

Årsrapport 2012

Verdipapirfond



Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi.....	2
Kapitalforvaltningsmiljøet i Fondsfinans	2
Årsberetning for 2012	3
Markedsutviklingen i 2012 og utsikter for 2013	6
Årsregnskap 2012.....	7
Noter til fondene	8
• Samlenoter (note 1 samt note 4 til note 12)	8
• Informasjon om fondene (note 2)	11
• Verdipapirporteføljer (note 3).....	15
Begrepsforklaringer	18
Revisjonsberetning	19



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. 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 gjennom «stock-picking».

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 eierstyringsprinsipper («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 tilrådingene 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

(fra venstre i bildet)
Clarhäll er utdannet siviløkonom fra Stockholms Universitet i 2002. Han har tidligere vært ansatt i Mandatum Kapitalforvaltning, Terra Securities, Carnegie og Fondsfinans. Clarhäll begynte i selskapet i 2010.

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.

GRETHE CHRISTINE HAGEN (F. 1963), ØKONOMISJEF

Hagen er utdannet diplomøkonom (1991) og revisor (1993) fra Handelshøyskolen BI. Hun har tidligere arbeidet i Kreditkassen, Avanse Forvaltning og Verdipapirsentralen. Hagen begynte i selskapet i 2000.

HELGE KALAND (F. 1973), PORTEFØLJEFORVALTER

Kaland er utdannet Cand. mag (sos.øk) fra UiB og Høyere avdelingseksamen fra NHH. Kaland er styreformann i Høyergruppen, og styremedlem i Bugge & Olsen og i familieselskapet Fredrik Falck Frås. Kaland begynte i selskapet i 2005.

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.

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.

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.

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.

ANN MARTINE TERUM (F. 1989), ØKONOMIMEDARBEIDER

(ikke i bildet)
Terum er utdannet diplomøkonom fra BI (2012) og studerer i dag matematikk og informatikk ved universitetet i Oslo. Hun jobber deltid og begynte i selskapet i 2012.

Årsberetning for 2012

2012 ble et godt år for aksjeinvestorer. Oslo Børs Hovedindeks steg 15,4% og Fondsindeksen steg 20,6%. Morgan Stanleys verdensindeks viste også en god utvikling med en oppgang på 16,6% i USD. Regnet i NOK steg Morgan Stanleys verdensindeks 8,5%.

Vårt viktigste fond, Fondsinans Spar, steg 19,5%, vesentlig mer enn Oslo Børs Hovedindeks, men litt mindre enn fondsindeksen.

Vårt norske kombinasjonsfond Fondsinans Aktiv steg noe mindre, 15,1%. Siden dette er et kombinasjonsfond skal det over tid ikke ha mer enn 80% investert i aksjer. Et kombinasjonsfond må derfor forventes å ha noe svakere avkastning enn et aksjefond i år med stigende aksjemarked.

Fondsinans Farmasi-Bioteknologi steg respektable 11,5% i 2012. Fondet har ingen referanseindeks, men til sammenligning kan nevnes at Nasdaq Biotech Index hadde en oppgang på 23,1% (omregnet i NOK) og S&P Health Care Index en oppgang på 9,7% (omregnet i NOK).

Fondsinans Alternativ Energi falt med 3,9% i 2012. Fondet har ingen referanseindeks, men til sammenligning kan nevnes at Standard & Poor Global Clean Energy Index falt 21,7% (regnet i NOK).

FONDSFINANS SPAR BESTE NORSKE FOND MED 10 ÅRS HISTORIKK

Fondsinans Spar fylte ti år 16. desember 2012. De som investerte i fondet da det ble etablert i 2002 kan glede seg over at avkastningen over denne tiårs-perioden har gitt dem en gjennomsnittlig årlig avkastning på hele 18,6%! Det er ingen norske fond som slår dette.

FONDSFINANS-FONDENE HAR HØY RANKING!

Fondsinans Spar, Fondsinans Aktiv og Fondsinans Farmasi-Bioteknologi har alle fem stjerner på Morningstars overall 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%. Fondsinans Alternativ Energi har to stjerner på Morningstars overall rating.

FORVALTNINGSKAPITALEN

Samlet forvaltningskapital utgjorde NOK 2.258 mill. pr. 31. desember 2012, en økning på NOK 1 milliard siden foregående årsskifte. I 2012 hadde vi tegninger for tilsammen NOK 923 mill (NOK 626 mill i 2011) og innløsninger for tilsammen NOK 184 mill (NOK 213 mill i 2011). Fondene har samlet 989 kunde-forhold ved årets utgang. Ved årets begynnelse var tilsvarende tall 868.

INVESTERINGSFILOSOFIEN

Investeringsfilosofien er basert på «stock picking», dvs utvelgelse av enkeltelskaper 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 eierstyrings-prinsipper (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 tilrådingene fra Etikkrådet for Statens pensjonsfond utland.

NÆRMERE OM DET ENKELTE FOND

Fondsinans Spar

Fondsinans 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 31.12.2012 har fondet hatt en verdistigning 452 %, mot en oppgang på 273% for Oslo Børs Fondsindeks som er fondets referanseindeks. I sum for de siste fem årene har fondet hatt en verdistigning på 14%, mens referanseindeksen har sunket 13%.

Fondsinans Aktiv

Fondsinans 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



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 Øyvind 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).

dette utfra forvalters forventninger om markedsutviklingen. Over tid vil fondet ligge like under 80% i egenkapitalinstrumenter. Fra oppstart 04.04.2000 til 31.12.2012 har fondet hatt en verdioppgang på 203%, mot en oppgang på 126% for Oslo Børs Fondsindeks som er fondets referanseindeks. I sum for de siste fem årene har fondet hatt en verdistigning på 4%, mens referanseindeksen har sunket 13%.

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 31.12.2012 har fondet hatt en verdøkning på 28%, mens det har vist en oppgang på 38% 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 CO₂ rensing og lagring er innenfor investeringsmandatet. Fondet er et aksjefond og skal være mer enn 80% 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 71%.

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 på daglig basis 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.

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

Alle våre fond er såkalte «stockpickerfond» uten noen krav til bestemte maksimums-avvik 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 fondenes vedtekter. Finansiell risiko for disse fondene vil derfor også omfatte valutarisiko.

Vedtektene til fondene åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2012 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 og Fondsfinans Alternativ Energi.

Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA er heleid av Erik Must AS. Virksomheten drives i Haakon VII's gate 2 i Oslo.

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

Arbeidsmiljøet i forvaltningsselskapet er godt. Ved utgangen av 2012 var det ni ansatte i forvaltningsselskapet, herav tre kvinner og seks 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

Store deler av 2012 ble preget av usikkerhet bl.a pga statsfinansielle problemer i mange land og valg/maktskifte i flere av de store landene i verden (USA, Kina og Russland). Stor interesse for å investere i foretaksobligasjoner trakk mye likviditet vekk fra aksjemarkedet. Den økonomiske veksten i verden endte på omlag 3%, bl.a. takket være lavrente-politikk og betydelig likviditetstilførsel fra sentral-bankene.

Ved inngangen til 2013 ser det ut til at risikoviljen i aksjemarkedet er i ferd med å øke noe. Vurdert i forhold til de viktigste nøkkeltallene pris/inntjening (P/E) og pris/bok (P/B) kan man kanskje hevde at aksjemarkedet er omtrent normalt priset. Rentenivået er fortsatt lavt, mens utbytteutbetalingen til aksjonærene er slik at utbyttet alene gjør at aksjer gir bedre avkastning enn bankinnskudd. Den økonomiske veksten i verden forventes å bli mellom 3 og 3,5%. Foretaksobligasjonsmarkedet ser ut til å miste noe av sin attraktivitet. På denne bakgrunn mener vi det er utsikter til et godt år for aksjeinvestorene i 2013.



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

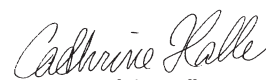


Styremedlem Øyvind B. Kristiansen er daglig leder i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Han er sivil-økonom fra Heriot-Watt University (1989) og MSc fra City University (1990).

Oslo, 13. februar 2013
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning ASA


Erik Must
Styrets leder


Cathrine Ulrichsen
Aksjonærvalgt


Cathrine Halle
Aksjonærvalgt


Øyvind B. Kristiansen
Andelseiervalgt


Øyvind A. Brøymer
Andelseiervalgt


Jens Vig
Adm. direktør

Markedsutviklingen i 2012 og utsikter for 2013

Mens 2011 var et dårlig år for aksjeinvestorer, ble 2012 et brukbart år. Hovedindeksen steg 15,4%, mens den i 2011 falt med 12,5%. Fondsindeksen steg mer enn hovedindeksen i 2012, hele 20,7%. Den viktigste forskjellen på disse to indeksene er at Statoil veier rundt 25% i hovedindeksen, men kun 10% i fondsindeksen. Statoil sank 9% i 2012.

Det norske aksjemarkedet utviklet seg ikke veldig forskjellig fra verden forøvrig i 2012. Morgan Stanley World Index steg 16,6%. Morgan Stanley Emerging Markets steg 18,5%. USA (målt ved Standard & Poor

500) steg 16,0%, Europa (Bloomberg 500) steg 17,6% og Sverige (OMX) steg 16,4%. Men som alltid er det også store forskjeller. Det japanske og danske aksjemarkedet steg hhv 25,5% og 29%. UK var derimot svakere med en oppgang på 10,6% (alle indekser i dette avsnittet er i lokal valuta).

Ser man på utviklingen gjennom året var det store forskjeller mellom kvartalene.

1. kvartal var meget sterkt med en oppgang i fondsindeksen på 14%. Dette hadde bl. a sammenheng med betydelig likviditetstilførsel til europeiske banker rundt forrige årsskifte og brukbare tall for makroøkonomisk utvikling på begynnelsen av året. Usikkerheten som preget 2011 særlig pga gjeldskrisen i Europa var avtakende i januar og februar.

Oppgangen holdt seg et stykke ut i mars da indeksen viste en oppgang på omlag 15% siden årets begynnelse. Så kom en periode preget av ny usikkerhet og fokus på gjeldsproblemer i flere europeiske land, samt svakere makrotall fra Kina, USA og Tyskland. I begynnelsen av juni var indeksen tilbake på samme nivå som ved årets begynnelse. I slutten av juni kom en ny løsning for europeisk banksektor på plass, og markedsutviklingen snudde oppover igjen. Samlet sett ble 2. kvartal negativt med en nedgang i indeksen på -4%.

Til tross for svake makrotall, særlig for veksten i Kina, ble tredje kvartal godt og indeksen viste en oppgang på 10%. Kursstigningen må ses på bakgrunn av betydelig tilførsel av likviditet og lave renter. Den gode oppgangsperioden holdt seg ut september. I årets siste tre måneder viste indeksen en svak positiv utvikling med 1%. Budsjettkrisen i USA, som ble midlertidig løst i tolvte time, la en demper på utviklingen mot slutten av året.

Mange råvarer holdt seg godt i pris i 2012. Rogers råvareindeks steg 2% gjennom året (i USD): Oljeprisen var 112 USD pr fat ved utgangen av året, en oppgang i USD på 4%, men nedgang på 3,2% i NOK.

Som alltid er det forskjeller mellom sektorene på Oslo Børs. Kun to delindekser viste nedgang i 2012; IT og Forsyning med

hhv minus 11% og minus 13%. Konsumvarer utviklet seg best med en oppgang på 60%. Delideksen for Forbruksvarer steg 37%. Oppgangen for disse to delindeksene kom etter at de året før hadde vært blant de dårligste på børsen, i 2011 sank Konsumvarer med 46% og Forbruksvarer med 27%.

Den økonomiske veksten i verden i 2012 endte på omlag 3,1%, i tråd med våre forventninger. Som i årene før stod Kina og andre fremvoksende økonomier for størstedelen av veksten. Den kinesiske veksten var i underkant av 8%, europeisk rundt null og USA og Japan rundt 2%.

Våre forventninger for den økonomiske veksten i verden i 2013 er omtrent lik de forventningene vi hadde til 2012 for et år siden, altså i intervallet 3-3,5%. Også i 2013 vil Kina og andre land med fremvoksende økonomier stå for det vesentligste av vekstimpulsene. Kinas økonomiske vekst forventes å overstige 8%, mens Indias vekst antas å bli over 6%. Japan har sterke vekstambisjoner, men det gjenstår å se hva de får til. USA vil ventelig ligge omtrent på samme nivå som i 2012, mens Europa fortsatt vil vise liten vekst.

Ved inngangen til 2013 er aksjene på Oslo Børs priset omlag på det som i historisk sammenheng kan oppfattes som normalprising. Dette gjelder f.eks etter forholdstallene pris/bokført egenkapital (P/B) og pris/inntjening (P/E). Imidlertid er alternativ avkastning historisk meget lav. Mange selskaper gir nå en direkte avkastning i form av utbytte som er høyere enn rentenivået for bankinnskudd og statspapirer. Vår grunnleggende forventning til avkastningen i det norske aksjemarkedet i 2013 er at det bør kunne skje en oppgang i fondsindeksen i intervallet 10-20%. Utfallsrommet er imidlertid mye større. En skal således ikke bli veldig overrasket om indeksen skulle ende et eller annet sted i intervallet -10% og +40%.

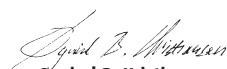


Årsregnskap 2012

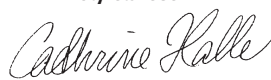
		Fondsfinans Spar		Fondsfinans Aktiv		Fondsfinans Farmasi- Bioteknologi		Fondsfinans Alternativ Energi	
Resultatregnskap	Note	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Porteføljeeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		561 331	285 474	414 152	487 707	54 099	81 982	13 913	15 413
Norske utbytter		39 891 750	22 831 370	1 908 540	2 049 864	100 000	81 000	51 400	142 320
Utenlandske utbytter		4 103 345	584 475	148 565	0	3 219 688	1 814 209	107 787	80 220
Gevinst (tap) ved realisasjon		84 485 786	16 172 331	3 129 340	3 962 496	10 339 726	(1 428 174)	(1 753 413)	(2 605 096)
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	3	127 855 789	(199 799 148)	5 863 739	(17 450 588)	3 158 896	5 008 259	1 332 953	(1 895 782)
Andre porteføljeeinntekter (kostnader)		0	0	0	0	0	0	0	0
Porteføljeresultat		256 898 001	(159 925 497)	11 464 336	(10 950 521)	16 872 409	5 557 276	(247 360)	(4 262 924)
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	8	1 063 546	1 247 458	4 107	23 605	23 454	134 906	194	3 841
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		0	0	0	0	0	0	0	0
Fast Forvaltningsprovisjon	9	(17 072 167)	(9 213 965)	(773 750)	(810 592)	(1 331 116)	(1 133 122)	(86 008)	(111 411)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	9	0	0	0	0	(587 032)	(108 704)	0	(13 779)
Andre inntekter		0	0	0	0	0	0	0	0
Andre kostnader	10	(122 840)	(241 990)	-20 520	(40 560)	(12 280)	(24 070)	(3 340)	(6 184)
Forvaltningsresultat		(16 131 461)	(8 208 496)	(790 163)	(827 547)	(1 906 974)	(1 130 989)	(89 154)	(127 532)
Resultat før skattekostnad		240 766 541	(168 133 994)	10 674 173	(11 778 068)	14 965 435	4 426 287	(336 514)	(4 390 456)
Skattekostnad	11	0	(87 671)	0	0	(550 882)	(234 155)	(17 374)	(12 984)
Årsresultat		240 766 541	(168 221 665)	10 674 173	(11 778 068)	14 414 552	4 192 133	(353 887)	(4 403 441)
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)									
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0	0	0	0	0	0	0
Avsatt til utdeling til andelseierne		0	0	0	0	0	0	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		240 766 541	(168 221 665)	10 674 174	(11 778 069)	14 414 552	4 192 133	(353 887)	(4 403 441)
Sum anvendelse av årsresultat		240 766 541	(168 221 665)	10 674 174	(11 778 069)	14 414 552	4 192 133	(353 887)	(4 403 441)
Balanse									
	Note	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11
 Eiendeler									
Fondets verdipapirportefølje									
Aksjer	3	2 038 090 570	1 043 763 710	65 932 275	58 941 648	128 384 711	128 007 591	8 059 194	8 781 929
Obligasjoner		0	0	9 069 020	9 904 140	0	0	0	0
Sertifikater		0	0	0	0	0	0	0	0
Fordringer		0	0	0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	224 029	39 911	68 895	96 244	123 698	0	0
Andre fordringer		0	0	29 302	703 226	0	0	0	0
Bankinnskudd		7 589 914	4 546 884	2 187 565	1 996 932	4 569 018	1 151 837	539 896	560 753
Sum eiendeler		2 045 680 485	1 048 534 623	77 258 073	71 614 841	133 049 973	129 283 126	8 599 091	9 342 682
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende	6,7	369 300 344	226 208 092	25 400 305	27 086 370	103 905 095	112 502 842	40 953 723	41 569 248
Overkurs/underkurs	6	1 300 705 010	690 553 706	(94 918 081)	(91 564 344)	5 627 906	7 650 828	3 503 650	3 012 868
Opptjent egenkapital	6	369 333 756	128 567 215	146 581 261	135 907 087	23 139 127	8 724 574	(35 879 977)	(35 526 090)
Sum egenkapital	3	2 039 339 109	1 045 329 013	77 063 485	71 429 113	132 672 128	128 878 245	8 577 397	9 056 027
Gjeld									
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld		6 341 375	3 205 610	194 587	185 728	377 845	404 881	21 694	286 655
Sum gjeld		6 341 375	3 205 610	194 587	185 728	377 845	404 881	21 694	286 655
Sum gjeld og egenkapital		2 045 680 485	1 048 534 623	77 258 072	71 614 841	133 049 973	129 283 126	8 599 091	9 342 682
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

Oslo 31. desember 2012
13. februar 2013


Erik Must
Styrets leder


Øyvind B. Kristiansen
Andelseiervalgt


Øyvind 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. 28.12.2012. Obligasjoner og sertifikater der det ikke eksisterer «market-maker»-kurser prises mot den til enhver tid gjeldende yieldkurven. Unoterte aksjer er verdsatt etter siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verddivurderinger.

Handelsdato benyttes for periodisering av inngåtte, ikke oppgjorte transaksjoner.

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2012.

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 transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges kostpris ved kjøp og kostnadsføres i fondet ved salg.

NOTE 2: INVESTERINGSSTRATEGI, FINANSIELL MARKEDSRISIKO OG AVKASTNING

Se «Årsberetning for 2012» og «Informasjon om fondene» (side 3-5 og side 11-14).

NOTE 3: VERDIPAPIRPORTEFØLJE

Se «Verdipapirportefølje» (side 15-18).

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	0,55	4 457 355
Fondsfinans Aktiv	0,57	145 039
Fondsfinans Farmasi – Bioteknologi	0,34	241 274
Fondsfinans Alternativ Energi	0,38	12 250

NOTE 6: EGENKAPITAL

	Fondsfinans Spar	Fondsfinans Aktiv	Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	Fondsfinans Alternativ Energi
Egenkapital pr. 01.01.12	1 045 329 013	71 429 112	128 878 245	9 056 027
+ Årsresultat 2012	240 766 541	10 674 174	14 414 552	(353 887)
+ Tegninger 2012	920 117 988	587 881	10 730 415	0
- Innløsninger 2012	(166 874 433)	-5 627 682	(21 351 085)	(124 743)
Korreksjon av kostpris	-	-	-	-
= Egenkapital pr. 31.12.12	2 039 339 109	77 063 484	132 672 128	8 577 397

NOTE 7: ANDELER

Fond	Innløsningskurs pr. andel			Antall utstedte andeler		
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Fondsfinans Spar	5 635,8815	4 611,8525	5 522,1695	139 174,1940	226 208,0927	369 300,3448
Fondsfinans Aktiv	30 470,0237	26 317,9941	30 339,4338	4 393,5929	2 708,6371	2 540,0306
Fondsfinans Farmasi – Bioteknologi	11 008,7160	11 421,1843	12 768,5834	8 024,3644	11 250,2838	10 390,5091
Fondsfinans Alternativ Energi ²	3 206,0774	2 172,0039	2 094,4120	3 881,0920	4 156,9248	4 095,3723

Innløsningskursen er beregnet ut fra netto andelsverdi pr. 31.12.2012.

NOTE 8: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG INNLØSNING AV ANDELER

Provisjonsinntektene fra tegning og innløsning ble fjernet i løpet av 2012. For å sikre verdiene til de eksisterende andelseierne ble det samtidig innført sving prising slik at fondet tilføres midler for å dekke transaksjonskostnadene i forbindelse med andelseiere som går inn eller ut av fondet. Frem til 21. mai 2012 ble andelseier belastet med tegnings- og innløsningsprovisjon ihht. tabellen.

Fond	Tegningsprovisjon i 2012	Innløsningsprovisjon - kurtasje	Forvaltnings- provisjon p.a	Minsteinnskudd
Fondsfinans Aktiv og Fondsfinans Spar	Maks 0,2%	0,2 %	*1,0 %	kr. 100 000
Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi og Fondsfinans Alternativ Energi	Maks 0,3%	0,3 %	**1,0 %	kr. 100 000

* 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 2012 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 forvaltningsselskapet 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 Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi i 2012.

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. Posten andre kostnader inneholder også kostnadsført kurtasje ved salg av verdipapirer.

NOTE 11: SKATTEKOSTNAD

I utgangspunktet er gevinst/tap ved realisasjon av aksjer i aksjefond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Dette gjelder også aksjeutbytte mottatt fra selskaper innenfor EØS, men 3% av skattefrie utbytter i aksjefondet skal likevel inntektsføres. Dette medførte ingen skatt i våre aksjefond for 2012.

Skattekostnad knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte mottatt fra selskaper hjemmehørende utenfor EØS.

Fondene betaler ikke formueskatt.

NOTE 12: SKJERMINGSRENTE/RISK-VERDIER

	Fondsfinans Spar	Fondsfinans Aktiv	Fondsfinans Farmasi- Bioteknologi	Fondsfinans Alternativ Energi*
Organisasjonsnummer	884 494 362	981 635 728	981 635 655	881 635 682
SKJERMINGSRENTE				
pr. 1. januar 2013	1,1			
pr. 1. januar 2012	1,5			
pr. 1. januar 2011	1,6			
pr. 1. januar 2010	1,3			
pr. 1. januar 2009	3,8			
pr. 1. januar 2008	3,3			
pr. 1. januar 2007	2,1			
RISK PR. ANDEL				
pr. 1. januar 2006	(51,41)	(329,64)	(27,38)	(10,18)
pr. 1. januar 2005	(45,05)	(273,45)	(2,45)	(27,71)
pr. 1. januar 2004	(6,35)	119,66	0,00	(24,44)
pr. 1. januar 2003	15,49	249,39	30,56	6,51
pr. 1. januar 2002	-	283,70	71,95	242,51
pr. 1. januar 2001	-	465,68	119,73	85,69
pr. 1. januar 2000	-	-	-	-
Sum RISK pr. andel	(87,32)	515,34	192,41	272,38

* Fondet skiftet navn og investeringsmandat pr. 25.10.2007



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 referanseindeksens sammensetning. Fondet kan investere i egenkapitalinstrumenter notert på Oslo Børs, unoterte egenkapitalinstrumenter og bankinnskudd. Minimum 80 prosent av fondets eiendeler skal være plassert i egenkapitalinstrumenter notert på Oslo Børs. Fondet kan investere inntil 20 prosent i utenlandske egenkapitalinstrumenter. Inntil 10 prosent av fondets eiendeler kan plasseres i unoterte egenkapitalinstrumenter 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. 31.12.2012	5 522,17
Forvaltningskapital pr. 31.12.2012	kr. 2039,3 mill
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks
Rating pr. 31.12.2012	★★★★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

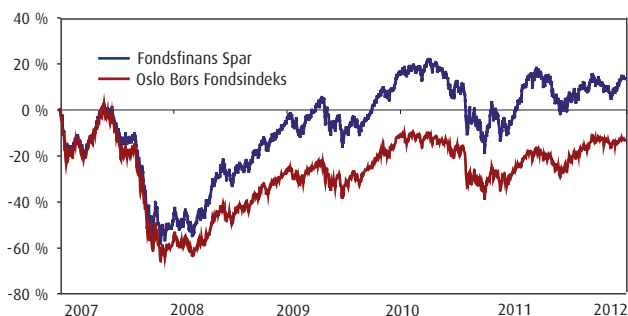
Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes vanligvis på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdissingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO

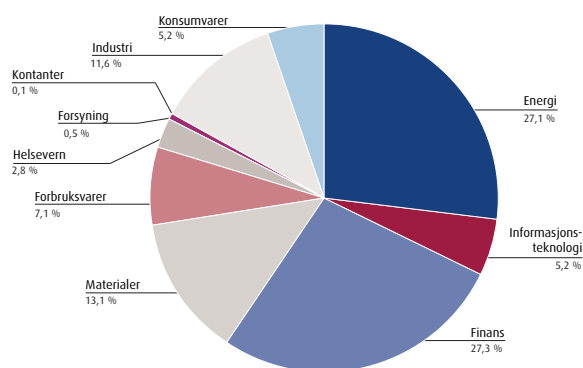
År	Fondsfinans Spar		Oslo Børs Fondsindeks	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2012	19,5 %	18,6 %	20,70 %	15,4 %
2011	-18,2 %	20,9 %	-18,8 %	19,0 %
2010	23,0 %	25,2 %	22,3 %	25,0 %
2009	82,2 %	21,4 %	70,1 %	22,8 %
2008	-48,2 %	44,4 %	-57,4 %	49,6 %
Siden oppstart	452,2 %	24,6 %	273,1 %	25,5 %

NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)

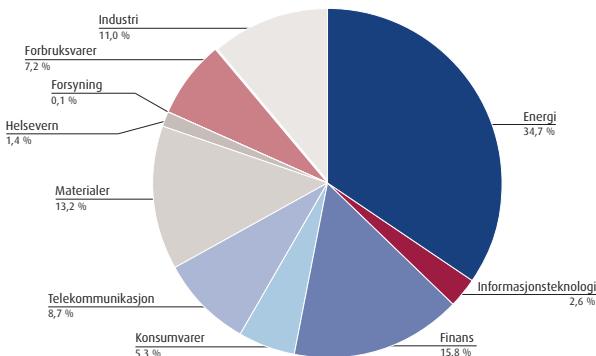
	Siste 3 år	Siste 5 år
Tracking error	7,0 %	7,2 %
Information Ratio	0,02	0,75
Sharpe Ratio	0,30	0,15
Sharpe Ratio OSEFX	0,30	-0,02



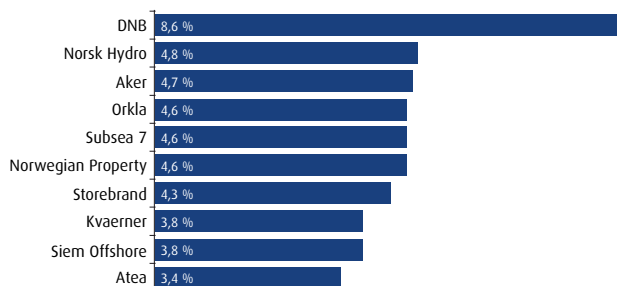
Verdipapirfondet Fondsfinans Spar - vs Oslo Børs Fondsindeks
Verdiutvikling siste 5 år (31.12.07 - 31.12.2012)



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. Rentedelen skal investeres i eiendeler med risikovekt 20 prosent eller lavere. 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 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. 31.12.2012	30 339,43
Forvaltningskapital pr. 31.12.2012	kr. 77,1 mill
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Oslo Børs Fondsindeks
Rating pr. 31.12.2012	★★★★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

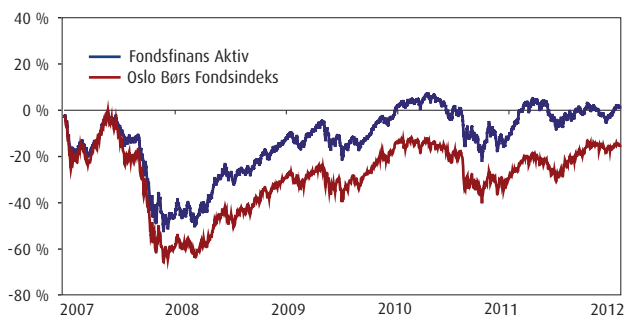
Som risikomål for fondet benyttes standardavvik. Standardavviket beregnes på årlig basis basert på fondets månedsavkastning. Standardavviket sier dermed noe om fondets verdissingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO

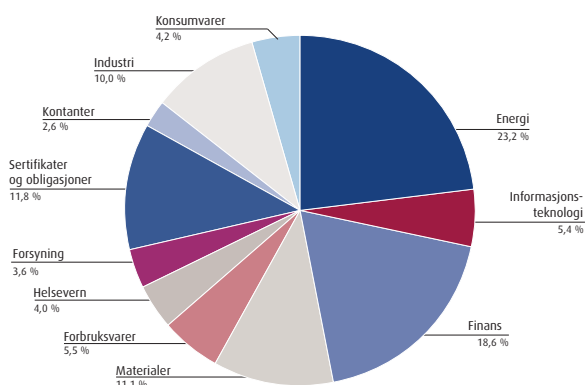
År	Fondsfinans Aktiv		Oslo Børs Fondsindeks	
	Avkastning	Standardavvik	Avkastning	Standardavvik
2012	15,1 %	15,3 %	20,7 %	15,4 %
2011	-13,6 %	17,0 %	-18,8 %	19,0 %
2010	16,5 %	20,6 %	22,3 %	25,0 %
2009	55,2 %	17,2 %	70,1 %	22,8 %
2008	-42,0 %	38,6 %	-57,4 %	49,6 %
Siden oppstart	203,4 %	21,6 %	126,1 %	25,2 %

NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)

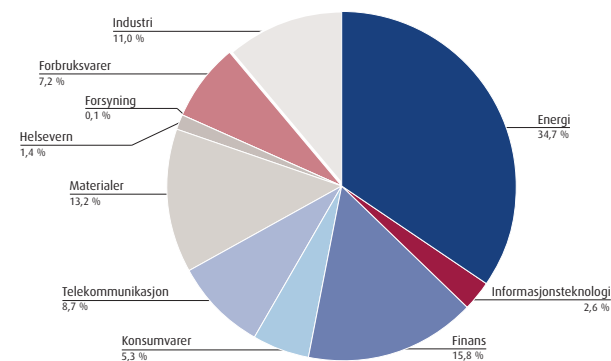
	Siste 3 år	Siste 5 år
Tracking error	7,0 %	9,3 %
Information Ratio	-0,18	0,39
Sharpe Ratio	0,25	0,05
Sharpe Ratio OSEFX	0,30	-0,02



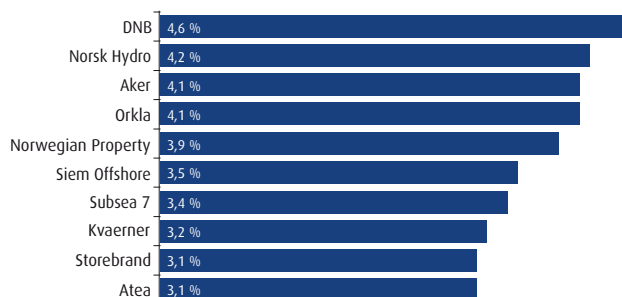
Verdipapirfondet Fondsfinans Aktiv - vs Oslo Børs Fondsindeks
Verdiutvikling siste 5 år (31.12.2007 - 31.12.2012)



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. Forvaltningselskapet 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. Rentdelen 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 31.12.2012	12 768,58
Forvaltningskapital pr. 31.12.2012	kr. 132,7 mill
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Ingen
Rating pr. 31.12.2012	★★★★★ 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 verdissvingninger over en periode på 12 måneder.

AVKASTNING OG RISIKO*

År	Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	
	Avkastning	Standardavvik
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	27,7 %	15,7 %

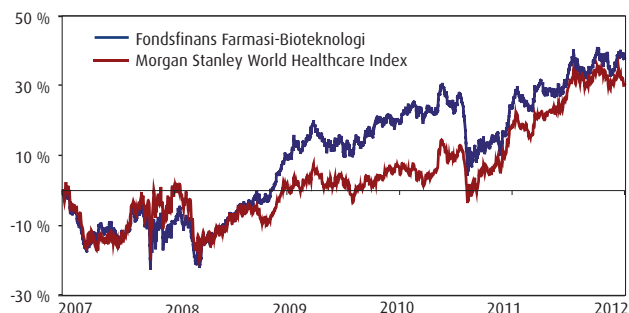
Fondet valutasikrer ikke sine investeringer og andelsverdiene påvirkes således av valutasvingninger. Fondsfinans Farmasi Bioteknologi hadde ved årsskiftet en utenlandsandel på 91 prosent. Utenlandsandelen fordeler seg på 45,1 prosent USD, 20,8 prosent EUR, 12,4 prosent SEK, 9,7 prosent DKK og 2,6 prosent CHF. Eksponeringen på 9,4 prosent av fondets verdi mot NOK er fordelt på 3,2 prosent kontanter og 6,2 prosent aksjer.

NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)*

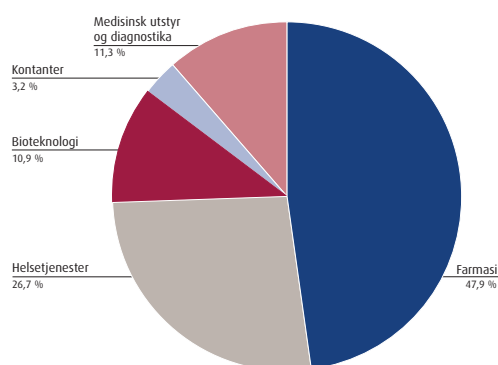
	Siste 3 år	Siste 5 år
Sharpe Ratio	0,65	0,37

* Fondet har ingen referanseindeks.

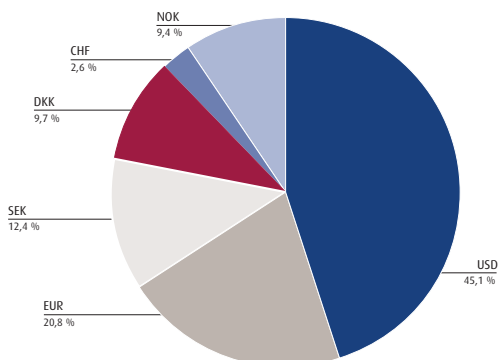
Det er derfor ikke mulig å oppgi avkastning, standardavvik og Sharpe Ratio for referanseindeksen, samt tall som Tracking error og Information Ratio.



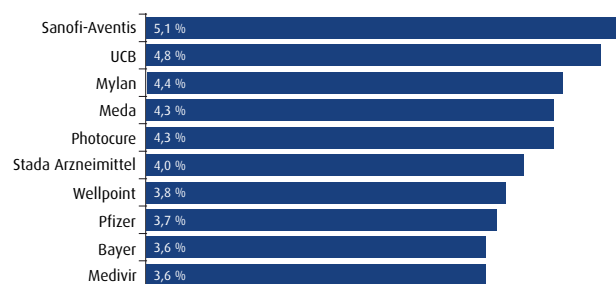
Verdipapirfondet Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi
- vs Morgan Stanley World Healthcare Index
Verdiutvikling siste 5 år (31.12.07 - 31.12.2012)



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 brenselceller 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 egenkapitalinstrumenter, unoterte egenkapitalinstrumenter, rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Minimum 80 prosent av fondets eiendeler skal være plassert i egenkapitalinstrumenter. Egenkapitalinstrumentene skal være notert på børs 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 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	25-10-07
Fondstype	Aksjefond
Netto andelsverdi pr. 31.12.2012	2 094,41
Forvaltningskapital pr. 31.12.2012	kr. 8,6 mill.
Minsteinnskudd	kr. 100 000
Referanseindeks	Ingen
Rating pr. 31.12.2012	★★ Overall Morningstar Rating™

RISIKOMÅL

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

AVKASTNING OG RISIKO*

År	Fondsfinans Alternativ Energi **	
	Avkastning	Standardavvik
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	-71,1 %	27,1 %

Fondet valutasikrer ikke sine investeringer og andelsverdiene påvirkes således av valutasingninger. Fondsfinans Alternativ Energi hadde ved årsskiftet en utenlandsandel på 79,9 prosent. Utenlandsandelen fordeler seg på 50,3 prosent USD, 22,8 prosent EUR, 4,0 prosent CHF, 2,8 prosent CAD. Eksponeringen på 20,1 prosent av fondets verdi mot NOK er fordelt på 6,0 prosent kontanter og 14,1 prosent aksjer.

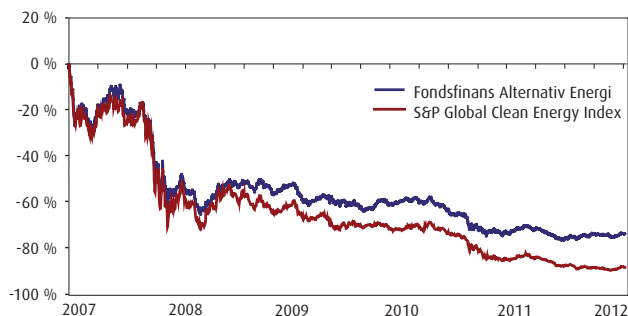
NØKKELTALL (JFR. BEGREPSFORKLARINGER)*

	Siste 3 år	Siste 5 år
Sharpe Ratio	-1,10	-1,50

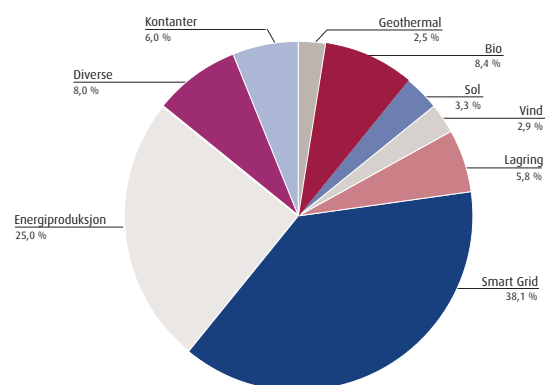
* Fondet har ingen referanseindeks.

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

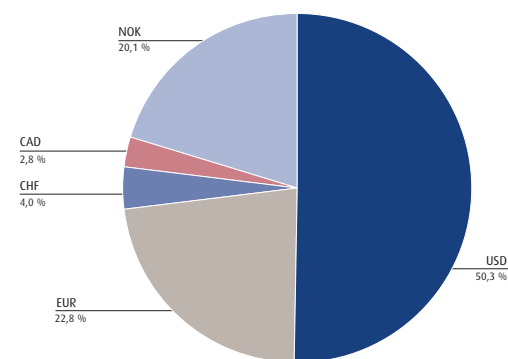
** Fondet skiftet navn og investeringsmandat pr. 25.10.2007.



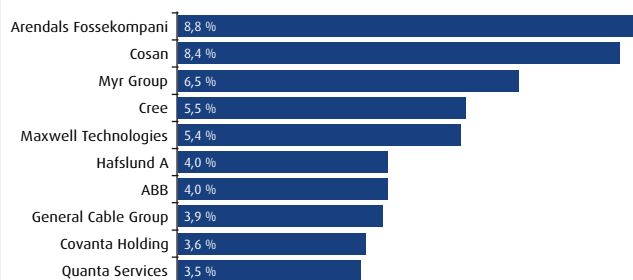
Verdipapirfondet Fondsfinans Alternativ Energi
- vs. S&P Global Clean Energy Index
Verdiutviklingen i perioden 31.12.07 – 31.12.2012



Bransjevis fordeling for Fondsfinans Alternativ Energi



Valutaeksponering i Fondsfinans Alternativ Energi



10 største investeringer i egenkapitalinstrumenter

Note 3 – Verdipapirporteføljer

Fondsfinans Spar 31.12.12

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Valuta- kurs	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aker	Oslo Børs	NOK	450 000	74 456 110	1,00	212,00	95 400 000	20 943 890	4,7 %	0,62 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	705 000	85 084 887	1,00	132,10	93 130 500	8 045 613	4,6 %	0,20 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	4 825 000	54 696 429	1,00	16,20	78 165 000	23 468 571	3,8 %	1,79 %
Siem Offshore	Oslo Børs	NOK	10 000 000	91 278 437	1,00	7,65	76 500 000	-14 778 437	3,8 %	2,53 %
Det Norske Oljeselskap	Oslo Børs	NOK	700 000	45 396 017	1,00	82,50	57 750 000	12 353 983	2,8 %	0,50 %
Songa Offshore	Oslo Børs	NOK	6 450 000	103 193 932	1,00	7,41	47 762 250	-55 431 682	2,3 %	3,18 %
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	1 000 000	46 700 304	1,00	46,60	46 600 000	-100 304	2,3 %	1,43 %
Norwegian Energy Company	Oslo Børs	NOK	10 250 000	53 224 284	1,00	3,81	39 052 500	-14 171 784	1,9 %	2,90 %
Electromagnetic Geoservices	Oslo Børs	NOK	1 450 000	22 464 261	1,00	13,06	18 937 000	-3 527 261	0,9 %	0,73 %
Sum Energi				576 494 661			553 297 250	-23 197 411	27,1 %	
DNB	Oslo Børs	NOK	2 500 000	157 901 908	1,00	70,40	176 000 000	18 098 092	8,6 %	0,15 %
Norwegian Property	Oslo Børs	NOK	10 950 000	91 420 709	1,00	8,50	93 075 000	1 654 291	4,6 %	2,00 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	3 250 000	81 690 926	1,00	26,82	87 165 000	5 474 074	4,3 %	0,72 %
SRBANK	Oslo Børs	NOK	1 700 000	61 485 211	1,00	37,20	63 240 000	1 754 789	3,1 %	0,66 %
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	1 670 000	56 307 113	1,00	34,80	58 116 000	1 808 887	2,8 %	1,34 %
Alm Brand	København	DKK	3 600 000	39 399 170	0,98	14,00	49 558 320	10 159 150	2,4 %	2,07 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	1 000 000	39 546 561	1,00	29,40	29 400 000	-10 146 561	1,4 %	3,15 %
Sum Finansielle tjenester				527 751 599			556 554 319	28 802 722	27,3 %	
Marine Harvest	Oslo Børs	NOK	12 500 000	42 053 839	1,00	5,12	64 000 000	21 946 161	3,1 %	0,35 %
Cermaq	Oslo Børs	NOK	490 000	35 802 445	1,00	83,75	41 037 500	5 235 055	2,0 %	0,53 %
Sum Konsumvarer				77 856 284			105 037 500	27 181 216	5,2 %	
Royal Caribbean Cruises	Oslo Børs	NOK	305 000	52 435 367	1,00	184,00	56 120 000	3 684 633	2,8 %	0,14 %
Schibsted	Oslo Børs	NOK	195 000	45 870 620	1,00	235,50	45 922 500	51 880	2,3 %	0,18 %
BWG Homes	Oslo Børs	NOK	3 500 000	42 131 798	1,00	12,05	42 175 000	43 202	2,1 %	2,57 %
Sum Forbruksvarer				140 437 785			144 217 500	3 779 715	7,1 %	
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	240 000	17 177 803	1,00	45,60	10 944 000	-6 233 803	0,5 %	0,21 %
Sum Forsyning				17 177 803			10 944 000	-6 233 803	0,5 %	
PhotoCure	Oslo Børs	NOK	1 350 000	53 396 176	1,00	38,00	51 300 000	-2 096 176	2,5 %	6,31 %
Medi-Stim	Oslo Børs	NOK	250 000	4 717 369	1,00	19,70	4 925 000	207 631	0,2 %	1,33 %
Sum Helsevern				58 113 545			56 225 000	-1 888 545	2,8 %	
Orkla	Oslo Børs	NOK	1 950 000	85 656 621	1,00	48,50	94 575 000	8 918 379	4,6 %	0,19 %
Wilh Wilhelmsen ASA	Oslo Børs	NOK	1 300 000	41 340 213	1,00	49,70	64 610 000	23 269 787	3,2 %	0,59 %
Veidekke	Oslo Børs	NOK	900 000	38 071 242	1,00	44,00	39 600 000	1 528 758	1,9 %	0,67 %
Odffjell A	Oslo Børs	NOK	1 600 000	53 427 444	1,00	24,00	38 400 000	-15 027 444	1,9 %	2,44 %
Sum Industri				218 495 520			237 185 000	18 689 480	11,6 %	
Atea	Oslo Børs	NOK	1 160 000	60 763 330	1,00	60,00	69 600 000	8 836 670	3,4 %	1,15 %
Vizrt	Oslo Børs	NOK	1 100 000	23 051 670	1,00	19,90	21 890 000	-1 161 670	1,1 %	1,65 %
Renewable Energy Corp	Oslo Børs	NOK	14 000 000	33 631 749	1,00	1,07	14 980 000	-18 651 749	0,7 %	0,66 %
Norsun	Unotert	NOK	40 000	5 000 000	1,00	0,25	10 000	-4 990 000	0,0 %	0,58 %
Sum Informasjonsteknologi				122 446 749			106 480 000	-15 966 749	5,2 %	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	3 500 000	104 701 453	1,00	27,88	97 580 000	-7 121 453	4,8 %	0,17 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	250 000	64 308 134	1,00	273,80	68 450 000	4 141 866	3,4 %	0,09 %
Northland Resources	Oslo Børs	NOK	10 000 000	60 409 100	1,00	6,00	60 000 000	-409 100	2,9 %	1,94 %
Borregaard	Oslo Børs	NOK	2 025 000	41 561 481	1,00	20,80	42 120 000	558 519	2,1 %	2,03 %
Sum Materialer				270 980 168			268 150 000	-2 830 168	13,1 %	
Sum verdipapirer				2 009 754 114			2 038 090 570	28 336 457	99,9 %	
Bankinnskudd							7 589 914		0,4 %	
Andre fordringer							-		0,0 %	
Gjeld							-6 341 375		-0,3 %	
Sum totalt							2 039 339 109		100,0 %	

Fondsfinans Aktiv 31.12.12

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aker	Oslo Børs	NOK	15 000	2 440 144	212,00	3 180 000	739 856	4,1 %	0,02 %
Siem Offshore	Oslo Børs	NOK	350 000	3 441 937	7,65	2 677 500	-764 437	3,5 %	0,09 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	20 000	2 459 144	132,10	2 642 000	182 856	3,4 %	0,01 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	150 000	1 534 428	16,20	2 430 000	895 572	3,2 %	0,06 %
Det Norske Oljeselskap	Oslo Børs	NOK	25 000	1 502 475	82,50	2 062 500	560 025	2,7 %	0,02 %
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	40 000	1 883 760	46,60	1 864 000	-19 760	2,4 %	0,06 %
Songa Offshore	Oslo Børs	NOK	195 000	3 463 440	7,41	1 443 975	-2 019 465	1,9 %	0,10 %
Norwegian Energy Company	Oslo Børs	NOK	250 000	2 407 484	3,81	952 500	-1 454 984	1,2 %	0,07 %
Electromagnetic Geoservices	Oslo Børs	NOK	50 000	746 824	13,06	653 000	-93 824	0,8 %	0,03 %
Sum Energi				19 879 636		17 905 475	-1 974 161	23,2 %	
DNB	Oslo Børs	NOK	50 000	3 160 081	70,40	3 520 000	359 919	4,6 %	0,00 %
Norwegian Property	Oslo Børs	NOK	350 000	2 953 430	8,50	2 975 000	21 570	3,9 %	0,06 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	90 000	2 253 379	26,82	2 413 800	160 421	3,1 %	0,02 %
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	55 000	1 832 020	34,80	1 914 000	81 980	2,5 %	0,04 %
SRBANK	Oslo Børs	NOK	50 000	1 679 754	37,20	1 860 000	180 246	2,4 %	0,02 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	55 000	2 361 310	29,40	1 617 000	-744 310	2,1 %	0,17 %
Sum Finansielle tjenester				14 239 974		14 299 800	59 826	18,6 %	
Marine Harvest	Oslo Børs	NOK	400 000	1 190 333	5,12	2 048 000	857 667	2,7 %	0,01 %
Cermaq	Oslo Børs	NOK	14 000	927 025	83,75	1 172 500	245 475	1,5 %	0,02 %
Sum Konsumvarer				2 117 358		3 220 500	1 103 142	4,2 %	
Royal Caribbean Cruises	Oslo Børs	NOK	9 000	1 583 994	184,00	1 656 000	72 006	2,1 %	0,00 %
BWG Homes	Oslo Børs	NOK	120 000	1 432 038	12,05	1 446 000	13 962	1,9 %	0,09 %
Schibsted	Oslo Børs	NOK	5 000	1 172 757	235,50	1 177 500	4 743	1,5 %	0,00 %
Sum Forbruksvarer				4 188 789		4 279 500	90 711	5,6 %	
Arendals Fossekompani	Oslo Børs	NOK	1 000	1 877 981	1 650,00	1 650 000	-227 981	2,1 %	0,04 %
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	25 000	1 979 270	45,60	1 140 000	-839 270	1,5 %	0,02 %
Sum Forsyning				3 857 251		2 790 000	-1 067 251	3,6 %	
PhotoCure	Oslo Børs	NOK	60 000	2 566 883	38,00	2 280 000	-286 883	3,0 %	0,28 %
Medi-Stim	Oslo Børs	NOK	40 000	738 475	19,70	788 000	49 525	1,0 %	0,21 %
Sum Helsevern				3 305 358		3 068 000	-237 358	4,0 %	
Orkla	Oslo Børs	NOK	65 000	2 952 939	48,50	3 152 500	199 561	4,1 %	0,01 %
Wilh Wilhelmsen ASA	Oslo Børs	NOK	45 000	1 416 782	49,70	2 236 500	819 718	2,9 %	0,02 %
Odffjell A	Oslo Børs	NOK	50 000	2 149 908	24,00	1 200 000	-949 908	1,6 %	0,08 %
Veidekke	Oslo Børs	NOK	25 000	1 030 972	44,00	1 100 000	69 028	1,4 %	0,02 %
Sum Industri				7 550 601		7 689 000	138 399	10,0 %	
Atea	Oslo Børs	NOK	40 000	2 004 069	60,00	2 400 000	395 931	3,1 %	0,04 %
Vizrt	Oslo Børs	NOK	60 000	1 281 313	19,90	1 194 000	-87 313	1,5 %	0,09 %
Renewable Energy Corp	Oslo Børs	NOK	500 000	1 343 399	1,07	535 000	-808 399	0,7 %	0,02 %
Norsun	Unotert	NOK	8 000	1 000 000	0,25	2 000	-998 000	0,0 %	0,12 %
Sum Informasjonsteknologi				5 628 781		4 131 000	-1 497 781	5,4 %	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	115 000	3 904 640	27,88	3 206 200	-698 440	4,2 %	0,01 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	8 000	2 080 331	273,80	2 190 400	110 069	2,8 %	0,00 %
Northland Resources	Oslo Børs	NOK	300 000	1 901 540	6,00	1 800 000	-101 540	2,3 %	0,06 %
Borregaard	Oslo Børs	NOK	65 000	1 356 410	20,80	1 352 000	-4 410	1,8 %	0,07 %
Sum Materialer				9 242 921		8 548 600	-694 321	11,1 %	
Sum Aksjer				70 010 667		65 931 873	-4 078 796	85,56 %	

RENTEBÆRENDE PAPIERER

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	Påløpte renter
DNB ASA	N00010626476	NOK	2 000 000	2 000 000	99,20	2 061 107	44 400	2,7 %	16 707
Sparebanken 1 SR-Bank	N00010583081	NOK	2 000 000	2 000 340	98,67	2 025 542	16 180	2,6 %	9 022
Sparebanken Pluss	N00010609720	NOK	2 000 000	1 962 000	97,49	2 014 004	43 540	2,6 %	8 464
Sparebanken 1 SMN	N00010563224	NOK	2 000 000	1 959 600	97,73	2 002 877	37 560	2,6 %	5 717
Sparebanken 1 Nordvest	N00010614936	NOK	1 000 000	982 600	97,49	1 005 400	22 800	1,3 %	-
Sum finansobligasjoner (risikoklasse 2)				8 904 540		9 108 931	164 480	11,8 %	39 911
Sum verdipapirer				78 915 207		75 040 804	-3 914 316	97,4 %	
Sum Bankinnskudd						2 187 565		2,8 %	
Andre fordringer						29 302		0,0 %	
Gjeld						-194 587		-0,3 %	
Sum totalt						77 063 485		100,0 %	

INFORMASJON OM RENTEBÆRENDE PAPIERER

Selskap/ Utsteder	ISIN	Forfalls- dato	Kupong- rente	Rente- regulerings- tidspunkt
DNB ASA	N00010626476	06-04-17	3,58 %	07-01-13
Sparebanken 1 SR-Bank	N00010583081	05-08-15	2,90 %	05-02-13
Sparebanken Pluss	N00010609720	09-05-16	2,93 %	11-02-13
Sparebanken 1 SMN	N00010563224	20-02-15	2,51 %	20-02-13
Sparebanken 1 Nordvest	N00010614936	29-06-16	3,10 %	27-03-13

Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi 31.12.12

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Valuta- kurs	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
UCB	EN Brussels	EUR	20 000	4 890 122	7,34	43,22	6 340 979	1 450 857	4,8 %	0,011 %
Medivir	Stockholm	SEK	80 000	6 384 885	0,85	69,00	4 717 392	-1 667 493	3,6 %	0,261 %
Bavarian Nordic	København	DKK	70 000	3 576 702	0,98	49,80	3 427 784	-148 918	2,6 %	0,268 %
Sum Bioteknologi				14 851 709			14 486 155	-365 554	10,9 %	
Sanofi-Aventis	Paris	EUR	13 000	5 468 084	7,34	71,39	6 808 043	1 339 959	5,1 %	0,001 %
Mylan	NASDAQ	USD	38 000	4 344 554	5,56	27,45	5 798 384	1 453 830	4,4 %	0,009 %
Meda	Stockholm	SEK	100 000	5 283 736	0,85	66,95	5 721 547	437 811	4,3 %	0,033 %
Stada Arzneimittel	Frankfurt	EUR	30 000	5 073 497	7,34	24,41	5 371 933	298 436	4,0 %	0,051 %
Pfizer	NYSE	USD	35 000	3 536 716	5,56	25,08	4 879 378	1 342 662	3,7 %	0,000 %
Bayer	Xetra	EUR	9 000	3 131 853	7,34	71,89	4 746 271	1 614 418	3,6 %	0,001 %
Almirall	Continuous Madr	EUR	80 000	4 470 076	7,34	7,45	4 372 077	-97 999	3,3 %	0,047 %
ALK-ABELLO	København	DKK	10 000	3 223 817	0,98	389,00	3 825 037	601 220	2,9 %	0,109 %
Novartis	SIX Swiss	CHF	10 000	3 037 107	6,08	57,45	3 490 777	453 670	2,6 %	0,000 %
Elekta B	Stockholm	SEK	40 000	2 933 888	0,85	101,40	3 466 258	532 370	2,6 %	0,011 %
Merck & Co.	NYSE	USD	15 000	2 869 876	5,56	40,94	3 413 659	543 783	2,6 %	0,000 %
Baxter	NYSE	USD	9 000	2 574 647	5,56	66,66	3 334 946	760 299	2,5 %	0,002 %
Lundbeck	København	DKK	40 000	4 360 693	0,98	82,90	3 260 623	-1 100 070	2,5 %	0,020 %
Abbott Laboratories	NYSE	USD	7 000	1 939 111	5,56	65,50	2 548 710	609 599	1,9 %	0,000 %
Swedish Orphan Biovitrum	Stockholm	SEK	80 000	1 026 093	0,85	36,60	2 502 269	1 476 176	1,9 %	0,030 %
Sum Farmasi				53 273 748			63 539 912	10 266 164	47,9 %	
Photocure	Oslo Børs	NOK	150 000	5 876 159	1,00	38,00	5 700 000	-176 159	4,3 %	0,701 %
Zimmer Holdings	NYSE	USD	12 000	4 343 672	5,56	66,66	4 446 595	102 923	3,4 %	0,007 %
Medi-Stim	Oslo Børs	NOK	127 000	2 524 748	1,00	19,70	2 501 900	-22 848	1,9 %	0,673 %
Ambu	København	DKK	15 000	2 309 502	0,98	159,00	2 345 171	35 669	1,8 %	0,147 %
Sum Medisinsk Utstyr og Diagnostika				15 054 080			14 993 666	-60 415	11,3 %	
Wellpoint	NYSE	USD	15 000	4 924 877	5,56	60,92	5 079 631	154 754	3,8 %	0,005 %
Quest Diagnostics	NYSE	USD	14 000	4 156 117	5,56	58,27	4 534 758	378 641	3,4 %	0,009 %
United Health Group	NYSE	USD	15 000	4 807 600	5,56	54,24	4 522 640	-284 960	3,4 %	0,001 %
Cardinal Health	NYSE	USD	18 000	3 592 768	5,56	41,18	4 120 405	527 637	3,1 %	0,005 %
Health Management	NYSE	USD	75 000	3 323 921	5,56	9,32	3 885 601	561 680	2,9 %	0,029 %
Humana	NYSE	USD	10 000	2 746 618	5,56	68,63	3 815 004	1 068 386	2,9 %	0,006 %
Endo Health Solutions	NASDAQ	USD	25 000	3 689 331	5,56	26,23	3 645 197	-44 134	2,7 %	0,022 %
HCA Holdings	NYSE	USD	20 000	3 622 776	5,56	30,17	3 354 180	-268 596	2,5 %	0,005 %
Laboratory Crp.	NYSE	USD	5 000	2 370 022	5,56	86,62	2 407 516	37 494	1,8 %	0,005 %
Sum Helsetjenester				33 234 030			35 364 932	2 130 902	26,7 %	
Sum verdipapirer				116 413 566			128 384 666	11 971 097	96,8 %	
Bankinnskudd							4 569 018		3,4 %	
Andre fordringer							96 244		0,1 %	
Gjeld							-377 845		-0,3 %	
Sum totalt							132 672 128		100,0 %	

Fondsfinans Alternativ Energi 31.12.12

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	7 500	423 986	5,56	17,31	721 671	297 685	8,4 %	0,004 %
Sum Bioenergi				423 986			721 671	297 685	8,4 %	
Arendals Fossekompani	Oslo Børs	NOK	460	866 408	1,00	1 650,00	759 000	-107 408	8,8 %	0,021 %
Hafslund A	Oslo Børs	NOK	7 500	970 736	1,00	45,60	342 000	-628 736	4,0 %	0,006 %
EDP Renovaveis	EN Lisbon	EUR	10 000	505 900	7,34	3,99	292 988	-212 912	3,4 %	0,001 %
Fortum	Helsinki	EUR	2 500	328 595	7,34	14,15	259 500	-69 095	3,0 %	0,000 %
Verbund	Vienna	EUR	1 500	232 113	7,34	18,76	206 427	-25 686	2,4 %	0,000 %
Boralex	Toronto	CAD	3 200	187 679	5,59	9,17	163 948	-23 731	1,9 %	0,008 %
Centrais Eletricas	NYSE	USD	7 000	531 168	5,56	3,12	121 404	-409 764	1,4 %	0,001 %
Sum Energiproduksjon				3 622 601			2 145 267	-1 477 332	25,0 %	
Maxwell Technologies	NASDAQ	USD	10 000	601 521	5,56	8,30	461 380	-140 141	5,4 %	0,034 %
FuelCell Energy	NASDAQ	USD	7 000	388 276	5,56	0,92	35 682	-352 594	0,4 %	0,004 %
Sum Lagring				989 797			497 062	-492 735	5,8 %	
Ormat Technologies	NYSE	USD	2 000	452 583	5,56	19,28	214 347	-238 236	2,5 %	0,004 %
Sum Geothermal				452 583			214 347	-238 236	2,5 %	
Renewable Energy Corp	Oslo Børs	NOK	100 000	150 000	1,00	1,07	107 000	-43 000	1,2 %	0,005 %
Trina Solar	NYSE	USD	4 000	636 988	5,56	4,34	96 501	-540 487	1,1 %	0,005 %
5N Plus	Toronto	CAD	5 400	199 376	5,59	2,68	80 857	-118 519	0,9 %	0,006 %
Sum Sol				986 364			284 358	-702 006	3,3 %	
Myr Group	NASDAQ	USD	4 500	558 154	5,56	22,25	556 575	-1 579	6,5 %	0,022 %
ABB	SIX Swiss	CHF	3 000	310 366	6,08	18,75	341 786	31 420	4,0 %	0,000 %
General Cable Corp	NYSE	USD	2 000	377 992	5,56	30,41	338 086	-39 906	3,9 %	0,004 %
Covanta Holding	NYSE	USD	3 000	306 590	5,56	18,42	307 179	589	3,6 %	0,002 %
Quanta Services	NYSE	USD	2 000	237 345	5,56	27,29	303 399	66 054	3,5 %	0,001 %
Ameresco	NYSE	USD	5 000	312 269	5,56	9,81	272 659	-39 610	3,2 %	0,018 %
Alstom	Paris	EUR	1 000	209 959	7,34	30,14	221 061	11 102	2,6 %	0,000 %
Prysmian	Italia	EUR	2 000	245 129	7,34	15,010	220 218	-24 911	2,6 %	0,001 %
Schneider Electric	Paris	EUR	500	195 957	7,34	54,83	201 108	5 151	2,3 %	0,000 %
Enernoc	NASDAQ	USD	3 000	446 440	5,56	11,75	195 948	-250 492	2,3 %	0,010 %
Nexans	Paris	EUR	650	305 557	7,34	33,51	159 759	-145 798	1,9 %	0,002 %
Itron	NASDAQ	USD	600	261 137	5,56	44,55	148 587	-112 550	1,7 %	0,002 %
Sum Smart Grid				3 766 895			3 266 365	-500 530	38,1 %	
Siemens	Xetra	EUR	300	176 299	7,34	82,20	180 898	4 599	2,1 %	0,000 %
China Ming Yang Wind	NYSE	USD	10 000	608 984	5,56	1,20	66 706	-542 278	0,8 %	0,008 %
Sum Vind				785 283			247 604	-537 679	2,9 %	
Cree	NASDAQ	USD	2 500	365 235	5,56	33,98	472 220	106 985	5,5 %	0,002 %
Abengoa	Continuous Madr	EUR	12 000	188 717	7,34	2,39	210 300	21 583	2,5 %	0,014 %
Sum Diverse				553 952			682 520	128 568	8,0 %	
Sum verdipapirer				11 581 458			8 059 194	-3 522 265	94,0 %	
Bankinnskudd							539 896		6,3 %	
Andre Fordringer							-		0,0 %	
Gjeld							-21 694		-0,3 %	
Sum totalt							8 577 397		100,0 %	

Begrepsforklaringer

- **Standardavvik** benyttes som risikomål for fondene. Standardavviket beskriver hvor mye en avkastningsserie har avviket 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 risikostert 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 risikosterte avkastningen. Sharpe ratio beregnes ved å dividere fondets akkumulerte avkastning minus risikofri rente i perioden på fondets standardavvik i samme periode.

REVISORS BERETNING FOR 2012

Uttalelse om årsregnskapet

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

Fondsfinans Spar	240 766 541
Fondsfinans Aktiv	10 674 174
Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi	14 414 552
Fondsfinans Alternativ Energi	- 353 877

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, 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 rettviseende 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 rettviseende 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 regnskapsestimaterne 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene **Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi og Fondsfinans Alternativ Energi** per 31. desember 2012, og av resultater, regnskapsskikk i Norge.

Adresse:
Postb. 1942 Vikå
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav V's gate 6
0161 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

Telefax:
+47 2193 9301

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

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

Revisjonsberetning



Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

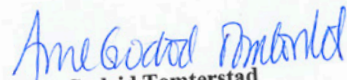
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet i fondene Fondsfinans Spar, Fondsfinans Aktiv, Fondsfinans Farmasi-Bioteknologi, og forslaget til dekning av tap i fondet Fondsfinans Alternativ Energi, 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, 13. februar 2013

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

Fondsfinans Spar fylte 10 år den 16. desember 2012.
I denne 10 års perioden har aksjefondet hatt best avkastning
sammenlignet med alle andre norske aksjefond.

Kilde: Morningstar

