeland er utdannet siviløkonom fra NHH i 1986. Hun har tidligere vært ansatt i Aetat/NAV. Almeland ble ansatt i selskapet i 2008.

JENS VIG (F. 1954), ADM. DIREKTØR
Vig er utdannet siviløkonom HAE fra NHH (1977/1980) og har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (1990). Vig har mer enn 30 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere vært ansatt ved Oslo Børs, i DnC og Fondsfinans. Vig begynte i selskapet i 2005.

ODD HELLEM (F. 1954), INVESTERINGSDIREKTØR
Hellem er utdannet siviløkonom fra NHH i 1977. Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (1993), Porteføljeforvaltereksamen NFF (2001) og MBA. Hellem har mer enn 30 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere vært ansatt i Kredittilsynet, Christiania Bank og Kreditkasse, Finansbanken (stifter) og Fondsfinans. Hellem begynte i selskapet i 2003.

MICHAEL PEDERSEN NYVOLL (F 1991), ØKONOMIMEDARBEIDER
Nyvoll er økonomistudent ved Handelhøyskolen BI. Han jobber deltid og begynte i selskapet i 2013.

PER ØYVIND PAULSEN (F. 1969), PORTEFØLJEFORVALTER
Paulsen er utdannet sivilingeniør NTNU, samt MSc i Accounting and Finance fra LSE. Har dessuten videreutdanning som CFA. Han har tidligere vært ansatt i Tokai, WestLB, Credit Suisse, Gjensidige, Moore Capital og Bankenes Sikringsfond. Paulsen begynte i selskapet i 2013.

AXEL AULIE (F. 1976), MARKEDSANSVARLIG
Aulie er utdannet siviløkonom fra Leicester University i England i 2001. Han har tidligere vært ansatt i Orkla Finans og Verdipapirsentralen. Aulie begynte i selskapet i 2004.

TRULS EVENSEN (F 1947), PORTEFØLJEFORVALTER
Evensen er utdannet sisviløkonom fra NHH i 1972 med påbygget MBA i finans i 2003. Har har tidligere vært ansatt i Statistisk Sentralbyrå, Olje- og Energidepartementet, samt DnC og Storebrand. Han begynte i selskapet i 2013.

LASSE HALVORSEN (F. 1946), PORTEFØLJEFORVALTER
Halvorsen er utdannet Cand.act (aktuar) fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere vært megler/meglersjef i Fellesbanken, og aksje- og obligasjonsmegler i Fondsfinans. Halvorsen begynte i selskapet i 2012.

ARNE S. LIEN (F 1959), COMPLIANCE
Lien er utdannet handelsøkonom. Han har tidligere vært ansatt i Fellesbanken, Finanshuset/FIBA, Karl Johan Fonds, Danske Bank og Fondsfinans (03-11). Lien begynte i selskapet i mai 2013.

Årsberetning for 2013

2013 ble et godt år for aksjeinvestorer. Oslo Børs Hovedindeks steg 23,6%, mens Oslo Børs Fondsindeksen gikk opp 24,2%. Morgan Stanleys verdensindeks viste også en god utvikling med en oppgang på 27,4% i USD. Regnet i NOK steg Morgan Stanleys verdensindeks hele 38,9%.

Alle våre verdipapirfond ga god avkastning. Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi steg imponerende 45,8% i 2013, og Fondsfinans Alternativ Energi steg 29,6%. Avkastningen i vårt største fond, Fondsfinans Spar, ble 18,4%. Fondsfinans Aktiv, som er et kombinasjonsfond, økte med 12,9%. Man må forvente at et kombinasjonsfond har lavere avkastning enn et aksjefond i stigende markeder fordi et kombinasjonsfond over tid ikke skal ha mer enn 80% av kapitalen investert i aksjer.

I 2013 etablerte vi et nytt fond, Fondsfinans Kreditt, som investerer i foretaksobligasjoner. Slike obligasjoner er blitt et interessant investeringsalternativ de siste årene. Markedet for foretaksobligasjoner er blitt meget aktivt med et høyt emisjonsvolum. Avkastningsmulighetene er gode. Vårt fond steg 5,5% fra det ble etablert 1. mai og ut året.

FONDSFINANS-FONDENE HAR HØY RANKING!

Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv og Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi har alle fem stjerner på Morningstars 10-års rating. Morningstars rating måler fondenes risikojusterte avkastning justert for avgifter. Fondene rangeres relativt mot hverandre innenfor Morningstars kategorier. Fem stjerner gis til de 10% beste fondene, fire stjerner gis til de neste 22,5%. Fondsfinans Alternativ Energi har to stjerner på Morningstars 5-års rating, men har ikke 10-års rating.

FORVALTNINGSKAPITALEN

Samlet forvaltningskapital utgjorde NOK 2 700 mill. pr. 31. desember 2013, en økning på 18,2% siden foregående årsskifte. I 2013 hadde vi tegninger for tilsammen NOK 398 mill (NOK 923 mill i 2012) og innløsninger for tilsammen NOK 405 mill (NOK 184 mill i 2012). Fondene har samlet 1.040 kundeforhold ved årets utgang. Ved årets begynnelse var tilsvarende tall 989.

INVESTERINGSFILOSOFIEN

Investeringsfilosofien bygger på aktiv forvaltning, dvs utvelgelse av enkeltselskaper som antas å ha et gunstig forhold mellom forventet avkastning og risiko. God differensiering skal bidra til å begrense porteføljerisikoen. Investeringsbeslutningene baseres på grundig analyse og forståelse av selskapene, samt deres markedsforhold og rammebetingelser.

Det legges vekt på at selskapene det investeres i skal følge sunne eierstyringsprinsipper (corporate governance). Det investeres ikke i selskaper som medvirker til grove eller systematiske krenkelser av arbeids- og menneskerettigheter, til alvorlig miljøskade, til grov korrupsjon eller til andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. For de utenlandske investeringene følger vi tilrådningene fra Etikkrådet for Statens pensjonsfond utland.

NÆRMERE OM DET ENKELTE FOND

Fondsfinans Spar

Fondsfinans Spar investerer hovedsakelig i norske egenkapitalinstrumenter. Minimum 80% av kapitalen skal være investert i papirer notert på Oslo Børs. Inntil 20% kan være investert i utenlandske egenkapitalinstrumenter, unoterte aksjer, rentebærende instrumenter eller bankinnskudd. Dog kan maksimalt 10% være investert i unoterte papirer. Fra oppstart 16.12.2002 til 31.12.2013 har fondet hatt en verdistigning 554%, mot en oppgang på 363% for Oslo Børs Fondsindeks som er fondets referanseindeks. I sum for de siste fem årene har fondet hatt en verdistigning på 159%, mens referanseindeksen har steget 153%.

Fondsfinans Aktiv

Fondsfinans Aktiv kan kun være investert i norske verdipapirer. Som et kombinasjonsfond skal fondet normalt være under 80% investert i egenkapitalinstrumenter. Imidlertid kan fondet til tider avvike fra dette utfra forvalters forventninger om markedsutviklingen. Over tid vil fondet ligge like under 80% i egenkapitalinstrumenter. Fra oppstart 04.04.2000 til 31.12.2013 har fondet hatt en verdioppgang på 242%, mot en oppgang på 180% for Oslo Børs Fondsindeks som er fondets referanseindeks. I sum for de siste fem årene har fondet hatt en verdistigning på 103%, mens referanseindeksen har steget 153%.

Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi

Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi er et globalt bransjefond som hovedsakelig investerer i selskaper innenfor farmasi og bioteknologi. Avkastningen måles ikke mot noen spesiell referanseindeks. Fra oppstart 27.06.2000 til 31.12.2013 har fondet hatt en verdiøkning på 86%, mens det har vist en oppgang på 119% i løpet av de siste fem årene.

Fondsfinans Alternativ Energi

Fondsfinans Alternativ Energi er et globalt bransjefond. Fondet investerer i selskaper som driver med klimavennlig energi, først og fremst fornybar energi som sol og vind, men også i CO_2-rensing og -lagring er innenfor investeringsmandatet. Fondet er et aksjefond og skal være mer enn 80% investert i egenkapitalinstrumenter. Fondsfinans Alternativ Energi ble etablert 25. oktober 2007 ved at det gamle fondet Fondsfinans IT-Telecom fikk nytt investeringsmandat. Fra omleggingen har fondet falt med 63%.

Fondsfinans Kreditt

Fondsfinans Kreditt er et rentefond som investerer i obligasjoner, i hovedsak utstedt av norske foretak. Investeringer i fremmed valuta blir valutasikret. Fondets gjennomsnittlige kredittrating skal ikke

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning

Styreleder Erik Must er eier av Fondsfinans og Fondsfinans Kapitalforvaltning. Han er utdannet siviløkonom og fondsmegler.

Styremedlem Cathrine Halle er rådgiver i eget firma, Halle & Halle AS. Med bakgrunn fra blant annet Lilleborg og IKEA har hun markedsføring som spesialområde. Hun er siviløkonom fra NHH 1978.

Styremedlem Øyvin A. Brøymer driver egen virksomhet innen forretningsmessig rådgiving og investeringer innen eiendom og industri. Han er utdannet siviløkonom BI (1971) og MBA, University of Wisconsin (1974).

være dårligere enn BB. Rentedurasjonen skal ikke overstige 3 år, og kredittdurasjonen skal være under 4. Fondet startet opp 1. mai 2013. Verdistigningen på de åtte månedene til årets utgang ble 5,5%.

ENDRING AV VEDTEKTER

Det ekstraordinære andelseiermøtet 12. desember vedtok enstemmig visse endringer av vedtektene for Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi og Fondsfinans Alternativ Energi. I korthet er endringene følgende:

- Med eksisterende vedtekter kan aksjeandelen i Fondsfinans Aktiv ligge mellom 0 og 100%, men som et kombinasjonsfond skal andelen ikke overstige 80% over tid. De nye vedtektene sier at aksjeandelen skal ligge mellom 55 og 65%.
- I vedtektene for Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi er det foretatt en opprydning og tilpasning til bransjestandard. Det blir ingen endring i hvordan fondet forvaltes.
- Investeringsmandatet for Fondsfinans Alternativ Energi endres til å omfatte energi generelt.

Det er sendt søknad til Finanstilsynet om godkjenning av endringene, men svaret foreligger ikke enda. Endringene vil tre i kraft straks de er godkjent av Finanstilsynet.

VERDIUTVIKLING OG RISIKOPROFIL

For en nærmere oversikt over fondenes verdiutvikling og risikoprofil vises til Note 2 «Informasjon om fondene».

RISIKOSTYRING

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko omfatter først og fremst overholdelse av investeringsrammer, inn-/utbetaling fra/til andelseiere, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA har etablert rutiner som skal redusere risiko for operasjonelle feil til et minimum. Dette innebærer bl.a. at det er dobbeltkontroll av alle viktige funksjoner. I tillegg til ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontrollforskriften som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

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

Finansiell risiko

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

Samtlige fond er såkalte UCITS fond. Dette innebærer at fondene tilfredsstiller krav til spredning i enkeltverdipapirer mv. ihht. lov om verdipapirfond.

Alle våre aksje- og kombinasjonsfond er såkalte «stockpickerfond» uten noen krav til bestemte maksimumsavvik fra vektene i eventuelle referanseindekser. De to norske fondene er generelle fond, mens de to globale fondene er bransjefond. Bransjefond har vanligvis høyere risiko enn generelle fond.

De to globale fondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres ikke. Dette er i henhold til fondenens vedtekter. Finansiell risiko for disse fondene vil derfor også omfatte valutarisiko.

Vedtektene til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2013 ble det ikke handlet derivater, og ved årsskiftet var det ingen utstedte eller kjøpte opsjoner i regnskapene for fondene.

Videre kan fondene plassere inntil 10% i unoterte egenkapitalinstrumenter. Adgangen til plasseringer i unoterte verdipapirer har vært benyttet i svært begrenset grad.

FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING ASA

Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Spar, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi, Fondsfinans Alternativ Energi og Fondsfinans Kreditt. Virksomheten drives i Haakon VIIs gate 2 i Oslo.

Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA er heleid av Erik Must AS. Regnskapsfunksjonen og enkelte andre støttefunksjoner er outsourcet til Erik Must AS.

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

Arbeidsmiljøet i forvaltningsselskapet er godt. Ved utgangen av 2013 var det ti ansatte i forvaltningsselskapet, herav en kvinne og ni menn.

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet.

Det er et mål å øke forvaltningskapitalen.

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

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT
Styrets forslag til anvendelse av årsresultat er vist under det enkelte fonds resultat-regnskap.

FREMTIDSUTSIKTER
Det forventes at den økonomiske veksten i verden blir noe høyere i 2014 enn i 2013. OECD forventer i sin siste rapport en global vekst på 3,6% i 2014 mot anslått 2,7% i 2013. I 2013 ble den økonomiske veksten stimulert av sentralbankenes pengepolitiske tiltak. Dette medførte en solid oppgang i de internasjonale aksjemarkedene og en reduksjon i finansielle risikopremier.

Utfallsrommet for den økonomiske veksten i verden i 2014 er ganske mye videre enn det nivået som er analytikernes konsensusestimat.

Mange oppfatter norsk økonomi som godt beskyttet mot svingninger i internasjonal økonomi pga. solide statsfinanser og sterk utenriksøkonomi. Herunder legges det vekt på den økonomiske frihetsgraden som følger av utenlandsformuen som er samlet i «oljefondet». Dette trygghetsbildet er imidlertid en illusjon, ettersom få land i verden er like avhengig av et fritt internasjonalt varebytte som Norge. Norsk næringsliv er i de siste årene blitt stadig mer direkte og indirekte avhengig av utviklingen i petroleumsnæringen og har nytt godt av en høy oljepris.

Den overraskende svekkelsen av verdien av NOK i 2013 har dog til en viss grad bedret konkurranseevnen til norsk næringsliv. Dersom oljeprisen skulle falle kraftig i 2014, vil det bli nødvendig med endringer i norsk økonomi. Med forut-setningen om en internasjonal vekst som forventet av OECD og en gjennomsnittlig oljepris som ikke faller under 90 USD pr fat, legger vi til grunn at utviklingen i norsk økonomi også i 2014 vil være god.

På denne bakgrunn mener vi det er utsikter til et godt år for aksjeinvestorene i 2014.

Styremedlem Cathrine Ulrichsen er utdannet eiendomsmegler BI 1997 og diplommarkedsfører NMH 1998.

Styremedlem Øyvind B. Kristiansen er daglig leder i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Han er siviløkonom fra Heriot-Watt University (1989) og MSc fra City University (1990).

Oslo, 5. februar 2014
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA

Erik Must
Styrets leder

Cathrine Ulrichsen
Aksjonærvalgt

Cathrine Halle
Aksjonærvalgt

Øyvind B. Kristiansen
Andelseiervalgt

Øyvin A. Brøymer
Andelseiervalgt

Jens Vig
Adm. direktør

Markedsutviklingen i 2013 og utsikter for 2014

For Oslo Børs ble 2013 et bedre år enn 2012. Hovedindeksen steg 23,6% (15,4% i 2012), mens Fondsindeksen klatert 24,2% (20,7% i 2012). Morgan Stanley verdensindeks viste en oppgang på 27,4% regnet i USD. I NOK var økningen i Morgan Stanley verdensindeks hele 38,9%.

I 2013 var det noe større valutakursendringer enn vi er vant til. Europeiske valutaer, med unntak av NOK, styrket seg mot USD. Verdien av USD var 6,07 NOK ved årets utgang, som er mer enn 9% høyere enn ved årets start. Verdien av NOK svekket seg imidlertid i løpet av 2013 med mer enn 10% mot DKK (danske kroner), EUR (euro), CHF (sveitserfranc), GBP (britiske pund), SEK (svenske kroner) og KRW (sør-Koreanske Won). Men det er også noen valutaer som hadde svakere utvikling enn NOK. Dette gjelder typiske råvarevalutaer som ZAR (sør-Afrikanske Rand), AUD (australske dollar) og BRL (brasilianske real). Det samme gjaldt også JPY (japanske yen) som har sammenheng med Japans økonomiske politikk, den såkalte Abenomics, oppkalt etter statsminister Shinzo Abe.

Regnet i lokal valuta utviklet det norske aksjemarkedet seg på linje med flere andre aksjemarkeder internasjonalt, men som alltid er det også store forskjeller. USA (målt ved Standard & Poor 500) steg 30% og Danmark 28%. Sverige (OMX) og UK (FTSE-100) var svakere enn Norge med oppgang på hhv 21% og 14%. Særlig det japanske aksjemarkedet skilte seg ut i 2013 med en oppgang på hele 57%. Dette er det beste året i Japan siden 1972. Et annet påfallende trekk ved børsutviklingen internasjonalt er den svake utviklingen i utviklingslandene. MSCI Emerging Markets Indeksen viste nedgang.

2013 var preget av jevn oppgang på Oslo Børs. Det var kun to måneder med nedgang, mars og juni. I andre halvår var det ingen kurskorreksjoner av betydning. Oppgangen i 2013 var i stor grad likviditetsdrevet takket være betydelig likviditetstilførsel fra sentralbankene. Samtidig ble investorenes risiko-aversjon gradvis redusert gjennom året. Den økonomiske veksten i verden endte på omlag 2,7%. I løpet av høsten steg Oslo Børs Hovedindeks til stadig nye rekorder, høyeste notering kom 27. desember da Hovedindeksen nådde 549,7.

Som vanlig var det betydelige forskjeller mellom sektorene på Oslo Børs. Helsevern utviklet seg best med en oppgang på 97%. IT-indeksen steg 66% som er en stor forandring fra 2012 da denne delindeksen sank 11%. Også Forbruksvarer og Finansielle tjenester viste god oppgang med hhv 60% og 49%. Det var kun delindeksen for Materialer som viste nedgang, minus 2%.

Oljeprisen var forholdsvis stabil i 2013. Gjennomsnittlig Brentoljepris i 2013 var noe under 109 USD pr. fat, mot 111 USD i 2011 og 112 USD i 2012. Forsyningssituasjonen i 2013 ble utfordret på grunn av politiske hendelser og forstyrrelser i noen av de oljeproduserende landene. Imidlertid maktet landene i Organisasjonen for oljeproduserende land (OPEC) å tilføre olje i passende mengder, slik at oljeprisen holdt seg stabil.

De flest råvarer falt i pris i 2013. Rogers internasjonale råvareindeks falt med - 4,5%. Fallet var særlig stort for edle metaller som sølv og gull. 2013 ble det første året med nedgang i gullprisen etter en kontinuerlig oppgang fra 2000. Prisene på industrimetaller falt også i 2013, men viste tegn til oppgang i desember måned. Videre var det nedgang i prisene på viktige landbruksprodukter som mais og hvete. For enkelte landbruksprodukter (f.eks. kakao, bomull og ris) var det likevel en prisstigning.

Utsiktene er noe anderledes nå enn de var for et år siden. For det første er usikkerheten betydelig redusert. For det andre er mange selskaper repriset til et mer normalt nivå. Nøkkeltallene som P/E og Pris/bok for alle selskapene sett under ett er nå i nærheten av et historisk gjennomsnitt. I dagens situasjon med svært lave renter synes det likevel naturlig med en noe lavere risikopremie for investeringer i aksjer.

For 2014 forventer vi en økonisk vekst i verden rundt 3,5%, og vi forventer ingen betydelige tilbakefall i de internasjonale aksjemarkedene. Videre tror vi ikke på noe betydelig fall i oljeprisen, selv om det kan bli en svak nedgang. Vi tror det kan bli økende aktivitet mht oppkjøp og fusjoner.

På denne bakgrunn finner vi det rimelig å forvente en ytterligere verdioppgang på Oslo Børs i 2014. Vi tror imidlertid ikke at oppgangen vil bli like kraftig som i 2013.

Årsregnskap 2013
Resultatregnskap

		Fondsfinans Spar		Fondsfinans Aktiv		Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	
Resultatregnskap	**Note**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		298 597	561 331	375 102	414 152	177 825	54 099
Norske utbytter		72 590 994	39 891 750	2 251 675	1 908 540	453 000	100 000
Utenlandske utbytter		1 133 455	4 103 345	0	148 565	2 429 299	3 219 688
Gevinst (tap) ved realisasjon		165 012 956	84 485 786	(294 622)	3 129 340	27 463 318	10 339 726
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	3	155 392 468	127 855 789	7 818 290	5 863 739	39 621 043	3 158 896
Andre porteføljeinntekter (kostnader)		0	0	0	0	0	0
Porteføljeresultat		**394 428 471**	**256 898 001**	**10 150 445**	**11 464 336**	**70 144 484**	**16 872 409**
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	8	0	1 063 546	0	4 107	0	23 454
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		0	0	0	0	0	0
Fast Forvaltningsprovisjon	9	(22 470 916)	(17 072 167)	(777 618)	(773 750)	(1 676 171)	(1 331 116)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	9	0	0	0	0	(6 550 086)	(587 032)
Andre inntekter		599	0	0	0	0	0
Andre kostnader	10	(96 751)	(122 840)	(17 752)	(20 520)	(15 274)	(12 280)
Forvaltningsresultat		**(22 567 068)**	**(16 131 461)**	**(795 370)**	**(790 163)**	**(8 241 531)**	**(1 906 974)**
Resultat før skattekostnad		**371 861 403**	**240 766 541**	**9 355 075**	**10 674 173**	**61 902 953**	**14 965 435**
Skattekostnad	11	0	0	(4 644)	0	(469 131)	(550 882)
Årsresultat		**371 861 403**	**240 766 541**	**9 350 430**	**10 674 173**	**61 433 822**	**14 414 552**
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0	0	0	0	0
Reinvestert nye andeler		0	0	0	0	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		371 861 403	240 766 541	9 350 430	10 674 174	61 433 822	14 414 552
Sum anvendelse av årsresultat		**371 861 403**	**240 766 541**	**9 350 430**	**10 674 174**	**61 433 822**	**14 414 552**

		Fondsfinans Alternativ Energi		Fondsfinans Kreditt
Resultatregnskap	**Note**	**2013**	**2012**	**2013**
Porteføljeinntekter og -kostnader				
Renteinntekter		11 958	13 913	3 401 502
Norske utbytter		53 250	51 400	0
Utenlandske utbytter		109 947	107 787	0
Gevinst (tap) ved realisasjon		452 335	(1 753 413)	171 631
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	3	2 421 430	1 332 953	525 944
Andre porteføljeinntekter (kostnader)		0	0	0
Porteføljeresultat		**3 048 920**	**(247 360)**	**4 099 077**
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.				
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	8	0	194	290 698
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		0	0	0
Fast Forvaltningsprovisjon	9	(106 574)	(86 008)	(174 904)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	9	(229 938)	0	0
Andre inntekter		0	0	0
Andre kostnader	10	(5 303)	(3 340)	(9 054)
Forvaltningsresultat		**(341 815)**	**(89 154)**	**106 740**
Resultat før skattekostnad		**2 707 106**	**(336 514)**	**4 205 817**
Skattekostnad	11	(17 148)	(17 374)	0
Årsresultat		**2 689 958**	**(353 887)**	**4 205 817**
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)				
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0	0
Reinvestert nye andeler		0	0	3 692 955
Overført til/fra opptjent egenkapital		2 689 958	(353 887)	512 862
Sum anvendelse av årsresultat		**2 689 958**	**(353 887)**	**4 205 817**

Årsregnskap 2013
Balanse pr. 31. desember

		Fondsfinans Spar		Fondsfinans Aktiv		Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	
Balanse	**Note**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	3	2 293 492 310	2 038 090 570	51 500 025	65 932 275	182 614 594	128 384 711
Obligasjoner		0	0	7 053 062	9 069 020	0	0
Sertifikater		0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	3	0	0	0	0	0	0
Fordringer		0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		922 812	0	38 817	39 911	125 844	96 244
Andre fordringer		0	0	0	29 302	0	0
Bankinnskudd		42 244 823	7 589 914	8 192 786	2 187 565	8 040 433	4 569 018
Sum eiendeler		**2 336 659 945**	**2 045 680 485**	**66 784 690**	**77 258 073**	**190 780 871**	**133 049 973**
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende	6,7	355 340 664	369 300 344	19 291 414	25 400 305	101 172 741	103 905 095
Overkurs/underkurs	6	1 226 066 785	1 300 705 010	(109 160 953)	(94 918 081)	2 537 999	5 627 906
Opptjent egenkapital	6	741 195 158	369 333 756	155 931 691	146 581 261	84 572 949	23 139 127
Sum egenkapital	**3**	**2 322 602 607**	**2 039 339 109**	**66 062 152**	**77 063 485**	**188 283 689**	**132 672 128**
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0	0	0
Annen gjeld		14 057 338	6 341 375	722 538	194 587	2 497 182	377 845
Sum gjeld		**14 057 338**	**6 341 375**	**722 538**	**194 587**	**2 497 182**	**377 845**
Sum gjeld og egenkapital		**2 336 659 945**	**2 045 680 485**	**66 784 690**	**77 258 073**	**190 780 871**	**133 049 973**
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

		Fondsfinans Alternativ Energi		Fondsfinans Kreditt
Balanse	**Note**	**2013**	**2012**	**2013**
Eiendeler				
Fondets verdipapirportefølje				
Aksjer	3	14 840 993	8 059 194	0
Obligasjoner		0	0	100 364 360
Sertifikater		0	0	0
Valutaterminer	3	0	0	84 332
Fordringer		0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		5 371	0	1 002 106
Andre fordringer		0	0	2 097 548
Bankinnskudd		1 636 179	539 896	2 665 313
Sum eiendeler		**16 482 543**	**8 599 091**	**106 213 659**
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Andelskapital til pålydende	6,7	60 575 804	40 953 723	100 573 455
Overkurs/underkurs	6	(10 937 975)	3 503 650	1 348 760
Opptjent egenkapital	6	(33 190 019)	(35 879 977)	4 205 816
Sum egenkapital	**3**	**16 447 811**	**8 577 397**	**106 128 031**
Gjeld				
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0
Annen gjeld		34 732	21 694	85 627
Sum gjeld		**34 732**	**21 694**	**85 627**
Sum gjeld og egenkapital		**16 482 543**	**8 599 091**	**106 213 659**
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen

Oslo 31. desember 2013
5. februar 2014

Erik Must
Styrets leder

Øyvind B. Kristiansen
Andelseiervalgt

Øyvin A. Brøymer
Andelseiervalgt

Cathrine Halle
Aksjonærvalgt

Cathrine Ulrichsen
Aksjonærvalgt

Jens Vig
Adm. direktør

Noter til fondene – Samlenoter

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER OG DEFINISJONER

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, obligasjoner og sertifikater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Norske verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 30.12.2013. Obligasjoner og sertifikater der det ikke eksisterer kurser fra megler på Bloomberg, og unoterte aksjer verdsettes etter siste omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verdivurderinger.

Handelsdato benyttes for periodisering av inngåtte, ikke oppgjorte transaksjoner.

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2013.

Prinsipper for beregning av realiserte kursgevinster/kurstap

For aksjefond benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for å finne realiserte kursgevinster/kurstap ved avhendelse av aksjer. For rentefond skal FIFO-prinsippet benyttes.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Alle utdelinger til andelseierne behandles som overskuddsdisponeringer iht. forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret. I henhold til vedtektene skal skattbart overskudd i rentefondet utdeles til andelseierne. Overskuddet består av netto avkastning av renter fratrukket omkostninger med tillegg/fradrag for realiserte kursgevinster/-tap.

NOTE 2: INVESTERINGSSTRATEGI, FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG AVKASTNING

Se «Årsberetning for 2013» og «Informasjon om fondene» (side 3-5 og side 13-17).

NOTE 3: VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Se «Verdipapirportefølje» (side 18-22).

NOTE 4: FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Ved årsskiftet var det ingen utstedte eller kjøpte opsjoner i regnskapene for fondene.

NOTE 5: VERDIPAPIRPORTEFØLJENES OMLØPSHASTIGHET OG KURTASJE TIL MEGLERE

Omløpshastigheten er beregnet ved å summere alle kjøp og salg av finansielle instrumenter dividert med 2, fratrukket netto tegning i fondet, og deretter dividert med periodens gjennomsnittlige investerte kapital. Kjøp og salg av evt. statssertifikater er imidlertid ikke inkludert da dette er å anse som alternativ plassering av likviditet.

Fond	Omløpshastighet	Kurtasje til meglere
Fondsfinans Spar	0,53	4 050 535
Fondsfinans Aktiv	0,32	97 869
Fondsfinans Farmasi –Bioteknologi	0,36	302 694
Fondsfinans Alternativ Energi	0,13	16 445
Fondsfinans Kreditt	1,27	0

NOTE 6: EGENKAPITAL

	Fondsfinans Spar	Fondsfinans Aktiv	Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	Fondsfinans Alternativ Energi	Fondsfinans Kreditt
Egenkapital pr. 01.01.13	2 039 339 109	77 063 485	132 672 128	8 577 397	0
+ Årsresultat 2013	371 861 403	9 350 430	61 433 822	2 689 958	4 205 816
+ Tegninger 2013	270 370 279	744 868	19 769 741	5 200 000	102 534 319
- Innløsninger 2013	(358 968 185)	-21 096 631	(25 592 002)	(19 544)	(612 104)
= Egenkapital pr. 31.12.13	2 322 602 607	66 062 152	188 283 689	16 447 811	106 128 032

NOTE 7: ANDELER

Fond	Innløsningskurs pr. andel			Antall utstedte andeler		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Fondsfinans Spar	4 611,8525	5 522,1695	6 536,2718	226 208,0927	369 300,3448	355 382,6757
Fondsfinans Aktiv	26317,9941	30 339,4338	34 244,1225	2 708,6371	2 540,0306	1 929,1415
Fondsfinans Farmasi – Bioteknologi	11421,1843	12 768,5834	18 610,1166	11 250,2838	10 390,5091	10 117,2737
Fondsfinans Alternativ Energi*	2 172,0039	2 094,4120	2715,2444	4 156,9248	4 095,3723	6 057,5804
Fondsfinans Kreditt	0	0	10 552,2920	0	0	10 057,3455

Innløsningskursen er beregnet ut fra netto andelsverdi pr. 31.12.2013.

NOTE 8: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG INNLØSNING AV ANDELER

Provisjonsinntekter fra tegning og innløsning ble fjernet i 2012. For å sikre verdiene til de eksisterende andelseierne ble det samtidig innført svingprising slik at fondet tilføres midler for å dekke transaksjonskostnadene i forbindelse med andelseiere som går inn eller ut av fondet. Fondsfinans Kreditt praktiserer imidlertid ikke svingprising og har et gebyr ved tegning som er en inntekt til fondet. Både svingprising og gebyret ved tegning brukes for å hinder utvanning av andelseierne ved tegning/innløsning.

Fond	Tegningsprovisjon - kurtasje	Innløsningsprovisjon - kurtasje	Forvaltnings-provisjon p.a	Minsteinnskudd
Fondsfinans Aktiv og Fondsfinans Spar	ingen	ingen	*1,0 %	kr. 100 000
Fondsfinans Farmasi –Bioteknologi og Fondsfinans Alternativ Energi	ingen	ingen	**1,0 %	kr. 100 000
Fondsfinans Kreditt	0,5%	0%	0,35%	kr. 500 000

* Evt. differensiert forvaltningsprovisjon kommer til fradrag i denne satsen (se beskrivelse under note 9).

** Evt. resultatavhengig forvaltningsprovisjon kommer i tillegg til denne satsen (se beskrivelse under note 9)

NOTE 9: FORVALTNINGSPROVISJON

Forvaltningsselskapet, Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA, belaster fondene med en fast daglig forvaltningsprovisjon basert på fondets formue ihht. vedtektenes § 12. Den faste forvaltningsprovisjonen utgjør inntil 1,0 prosent p. a (jfr. tabell under note 8).

Differensiert forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Spar og Fondsfinans Aktiv er det i 2013 beregnet en differensiert forvaltningsprovisjon til andelseierne etter en trappe-trinnsmodell. Se vedtektenes § 12 for en nærmere beskrivelse av hvert enkelt fonds modell. Den differensierte forvaltningsprovisjonen utbetales fra forvaltnings-selskapet til andelseierne som nye andeler i fondet, dersom ikke annet er avtalt.

Resultatavhengig forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi og Fondsfinans Alternativ Energi beregnes det en resultatavhengig forvaltningsprovisjon etter følgende metode: Ved en prosentvis større verdiøkning enn 2,5 prosent i kvartalet tilsvarende 10 prosent p.a, vil forvaltningsselskapet beregne seg 10 prosent provisjon av verdiøkningen utover 10 prosent p.a. Den resultatavhengige provisjonen beregnes daglig og avsettes kvartalsvis når resultatkravet inntreffer. Beregningen blir utført etter «high watermark»-prinsippet. «High watermark»-prinsippet betyr at det kun kan belastes resultatavhengig forvaltningsprovisjon dersom avkastningen for det aktuelle kvartal er på et høyere nivå enn fondet er belastet for tidligere i kalenderåret. Dessuten må, som nevnt, de kvartalsvise kravene være innfridd. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i begge fond i 2013.

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

NOTE 10: ANDRE KOSTNADER

I posten andre kostnader inngår depot- og kontoholdsgebyr til depotmottaker, Danske Bank.

Det er kun de transaksjonsbaserte gebyrene som belastes verdipapirfondene. Den verdibaserte godtgjørelsen belastes i sin helhet forvaltningsselskapet, Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA. De transaksjonsbaserte gebyrene beløper seg fra NOK 70 for norske verdipapirer inntil NOK 250 for utenlandske verdipapirer.

Fond	Depotgebyr
Fondsfinans Spar	96 751
Fondsfinans Aktiv	17 752
Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	15 273
Fondsfinans Alternativ Energi	5 303
Fondsfinans Kreditt	9 054

NOTE 11: SKATTEKOSTNAD

Kursgevinst/tap ved realisasjon av aksjer i verdipapirfond er ikke skattepliktig/fradragsberettiget i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond. Dette gjelder også aksjeutbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS, likevel skal 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS skal likevel inntektsføres. Dette medførte ingen skatt i våre aksjefond for 2013. Skattekostnaden knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte mottatt fra selskaper hjemmehørende utenfor EØS.

All inntekts- og formuesbeskatning i rentefond skjer på andelseierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelseierne. Andelseiere som er skattepliktige til Norge vil måtte betale 28% skatt av samlet utdeling fra fondet i løpet av et regnskapsår. Ligningsverdien av andelene settes til 100% av markeds-verdien av andelene pr. 1. januar i ligningsåret.

Fondene betaler ikke formueskatt.

Note 2 – Informasjon om fondene
Fondsfinans Spar

INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet søker å oppnå høyere avkastning enn det norske aksjemarkedet på lang sikt. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Investeringsstrategien er å ha en sammensatt norsk portefølje hovedsakelig bestående av aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Porteføljens sammensetning vil reflektere forvaltningsselskapets langsiktige forventninger for de aktuelle selskaper og vil således kunne avvike betydelig fra referanse-indeksens sammensetning. Fondet kan investere i egenkapitalinstrumenter notert på Oslo Børs, unoterte egenkapitalinstrumenter og bankinnskudd. Minimum 80 prosent av fondets eiendeler skal være plassert i egenkapital-instrumenter notert på Oslo Børs. Fondet kan investere inntil 20 prosent i utenlandske egenkapitalinstrumenter. Inntil 10 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i unoterte egenkapital-instrumenter utstedt av selskaper som både er registrerte og skattepliktige til Norge, se forøvrig vedtektenes §5. Inntil 20 prosent av fondets eiendeler kan plasseres som innskudd i bank. Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA kan på vegne av fondet inngå opsjons- og terminkontrakter. Fondet kan ikke foreta opsjons- og terminhandel som medfører at fondet eksponerer mer enn 100 prosent av andelskapitalen for markedsrisiko, se for øvrig vedtektenes §4. Fondet vil normalt ikke utbetale utbytte til andelseierne.

FAKTA OM FONDET

Etableringsdato	16-12-02
Fondstype	Aksjefond
Netto andelsverdi pr. 31.12.2013	6 536,27
Forvaltningskapital pr. 31.12.2013	kr. 2322,9 mill
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks
Rating pr. 31.12.2013	★★★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

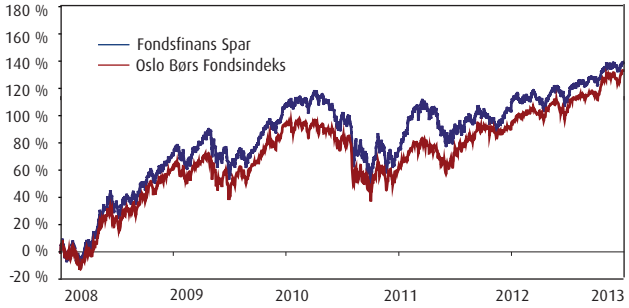
Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes vanligvis på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdisvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO

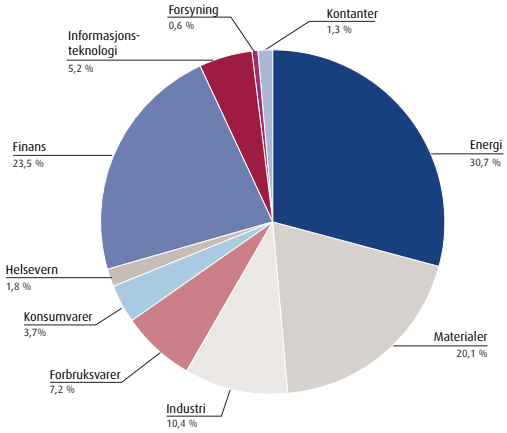
År	Fondsfinans Spar		Oslo Børs Fondsindeks	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2013	18,4 %	10,1 %	24,2 %	10,5 %
2012	19,5 %	18,6 %	20,7 %	15,4 %
2011	-18,2 %	20,9 %	-18,8 %	19,0 %
2010	23,0 %	25,2 %	22,3 %	25,0 %
2009	82,2 %	21,4 %	70,1 %	22,8 %
2008	-48,2 %	44,4 %	-57,4 %	49,6 %
Siden oppstart	553,6 %	23,6 %	363,3 %	24,4 %

NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)

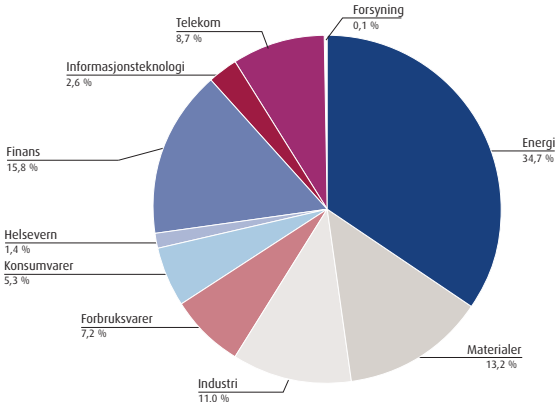
	Siste 3 år	Siste 5 år
Tracking error	6,6 %	6,3 %
Information Ratio	-0,27	0,09
Sharpe Ratio	0,26	0,94
Sharpe Ratio OSEFX	0,38	0,94



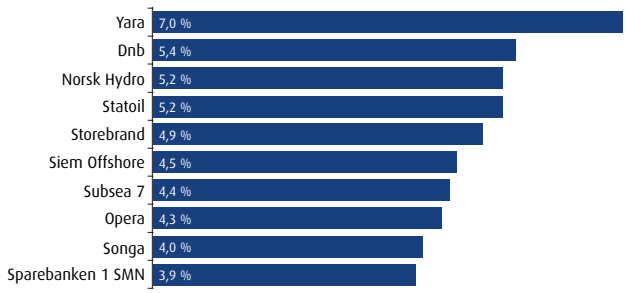
Verdipapirfondet Fondsfinans Spar - vs Oslo Børs Fondsindeks
Verdiutvikling siste 5 år (31.12.2008 - 31.12.2013)



Bransjevis fordeling Fondsfinans Spar



Bransjevis fordeling Oslo Børs Fondsindeks



10 største investeringer i egenkapitalinstrumenter

Fondsfinans Aktiv

INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet søker å oppnå høyere avkastning enn det norske aksjemarkedet på lang sikt. Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Investeringsstrategien er å ha en sammensatt norsk portefølje hovedsakelig bestående av aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Porteføljens sammensetning vil reflektere forvaltningsselskapets langsiktige forventninger for de aktuelle selskaper og vil således kunne avvike betydelig fra referanseindeksens sammensetning. Fondet kan investere i egenkapitalinstrumenter notert på Oslo Børs, unoterte egenkapitalinstrumenter, rentebærende verdipapirer og bankinnskudd.Over tid vil fondet være like under 80% investert i egenkapitalinstrumenter. Fondet vil ved negative utsikter vedrørende kursutviklingen for det norske aksjemarkedet, kunne utnytte adgangen til å plassere sine eiendeler helt eller delvis i rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Slike rentebærende verdipapirer skal være utstedt eller garantert av Den norske Stat og med gjenværende løpetid under ett år. Inntil 10 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i unoterte egenkapital- instrumenter, se for øvrig vedtektenes §5. Inntil 20 prosent av fondets eiendeler kan plasseres som innskudd i bank. Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA kan på vegne av fondet inngå opsjons- og terminkontrakter. Fondet kan ikke foreta opsjons- og terminhandel som medfører at fondet eksponerer mer enn 100 prosent av andelskapitalen for markedsrisiko, se for øvrig vedtektenes §4. Fondet vil ikke påta seg valutarisiko. Fondet vil normalt ikke utbetale utbytte eller rente til andelseierne.

FAKTA OM FONDET

Etableringsdato		04-04-00
Fondstype		Kombinasjonsfond
Netto andelsverdi pr. 31.12.2013		34 244,12
Forvaltningskapital pr. 31.12.2013		kr. 66,1 mill
Minsteinnskudd		kr. 100 000
Referanseindeks		Oslo Børs Fondsindeks
Rating pr. 31.12.2013	★★★★	Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

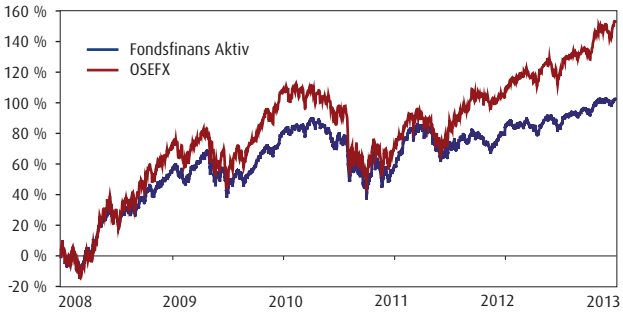
Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdisvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO

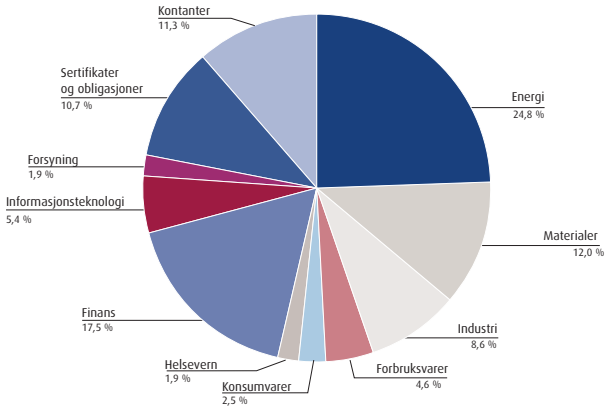
År	Fondsfinans Aktiv		Oslo Børs Fondsindeks	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2013	12,9 %	7,80 %	24,2 %	10,50 %
2012	15,1 %	15,3 %	20,7 %	15,4 %
2011	-13,6 %	17,0 %	-18,8 %	19,0 %
2010	16,5 %	20,6 %	22,3 %	25,0 %
2009	55,2 %	17,2 %	70,1 %	22,8 %
2008	-42,0 %	38,6 %	-57,4 %	49,6 %
Siden oppstart	242,4 %	20,9 %	180,7 %	24,5 %

NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)

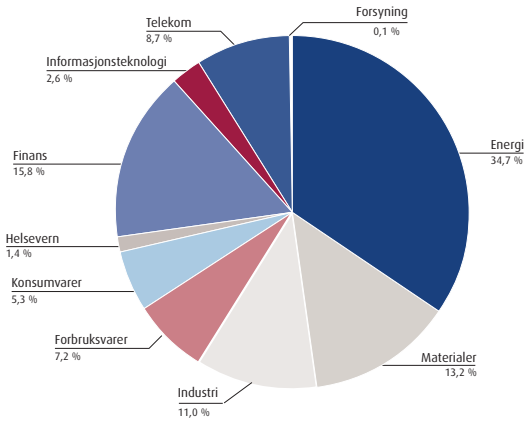
	Siste 3 år	Siste 5 år
Tracking error	6,5 %	6,9 %
Information Ratio	-0,44	-0,76
Sharpe Ratio	0,21	0,82
Sharpe Ratio OSEFX	0,38	0,94



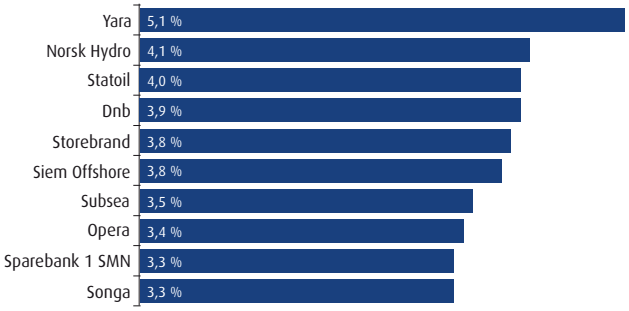
Verdipapirfondet Fondsfinans Aktiv - vs Oslo Børs Fondsindeks
Verdiutvikling siste 5 år (31.12.2008 - 31.12.2013)



Bransjevis fordeling Fondsfinans Aktiv



Bransjevis fordeling Oslo Børs Fondsindeks



10 største investeringer i egenkapitalinstrumenter

Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi

INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet investerer globalt i selskaper primært beskjeftiget med eller med vesentlig økonomisk interesse innen forskning, utvikling eller produksjon av farmasøytiske eller bioteknologiske produkter eller tjenester i tilknytning til dette. Fondet kan investere i børsnoterte egenkapitalinstrumenter, unoterte egenkapitalinstrumenter, rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Forvaltningsselskapet står fritt til å allokere mellom aktivaklassene renter og aksjer ut fra forvalters markedssyn som er basert på analyse av makroøkonomiske forhold. Over tid vil fondet være like under 80% investert i egenkapitalinstrumenter. Fondet kan investere inntil 100 prosent i aksjemarkedet og inntil 100 prosent i rentemarkedet. Rentedelen skal investeres i eiendeler med risikovekt 20 prosent eller lavere i samsvar med kapitaldekningsforskriftens § 5a første ledd bokstav a, b eller c. Inntil 10 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i unoterte egenkapitalinstrumenter, se for øvrig vedtektenes §5. Inntil 20 prosent av fondets eiendeler kan plasseres som innskudd i bank. Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA kan på vegne av fondet inngå opsjons- og terminkontrakter. Fondet kan ikke foreta opsjons- og terminhandel som medfører at fondet eksponerer mer enn 100 prosent av andelskapitalen for markedsrisiko, se for øvrig vedtektenes §4. Fondet vil normalt ikke utbetale utbytte eller rente til andelseierne.

FAKTA OM FONDET

Etableringsdato	27-06-00
Fondstype	Kombinasjonsfond
Netto andelsverdi pr 31.12.2013	18 610,12
Forvaltningskapital pr. 31.12.2013	kr. 188,3 mill
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Ingen
Rating pr. 31.12.2013	★★★★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes vanligvis på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdisvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO*

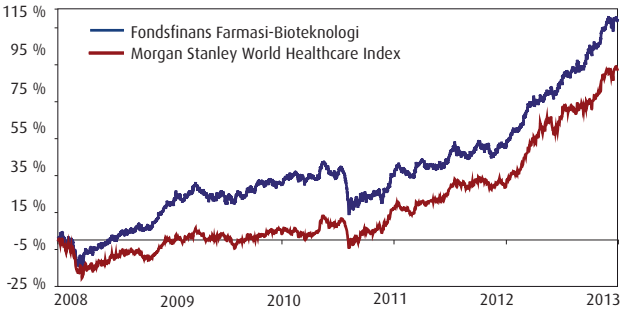
År	Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	
	Avkastning	Standardavvik
2013	45,8 %	6,8 %
2012	11,5 %	9,7 %
2011	3,8 %	11,9 %
2010	9,3 %	7,9 %
2009	18,9 %	13,2 %
2008	-8,4 %	16,7 %
Siden oppstart	86,1 %	15,4 %

Fondet valutasikrer ikke sine investeringer og andelsverdiene påvirkes således av valutasvingninger. Fondsfinans Farmasi Bioteknologi hadde ved årsskiftet en utenlandsandel på 91,3 prosent. Utenlandsandelen fordeler seg på 48,6 prosent USD, 26,3 prosent EUR, 6,8 prosent SEK, 6,4 prosent DKK og 3,2 prosent CHF. Eksponeringen på 8,7 prosent av fondets verdi mot NOK er fordelt på 3,0 prosent kontanter og 5,7 prosent aksjer.

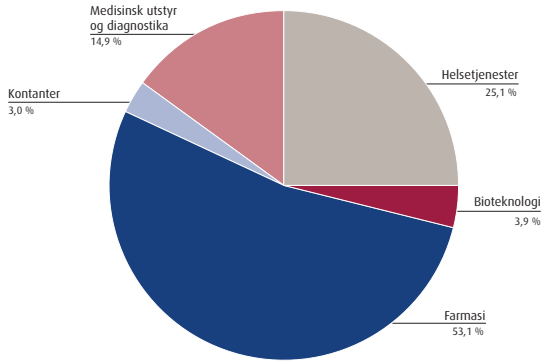
NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)*

	Siste 3 år	Siste 5 år
Sharpe Ratio	1,57	1,38

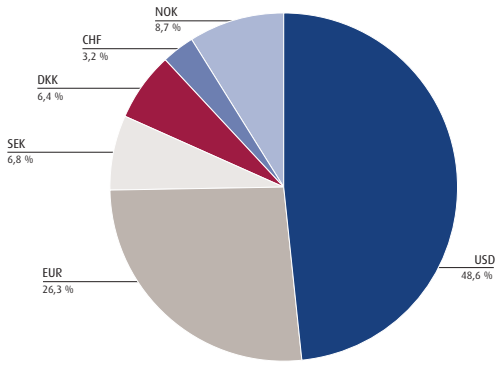
* Fondet har ingen referanseindeks.
Det er derfor ikke mulig å oppgi avkastning, standardavvik og Sharpe Ratio for referanseindeksen, samt tall som Tracking error og Information Ratio.



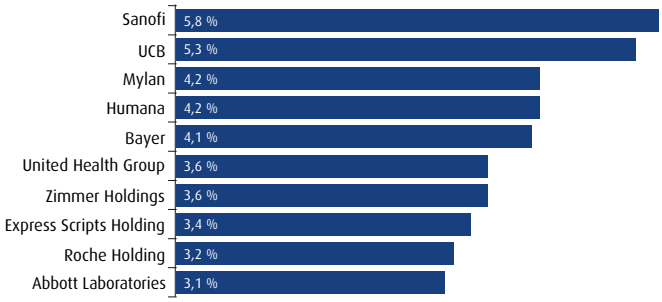
Verdipapirfondet Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi - vs Morgan Stanley World Healthcare Index Verdiutvikling siste 5 år (31.12.2008 - 31.12.2013)



Bransjevis fordeling for Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi



Valutaeksponering i Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi



10 største investeringer i egenkapitalinstrumenter

Fondsfinans Alternativ Energi

INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet investerer globalt i selskaper primært beskjeftiget med klimavennlig energi. Dette omfatter først og fremst selskaper innen fornybar energi (f.eks sol, vind, bølger, fossekraft, biomasse),men også f.eks jordvarme og brensel-celler kan være aktuelt. Fondet kan også investere i selskaper som driver med CO2 fangst og - lagring. Investeringsområdet dekker hele verdikjeden, se for øvrig vedtektenes § 3. Fondet kan investere i børsnoterte egenkapital-instrumenter, unoterte egenkapitalinstrumenter, rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Minimum 80 prosent av fondets eiendeler skal være plassert i egenkapitalinstrumenter. Egenkapitalinstrumentene skal være notert på børser i regulerte markeder i land som inngår i Morgen Stanley World Index eller Morgen Stanley Emerging Market Index. Inntil 10 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i unoterte egenkapitalinstrumenter, se for øvrig ved-tektenes §5. Inntil 20 prosent av fondets eiendeler kan plasseres som innskudd i bank. Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA kan på vegne av fondet inngå opsjons- og terminkontrakter. Fondet kan ikke foreta opsjons- og terminhandel som medfører at fondet eksponerer mer enn 100 prosent av andelskapitalen for markedsrisiko, se for øvrig vedtektenes §4. Fondet vil normalt ikke utbetale utbytte eller rente til andelseierne.

FAKTA OM FONDET

Etableringsdato	25-10-07
Fondstype	Aksjefond
Netto andelsverdi pr. 31.12.2013	2 715,24
Forvaltningskapital pr. 31.12.2013	kr. 16,4 mill.
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Ingen
Rating pr. 31.12.2013	★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdisvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO*

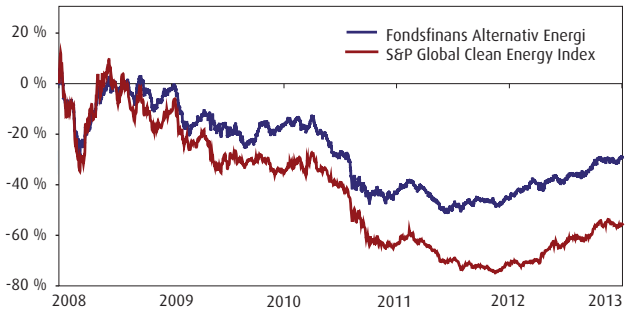
År	Fondsfinans Altenativ Energi **	
	Avkastning	Standardavvik
2013	29,6 %	8,2 %
2012	-3,9 %	13,1 %
2011	-32,3 %	18,2 %
2010	-14,2 %	21,5 %
2009	-2,1 %	28,2 %
2008	-51,2 %	45,5 %
Siden oppstart	-62,6 %	25,5 %

Fondet valutasikrer ikke sine investeringer og andelsverdiene påvirkes således av valutasvingninger. Fondsfinans Alternativ Energi hadde ved årsskiftet en utenlandsandel på 72,2 prosent. Utenlandsandelen fordeler seg på 36,7 prosent USD, 30,0 prosent EUR, 3,9 prosent CHF, 1,6 prosent CAD. Eksponeringen på 27,8 prosent av fondets verdi mot NOK er fordelt på 9,7 prosent kontanter og 18,1 prosent aksjer.

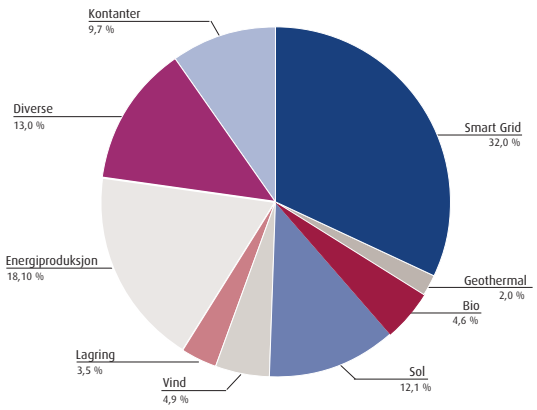
NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER) ***

	Siste 3 år	Siste 5 år
Sharpe Ratio	-0,41	-0,59

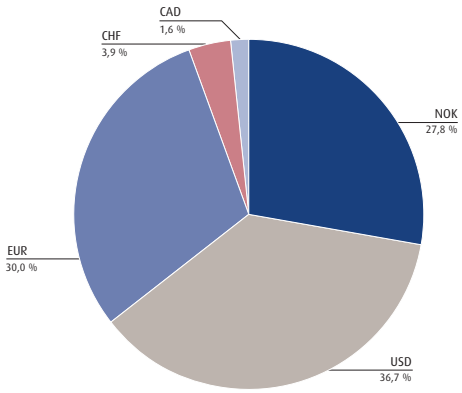
* Fondet har ingen referanseindeks.
Det er derfor ikke mulig å oppgi avkastning, standardavvik og Sharpe Ratio for referanseindeksen, samt tall som Tracking error og Information Ratio.
**Fondet skiftet navn og investeringsmandat pr. 25.10.2007.



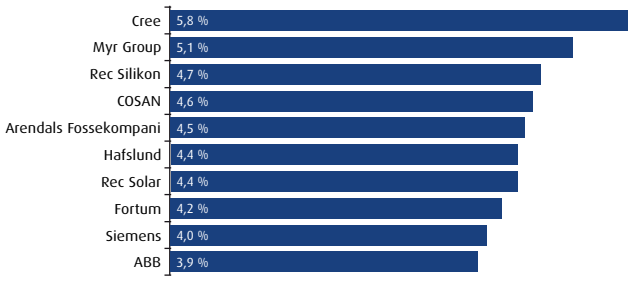
Verdipapirfondet Fondsfinans Alternativ Energi - vs. S&P Global Clean Energy Index Verdiutviklingen i perioden 31.12.2008 – 31.12.2013



Bransjevis fordeling for Fondsfinans Alternativ Energi



Valutaeksponering i Fondsfinans Alternativ Energi



10 største investeringer i egenkapitalinstrumenter

Fondsfinans Kreditt

Fondets målsetting er å gi andelseierne høyest mulig avkastning for den risikoen fondet tar gjennom en aktiv forvaltet portefølje bestående hovedsakelig av rentebærende verdipapirer utstedt av norske selskaper. Fondet har normalt en langsiktig investeringshorisont, men porteføljen tilpasses endrede kurser, markedsforhold og fremtidsutsikter. En bevisst holdning til risiko er et sentralt element i investeringsstrategien. Fondet søker å investere i kredittpapirer som vurderes som gunstig priset i forhold til den underliggende kredittrisikoen. Hoveddelen (minst 80 %) av porteføljen skal være investert i rentebærende verdipapirer utstedt av norske selskaper eller av selskaper med papirer notert på Oslo Børs. Fondets verdiveide kredittrating skal være lik eller bedre enn BB. Ratingen på utsteder skal ikke være lavere enn B- ved investeringstidpunktet. Plasseringer i verdipapirer der utsteder etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere kredittrating enn B-, kan maksimalt utgjøre 5 % av fondets forvaltningskapital. Fondet har en begrensning på vektet gjennomsnittlig løpetid (kredittdurasjon) på de underliggende verdipapirene på 4 år. Fondets modifiserte rentedurasjon (rentefølsomhet) skal være i intervallet 0-3. Fondets valutaposisjoner skal i hovedsak valutasikres. Fondets referanseindeks er Oslo Børs 3 mnd. Statssertifikatindeks (ST1X).

FAKTA OM FONDET

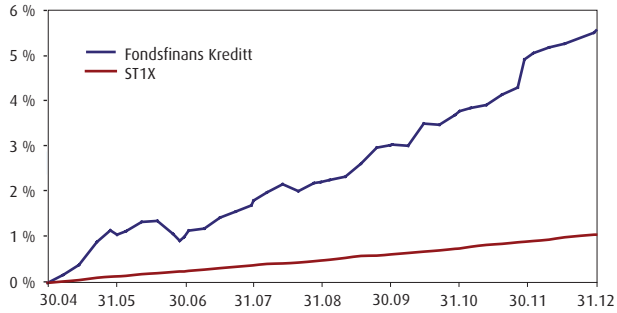
Etableringsdato	30-04-13
Fondstype	Andre Rentefond
Netto andelsverdi pr. 31.12.2013	10 552,292
Forvaltningskapital pr. 31.12.2013	kr. 105,6 mill
Minsteinnskudd	kr. 500 000
Referanseindeks	ST1X
Rating pr. 31.12.2013	Ingen rating

RISIKOMÅL

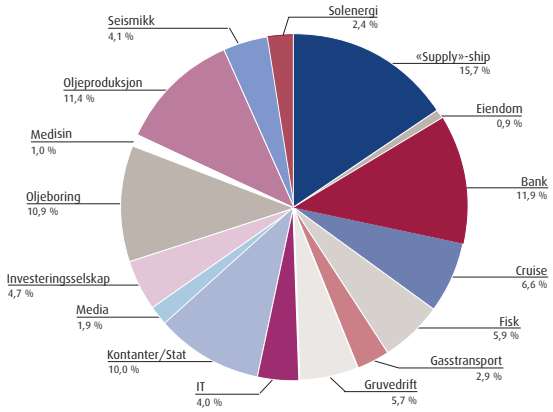
Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes vanligvis på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdisvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO

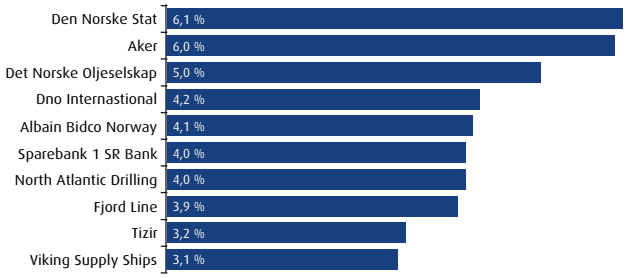
År	Fondsfinans Kreditt		ST1X	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2013	5,52 %	1,29 %	1,06 %	0,06%
Siden oppstart	5,52 %	1,29 %	1,06 %	0,06%



Verdipapirfondet Fondsfinans Kreditt - vs Oslo Børs ST1X indeks. Verdiutvikling 30.04.2013 - 31.12.2013



Bransjevis fordeling Fondsfinans Kreditt



10 største eksponeringer mot utstedere

Note 3 – Verdipapirporteføljer Fondsfinans Spar 31.12.13

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Valuta-kurs	Markeds-kurs	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aker	Oslo Børs	NOK	375 000	64 356 013	1,00	222,00	83 250 000	18 893 987	3,6 %	0,52 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	890 000	108 152 550	1,00	116,10	103 329 000	-4 823 550	4,4 %	0,25 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	5 300 000	58 690 955	1,00	11,50	60 950 000	2 259 045	2,6 %	1,97 %
Siem Offshore	Oslo Børs	NOK	10 775 000	97 247 121	1,00	9,65	103 978 750	6 731 629	4,5 %	2,77 %
Det Norske Oljeselskap	Oslo Børs	NOK	1 085 000	80 222 159	1,00	66,70	72 369 500	-7 852 659	3,1 %	0,77 %
Statoil	Oslo Børs	NOK	825 000	107 966 026	1,00	147,00	121 275 000	13 308 974	5,2 %	0,03 %
Prosafe	Oslo Børs	NOK	875 000	39 559 026	1,00	46,80	40 950 000	1 390 974	1,8 %	0,37 %
Songa Offshore	Oslo Børs	NOK	29 871 000	161 544 972	1,00	3,11	92 898 810	-68 646 162	4,0 %	3,42 %
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	725 000	33 778 238	1,00	47,80	34 655 000	876 762	1,5 %	1,04 %
Sum Energi				**751 517 060**			**713 656 060**	**-37 861 000**	**30,7 %**	
DNB	Oslo Børs	NOK	1 150 000	94 035 847	1,00	108,50	124 775 000	30 739 153	5,4 %	0,07 %
Norwegian Property	Oslo Børs	NOK	10 150 000	84 175 302	1,00	7,27	73 790 500	-10 384 802	3,2 %	1,85 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	3 000 000	78 400 929	1,00	37,90	113 700 000	35 299 071	4,9 %	0,67 %
SRBANK	Oslo Børs	NOK	1 000 000	39 442 538	1,00	60,25	60 250 000	20 807 462	2,6 %	0,39 %
Sparebanken Møre	Oslo Børs	NOK	150 000	29 240 967	1,00	198,00	29 700 000	459 033	1,3 %	1,61 %
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	1 650 000	61 843 672	1,00	55,00	90 750 000	28 906 328	3,9 %	1,27 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	1 170 000	47 158 723	1,00	45,30	53 001 000	5 842 277	2,3 %	3,68 %
Sum Finansielle tjenester				**434 297 979**			**545 966 499**	**111 668 522**	**23,5 %**	
Cermaq	Oslo Børs	NOK	800 000	83 348 169	1,00	108,00	86 400 000	3 051 831	3,7 %	0,86 %
Sum Konsumvarer				**83 348 169**			**86 400 000**	**3 051 831**	**3,7 %**	
Royal Caribbean Cruises	Oslo Børs	NOK	265 000	47 009 044	1,00	287,30	76 134 500	29 125 456	3,3 %	0,12 %
Schibsted	Oslo Børs	NOK	115 000	26 978 071	1,00	401,20	46 138 000	19 159 929	2,0 %	0,11 %
BWG Homes	Oslo Børs	NOK	3 975 000	48 766 738	1,00	11,50	45 712 500	-3 054 238	2,0 %	2,92 %
Sum Forbruksvarer				**122 753 853**			**167 985 000**	**45 231 147**	**7,2 %**	
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	285 000	19 294 994	1,00	46,20	13 167 000	-6 127 994	0,6 %	0,25 %
Sum Forsyning				**19 294 994**			**13 167 000**	**-6 127 994**	**0,6 %**	
PhotoCure	Oslo Børs	NOK	1 595 000	61 738 102	1,00	25,70	40 991 500	-20 746 602	1,8 %	7,46 %
Sum Helsevern				**61 738 102**			**40 991 500**	**-20 746 602**	**1,8 %**	
Orkla	Oslo Børs	NOK	1 125 000	50 192 487	1,00	47,32	53 235 000	3 042 513	2,3 %	0,11 %
W Wilhelmsen	Oslo Børs	NOK	1 175 000	42 977 325	1,00	56,75	66 681 250	23 703 925	2,9 %	0,53 %
Veidekke	Oslo Børs	NOK	850 000	36 538 740	1,00	48,80	41 480 000	4 941 260	1,8 %	0,64 %
Odfjell SE-A	Oslo Børs	NOK	1 980 000	64 876 542	1,00	41,00	81 180 000	16 303 458	3,5 %	3,01 %
Sum Industri				**194 585 094**			**242 576 250**	**47 991 156**	**10,4 %**	
Atea	Oslo Børs	NOK	280 000	14 717 660	1,00	59,75	16 730 000	2 012 340	0,7 %	0,27 %
Sum Informajonsteknologi				**14 717 660**			**16 730 000**	**2 012 340**	**0,7 %**	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	4 500 000	127 991 214	1,00	27,07	121 815 000	-6 176 214	5,2 %	0,22 %
Opera Software	Oslo Børs	NOK	1 200 000	70 628 936	1,00	82,95	99 540 000	28 911 064	4,3 %	0,91 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	625 000	168 748 712	1,00	261,00	163 125 000	-5 623 712	7,0 %	0,22 %
Borregaard	Oslo Børs	NOK	2 700 000	60 141 610	1,00	30,20	81 540 000	21 398 390	3,5 %	2,70 %
Sum Materialer				**427 510 472**			**466 020 000**	**38 509 528**	**20,1 %**	
Sum verdipapirer				**2 109 763 383**			**2 293 492 310**	**183 728 928**	**98,7 %**	
Bankinnskudd							42 244 823		1,8 %	
Andre fordringer							922 812		0,0 %	
Gjeld							-14 057 338		-0,6 %	
Sum totalt							**2 322 602 607**		**100,0 %**	

Begrepsforklaringer

• **Standardavvik** benyttes som risikomål for fondene. Standardavviket beskriver hvor mye en avkastningsserie har avveket fra gjennomsnittsavkastningen over en gitt tidsperiode. Standardavviket er beregnet på månedlige avkastningstall og annualisert.

• **Tracking error** (eller relativ volatilitet) er et statistisk mål som uttrykker sannsynligheten for at fondets avkastning vil avvike fra referanseindeksens avkastning. Tracking error beregnes som standardavviket til differansen mellom fondets avkastning og referanseindeksens avkastning. Jo høyere tracking error, jo større er sannsynligheten for at fondets avkastning vil avvike fra referanseindeksen.

• **Information Ratio** (IR) er et statistisk mål som angir i hvor stor grad fondet får betalt for de posisjoner som forvalter tar ved å avvike fondets sammensetning fra referanseindeksen. Information Ratio beregnes ved å dividere fondets differanseavkastning på tracking error. En positiv IR viser at forvalter har gjort bra investeringsvalg. Negativ IR viser at fondet har en lavere avkastning enn referanseindeks.

• **Sharpe Ratio** er et risikojustert avkastningsmål som forteller hvor mye avkastning fondet og referanseindeksen har gitt i forhold til risikoen, målt ved standardavviket. Dette forholdet kan derfor benyttes til å sammenligne investeringer med ulikt risikonivå. Jo høyere Sharpe Ratio, desto høyere er den risikojusterte avkastningen. Sharpe ratio beregnes ved å dividere fondets akkumulerte avkastning minus risikofri rente i perioden på fondets standardavvik i samme periode.

Fondsfinans Aktiv 31.12.13

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aksjer									
Statoil	Oslo Børs	NOK	18 000	2 367 462	147,00	2 646 000	278 538	4,0 %	0,00 %
Siem Offshore	Oslo Børs	NOK	260 000	2 538 412	9,65	2 509 000	-29 412	3,8 %	0,07 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	20 000	2 498 493	116,10	2 322 000	-176 493	3,5 %	0,01 %
Songa Offshore	Oslo Børs	NOK	700 000	3 163 833	3,11	2 177 000	-986 833	3,3 %	0,08 %
Aker	Oslo Børs	NOK	9 000	1 472 682	222,00	1 998 000	525 318	3,0 %	0,01 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	150 000	1 519 203	11,50	1 725 000	205 797	2,6 %	0,06 %
Det Norske Oljeselskap	Oslo Børs	NOK	24 000	1 469 542	66,70	1 600 800	131 258	2,4 %	0,02 %
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	15 000	706 410	47,80	717 000	10 590	1,1 %	0,02 %
Prosafe	Oslo Børs	NOK	15 000	690 284	46,80	702 000	11 716	1,1 %	0,01 %
Sum Energi				**16 426 321**		**16 396 800**	**-29 521**	**24,8 %**	
DNB	Oslo Børs	NOK	24 000	1 838 015	108,50	2 604 000	765 985	3,9 %	0,00 %
Norwegian Property	Oslo Børs	NOK	250 000	2 110 529	7,27	1 817 500	-293 029	2,8 %	0,05 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	67 000	1 698 515	37,90	2 539 300	840 785	3,8 %	0,01 %
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	40 000	1 475 347	55,00	2 200 000	724 653	3,3 %	0,03 %
SRBANK	Oslo Børs	NOK	25 000	839 877	60,25	1 506 250	666 373	2,3 %	0,01 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	20 000	879 982	45,30	906 000	26 018	1,4 %	0,06 %
Sum Finansielle tjenester				**8 842 265**		**11 573 050**	**2 730 785**	**17,5 %**	
Cermaq	Oslo Børs	NOK	15 000	1 569 753	108,00	1 620 000	50 247	2,5 %	0,02 %
Sum Konsumvarer				**1 569 753**		**1 620 000**	**50 247**	**2,5 %**	
Royal Caribbean Cruises	Oslo Børs	NOK	5 000	879 996	287,30	1 436 500	556 504	2,2 %	0,00 %
BWG Homes	Oslo Børs	NOK	70 000	842 586	11,50	805 000	-37 586	1,2 %	0,05 %
Schibsted	Oslo Børs	NOK	2 000	461 503	401,20	802 400	340 897	1,2 %	0,00 %
Sum Forbruksvarer				**2 184 085**		**3 043 900**	**859 815**	**4,6 %**	
Arendals Fossekompani	Oslo Børs	NOK	500	938 990	1 600,00	800 000	-138 990	1,2 %	0,02 %
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	10 000	791 708	46,20	462 000	-329 708	0,7 %	0,01 %
Sum Forsyning				**1 730 698**		**1 262 000**	**-468 698**	**1,9 %**	
PhotoCure	Oslo Børs	NOK	50 000	2 136 850	25,70	1 285 000	-851 850	1,9 %	0,23 %
Sum Helsevern				**2 136 850**		**1 285 000**	**-851 850**	**1,9 %**	
Orkla	Oslo Børs	NOK	30 000	1 362 895	47,32	1 419 600	56 705	2,1 %	0,00 %
W Wilhelmsen	Oslo Børs	NOK	25 000	787 101	56,75	1 418 750	631 649	2,1 %	0,01 %
Odfjell A	Oslo Børs	NOK	45 000	1 875 694	41,00	1 845 000	-30 694	2,8 %	0,07 %
Veidekke	Oslo Børs	NOK	20 000	834 869	48,80	976 000	141 131	1,5 %	0,01 %
Sum Industri				**4 860 559**		**5 659 350**	**798 791**	**8,6 %**	
Opera Software	Oslo Børs	NOK	27 000	1 600 439	82,95	2 239 650	639 211	3,4 %	0,02 %
Atea	Oslo Børs	NOK	8 500	425 865	59,75	507 875	82 010	0,8 %	0,01 %
Sum Informajonsteknologi				**2 026 304**		**2 747 525**	**721 221**	**4,2 %**	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	100 000	3 167 223	27,07	2 707 000	-460 223	4,1 %	0,00 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	13 000	3 445 707	261,00	3 393 000	-52 707	5,1 %	0,00 %
Borregaard	Oslo Børs	NOK	60 000	1 335 624	30,20	1 812 000	476 376	2,7 %	0,06 %
Sum Materialer				**7 948 554**		**7 912 000**	**-36 554**	**12,0 %**	
Sum Aksjer				**47 725 387**		**51 500 025**	**3 774 234**	**77,96 %**	

RENTEBÆRENDE PAPIRER

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	Påløpte renter
Sparebanken 1 SR-Bank	NO0010583081	NOK	2 000 000	2 000 340	100,26	2 018 565	9 732	3,1 %	8 493
Sparebanken Pluss	NO0010609720	NOK	2 000 000	1 962 000	101,15	2 030 500	61 000	3,1 %	7 500
Sparebanken 1 SMN	NO0010563224	NOK	2 000 000	1 959 600	100,26	2 010 257	45 600	3,0 %	5 057
Sparebanken 1 Nordvest	NO0010614936	NOK	1 000 000	982 600	101,48	1 014 870	32 190	1,5 %	80
Sum finansobligasjoner (risikoklasse 2)				**6 904 540**		**7 074 192**	**148 522**	**10,7 %**	**21 131**
Sum verdipapirer				**54 629 927**		**58 574 217**	**3 922 756**	**88,7 %**	
Sum Bankinnskudd						8 192 786		12,4 %	
Andre fordringer						17 687		0,0 %	
Gjeld						-722 538		-1,1 %	
Sum totalt						**66 062 152**		**100,0 %**	

INFORMASJON OM RENTEBÆRENDE PAPIRER

Selskap/Utsteder	ISIN	Forfalls-dato	Kupong-rente	Rente-regulerings-tidspunkt
Sparebanken 1 SR-Bank	NO0010583081	05-08-15	2,73 %	05-02-14
Sparebanken Pluss	NO0010609720	09-05-16	2,70 %	10-02-14
Sparebanken 1 SMN	NO0010563224	20-02-15	2,22 %	20-02-14
Sparebanken 1 Nordvest	NO0010614936	29-06-16	2,89 %	31-03-14

Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi 31.12.13

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Valuta-kurs	Markeds-kurs	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Genmab A/S	København	DKK	10 000	1 881 770	0,98	212,00	2 375 248	493 478	1,3 %	0,019 %
Bavarian Nordic	København	DKK	50 000	2 867 823	0,98	89,00	4 985 780	2 117 957	2,6 %	0,192 %
Sum Bioteknologi				**4 749 593**			**7 361 028**	**2 611 435**	**3,9 %**	
Bayer	Xetra	EUR	9 000	3 833 919	7,34	101,95	7 669 800	3 835 881	4,1 %	0,001 %
Pfizer	NYSE	USD	20 000	2 020 980	5,56	30,63	3 713 704	1 692 724	2,0 %	0,000 %
Abbott Laboratories	NYSE	USD	25 000	5 037 206	5,56	38,33	5 809 103	771 897	3,1 %	0,002 %
Merck & Co	NYSE	USD	15 000	2 869 876	5,56	50,05	4 551 197	1 681 321	2,4 %	0,001 %
UCB	EN Brussels	EUR	22 000	5 756 155	7,34	54,14	9 956 238	4 200 083	5,3 %	0,012 %
Mylan	NASDAQ	USD	30 000	3 429 911	5,56	43,40	7 892 984	4 463 073	4,2 %	0,008 %
Sanofi	Paris	EUR	17 000	7 680 132	7,34	77,12	10 958 983	3 278 851	5,8 %	0,001 %
Photocure	Oslo Børs	NOK	195 000	7 237 629	1,00	25,70	5 011 500	-2 226 129	2,7 %	0,912 %
Medivir	Stockholm	SEK	65 000	4 784 661	0,85	84,50	5 181 625	396 964	2,8 %	0,212 %
Biotec Pharmacon	Oslo Børs	NOK	200 000	850 000	0,85	10,20	2 040 000	1 190 000	1,1 %	0,508 %
Biotie Therapies Oyj	Helsinki	EUR	750 000	2 065 921	0,85	0,28	1 755 390	-310 531	0,9 %	0,164 %
Express Scripts Holding	NASDAQ	USD	15 000	6 016 836	0,85	70,24	6 387 134	370 298	3,4 %	0,002 %
Orion Oyj-class	Helsinki	EUR	30 000	4 576 072	0,85	20,42	5 120 723	544 651	2,7 %	0,030 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	3 500	5 208 433	0,85	249,20	5 949 712	741 279	3,2 %	0,000 %
Cardinal Health	NYSE	USD	12 000	2 395 179	5,56	66,81	4 860 187	2 465 008	2,6 %	0,004 %
ALK-ABELLO	København	DKK	3 000	967 145	0,98	614,00	2 063 777	1 096 632	1,1 %	0,033 %
Swedish Orphan Biovitrum	Stockholm	SEK	40 000	683 959	0,85	66,75	2 518 878	1 834 919	1,3 %	0,015 %
Stada Arzneimittel	Frankfurt	EUR	15 000	2 536 749	7,34	35,93	4 505 083	1 968 334	2,4 %	0,025 %
Almirall	Continuous Madr	EUR	40 588	2 271 390	7,34	11,84	4 017 017	1 745 627	2,1 %	0,023 %
Sum Farmasi				**70 222 153**			**99 963 035**	**29 740 882**	**53,1 %**	
Agilent Technologies	NYSE	USD	15 000	3 502 502	5,56	57,19	5 200 458	1 697 956	2,8 %	0,005 %
Zimmer Holdings	NYSE	USD	12 000	4 343 672	5,56	93,19	6 779 237	2 435 565	3,6 %	0,007 %
Community Health Systems	NYSE	USD	18 000	4 532 733	5,56	39,27	4 285 127	-247 606	2,3 %	0,019 %
Fresenius	Xetra	EUR	6 000	4 266 547	5,56	111,60	5 597 186	1 330 639	3,0 %	0,003 %
Ambu	København	DKK	8 000	1 231 734	0,98	296,00	2 653 107	1 421 373	1,4 %	0,078 %
Medi-Stim	Oslo Børs	NOK	155 085	3 167 124	1,00	23,00	3 566 955	399 831	1,9 %	0,822 %
Sum Medisinsk Utstyr og Diagnostika				**21 044 311**			**28 082 070**	**7 037 758**	**14,9 %**	
Quest Diagnostics	NYSE	USD	17 000	5 140 857	5,56	53,54	5 517 693	376 836	2,9 %	0,012 %
Humana	NYSE	USD	12 500	3 729 247	5,56	103,22	7 821 754	4 092 507	4,2 %	0,008 %
Wellpoint	NYSE	USD	10 000	3 283 251	5,56	92,39	5 600 867	2 317 616	3,0 %	0,003 %
Baxter	NYSE	USD	12 000	3 806 133	5,56	69,55	5 059 512	1 253 379	2,7 %	0,002 %
Hologic	NASDAQ	USD	30 000	3 600 706	5,56	22,35	4 064 705	463 999	2,2 %	0,011 %
Getinge	Stockholm	SEK	25 000	4 930 194	5,56	220,00	5 188 700	258 506	2,8 %	0,011 %
United Health Group	NYSE	USD	15 000	5 428 856	5,56	75,30	6 847 255	1 418 399	3,6 %	0,001 %
HCA Holdings	NYSE	USD	15 000	2 717 082	5,56	47,71	4 338 413	1 621 331	2,3 %	0,003 %
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	5 000	2 370 022	5,56	91,37	2 769 516	399 494	1,5 %	0,006 %
Sum Helsetjenester				**35 006 348**			**47 208 415**	**12 202 067**	**25,1 %**	
Sum verdipapirer				**131 022 404**			**182 614 594**	**51 592 142**	**97,0 %**	
Bankinnskudd							8 040 433		4,3 %	
Andre fordringer							125 844		0,1 %	
Gjeld							-2 497 182		-1,3 %	
Sum totalt							**188 283 689**		**100,0 %**	

Fondsfinans Alternativ Energi 31.12.13

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Valuta-kurs	Markeds-kurs	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Cosan	NYSE	USD	9 000	562 436	5,56	13,72	748 560	186 124	4,6 %	0,005 %
Sum Bioteknologi				**562 436**			**748 560**	**186 124**	**4,6 %**	
Arendals Fossekompani	Oslo Børs	NOK	460	866 408	1,00	1 600,00	736 000	-130 408	4,5 %	0,021 %
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	15 737	1 350 144	1,00	46,20	727 049	-623 095	4,4 %	0,014 %
EDP Renovaveis	EN Lisbon	EUR	10 000	505 900	7,34	3,86	322 657	-183 243	2,0 %	0,001 %
Fortum	Helsinki	EUR	5 000	670 107	7,34	16,63	695 051	24 944	4,2 %	0,001 %
Verbund	Vienna	EUR	1 500	232 113	7,34	15,52	194 598	-37 515	1,2 %	0,001 %
Boralex	Toronto	CAD	3 200	187 679	5,59	10,82	197 485	9 806	1,2 %	0,008 %
Centrais Eletricas	NYSE	USD	7 000	531 168	5,56	2,59	109 908	-421 260	0,7 %	0,001 %
Sum Energiproduksjon				**4 343 521**			**2 982 748**	**-1 360 771**	**18,1 %**	
SAFT Groupe SA	Paris	EUR	2 500	388 845	4,56	25,00	522 438	133 593	3,2 %	0,010 %
FuelCell Energy	NASDAQ	USD	7 000	388 276	5,56	1,41	59 834	-328 442	0,4 %	0,003 %
Sum Lagring				**777 121**			**582 272**	**-194 849**	**3,5 %**	
Ormat Technologies	NYSE	USD	2 000	452 583	5,56	27,21	329 905	-122 678	2,0 %	0,004 %
Sum Geothermal				**452 583**			**329 905**	**-122 678**	**2,0 %**	
Rec Silicon	Oslo Børs	NOK	320 000	708 903	1,00	2,44	780 800	71 897	4,7 %	0,014 %
Rec Solar ASA	Oslo Børs	NOK	8 586	534 426	2,00	84,00	721 224	186 798	4,4 %	0,021 %
Trina Solar	NYSE	USD	5 000	717 924	5,56	13,67	414 351	-303 573	2,5 %	0,006 %
5N Plus	Toronto	CAD	5 400	199 376	5,59	2,38	73 304	-126 072	0,4 %	0,006 %
Sum Sol				**2 160 629**			**1 989 679**	**-170 950**	**12,1 %**	
Myr Group	NASDAQ	USD	5 500	705 292	5,56	25,08	836 220	130 928	5,1 %	0,026 %
ABB	SIX Swiss	CHF	4 000	443 118	6,08	23,48	640 675	197 557	3,9 %	0,000 %
General Cable Corp	NYSE	USD	2 500	472 427	5,56	29,41	445 723	-26 704	2,7 %	0,005 %
Covanta Holding	NYSE	USD	3 500	370 658	5,56	17,75	376 614	5 956	2,3 %	0,003 %
Quanta Services	NYSE	USD	2 500	321 497	5,56	31,56	478 308	156 811	2,9 %	0,001 %
Ameresco	NYSE	USD	6 000	371 076	5,56	9,66	351 365	-19 711	2,1 %	0,022 %
Alstom	Paris	EUR	1 000	209 959	7,34	26,48	221 346	11 387	1,3 %	0,000 %
Prysmian	Italia	EUR	3 000	394 479	7,34	18,710	469 191	74 712	2,9 %	0,001 %
Schneider Electric	Paris	EUR	700	300 310	7,34	63,40	370 972	70 662	2,3 %	0,000 %
Silver Spring Networks	NYSE	USD	2 500	322 855	7,34	21,00	318 266	-4 589	1,9 %	0,005 %
Enernoc	NASDAQ	USD	3 000	446 440	5,56	17,21	312 991	-133 449	1,9 %	0,010 %
Nexans	Paris	EUR	937	358 247	7,34	36,83	288 467	-69 780	1,8 %	0,002 %
Itron	NASDAQ	USD	600	261 137	5,56	41,43	150 694	-110 443	0,9 %	0,002 %
Sum Smart Grid				**4 977 495**			**5 260 832**	**283 337**	**32,0 %**	
Siemens	Xetra	EUR	800	506 046	7,34	99,29	663 972	157 926	4,0 %	0,000 %
China Ming Yang Wind	NYSE	USD	10 000	608 984	5,56	2,45	148 524	-460 460	0,9 %	0,008 %
Sum Vind				**1 115 030**			**812 496**	**-302 534**	**4,9 %**	
Centrotec Sustainable	Xetra	EUR	3 000	343 642	2,56	18,60	466 432	122 790	2,8 %	0,017 %
Osram Licht	Frankfurt	EUR	60	11 512	3,56	41,00	20 563	9 051	0,1 %	0,000 %
Veolia Environnement	Paris	EUR	4 000	370 038	4,56	11,86	396 551	26 513	2,4 %	0,001 %
Cree	NASDAQ	USD	2 500	580 358	5,56	62,52	947 522	367 164	5,8 %	0,002 %
Abengoa	Continuous Madr	EUR	15 000	247 465	7,34	2,42	303 432	55 967	1,8 %	0,018 %
Sum Diverse				**1 553 015**			**2 134 500**	**581 485**	**13,0 %**	
Sum verdipapirer				**15 941 827**			**14 840 993**	**-1 100 836**	**90,2 %**	
Bankinnskudd							1 661 938		10,1 %	
Andre Fordringer							5 371		0,0 %	
Gjeld							-60 491		-0,4 %	
Sum totalt							**16 447 811**		**100,0 %**	

Fondsfinans Kreditt pr 31.12.13

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Neste renterg.	Risiko-klasse
Aker	NO0010680309	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 985 000	99,25	7 181	2 007 181	15 000	1,9 %	06.03.2014	100 %
Aker	NO0010680317	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100	11 813	3 011 726	-87	2,8 %	06.03.2014	100 %
Albain Midco EWOS	NO0010692155	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100	22 604	2 022 604	0	1,9 %	03.02.2014	100 %
Albain Midco EWOS	NO0010692585	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 110 000	105,5	36 837	2 136 837	-10 000	2,0 %	03.02.2014	100 %
AX IV EG Holding	DK0030329495	DKK	København	3 750 000	4 151 625	100	22 820	4 218 018	43 573	4,0 %	03.03.2014	100 %
Bank2	NO0010696941	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 000 000	100	4 463	999 463	-5 000	0,9 %	05.03.2014	100 %
Bergteamet Holding	SE0005364411	SEK	Stockholm	3 000 000	2 765 400	100	13 978	2 747 414	-31 964	2,6 %	10.03.2014	100 %
Boa Offshore	NO0010699077	NOK	Nordic ABM	3 500 000	3 500 000	100	10 617	3 501 867	-8 750	3,3 %	18.03.2014	100 %
Boa Sbl	NO0010675051	NOK	Nordic ABM	975 000	960 375	98,5	13 845	983 970	9 750	0,9 %	22.04.2014	100 %
BW Offshore	NO0010638075	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 045 000	101,5	7 375	3 065 242	12 867	2,9 %	17.03.2014	100 %
Color Group	NO0010699168	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100	6 663	3 006 663	0	2,8 %	18.03.2014	100 %
Curato Bidco	NO0010694672	NOK	Oslo Børs	1 000 000	1 000 000	100	7 475	1 017 475	10 000	1,0 %	22.02.2014	100 %
Det norske oljeselskap	NO0010684145	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 995 000	99,83	50 250	3 035 250	-10 000	2,9 %	02.04.2014	100 %
DNO International	NO0010606197	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 160 500	104,01	82 890	4 252 890	9 500	4,0 %	11.04.2014	100 %
Dolphin Group	NO0010697220	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100	13 260	2 003 152	-10 108	1,9 %	05.03.2014	100 %
E Forland	NO0010686561	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 007 500	100,25	18 923	3 033 923	7 500	2,9 %	04.03.2014	100 %
Etrion Corp	NO0010607302	EUR	Oslo Børs	300 000	2 474 396	99	45 757	2 478 226	-41 927	2,3 %	18.04.2014	100 %
Fjord Line	NO0010671084	NOK	Nordic ABM	4 000 000	3 965 000	99,13	57 120	3 977 120	-45 000	3,8 %	05.02.2014	100 %
Grieg Seafood	NO0010668122	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 100 000	105	3 849	2 093 849	-10 000	2,0 %	21.03.2014	100 %
Host Hoteleiendom	NO0010699721	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 000 000	100	2 643	1 000 143	-2 500	0,9 %	20.03.2014	100 %
Kistefos	NO0010699200	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100	7 417	2 007 417	0	1,9 %	17.03.2014	100 %
Kvinesdal Sparebank	NO0010683568	NOK	Unotert	1 000 000	1 000 000	100	129	1 002 229	2 100	0,9 %	28.03.2014	100 %
Norske Stat	NO0010226962	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 315 300	105,26	189 041	6 470 441	-33 900	6,1 %	15.05.2014	0 %
North Atlantic Drilling	NO0010692411	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100	31 413	3 031 446	33	2,9 %	30.01.2014	100 %
Norwegian Energy	NO0010606320	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 458 500	81,95	11 753	2 396 753	-73 500	2,3 %	09.06.2014	100 %
Norwegian Energy	NO0010697055	NOK	Oslo Børs	143 000	99 380	69,5	345	80 425	-19 300	0,1 %	09.06.2014	100 %
Norwegian Energy	NO0010697048	NOK	Oslo Børs	287 000	189 420	66	1 168	193 458	2 870	0,2 %	09.06.2014	100 %
PA Resources	NO0010605728	NOK	Unotert	1 950 000	1 847 625	94,75	56 937	1 831 437	-73 125	1,7 %	05.04.2014	100 %
Polarcus	NO0010680150	USD	Oslo Børs	400 000	2 324 680	100	11 693	2 327 453	-8 920	2,2 %	07.06.2014	100 %
Rem Offshore	NO0010563489	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 010 500	100,35	35 627	3 050 627	4 500	2,9 %	27.01.2014	100 %
Siem Offshore	NO0010670441	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 990 000	99,67	33 222	3 063 222	40 000	2,9 %	30.01.2014	100 %
Sparebank 1 SMN	NO0010692494	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100	15 540	2 011 540	-4 000	1,9 %	07.02.2014	100 %
Sparebanken Øst	NO0010692247	NOK	Oslo Børs	1 000 000	1 000 000	100	9 784	1 007 684	-2 100	1,0 %	24.01.2014	100 %
Spb 1 SR-Bank	NO0010628522	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 044 000	101,1	26 560	4 041 360	-29 200	3,8 %	25.02.2014	100 %
Teekay LNG	NO0010686835	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100	14 070	3 029 070	15 000	2,9 %	03.03.2014	100 %
The North Alliance	NO0010699861	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100	5 286	2 000 286	-5 000	1,9 %	20.03.2014	100 %
TiZir	NO0010660400	USD	Nordic ABM	500 000	2 944 587	102	70 255	3 215 021	200 179	3,0 %	28.03.2014	100 %
Totens Sparebank	NO0010621972	NOK	Nordic ABM	2 500 000	2 500 000	100	26 133	2 526 133	0	2,4 %	28.01.2014	100 %
Vegårshei Sparebank	NO0010692841	NOK	Unotert	1 000 000	1 000 000	100	8 698	1 009 698	1 000	1,0 %	12.02.2014	100 %
Viking Supply Ships	NO0010683873	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 027 500	102,75	2 110	1 027 110	-2 500	1,0 %	24.03.2014	100 %
Sum obligasjoner					**94 971 288**		**997 544**	**95 915 823**	**-53 009**	**90,4 %**		
Songa 4 12/23/19	NO0010697329	USD	Oslo	800 000	4 887 760	100	4 311	5 387 544	495 473	5,1 %	23.06.2014	
Norwegian Energy	NO0010697030	NOK	Oslo Børs	70 000	63 700	91	253	63 253	-700	0,1 %	09.06.2014	
Sum konvertible					**4 951 460**		**4 564**	**5 450 797**	**494 773**	**5,1 %**		
Sum verdipapirer					**99 922 748**		**1 002 108**	**101 366 618**	**441 762**	**95,5 %**		
Bankinnskudd NOK		NOK			2 504 547		49 502	2 554 049	0	2,4 %		
Bankinnskudd SEK		SEK		68 813	64 342			64 630	288	0,1 %		
Bankinnskudd USD		USD		7 614	47 072			46 632	-440	0,0 %		
Sum bankinnskudd					**2 615 961**		**49 502**	**2 665 313**	**-152**	**2,5 %**		
Valutaterminer NOK	NOK Forward 15.01.14	NOK		19 902 840	19 902 840	1,00		19 902 840,00	0	18,75 %		
Valutaterminer USD	USD Forward 15.01.14	USD		-1 700 000	-10 433 730	1,00		-10 305 740,00	127 990	-9,71 %		
Valutaterminer EUR	EUR Forward 15.01.14	EUR		-299 071	-2 496 946	1,00		-2 499 936,00	-2 990	-2,36 %		
Valutaterminer SEK	SEK Forward 15.01.14	SEK		-2 980 000	-2 791 664	1,00		-2 811 332,00	-19 668	-2,65 %		
Valutaterminer DKK	DKK Forward 15.01.14	DKK		-3 750 000	-4 180 500	1,00		-4 201 500,00	-21 000	-3,96 %		
Sum valuta sikringer					**-**			**84 332**	**84 332**	**0,1 %**		
Fordringer					2 097 548			2 097 548		2,0 %		
Gjeld					-85 627			-85 627		-0,1 %		
Sum totalt					**104 550 495**		**1 051 608**	**106 128 031**	**525 944**	**100,0 %**		

Revisjonsberetning

PARTNER REVISJON

Partner Revisjon DA. Statsautoriserte revisorer.
Revisornr. 985 196 729 MVA

REVISORS BERETNING FOR 2013

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene **Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi, Fondsfinans Alternativ Energi og Fondsfinans Kreditt**, som viser et resultat på

Fondsfinans Spar	**371 861 403**
Fondsfinans Aktiv	**9 350 430**
Fondsfinans Farmais-Bioteknologi	**61 433 822**
Fondsfinans Alternativ Energi	**2 689 958**
Fondsfinans Kreditt	**4 205 817**

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styre og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som ledelsen finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene **Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi, Fondsfinans Alternativ Energi og Fondsfinans Kreditt** per 31. desember 2013, og av resultater, for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav V's gate 6
0161 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

Telefax:
+47 2193 9301

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET

revisjon side 2 →

Revisjonsberetning

PARTNER REVISJON

Partner Revisjon DA. Statsautoriserte revisorer.
Revisornr. 985 196 729 MVA

regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet i fondene Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi, Farmasi Alternativ Energi og Fondsfinans Kreditt er konsistente med årsregnskapene og er 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 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 5. februar 2014
PARTNER REVISJON DA

Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav V's gate 6
0161 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

Telefax:
+47 2193 9301

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET

www.signatur.no • 14008

FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING

FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING ASA, HAAKON VII`S GATE 2, POSTBOKS 1205 VIKA, N-0110 OSLO
TLF.: +47 23 11 30 00, FAX: +47 23 11 30 85, FORETAKSNUMMER: 981635647, fond@fondsfinans.no