

2016

ÅRSRAPPORT



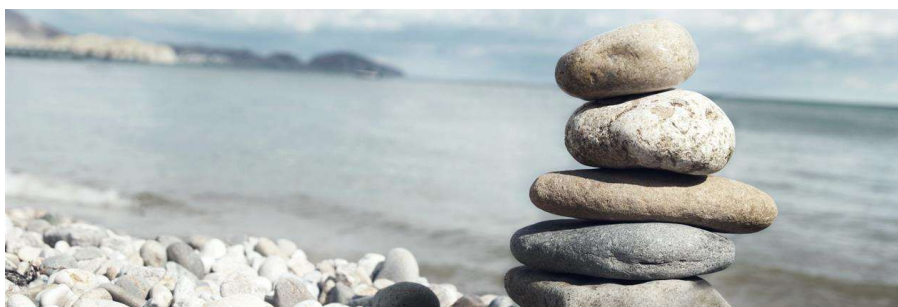
INNHold

3-4	Kommentar fra administrerende direktør
5-6	Forvaltningsfilosofi
7-8	Oppsummering fra forvalterteamet
9-12	Styrets årsberetning
13	Årsregnskap for fondene
14-24	Noteopplysninger
25-26	Revisjonsberetning

17 år med meravkastning

Verdiskaping

Når du investerer i aksjer, blir du samtidig en bedriftseier. Du blir medeier i selskapene; butikken, fabrikken, båten og banken. Du eier rettighetene til alle disse selskapene sine overskudd. Selskapenes styre, ledelsen og ansatte jobber hver dag for å bygge verdier og tjene penger som videre gir grobunn for lønnsom utvikling over tid. Dette i konkurranse med andre store eller små selskaper i samme bransje. Selskapene betaler sine eiere, til deg og meg, deler av overskuddet i form av utbytter hvert år. Noen ganger holder de tilbake i tøffe år, eller de bruker overskuddet for videre vekst. Uansett; dette er verdiskaping. Å investere i selskaper der verdiskapningen skjer, er det eneste som virker! Det er dette vi i SR-Forvaltning har gjort i mer enn 17 år, og det vil vi fortsette med.



Kortreist forvaltning

Jeg er oppvokst i en lokal kjøpmannsbedrift. Jeg husker godt når jeg som 10-åring stod i kiosken på en bruskasse for å nå opp til kasseapparatet og solgte mentolsigaretter til godt voksne damer. Noe av det jeg husker best fra tiden i butikken, var hvor mye folk verdsatte det lokale og egenproduserte vi laget. Vi hadde en tydelig identitet. Vi solgte med største stolthet «byens beste kjøttdeig» og egenprodusert rekesalat. Samtidig tjente vi penger på å gi kunden det beste.

På samme måte er det med SR-Forvaltning i dag. Vi driver med lokalprodusert forvaltning og har kundens beste i fokus! Dette er kortreist forvaltning, og for oss handler det om å gi kunden nærhet til produktet de investerer i. Jeg er overbevist om at kundene ønsker lokalproduksjon som er robust og skikkelig. SR-Forvaltning har siden oppstart bevist at det er lønnsomt å være kunde hos oss.

Kundens førstevalg

«Underdog» posisjonen som lokal fondsforvalter på Sør-Vestlandet gjør sjefen i SR-Forvaltning sulten på å lykkes. Derfor passer visjonen om å være kundens førstevalg veldig godt for oss, og vi vil alltid sette kunden fremst. Vi strekker oss langt for å levere det vi sier at vi skal levere! Vi skal heller aldri selge et produkt til kundene som vi selv ikke ville kjøpt. Derfor har vi som jobber her selv investert i de samme fondene som våre kunder. Et godt bevis på at vi har klart å være førstevalget over lengre tid er at den første kunden, som ble kunde i SR-Forvaltning for 17 år siden, er her fortsatt. Kunde nummer to og for den saks skyld.

Fond og skreddersøm

Hvordan en ønsker å sette sammen en portefølje med selskapsinvesteringer avhenger av flere faktorer. Enkelheten ved verdipapirfond kontra noe mer kompleksitet ved diskresjonær forvaltning og skreddersøm. For oss er det samme filosofi. Langsiktig verdifokus og utbytter ligger fast.

Vi er aktive forvaltere

SR-Forvaltning er også et selskap, som har ansatte og eiere. Eierne tenker som oss, de vil ha et årlig utbytte. Vi jobber for å gi kvalitet til kundene våre, og for å drive effektivt. Våre inntekter er dine kostnader. Prisen skal reflektere den jobben vi gjør, og vi skal være konkurransedyktige. Det skal lønne seg for kundene, og vi vil være kundens førstevalg. Da må vi levere varene!

Når vi investerer i et selskap så er vi grundige. Vi søker å identifisere selskaper innenfor vår filosofi, og om prisen er lav, så investerer vi. Vi bryr oss ikke noe om våre selskaper inngår i en indeks når vi investerer. Viktigst er at selskapet passer til vår filosofi, og at det er billig. Vi tror ikke at alle børsnoterte selskaper er verdt å eie, gitt risiko og pris. Vi mener at det er best å heller eie færre enn mange selskaper. Færre selskaper for å holde god oversikt, men likevel tilstrekkelig antall for å spre risiko. Kvalitet fremfor kvantitet, og det enkle er ofte det beste!

Daglig leder
Helge H. Helgø

Å være investor

Investor. Smak litt på ordet. Ser du på deg selv om en investor? Er det noe du gjør? Eller er det noe du er? Hvis du leser denne rapporten, så har du trolig investert penger hos SR-Forvaltning, og da er du per definisjon en investor.



Vi i SR-Forvaltning er investorer. Det vises i måten vi jobber, hvordan vi tenker og planlegger. Vi investerer i gode bedrifter for å få en del av selskapenes fremtidige inntjening og verdiskapning. Vi gjør med dine penger det samme som vi gjør med våre egne og bankens penger. På godt og vondt deler vi resultatet, og 2016 ble et godt år.

Når SR-Forvaltning vurderer investeringer i selskaper, ser vi etter noen nøkkelfaktorer som må tilfredsstille våre krav. Resultatet av en investering vil alltid være avhengig av prisen man betaler på kjøpstidspunktet. Men det er langt ifra den eneste vurderingen som teller. Drømmeinvesteringen er jo selvsagt et fantastisk selskap til en fantastisk pris. Det er ofte langt mellom disse, men de finnes fortsatt.

Dette er de 4 nøkkelfaktorene vi ser mest på:

1. **Solid ledelse:** Selskapet skal ha en ledelse som driver selskapet på en god måte, og det er en fordel om de selv eier aksjer i selskapet. De skal være forutsigbare, slik at man vet hvordan de reagerer.
2. **Solid balanse:** Selskapet skal ha en god balanse mellom gjeld og egenkapital, og gjelden skal ha en spredt avdragsprofil. I gode tider er dette ikke viktig, men når de dårlige tidene treffer blir dette svært viktig.
3. **Markedsposisjon:** Vi ønsker at selskapene vi investerer i har en sterk markedsposisjon. Det betyr at bedriftene ofte greier å ta ut bedre priser enn sine konkurrenter, eller at de greier å ha lavere kostnader enn sine konkurrenter. Begge deler betyr at de greier å drive med høyere marginer.
4. **Utbytte:** Våre selskaper skal betale ut gode utbytter. Selskaper som betaler utbytter driver typisk i mer stabile bransjer, har kontroll på finansieringen og er veldig ofte modne selskaper som har drevet i mange år. Dette disiplinere også ledelsen, som vet at de må forholde seg til en stor utbytteregning hver vår, som dermed reduserer sløsing og imperiebygging.

SR-Forvaltning er verdiorienterte. Vi ser etter selskaper som best mulig oppfyller kriteriene våre, samtidig som de er billige. Da kaller vi det et verdiselskap. Et verdiselskap er et selskap som er priset lavt i forhold til bokførte verdier og inntjening. Det finnes solide empiriske studier som viser at over tid har verdiselskaper gitt klart bedre avkastning enn andre selskaper. Vi ønsker også at selskapene skal betale ut utbytter. Historikken viser at de selskapene som betaler ut utbytter, har høyere avkastning og lavere risiko over tid.

Trauste og solide selskaper kan virke kjedelige. Altfor mange investorer er villige til å betale svært mye for selskaper med lite egenkapital, sterk vekst og mye gjeld. Men når tyngdekraften igjen treffer og dårlige tider kommer, er det også disse som får merke det først og mest. Med mye gjeld og liten

egenkapital tåler disse selskapene ofte ikke å tape penger, selv i kort tid. Mange av disse selskapene vil heller ikke overleve nedturen, og da er tapet blitt permanent.

Vi ønsker å investere i nettopp trauste og solide selskaper som skal gjøre det bra over tid, både i oppgang og nedgang. Vi kan ikke gardere oss mot at andre vurderer prisen på våre selskaper lavere fra tid til annen, men vi kan velge selskaper som er solide og tåler en storm. Da er eventuelle kursfall forbigående. På lang sikt er det inntjeningen til selskapene som teller, og vi vet at du som investor vil få betalt for dette.

Slik opptrer vi som investorer. Hvordan opptrer du som investor? Kjøper du når andre selger? Kjenner du det i magen når avisene skriver «SELG» med store røde bokstaver, og børsen faller den dagen? De siste 30-40 årene har vi vært igjennom et krakk, boligkrise, svært høye og svært lave renter, IT-boble, en finanskriser samt rekordhøy og rekordlav oljepris. Vi har hatt krigen i Irak og krigen mot terror. Regjeringene i Norge har vært røde, blå, rødgrønne og blåblå, noen ganger med flertall, og ofte uten. En god del av selskapene på Oslo Børs har gått konkurs, samtidig har Oslo Børs fra 1983 til 2016 steget fra 15 til 683.

Som investor kan du kjenne deg trygg på at alt dette kommer til å skje fremover også. Bruk tid på det som er viktig og som du kan kontrollere, og bruk mindre tid på det andre. Legg en god plan som passer for deg, og hold deg til den! Ikke risikør å gå glipp av en lang og stor oppgang ved å forsøke å unngå en liten kortsiktig nedgang som i det lange løp betyr svært lite. Selv profesjonelle investorer treffer sjelden på timing, og den eneste som tjener penger på trading er aksjemegleren som får sin kurtasje. Av deg.

Mye har endret seg de siste årene. Nye selskaper kommer til, noen gamle forsvinner. Ny teknologi overtar for gammel, men mennesker er fortsatt mennesker. Noen ganger er de grådige, og noen ganger er de redde.

Vår filosofi har ligget fast og fungert godt siden SR-Forvaltning startet for mer enn 17 år siden, og det gjør den fortsatt. Ikke til enhver tid, men over tid!

Salgssjef
Steinar R. Jakobsen



2016 – Oppsummering fra forvalterteamet

2016 var et godt år for SR-Forvaltning sine fondskunder.

Solid avkastning i både aksjer og renter, og det på tross av et humpete år med mye uro underveis. Alle våre fond ga solid avkastning i året som gikk, og klart bedre enn sine referanseindekser.

Et normalår

2016 ble noe så unormalt som et normalår. Langsiktig avkastning på verdens aksjemarkeder har vært i snitt ca. 10 %. De siste 20 årene har børsene steget med 10 % bare en liten håndfull ganger.

Vanligvis stiger børsen enten mye mer eller mye mindre.

Når året startet, var det lite som tydet på at dette skulle skje. Børsene falt fra start på frykt for hard landing i Kina, og rentemarkedet var også i sterk uro spesielt her hjemme pga fallet i oljepris. Etter at det roet seg litt utover våren, kom Brexit, og børsene falt igjen.

Siden ble både Donald Trump valgt, og Italia hadde en folkeavstemning om reformer som endte med at statsminister Matteo Renzi gikk av. Alt dette skjedde, og samtidig leverte altså markedet det som best kan beskrives som et normal år.



Vår aksjeportefølje

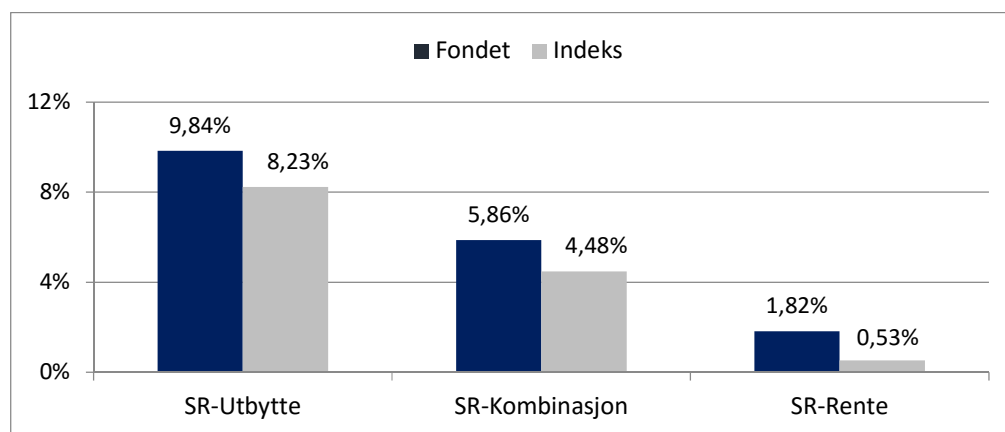
I SR-Utbytte har vi halvparten av våre investeringer i Norge, og den andre halvparten i verden for øvrig. I Norge har vi spesielt holdt mye bank og laks i porteføljene. Begge deler har levert svært solid i 2016, og bidro sterkt til meravkastningen. I verden for øvrig har vi valgt å ha mesteparten av porteføljen i Europa. Aksjer i Europa er svært lavt priset relativt til de fleste andre markeder, og spesielt i forhold til USA som vi anser for å være svært høyt priset. Allikevel gav det amerikanske markedet klart høyere avkastning enn det europeiske i 2016. På tross av overvekt i eurosone, har våre aksjer likevel gjort det klart bedre enn indeks.

Vår renteportefølje

2016 begynte på fryktelig vis. Oljeprisen falt til 27 dollar fatet i starten av januar, og den norske økonomien merket dette godt. Obligasjonsmarkedet er ganske tungt preget av lån til olje og oljeservice, og det spredte seg raskt en frykt for at mange av selskapene ikke skulle klare å betale tilbake sine lån. SR-Rente falt raskt 5 % idet markedet ikke skilte nevneverdig mellom hvem som skulle klare seg og hvem som ikke skulle klare seg.

Etter hvert ble noen av de mer kriserammede restrukturert og fikk tilført mer egenkapital. Noen av våre lån ga faktiske tap, men mange ble også tilbakebetalt til full pris. Renten på nye lån var også god, slik at renteinntektene i fondet ble gode.

Dermed steg verdiene jevnt og trutt gjennom året, slik at fondet etter sin tyngste start på året noensinne, faktisk endte året med en positiv avkastning på 1,82 % mot 0,53 % for fondet sin referanseindeks.



Figuren viser avkastning for 2016 for våre fond sammenlignet med referanseindeks

Hva gjør vi i 2017?

Vi har ikke gjort store kursendringer inn i det nye året. Mye av det som vi identifiserte som viktige drivere for avkastning i 2016, har vi fortsatt tro på inn i det nye året. I Norge betyr det at vi har god tro på bankene og lakseselskapene, men vi tror også at sykliske selskaper og oljeservice kan komme til å gjøre det bedre inn i det nye året.

Internasjonalt tror vi fortsatt på at Europa vil gjøre det bedre enn verden for øvrig. Aksjene er gjennomgående lavere priset, og nettopp gode selskaper til lav pris er en nøkkel for god avkastning. Selskapene i Europa nyter også svært godt av en euro som har falt mye de siste årene, hele 30 % rimeligere mot dollar på de siste 2 årene. Dette betyr at selskapene har fått styrket sin konkurranseposisjon internasjonalt, som betyr bedre inntjening fremover. Det gjør at vi også kan tro på en viss gevinst på valuta dersom den skulle styrke seg litt igjen fremover.

Forvalterteamet

Bjarne J. Meling, Helge H. Helgø, Dag Sønsterud og Trond Tjensvold

Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2016

SR-Forvaltning AS er et heleid datterselskap av Sparebank 1 SR-Bank. Selskapet har konsesjon for aktiv forvaltning og verdipapirfondsforvaltning. Selskapet er lokalisert i Stavanger og hadde sitt 16. driftsår i 2016.

Forvaltningsselskapet har tre verdipapirfond; SR-Utbytte, SR-Kombinasjon og SR-Rente, som alle ble etablert i 2013. Selskapet forvalter i tillegg diskresjonære porteføljer for eksterne kunder under diskresjonære mandat, herunder også for SpareBank 1 SR-Banks pensjonskasse. Den eksterne kundebasen består av pensjonskasser, offentlige og private virksomheter, samt formuende privatpersoner. Totalt forvaltet SR-Forvaltning 9,5 mrd NOK per utgangen av 2016.

SR-Forvaltnings investeringsfilosofi er å være langsiktig og verdiorientert. Selskapets investeringer skjer hovedsakelig i selskaper der aksjekursen er lav i forhold til bokførte verdier og inntjening, samt at det utbetales solide utbytter. Dette kaller vi verdiorientert aktiv forvaltning. Målet med porteføljeforvaltningen er å levere et godt risikjustert resultat over tid til den enkelte kunde.

Oppsummering av 2016

Året 2016 bød på relativt mye dramatikk og volatilitet i markedet. Vi startet året med dårlige veksttall fra Kina og råvarepriser i fritt fall. I USA var frykten for at en rask renteoppgang kunne ødelegge den skjøre veksten. I tillegg stod Europa midt i en flyktningkrise av uante dimensjoner. Aksjemarkedene reagerte, og falt nesten 15 % frem til midten av januar. Myndighetene i Kina, EU og USA viste imidlertid handlekraft, og kom med stimulerende tiltak, og råvareprisene korrigererte opp igjen. Flyktningkrisen viste seg å være krevende, men håndterbar. Britene bestemte seg for at de ikke lenger ønsket å være en del av EU, og i tillegg valgte det amerikanske folk det republikanske partiets kandidat Donald Trump som ny president, noe som for de fleste var overraskende.

Når vi oppsummerer, så har investorene likevel fått relativt god avkastning på sine investeringer i 2016. Oslo Børs (OSEBX) steg med 12,1 % i 2016. Verdensindeksen (MSCI World NR i NOK) fikk en oppgang på 4,3 % for året. Sparebankindeksen (OSEEX) steg hele 34,3 % i 2016, mens renteindeksen (ST1X) fikk marginale 0,5 % oppgang for året. Moderat prising, moderat til gode selskapsresultater og forventning om høyere økonomisk vekst er hovedgrunnen.

Det norske markedet for høyrenteobligasjoner var i 2016 preget av store svingninger. Starten av året var utfordrende med en oljepris som bunnet ut på 27,9 USD per fat i slutten av januar. Markedet var da særlig utfordrende innenfor olje og offshore, men tok også med seg andre sektorer. Etterhvert ble risikopåslagene uforholdsmessig høye, og sammen med en stigende oljepris stabiliserte markedet seg. Obligasjonsmarkedet utviklet seg deretter bra utover året til tross for både BREXIT og uro rundt presidentvalget i USA.

Det er fremdeles utfordringer innenfor selskapene som er eksponert mot olje, og da særlig for rigg- og supply sektorene. Flere refinansieringer er imidlertid kommet på plass, mens noen står foran oss i tiden som kommer. I andre sektorer i det norske markedet for høyrenteobligasjoner, har selskapene lagt et godt år bak seg. Fiskeoppdrett er en bransje som har opplevd nok ett historisk godt år, og gjeldsbetjeningsevnen de neste årene bør her være god. Den norske banksektoren har vært igjennom en lang periode med kapitaloppbygging, som gjør at bankene har mer egenkapital enn tidligere, noe som bør være bra for obligasjonseiere i denne sektoren.

Avkastning fondene i 2016, samt siden oppstart 2. mai 2013:

Fond	Avkastning 2016	Referanse 2016	Avkastning siden oppstart	Referanse siden oppstart	Annualisert siden oppstart
SR-Utbytte	9,84 %	8,23 %	60,73 %	66,01 %	13,84 %
SR-Rente	1,82 %	0,53 %	7,57 %	4,46 %	2,01 %
SR-Kombinasjon	5,86 %	4,48 %	31,74 %	32,30 %	7,82 %

Forventninger for 2017

Vi er ganske optimistiske for året. Stramme arbeidsmarkeder i Tyskland, UK, USA og Japan kan bidra til lønnsvekst, og dermed stimulere til økt vekst i økonomiene. Samtidig vil økte råvarepriser bidra til høyere prisvekst, og reduserte tilbakekjøp av obligasjoner i Eurosonen vil sannsynligvis bidra til renteoppgang. Trump lover stor satsning på infrastrukturinvesteringer, som også vil stimulere den amerikanske økonomien positivt. Samtlige faktorer har bidratt til forventninger om høyere økonomisk vekst enn hva var tilfellet ved inngangen til fjoråret, og bidratt til økt tiltro i aksjemarkedet.

Relativ moderat verdsettelse av våre porteføljeselskaper, og utsikter til høyere økonomisk vekst enn tidligere antatt, medfører at vi fortsatt ser potensiale for videre kursoppgang. Politisk uro vil imidlertid kunne påvirke markedet negativt i det korte bildet, og større svingninger kan ikke utelukkes fremover.

Rentene er fortsatt historisk lave og 3 måneders NIBOR var 1,16% ved utgangen av 2016. Fondene tar ikke fastrenterisiko, som innebærer at en høyere rente vil gi høyere løpende avkastning i porteføljen. Vår oppfatning er at en får godt betalt for å påta seg kredittrisiko. Vi er tro mot vår filosofi om å ta en akseptabel kredittrisiko for å gi en god risikojustert avkastning over tid.

Forvaltningskapital:

Per 31.12.2016 forvaltet SR-Forvaltning følgende verdipapirfond:

- SR-Rente NOK 1,223 mill
- SR-Utbytte NOK 723 mill
- SR-Kombinasjon NOK 456 mill

Risikostyring

SR-Forvaltning bruker et anerkjent porteføljestyringssystem som benyttes til overvåking og for risikostyring av verdipapirfondene. SR-Forvaltning har en målsetting om at selskapet skal ha gode interne rutiner for å etterleve gjeldende regelverk, og minimere den operasjonelle risikoen. Risikoen for fondene reguleres for øvrig gjennom respektive prospekter og vedtekter. Fondenes finansielle risiko er lav og består i all hovedsak i kortsiktig gjeld knyttet til oppgjør ved handel og derav oppgjør i verdipapirer.

Markedsrisiko: Det er knyttet risiko til investeringer i verdipapirfondene på grunn av generelle markedssvingninger. Med lang tidshorisont vil risikoen for tap reduseres. Gjennom en verdibasert forvaltningsfilosofi søker forvalter å holde volatiliteten på et lavere nivå enn aksjemarkedet for øvrig.

Likviditetsrisiko: For investeringer i aksjer plasserer forvalter kun midler i likvide børnoterte aksjer. Imidlertid, ved å investere indeksuavhengig, og i papirer som har egenskaper som faller utenfor mandat til den typiske "indeksforvalteren", så besitter fondene selskaper med betydelig lavere likviditet enn større selskaper som venter stort i indeks. Av den grunn vil deler av porteføljen ha relativt lav likviditet. Forvaltningsstrategien er å ha en balansert vekt mellom store likvide selskaper og mindre selskaper med lav indeksvekt. Særskilte omstendigheter kan likevel påvirke likviditeten på en slik måte at det kan ha betydning for fondets totale likviditetsrisiko.

Hva gjelder investeringer i rentepapirer/obligasjoner så investerer forvalter i all vesentlighet i rentepapirer bestående av norske kredittobligasjoner med varierende likviditet. En vesentlig del av disse obligasjonene er unoterte verdipapirer, og året har vist at likviditeten i en del av obligasjonslånene er svært lav. Vår forvaltningsstrategi er å ha en diversifisert portefølje sammensatt i forhold til krav til risiko, tidshorisont, behov for likviditet mv.

Kredittrisiko: I SR-Rente og SR-Kombinasjon tas det moderat kredittrisiko. Forvalter søker å begrense kredittrisiko ved å sette minimumskrav til kredittverdighet på investeringstidspunktet. Fondene investerer hovedsakelig i det norske high yield markedet. I porteføljene kan det forekomme svingninger som følge av endringer i markedets vurderinger av selskapenes obligasjonslån. Utstederne kan komme i situasjoner der de ikke kan innfri sine forpliktelser. Dette kan medføre betydelige endringer i verdsettelsen av verdipapirene enten av forbigående art eller vedvarende tap.

Organisering

SR-Forvaltnings depotmottaker er J.P. Morgan. Førings av andelseierregister blir ivaretatt av Verdipapirsentralen ASA (VPS). Førings av forvalterregister blir ivaretatt av SpareBank 1 SR-Bank ASA, som også utsteder endringsmeldinger og årsmeldinger til bruk ved ligningen. Andelene vil være registrert i SpareBank 1 SR-Bank ASA på andelshavers navn.

Selskapet har totalt 11 ansatte, fordelt på 5 kvinner og 6 menn. Selskapets styre består av 6 medlemmer, med 4 menn og 2 kvinner. Selskapet ønsker en jevn fordeling mellom kjønnene, både ved ansettelser og ved rekruttering til styret. Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet forurensrer ikke det ytre miljøet. Det har vært 7,2 % sykefravær i 2016 (hovedsakelig langtidssykemelding). Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader.

Fortsatt drift

Styret bekrefter at betingelsene for å avlegge regnskapet under forutsetning om fortsatt drift er tilstede. Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av fondenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Styrets forslag til fordeling av fondenes overskudd:

RESULTATREGNSKAP 2016 I HELE 1000 NOK	SR-UTBYTTE	SR-KOMBINASJON	SR-RENTE
ÅRSRESULTAT	64 686	25 155	22 527
Som disponeres:			
Avsatt til utdeling til andelseierne	-	-	6 077
Overført til/fra opptjent egenkapital	61 086	20 555	16 450
Avsatt til utbytteutbetaling	3 600	4 600	-
SUM	64 686	25 155	22 527

Stavanger, den 25. april 2017
Styret i SR-Forvaltning AS



Inge Reinertsen (Styrets leder)



Tron Vormeland (Styremedlem)



Cecilie W. Melbye (Styremedlem)



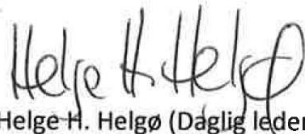
Atle Nilsen (Styremedlem)



Stian Helgøy (Styremedlem)



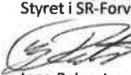
Kjersti Espeset Lie (Styremedlem)

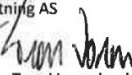


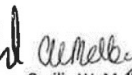
Helge H. Helgø (Daglig leder)

RESULTATREGNSKAP 2016	Noter	SR-Utbytte		SR-Kombinasjon		SR-Rente	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Portefølje inntekter og -kostnader							
Renteinntekter/ -kostnader		385 634	595 822	8 834 963	13 188 448	67 386 432	74 717 388
Aksjeutbytte		19 765 960	15 658 775	6 977 765	8 863 484	-	-
Gevinst / Tap ved realisasjon		6 930 911	27 772 221	-4 377 553	21 303 730	-54 113 843	-2 468 393
Endring urealiserte kursgevinster / tap	10	49 055 013	19 893 731	18 998 676	-9 662 531	11 176 652	-66 053 813
Urealiserte valutaendringer		-3 636	-399 349	-39 571	-218 447	5 331 055	-2 840 514
Div kostnader		-60 601	-15 397	-63 292	-31 878	-37 734	-9 844
Annen driftsinntekt/kostnad		-	-	148	259	-	-
Porteføljerresultat		76 073 281	63 505 803	30 331 136	33 443 064	29 742 563	3 344 825
Forvaltningsinntekter og -kostnader							
Forvaltningshonorar fast	7	-11 387 533	-9 495 254	-5 134 576	-6 898 617	-7 215 539	-7 968 344
Forvaltningshonorar variabelt		-	-	-	-	-	-
Forvaltningsresultat		-11 387 533	-9 495 254	-5 134 576	-6 898 617	-7 215 539	-7 968 344
Resultat før skattekostnad		64 685 749	54 010 549	25 196 560	26 544 447	22 527 023	-4 623 519
Skattekostnad	9	-	-	-41 163	-1 077 915	-	-
Årsresultat		64 685 749	54 010 549	25 155 397	25 466 532	22 527 023	-4 623 519
Som disponeres							
Avsatt til utdeling til andelseierne	8	-	-	-	-	6 076 842	64 319 173
Overført fra overkurs/tilbakebetaling av overkurs	8	-	-	-	-	-	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	8	61 085 749	49 610 549	20 555 397	22 066 532	16 450 181	-68 942 692
Avsatt til utbytteutbetaling	8	3 600 000	4 400 000	4 600 000	3 400 000	-	-
Sum disponert		64 685 749	54 010 549	25 155 397	25 466 532	22 527 023	-4 623 519
BALANSE		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Eiendeler							
Norske verdipapirer til kostpris	3,10	279 913 108	285 296 047	285 386 381	297 067 396	1 230 510 607	1 378 958 479
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,10	306 509 396	296 118 962	120 997 811	125 114 311	31 798 800	39 626 285
Urealiserte kursgevinster/tap	10	117 744 626	68 689 612	25 674 545	6 675 869	-93 443 393	-109 983 540
Opptjente renter verdipapir	10	-	-	977 807	961 054	6 001 826,84	7 349 763,39
Sum verdipapirportefølje		704 167 129	650 104 620	433 036 543	429 818 630	1 174 867 841	1 315 950 987
Tilgodehavende aksjeutbytte		9 104	29 316	3 115	17 415	-	-
Opptjent rente bank		414	1 245	478	372	1 426	2 577
Sum opptjente, ikke mottatte inntekter		9 518	30 560	3 593	17 787	1 426	2 577
Utsatt skattefordel		-	-	758 837	800 000	-	-
Til gode fra meglere		-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på tidligere betalt skatt		-	-	-	-	-	-
Andre fordringer		-	-	-	-	-	-
Sum andre fordringer		-	-	758 837	800 000	-	-
Bankinnskudd		21 127 177	49 437 574	23 143 218	12 878 138	50 211 240	58 898 005
Sum eiendeler		725 303 824	699 572 754	456 942 192	443 514 556	1 225 080 507	1 374 851 568
Egenkapital							
Andelskapital til pålydende	8	458 140 839	473 209 652	357 369 762	362 829 345	1 277 184 972	1 391 336 969
Overkurs	8	102 518 949	106 510 564	29 129 564	31 473 751	34 168 421	27 937 690
Innskutt egenkapital		560 659 788	579 720 216	386 499 327	394 303 096	1 311 353 393	1 419 274 659
Opptjent egenkapital	8	160 003 280	98 917 532	65 368 202	44 812 806	-92 928 642	-109 378 823
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	8	-	-	-	-	6 076 842	64 319 173
Sum egenkapital		720 663 069	678 637 747	451 867 529	439 115 902	1 224 501 594	1 374 215 009
Gjeld							
Avsatt til utbytteutbetaling	8	3 600 000	4 400 000	4 600 000	3 400 000	-	-
Betalbar skatt	9	-	-	-	422 634	-	-
Utsatt skatt	9	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		-	15 631 236	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		1 040 755	903 771	474 663	576 019	578 913	636 559
Annen gjeld		-	-	-	-	-	-
Sum annen gjeld		4 640 755	20 935 007	5 074 663	4 398 653	578 913	636 559
Sum egenkapital og gjeld		725 303 824	699 572 754	456 942 192	443 514 556	1 225 080 507	1 374 851 568

Stavanger 25 april 2017
Styret i SR-Forvaltning AS


Inge Reinertsen
Styrets leder

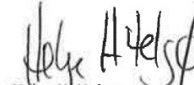

Tron Vormeland
Styremedlem


Cecilie W. Mølbye
Styremedlem


Atle Nielsen
Styremedlem


Stian Helgøy
Styremedlem


Kjersti Espeset Lie
Styremedlem


Helge H. Helgø
Daglig leder

Generelle noter 2016

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 2016 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedsкурser 31.12.2016.

Obligasjoner og sertifikater der det ikke eksisterer «market-maker-kurser» prises til enhver til mot gjeldende kredittspreader og yield-kurve.

Unoterte papirer er verdsatt etter siste omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verdivurderinger.

Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldene valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2016. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til valutakursen på transaksjonstidspunktet.

Behandling av transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere balanseføres som en del av kostpris. Kurtasje betalt ved kjøp og salg av finansielle instrumenter i 2016 er som følger:

SR-Rente:	kr 426,62
SR-Utbytte:	kr 268.477,50
SR-Kombinasjon:	kr 100.815,49

Avsatt til utdeling til andelseierne:

For rentefondene utdeles skattemessig resultat, bestående av renteinntekter og realisert gevinst/ tap samt andre inntekter med fradrag for forvaltningskostnader og depotomkostninger, til andelseiere i form av nye andeler pr 31.12.2016. Der avtale foreligger kan andelseier om ønskelig få utdelt skattemessig avkastning i form av en kontantutbetaling. Se note 8 for nærmere detaljer om årets utdeling.

Alle utdelinger til andelseierne i rentefond behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

SR-Rente og SR-Kombinasjon sine plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 10, beholdningsoversikt. De overnevnte fondene benytter valutaterminkontrakter for å valutasikre fondets investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Fondets totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av fondets forvaltningskapital.

SR-Utbytte har i 2015 og 2016 ikke benyttet derivater.

NOTE 3: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

SR-Utbytte og SR-Kombinasjon er gjennom investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. SR-Rente er eksponert for renterisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko samt valutakursrisiko i de tilfeller fondet investerer i annen valuta enn NOK, dette gjelder også for SR-Kombinasjon sine plasseringer i rentepapirer.

Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til selskapsspesifikk risiko til selskaper som inngår i fondenes porteføljer.

NOTE 4: DEPOTOMKOSTNINGER

Fondene blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader. Grunnlaget for beregningen er antall transaksjoner multiplisert med transaksjonskostnad pr enhet pr marked.

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Fondets omløpshastighet, uttrykt i prosent, er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av perioden, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av perioden.

Annualisert omløpshastighet for 2016:

SR-Rente	18,30 %
SR-Utbytte	11,98 %
SR-Kombinasjon	14,64 %

NOTE 6: TEGNINGSPROVISJON

Fondene har ikke tegnings- eller innløsnings- provisjoner.

VERDIPAPIRFONDET SR-UTBYTTE NOTE 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 1,75% av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

NOTE 8: EGENKAPITAL

SR-UTBYTTE				
	Andelskapital A	Andelskapital B	Opptjent egenkapital	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2016	486 872 443	92 847 773	98 917 532	678 637 747
Sum tegninger	90 970 407	11 909 499		102 879 906
Sum innløsninger	-88 440 427	-33 499 907		-121 940 334
Årsresultat			64 685 749	64 685 749
Avsatt utbytte			-3 600 000	-3 600 000
EGENKAPITAL PR 31.12.2016	489 402 423	71 257 366	160 003 281	720 663 069
Antall andeler per 31.12.2016	394 144,7323	63 996,1067		
Basiskurs per andel 31.12.2016*	1 607,29	1 419,91		
* Basiskurs, som er beregnet før avsatt utbytte, er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt.				
I regnskap er endelige tall per 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.				
Eneste forskjell mellom andelsklasse A og andelsklasse B er at B betaler ut årlig utbytte til andelseierne.				

NOTE 9: SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbytterne behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper, men kan kreve skattemessig fradrag for slik kildeskatt.

SR-Utbytte er ikke i skatteposisjon for 2016. Det er heller ikke regnskapsført utsatt skattefordel da det ikke kan sannsynliggjøres at fondet kommer i skatteposisjon.

NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2016

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Group Bruxelles Lambert	Finansielle tjeneste	Brussels SE	EUR	23 875	569,00	13 584 908	723,94	17 283 984		3 699 077	2,39 %	0,01 %
Carrefour	Konsumentvarer	Euronext Paris	EUR	116 468	221,20	25 762 825	207,86	24 209 488		1 553 337	3,35 %	0,02 %
AXA SA	Forsikring	Euronext Paris	EUR	139 664	183,42	25 617 355	217,81	30 419 873		4 802 518	4,21 %	0,01 %
Wendel	Finansielle tjeneste	Euronext Paris	EUR	13 552	845,15	11 453 405	1 038,87	14 078 702		2 625 297	1,95 %	0,03 %
Eurazeo SA	Finansielle tjeneste	Euronext Paris	EUR	41 925	480,43	20 141 959	504,72	21 160 446		1 018 487	2,93 %	0,06 %
Heidelbergcement AG	Materialer	Frankfurt SE	EUR	26 906	506,06	13 615 950	804,85	21 655 244		8 039 294	2,99 %	0,01 %
Stada Arzneimittel AG	Helsevem	Frankfurt SE	EUR	43 642	275,09	12 005 507	446,65	19 492 634		7 487 127	2,70 %	0,07 %
Volkswagen AG	Konsumentvarer	Frankfurt SE	EUR	18 611	1 556,90	28 975 432	1 241,83	23 111 612		5 863 820	3,20 %	0,01 %
Stora Enso Oyj R	Materialer	Helsinki SE	EUR	261 976	73,69	19 305 865	92,72	24 289 605		4 983 740	3,36 %	0,03 %
Iberdrola	Utilities	Madrid SE	EUR	203 095	38,18	7 753 974	56,61	11 497 389		3 743 414	1,59 %	0,00 %
Eneco PLC	Energi	NYSE	USD	111 976	145,32	16 272 406	83,48	9 347 977		6 924 429	1,29 %	0,05 %
Nestle SA	Konsumentvarer	SIX Swiss SE	CHF	27 323	600,44	16 405 875	616,62	16 847 913		442 038	2,33 %	0,00 %
Aarhus Karshamn AB	Konsumentvarer	Stockholm SE	SEK	28 197	393,94	11 107 821	568,60	16 032 723		4 924 902	2,22 %	0,07 %
Duni	Konsumentvarer	Stockholm SE	SEK	102 990	84,59	8 712 266	118,56	12 210 129		3 497 863	1,69 %	0,22 %
Industrivarden AS	Finansielle tjeneste	Stockholm SE	SEK	102 181	124,06	12 676 815	161,05	16 455 953		3 779 138	2,28 %	0,06 %
Investor B	Finansielle tjeneste	Stockholm SE	SEK	110 810	220,40	24 422 127	322,95	35 785 844		11 363 718	4,95 %	0,02 %
Kinnevik	Finansielle tjeneste	Stockholm SE	SEK	40 368	228,21	9 212 190	207,05	8 358 073		854 117	1,16 %	0,02 %
Telia Company AB	Telekommunikasjon	Stockholm SE	SEK	644 107	45,77	29 482 716	34,82	22 426 299		7 056 417	3,10 %	0,01 %
Utenlandske aksjer						306 509 396		344 663 888		38 154 492	47,66 %	

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Austevoll Seafood ASA	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	637 883	43,45	27 712 899	83,75	53 422 701		25 709 802	7,39 %	0,31 %
Bonheur	Energi	Oslo Børs	NOK	124 597	77,58	9 666 712	72,25	9 002 133		664 579	1,24 %	0,29 %
Borregaard	Materialer	Oslo Børs	NOK	270 000	47,02	12 694 807	84,50	22 815 000		10 120 193	3,15 %	0,27 %
Europpris	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	391 179	38,43	15 031 962	36,90	14 434 505		597 457	2,00 %	0,23 %
Kongsberg Gruppen	Industri	Oslo Børs	NOK	123 005	126,44	15 553 274	124,50	15 314 123		239 152	2,12 %	0,10 %
Marine Harvest	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	150 660	98,54	14 845 411	155,70	23 457 762		8 612 351	3,24 %	0,04 %
Norsk Hydro	Materialer	Oslo Børs	NOK	541 408	32,16	17 414 359	41,30	22 360 150		4 945 792	3,09 %	0,03 %
Prosafe	Energi	Oslo Børs	NOK	102 873	25,00	2 571 800	37,00	3 806 301		1 234 501	0,53 %	0,04 %
Sparebank 1 SR-Bank	Finansielle tjeneste	Oslo Børs	NOK	630 821	47,16	29 750 668	60,75	38 322 376		8 571 707	5,30 %	0,25 %
Statoil ASA	Energi	Oslo Børs	NOK	169 619	131,56	22 314 591	158,40	26 867 650		4 555 059	3,72 %	0,01 %
Telenor	Telekommunikasjon	Oslo Børs	NOK	118 824	141,67	16 833 726	129,00	15 328 296		1 505 430	2,12 %	0,01 %
Treasure ASA	Industri	Oslo Børs	NOK	684 034	20,34	13 911 469	16,70	11 423 368		2 488 101	1,58 %	0,31 %
Wihl. Wilhelmsen	Industri	Oslo Børs	NOK	724 034	21,90	15 853 879	33,80	24 472 349		8 618 470	3,38 %	0,33 %
Yara International	Råvarer	Oslo Børs	NOK	55 746	367,50	20 486 864	340,00	18 953 640		1 533 224	2,62 %	0,02 %
SpareBank 1 SMN	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	234 211	52,96	12 403 570	64,75	15 165 162		2 761 593	2,10 %	0,18 %
SpareBank 1 Nord-Norge	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	594 789	35,04	20 843 116	52,25	31 077 725		10 234 609	4,30 %	0,59 %
Sparebank 1 Østfold Aker	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	80 000	150,30	12 024 000	166,00	13 280 000		1 256 000	1,84 %	0,71 %
Norske aksjer						279 913 108		359 503 241		79 590 134	49,71 %	
Sum verdipapirer						586 422 504		704 167 129		117 744 626	97,37 %	

VERDIPAPIRFONDET SR-KOMBINASJON NOTE 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 1,25% av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningssselskapet.

NOTE 8: EGENKAPITAL

SR-KOMBINASJON	Andelskapital A	Andelskapital B	Opptjent egenkapital	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2016	311 042 218	83 260 879	44 812 806	439 115 902
Sum tegninger	41 559 859	26 414 959		67 974 818
Sum innløsninger	-62 282 924	-13 495 664		-75 778 588
Årsresultat			25 155 397	25 155 397
Avsatt utbytte			-4 600 000	-4 600 000
EGENKAPITAL PR 31.12.2016	290 319 153	96 180 174	65 368 203	451 867 529
Antall andeler per 31.12.2016	267 806,4474	89 563,3148		
Basiskurs per andel 31.12.2016*	1 317,44	1 157,60		
* Basiskurs, som er beregnet før avsatt utbytte, er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt.				
I regnskap er endelige tall per 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.				
Eneste forskjell mellom andelsklasse A og andelsklasse B er at B betaler ut årlig utbytte til andelseierne.				

NOTE 9: SKATTENOTE

Verdipapirfondet SR-Kombinasjon er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer innenfor EU/EØS. Fondet er skattepliktig for gevinst og har fradragsrett for tap ved realisasjon av rentepapirer.

Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbytterne behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige, fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper, men kan kreve skattemessig fradrag for slik kildeskatt.

	2016	2015
Resultat før skattekostnad	25 196 560	26 544 188
Tilbakeføring utbytter	-6 977 765	-8 863 484
Tilbakeføring gev/tap (aksjer)	-2 288 251	-26 074 219
Tilbakeføring urealiserte gev/tap (alt)	-18 998 676	9 662 531
Skattepliktig utbytte	207 920	296 035
Diverse	-148	259
Skattemessig Resultat (A)	-2 860 360	1 565 310
Betalbar skatt (A x 25%)	-715 090	422 634
Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen		
urealisert gevinst/tap på obligasjoner	-9 400 477	-11 673 355
Underskudd til fremføring	-2 860 360	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel	-12 260 837	-11 673 355
Utsatt skatt/ -skattefordel (B x 25 %)	-3 065 209	-2 918 339
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-2 306 372	-2 118 339
Netto utsatt skatt/-skattefordel i balansen	-758 837	-800 000
Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt	-	422 634
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-41 163	655 282
Sum Skattekostnad	-41 163	1 077 915

NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2016

Verdipapirer	Sektor	Markeds plass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påliggende renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Austevoll Seafood ASA	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	213 883	44,20	9 453 675	83,75	17 912 701		8 459 026	3,92 %	0,11 %
Bonheur	Energi	Oslo Børs	NOK	47 959	75,30	3 611 467	72,25	3 465 038	-	146 430	0,76 %	0,11 %
Borregaard	Materialer	Oslo Børs	NOK	100 000	54,77	5 476 657	84,50	8 450 000		2 973 343	1,85 %	0,10 %
Europris	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	123 999	38,39	4 760 759	36,90	4 575 563	-	185 196	1,00 %	0,07 %
Kongsberg Gruppen	Industri	Oslo Børs	NOK	41 154	136,12	5 602 088	124,50	5 123 673	-	478 415	1,12 %	0,03 %
Marine Harvest	Konsumentvarer	Oslo Børs	NOK	47 894	97,16	4 653 450	155,70	7 457 096		2 803 646	1,63 %	0,01 %
Norsk Hydro	Materialer	Oslo Børs	NOK	173 277	30,78	5 333 039	41,30	7 156 340		1 823 301	1,57 %	0,01 %
Prosafe	Energi	Oslo Børs	NOK	54 758	25,00	1 368 925	37,00	2 026 046		657 122	0,44 %	0,02 %
Sparebank 1 SR-Bank	Finansielle tjenester	Oslo Børs	NOK	211 664	47,48	10 049 381	60,75	12 858 588		2 809 207	2,82 %	0,08 %
Statoll ASA	Energi	Oslo Børs	NOK	64 051	138,65	8 880 885	158,40	10 145 678		1 264 794	2,22 %	0,00 %
Telenor	Telekommunikasjon	Oslo Børs	NOK	47 387	147,79	7 003 308	129,00	6 112 923	-	890 385	1,34 %	0,00 %
Treasure ASA	Industri	Oslo Børs	NOK	233 510	20,26	4 731 645	16,70	3 899 617	-	832 028	0,85 %	0,11 %
Wilh. Wilhelmsen	Industri	Oslo Børs	NOK	253 510	21,76	5 517 509	33,80	8 568 638		3 051 129	1,88 %	0,12 %
Yara International	Råvarer	Oslo Børs	NOK	20 459	365,27	7 473 155	340,00	6 956 060	-	517 095	1,52 %	0,01 %
SpareBank 1 SMN	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	93 001	57,70	5 366 063	64,75	6 021 815		655 752	1,32 %	0,07 %
SpareBank 1 Nord-Norge	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	220 416	37,96	8 366 535	52,25	11 516 736		3 150 201	2,52 %	0,22 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	Sparebanker	Oslo Børs	NOK	26 700	150,30	4 013 010	166,00	4 432 200		419 190	0,97 %	0,24 %
Norske aksjer						101 661 551		126 678 712		25 017 161	27,75 %	

Verdipapirer	Sektor	Markeds plass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påliggende renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Group Bruxelles Lambert	Finansielle tjenester	Brussels SE	EUR	8 316	614,84	5 113 042	723,94	6 020 256		907 214	1,32 %	0,01 %
Carrefour	Konsumentvarer	Euronext Paris	EUR	42 603	240,04	10 226 299	207,86	8 855 624	-	1 370 675	1,94 %	0,01 %
AXA SA	Forsikring	Euronext Paris	EUR	43 292	183,33	7 936 592	217,81	9 429 324		1 492 732	2,07 %	0,00 %
Wendel	Finansielle tjenester	Euronext Paris	EUR	5 318	905,11	4 813 389	1 038,87	5 524 685		711 296	1,21 %	0,01 %
Eurazeo SA	Finansielle tjenester	Euronext Paris	EUR	14 045	519,14	7 291 379	504,72	7 088 812	-	202 567	1,55 %	0,02 %
Heidelbergcement AG	Materialer	Frankfurt SE	EUR	9 833	538,37	5 293 792	804,85	7 914 072		2 620 280	1,73 %	0,01 %
Stada Arzneimittel AG	Helsevern	Frankfurt SE	EUR	13 639	257,88	3 517 207	446,65	6 091 839		2 574 632	1,33 %	0,02 %
Volkswagen AG	Konsumentvarer	Frankfurt SE	EUR	6 195	1 648,70	10 213 704	1 241,83	7 693 108	-	2 520 596	1,69 %	0,00 %
Sora Enso Oyj R	Materialer	Helsinki SE	EUR	102 593	72,28	7 415 692	92,72	9 512 106		2 096 414	2,08 %	0,01 %
Iberdrola	Utilities	Madrid SE	EUR	78 581	42,99	3 377 925	56,61	4 448 555		1 070 630	0,97 %	0,00 %
Enso PLC	Energi	NYSE	USD	42 399	130,48	5 532 119	83,48	3 539 552	-	1 992 567	0,78 %	0,02 %
Nestle SA	Konsumentvarer	SIX Swiss SE	CHF	9 574	592,32	5 670 903	616,62	5 903 521		232 619	1,29 %	0,00 %
Aarhus Karshamn AB	Konsumentvarer	Stockholm SE	SEK	11 202	407,44	4 564 157	568,60	6 369 421		1 805 264	1,40 %	0,03 %
Duni	Konsumentvarer	Stockholm SE	SEK	43 728	95,03	4 155 409	118,56	5 184 237		1 028 828	1,14 %	0,09 %
Industrivärden AS	Finansielle tjenester	Stockholm SE	SEK	41 076	129,05	5 300 863	161,05	6 615 170		1 314 307	1,45 %	0,03 %
Investor B	Finansielle tjenester	Stockholm SE	SEK	39 660	241,23	9 567 131	322,95	12 808 109		3 240 978	2,81 %	0,01 %
Kinnevik	Finansielle tjenester	Stockholm SE	SEK	16 104	232,15	3 738 590	207,05	3 334 285	-	404 305	0,73 %	0,01 %
Telia Company AB	Telekommunikasjon	Stockholm SE	SEK	222 285	47,35	10 524 418	34,82	7 739 444	-	2 784 974	1,70 %	0,01 %
Utenlandske aksjer						114 252 611		124 072 121		9 819 510	27,18 %	
Sum aksjer						215 914 162		250 750 833		34 836 671	54,93 %	

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap	Effektiv rente i %	Renteregulert ngstidspunkt	Risikoklasse
PROTECTOR FORSIKRING ASA 12/22 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	104,19	2 083 800	101,24	2 024 776	29 230	-	59 024	0,45 %	0,31 %	2,9 19.01.2017	100 %
LILLESTRØM SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	101,80	1 018 000	101,06	1 010 555	553	-	7 445	0,22 %	0,06 %	3,07 27.03.2017	100 %
SPB MØRE 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	2 000 000	101,38	2 027 600	101,09	2 021 754	8 000	-	5 846	0,44 %	0,03 %	2,67 22.02.2017	100 %
TRYG FORSIKRI A/S 13/PERP FRN ST	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	105,70	2 114 000	105,44	2 108 809	3 273	-	5 191	0,46 %	0,06 %	3,9 20.03.2017	100 %
SPB 1 ØSTFOLD AKERSHUS 13/23 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,43	1 004 325	2 860	-	4 325	0,22 %	0,02 %	2,83 28.02.2017	100 %
SANDNES SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	101,30	1 013 000	99,28	992 836	435	-	20 164	0,22 %	0,01 %	3,58 24.03.2017	100 %
FANA SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,20	1 002 000	100,21	1 002 140	338	-	140	0,22 %	0,03 %	2,84 28.03.2017	100 %
STADSBVGD SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	1 000 000	99,75	997 500	100,25	1 002 482	3 236	-	4 982	0,22 %	0,13 %	3,49 28.02.2017	100 %
JÆREN SPB 13/23 FRN C SUB	Unotert	NOK	1 000 000	99,50	995 000	100,79	1 007 930	2 730	12 930	-	12 930	0,22 %	0,03 %	3,15 03.03.2017	100 %
TINN SPB 13/23 FRN C SUB	Unotert	NOK	1 000 000	99,50	995 000	100,23	1 002 298	1 220	7 298	-	7 298	0,22 %	0,24 %	3,5 20.03.2017	100 %
SPB VEST 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	101,25	506 250	100,33	501 665	3 435	-	4 585	0,11 %	0,00 %	2,79 10.01.2017	100 %
SKUDENES & AAKRA SPB 13/23 FRN C	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,15	1 001 549	2 376	-	1 549	0,22 %	0,07 %	3,2 06.03.2017	100 %
EKA GRUPPEN AS 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,64	996 441	483	-	3 559	0,22 %	0,21 %	3,6 27.03.2017	100 %
GROING SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,41	994 104	6 057	-	5 896	0,22 %	0,09 %	3,45 24.01.2017	100 %
HJARTDAL OG GRANSHER SPB 14/24 F	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	500 000	100,00	500 000	98,80	494 023	569	-	5 977	0,11 %	0,15 %	3,64 17.03.2017	100 %
GIENSIDIGE BANK ASA 14/24 FRN C	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	99,44	1 988 802	1 950	-	11 198	0,44 %	0,03 %	2,92 17.03.2017	100 %
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 14/24 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,21	992 062	1 494	-	7 938	0,22 %	0,02 %	3,02 13.03.2017	100 %
RØROS BANKEN RØROS SPB 13/24 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	99,95	999 500	98,83	988 313	400	-	11 187	0,22 %	0,10 %	3,32 27.03.2017	100 %
EIENDOMSKREDITT AS 14/24 FRN C S	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,29	992 852	4 461	-	7 148	0,22 %	0,02 %	3,24 06.02.2017	100 %
BAMBLE SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	97,59	487 950	98,72	493 584	2 192	-	5 634	0,11 %	0,03 %	3,4 07.02.2017	100 %
SPB 1 NORDVEST 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	98,99	988 941	3 760	-	10 059	0,22 %	0,13 %	3,25 13.02.2017	100 %
VOSS VEKSEL ASA 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	98,82	988 220	3 336	-	11 780	0,22 %	0,12 %	3,58 24.02.2017	100 %
VARDIA INSURANCE GRO ASA 15/25 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 500 000	100,00	1 500 000	100,00	1 500 000	29 325	-	-	0,34 %	2,00 %	7,89 03.01.2017	100 %
TRYG FORSIKRING A/S 15/45 FRN ST	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	100,99	2 019 835	10 187	-	19 835	0,44 %	0,06 %	3,75 13.02.2017	100 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA 16/46 F	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	102,35	2 047 029	19 774	-	47 029	0,45 %	0,31 %	4,24 19.01.2017	100 %
SPB VEST 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	103,06	1 030 659	5 160	-	30 659	0,23 %	0,01 %	3,19 13.02.2017	100 %
BRACE FINANS AS 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	101,11	1 011 124	3 403	-	11 124	0,22 %	0,03 %	4,61 07.03.2017	100 %
ASEN SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,94	999 432	3 315	-	568	0,22 %	0,16 %	3,85 01.03.2017	100 %
PARETO BANK ASA 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	100,22	2 004 473	4 040	-	4 473	0,44 %	0,05 %	3,98 14.03.2017	100 %
ANDEBU SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,38	1 003 830	2 743	-	3 830	0,22 %	0,31 %	3,85 07.03.2017	100 %
FORNEBU SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,22	1 002 237	2 020	-	2 237	0,22 %	0,29 %	3,98 14.03.2017	100 %
DRANGEDAL SPB 07/PERP FRN STEP C	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	1 000 000	95,75	957 500	98,95	989 545	1 573	-	32 045	0,22 %	0,27 %	4,81 08.03.2017	100 %
STRØMMEN SPB 07/PERP FRN STEP C	Fondsobligasjoner	ABM	NOK	1 000 000	95,35	953 500	98,86	988 572	787	-	35 072	0,22 %	0,21 %	4,83 20.03.2017	100 %
OFOTEN SPB 07/ FRN CALL CALL CAP	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	500 000	95,40	477 000	98,69	493 474	100	-	16 474	0,11 %	0,11 %	5,05 29.03.2017	100 %
BUD FRÆNA SPB 07/PERP FRN STEP C	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	2 000 000	98,00	1 960 000	98,39	1 967 792	3 810	-	7 792	0,43 %	0,39 %	4,97 06.03.2017	100 %
SPB 1 NORDVEST 08/PERP FRN C HYB	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	2 000 000	99,65	1 993 000	98,76	1 975 146	4 378	-	17 854	0,43 %	0,35 %	5,01 13.03.2017	100 %
HAUGESUND SPB 09/PERP FRN STEP C	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	2 500 000	104,34	2 608 400	101,53	2 538 322	10 950	-	70 079	0,56 %	0,32 %	5,27 06.03.2017	100 %
SPB 1 SR-B ASA 09/PERP FRN STEP	Fondsobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 500 000	104,25	3 648 750	101,66	3 558 249	13 148	-	90 501	0,78 %	0,01 %	5,27 09.03.2017	100 %
SPB 1 SWN 10/PERP FRN STEP C HYB	Fondsobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,51	2 010 250	100,67	2 013 467	26 250	-	3 217	0,45 %	0,01 %	5 03.04.2017	100 %
SPB MØRRE 12/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	Oslo Børs	NOK	500 000	98,55	492 750	100,00	504 986	6 778	-	12 236	0,11 %	0,01 %	4,57 09.01.2017	100 %
HAVILA SHIPPING ASA 10/16 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	939 905	100,75	946 954	100,00	946 954	32 387	-	624 567	0,07 %	0,15 %	161,73 28.02.2017	100 %
HAVILA SHIPPING ASA 11/17 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	419 996	99,25	418 846	51,03	214 338	-	-	202 508	0,05 %	0,09 %	200,01 28.02.2017	100 %
BONHEUR ASA 12/17 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	103,94	2 078 750	100,26	2 005 271	16 091	-	73 479	0,44 %	0,09 %	3,12 10.02.2017	100 %
BONHEUR ASA 12/19 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 500 000	100,74	3 525 750	101,98	3 569 417	30 687	-	43 667	0,79 %	0,14 %	5,14 10.02.2017	100 %
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 12/17 FRN	Industriobligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	103,06	5 153 100	100,27	5 013 704	38 729	-	139 396	1,11 %	0,36 %	2,31 07.02.2017	100 %
AKER ASA 12/17 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 500 000	102,78	2 569 500	100,53	2 513 253	5 700	-	56 248	0,55 %	0,04 %	2,47 16.03.2017	100 %
BW OFFSHORE LIMITED 12/20 FRN ST	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,67	2 013 500	87,32	1 746 381	5 091	-	267 119	0,38 %	0,08 %	11,81 15.03.2017	100 %
STOLT-NIELSEN LIMITED 12/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	103,13	2 062 700	102,18	2 043 527	4 261	-	19 173	0,45 %	0,04 %	4,05 20.03.2017	100 %
TEEKAY LNG PARTNERS L.P. 12/17 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	500 000	102,85	514 250	101,20	506 019	5 203	-	8 231	0,11 %	0,01 %	2,75 03.03.2017	100 %
AKER SOLUTIONS ASA 13/17 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	103,05	3 091 650	101,32	3 039 710	11 678	-	51 940	0,67 %	0,12 %	2,29 06.03.2017	100 %
STOLT-NIELSEN LIMITED 12/19 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	103,25	6 195 000	102,48	6 148 894	27 630	-	46 106	1,35 %	0,13 %	5,15 06.03.2017	100 %
GOLAR LNG PARTNERS LP 12/17 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	102,75	6 164 750	101,36	6 081 686	85 320	-	83 064	1,35 %	0,23 %	4,55 12.01.2017	100 %
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	102,96	2 059 250	103,78	2 075 625	21 956	-	16 375	0,46 %	0,14 %	3,07 16.01.2017	100 %
SIEM OFFSHORE INC. 14/19 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	4 000 000	100,37	4 015 000	50,52	2 020 000	40 162	-	1 995 000	0,45 %	0,31 %	76,73 30.01.2017	100 %
MARINE HARVEST ASA 13/18 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	102,33	6 139 600	102,00	6 119 790	15 467	-	19 810	1,34 %	0,08 %	2,94 13.03.2017	100 %
DFDS A/S 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	4 000 000	103,60	4 144 000	102,75	4 110 000	4 987	-	34 000	0,90 %	0,31 %	1,77 21.03.2017	100 %
BW OFFSHORE LIMITED 13/20 FRN ST	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	4 000 000	100,56	4 022 500	81,23	3 249 220	6 514	-	773 280	0,71 %	0,15 %	11,65 21.03.2017	100 %
EIDESVIK OFFSHORE ASA 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,20	3 006 000	65,79	1 973 771	18 667	-	1 032 229	0,44 %	1,00 %	38,24 22.02.2017	100 %
FARSTAD SHIPPING ASA 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	4 500 000	82,28	3 702 725	29,00	1 305 000	18 645	-	2 397 725	0,29 %	0,32 %	106,93 28.02.2017	100 %
AKER ASA 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	100,72	6 043 500	101,81	6 108 500	20 107	-	65 000	1,34 %	0,09 %	3,35 06.03.2017	100 %
AKER ASA 13/20 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	99,13	5 948 000	101,81	6 108 750	22 273	-	160 750	1,34 %	0,09 %	4,57 06.03.2017	100 %
AS TALUNGRUPP 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	102,93	6 175 600	104,25	6 255 132	76 375	-	79 532	1,39 %	0,67 %	3,7 18.01.2017	100 %
AB STENA METALL FINANS 13/18 FRN	ABM	NOK	5 000 000	101,99	5 099 500	100,22	5 061 206	12 889	-	38 294	1,11 %	0,15 %	3,77 13.03.2017	100 %	
WILH. WILHELMSEN ASA 13/18 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	4 000 000	100,75	4 030 000	100,10	4 004 045	7 368	-	25 955	0,88 %	0,19 %	3,41 13.03.2017	100 %
BW OFFSHORE LIMITED 14/21 FRN ST	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,12	1 001 170	79,86	798 553	2 578	-	202 617	0,18 %	0,04 %	10,72 13.03.2017	100 %
STOLT-NIELSEN LIMITED 14/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	93,86	938 570	1 625	-	61 430	0,21 %	0,02 %</		

Effektiv rente viser indikativ avkastning de neste 12 månedene før omkostning. Det betyr at den reelle avkastningen til fondet vil avvike fra effektiv rente, i og med at beregningen forutsetter uforandrede kurser.

Risikoklasse refererer til BIS-reglement og kapitaldekningsregelverket. Laveste risikoklasse er 0% og høyeste er 100%. Statsobligasjoner vekter 0%. Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) vekter 10%. Kommuner, fylkeskommuner og senior-bank obligasjoner vekter 20%. Ansvarlige lån, fondsobligasjoner og industriselskaper vekter 100%.

VERDIPAPIRFONDET SR-RENTE NOTE 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 0,55% av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

NOTE 8: EGENKAPITAL

SR-RENTE	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2016	1 391 336 969	27 937 690	-109 378 823	64 319 173	1 374 215 009
Sum tegninger	154 059 142				154 059 142
Sum innløsninger	-326 299 581				-326 299 581
Netto innbetalt overkurs ved netto tegning	-10 227 159	10 227 159			-
Overført fra overkurs/tilbakebetalt overkurs					-
Reinvestert for andelseierne	68 315 601	-3 996 429		-64 319 173	-
Avsatt til reinvestering for andelseierne				6 076 842	6 076 842
Årsresultat etter utdeling			16 450 182		16 450 182
EGENKAPITAL PR 31.12.2016	1 277 184 972	34 168 421	-92 928 641	6 076 842	1 224 501 594
Antall andeler per 31.12.2016 etter utdeling	1 283 689,0302				
Basiskurs per andel 31.12.2016 etter utdeling*	953,8610				
* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall per 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.					

NOTE 9: SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2016

Verdipapier	Sektor	Markedsplac s	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap	Effektiv rente i %	Renteregulerings-tidspunkt	Risikoklasse
AASEN SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 500 000	100	1 500 000	100	1 499 148	4 973	- 852	0,1 %	0,2 %	3,85	01.03.2017	100 %
ANDEBU SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	100	2 007 659	5 486	7 659	0,2 %	0,6 %	3,85	07.03.2017	100 %
ASKIM OG SPYDEBERG SPB 13/23 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	102	510 300	100	502 155	956	- 8 145	0,0 %	0,0 %	3,21	13.03.2017	100 %
BIEN SPB AS 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	99	1 979 843	8 147	- 20 157	0,2 %	0,3 %	3,62	15.02.2017	100 %
BRAGE FINANS AS 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	101	2 022 248	6 806	22 248	0,2 %	0,1 %	4,61	07.03.2017	100 %
CULTURA SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	1 000 000	100	1 000 000	102	1 018 126	1 860	18 126	0,1 %	6,7 %	4,18	20.03.2017	100 %
EIENDOMSKREDITT AS 14/24 FRN C S	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5 500 000	100	5 476 400	99	5 460 684	24 536	15 716	0,4 %	0,1 %	3,24	06.02.2017	100 %
EIKA BOLIGKREDITT AS 13/23 FRN C	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100	997 200	101	1 007 029	3 575	9 829	0,1 %	0,0 %	3,82	23.02.2017	100 %
EIKA FORSIKRING AS 15/45 FRN STE	Ansvarlig lån	ABM	NOK	9 000 000	100	9 000 000	105	9 428 296	23 200	428 296	0,8 %	3,6 %	4,00	13.03.2017	100 %
EIKA GRUPPEN AS 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	9 000 000	100	8 969 900	100	8 967 972	4 350	- 1 928	0,7 %	1,9 %	3,60	27.03.2017	100 %
FANA SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	12 000 000	100	12 010 800	100	12 025 684	4 053	14 884	1,0 %	0,3 %	2,84	28.03.2017	100 %
FORNEBU SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100	1 000 000	100	1 002 237	2 020	2 237	0,1 %	0,3 %	3,98	14.03.2017	100 %
GIENSIDIGE BANK ASA 14/24 FRN C	Ansvarlig lån	ABM	NOK	10 000 000	100	10 000 000	99	9 944 010	9 750	- 55 990	0,8 %	0,2 %	2,92	17.03.2017	100 %
GRONG SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	99	1 988 208	12 113	- 11 792	0,2 %	0,2 %	3,45	24.01.2017	100 %
HUARTDAL OG GRANSHER SPB 14/24 F	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	1 500 000	100	1 500 250	99	1 482 070	1 706	- 18 180	0,1 %	0,4 %	3,64	17.03.2017	100 %
JÆREN SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	9 000 000	101	9 132 600	101	9 071 368	24 570	61 232	0,7 %	0,3 %	3,15	03.03.2017	100 %
KLEBU SPB 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	102	2 035 190	3 849	35 190	0,2 %	0,4 %	3,86	16.03.2017	100 %
KVINESDAL SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	2 000 000	100	2 002 500	101	2 016 135	931	13 635	0,2 %	0,4 %	3,58	28.03.2017	100 %
KVINESDAL SPB 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	100	1 996 480	11 180	- 3 520	0,2 %	0,4 %	3,98	10.02.2017	100 %
LILLESTRØM SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	103	4 112 800	101	4 042 220	2 211	- 70 580	0,3 %	0,3 %	3,07	27.03.2017	100 %
MELHUS SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5 000 000	100	5 000 000	98	4 916 880	6 067	- 83 120	0,4 %	0,2 %	3,37	16.03.2017	100 %
OFOTEN SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	94	472 100	98	489 542	1 743	17 442	0,0 %	0,1 %	3,84	21.02.2017	100 %
PARETO BANK ASA 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7 000 000	100	7 000 000	98	6 871 248	16 223	- 128 752	0,6 %	0,2 %	3,81	03.03.2017	100 %
PARETO BANK ASA 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7 000 000	100	7 000 000	100	7 015 656	14 140	15 656	0,6 %	0,2 %	3,98	14.03.2017	100 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA 12/22 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	16 500 000	106	17 552 175	101	16 704 402	241 148	- 847 773	1,4 %	2,5 %	2,90	19.01.2017	100 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA 16/46 F	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	13 000 000	100	13 000 000	102	13 305 690	128 534	305 690	1,1 %	2,0 %	4,24	19.01.2017	100 %
RØRØSBANKEN RØRØS SPB 14/24 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	100	3 999 000	99	3 953 252	1 600	- 44 748	0,3 %	0,4 %	3,32	27.03.2017	100 %
SANDNES SPB 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5 000 000	101	5 000 000	99	5 957 018	2 688	93 182	0,5 %	0,1 %	3,58	24.03.2017	100 %
SKJEDNES & AAKRA SPB 13/23 FRN C	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	2 000 000	100	2 000 000	100	2 007 746	11 881	17 255	0,4 %	0,3 %	3,20	06.03.2017	100 %
SKUE SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100	2 000 000	101	2 019 205	658	19 205	0,2 %	0,1 %	3,67	29.03.2017	100 %
SPB 1 NORDVEST 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	99	3 972 800	99	3 959 765	15 040	- 13 035	0,3 %	0,1 %	3,25	13.02.2017	100 %
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 14/24 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 500 000	99	4 454 050	99	4 464 279	6 725	10 229	0,4 %	0,1 %	3,02	13.03.2017	100 %
SPB 1 SMN 12/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 500 000	101	4 557 300	101	4 553 807	6 338	- 3 494	0,4 %	0,0 %	2,64	20.03.2017	100 %
SPB 1 SR-BANK ASA 12/22 FRN C SU	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	3 000 000	103	3 088 550	101	3 028 591	8 753	- 57 959	0,2 %	0,0 %	2,85	03.03.2017	100 %
SPB 1 SR-BANK ASA 13/23 FRN C SU	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	5 000 000	100	5 000 000	100	4 989 355	13 836	- 10 645	0,4 %	0,0 %	3,05	27.02.2017	100 %
SPB 1 ØSTFOLD AKERSHUS 13/23 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	9 000 000	100	9 000 000	100	9 038 922	25 740	38 922	0,7 %	0,2 %	2,83	28.02.2017	100 %
SPB HEDMARK 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	10 000 000	100	10 000 000	100	10 022 122	15 253	22 122	0,8 %	0,1 %	2,73	13.03.2017	100 %
SPB MØRE 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	10 000 000	100	10 023 700	101	10 108 770	40 000	85 070	0,8 %	0,1 %	2,67	22.02.2017	100 %
SPB VEST 12/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	100	500 000	100	501 212	3 360	23 788	0,7 %	0,0 %	3,27	08.02.2017	100 %
SPB VEST 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	98	488 500	100	501 665	3 435	13 165	0,0 %	0,0 %	2,79	10.01.2017	100 %
SPB VEST 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	103	4 000 000	103	4 122 556	20 640	122 556	0,3 %	0,0 %	3,19	13.02.2017	100 %
SPB ØST 13/23 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100	3 005 700	101	3 025 115	23 028	19 415	0,2 %	0,0 %	2,70	11.01.2017	100 %
TOTENS SPB 12/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	2 200 000	104	2 288 460	101	2 227 743	4 884	- 60 717	0,2 %	0,1 %	2,63	14.03.2017	100 %
TOTENS SPB 14/24 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	95	473 200	99	493 196	2 596	19 996	0,0 %	0,0 %	3,09	20.01.2017	100 %
TRIG FORSIKRI A/S 13/PERP FRN ST	Ansvarlig lån	ABM	NOK	17 000 000	105	17 802 800	105	17 924 878	27 823	122 078	1,5 %	0,5 %	3,90	20.03.2017	100 %
TRIG FORSIKRING A/S 15/45 FRN ST	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	18 000 000	101	17 985 400	101	18 178 513	91 680	193 113	1,5 %	0,6 %	3,75	13.02.2017	100 %
VARDIA INSURANCE GRO ASA 15/25 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 500 000	100	4 502 500	100	4 500 000	87 975	- 2 500	0,4 %	6,0 %	7,89	03.03.2017	100 %
VOSS VESSEL ASA 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100	3 000 000	99	2 964 660	10 447	- 35 340	0,2 %	0,4 %	3,58	24.02.2017	100 %
ØRSKOG SPB 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100	3 000 000	100	2 989 956	20 746	10 044	0,2 %	1,2 %	3,98	30.01.2017	100 %
ASKIM OG SPYDEB SPB 09/PERP ADJ	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	2 000 000	114	2 282 000	111	2 213 149	30 986	- 68 851	0,2 %	0,2 %	5,57	04.11.2017	100 %
BLD FRÆNA SPB 07/PERP FRN STEP C	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	4 000 000	96	3 849 500	98	3 995 584	7 620	85 884	0,3 %	0,8 %	4,97	06.03.2017	100 %
DNB BANK ASA 15/PERP FRN C HYBRI	Fondsboligasjon	Oslo Børs	NOK	24 000 000	100	23 908 500	98	23 578 272	99 280	- 330 228	1,9 %	0,0 %	4,98	27.02.2017	100 %
HAUGESUND SPB 09/PERP FRN STEP C	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	2 500 000	105	2 621 250	102	2 538 322	10 950	- 82 929	0,2 %	0,3 %	5,27	06.03.2017	100 %
OFOTEN SPB 07/ FRN CALL CALL CAP	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	3 000 000	96	2 874 300	99	2 960 843	600	86 543	0,2 %	0,7 %	5,05	29.03.2017	100 %
SOKNEDAL SPB 08/PERP FRN STEP C	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	6 000 000	98	5 897 000	98	5 886 685	44 390	- 10 315	0,5 %	2,8 %	5,37	24.01.2017	100 %
SPB 1 NORDVEST 08/PERP FRN C HYB	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	12 000 000	99	11 868 000	99	11 850 878	26 267	- 17 122	1,0 %	0,3 %	5,01	13.03.2017	100 %
SPB 1 SMN 10/PERP FRN STEP CHYB	Fondsboligasjon	Oslo Børs	NOK	6 500 000	102	6 599 400	101	6 543 766	85 313	55 634	0,5 %	0,0 %	5,00	03.04.2017	100 %
SPB 1 SR-BANK ASA 09/PERP STEP C	Fondsboligasjon	Oslo Børs	NOK	22 500 000	110	23 402 875	100	22 874 461	84 525	- 528 414	1,9 %	0,1 %	5,27	09.03.2017	100 %
SPB 1 SR-BANK ASA 09/PERP ADJ C	Fondsboligasjon	Oslo Børs	NOK	10 000 000	110	11 551 070	101	11 571 072	61 864	19 822	1,9 %	0,0 %	5,48	09.12.2017	100 %
SPB DIN 07/PERP FRN STEP CHYBRI	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	500 000	95	475 450	99	494 559	332	19 109	0,0 %	0,1 %	4,70	22.03.2017	100 %
STADSØGD SPB 09/PERP FRN STEP C	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	4 500 000	106	4 745 450	101	4 558 155	36 420	- 207 295	0,4 %	0,6 %	5,64	13.02.2017	100 %
STRØMMEN SPB 07/PERP FRN STEP C	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	5 000 000	97	4 874 000	99	4 942 861	3 933	68 861	0,4 %	1,0 %	4,83	20.03.2017	100 %
SUNNDAL SPB 09/PERP FRN STEP C H	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	500 000	99	494 500	100	501 640	1 284	7 140	0,0 %	0,1 %	5,66	16.03.2017	100 %
TOTENS SPB 06/PERP FRN STEP C HY	Fondsboligasjon	Unotert	NOK	1 600 000	87	1 396 090	89	1 416 465	3 056	20 375	0,1 %	0,0 %	5,37	07.03.2017	100 %
AB STENA METALL FINANS 13/18 FRN	Industrieboligasjon	Oslo Børs	NOK	33 000 000	102	33 612 500	101	33 403 960	85 067	- 208 540	2,7 %	1,0 %	3,77	13.03.2017	100 %
AKER ASA 13/18 FRN	Industrieboligasjon	Oslo Børs	NOK	26 000 000	100	26 067 100	102	26 470 166	87 129	403 066	2,2 %	0,4 %	3,35	06.03.2017	100 %
AKER ASA 13/20 FRN	Industrieboligasjon	Oslo Børs	NOK	39 000 000	103	40 039 500	102	39 705 875	144 777	326 625	3,3 %	0,6 %	4,57	06.03.2017	100 %
AKER ASA 15/20 FRN	Industrieboligasjon	Oslo Børs	NOK	31 500 000	101	31 419 750	100	31 598 438	133 403	178 688	2,6 %	0,5 %			

Verdipapirer	Sektor	Markedsplas s	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap	Effektiv rente i %	Renteregulerings- tidspunkt	Risikoklasse
VATTENFALL AB '22 FRN	Kraftverk	Euroclear	SEK	33 000 000	96	31 798 800	91	30 059 468	16 467	- 1 739 332	2,7 %	1,1 %	4,19	19.03.2022	100 %
Utenlandske obligasjoner						31 798 800		30 059 468	16 467	- 1 739 332	2,7 %		4,19		
Sum obligasjoner						1 262 309 407		1 167 742 361	6 001 827	- 94 567 046	96,2 %		6,38		
Verdipapirer	Sektor	Markedsplas s	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap	Effektiv rente	Renteregulerings- tidspunkt	Risikoklasse
NOK Forward 16. januar 2017			NOK	32 641 401	1,00	32 641 401	1,00	32 641 401	-	-	2,67 %				
SEK Forward 16. januar 2017			SEK	- 33 208 739	0,98	- 32 641 401	0,95	- 31 517 747	-	1 123 653	-2,58 %				
Sum valutaterminer						-		1 123 653	-	1 123 653	0,09 %				
Sum verdipapirportefølje						1 262 309 407		1 168 866 014	6 001 827	- 93 443 393	96,30 %				

Effektiv rente viser indikativ avkastning de neste 12 månedene før omkostning. Det betyr at den reelle avkastningen til fondet vil avvike fra effektiv rente, i og med at beregningen forutsetter uforandrede kurser.

Risikoklasse refererer til BIS-reglement og kapitaldekningsregelverket. Laveste risikoklasse er 0% og høyeste er 100%. Statsobligasjoner vekter 0%. Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) vekter 10%. Kommuner, fylkeskommuner og senior-bank obligasjoner vekter 20%. Ansvarlige lån, fondsobligasjoner og industriselskaper vekter 100%.



Til styret i SR-Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondenes årsregnskap som angitt nedenfor. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Resultatregnskapet viser følgende årsresultater for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2016

Verdipapirfondet SR-Rente	NOK 22 527 023
Verdipapirfondet SR-Utbytte	NOK 64 685 749
Verdipapirfondet SR-Kombinasjon	NOK 25 155 397

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger

T: 02316, org.no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen.

Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger 25. april 2017

PricewaterhouseCoopers AS



Arne Birkeland
Statsautorisert revisor

Kundens førstevalg

Kontaktinformasjon

SR-Forvaltning AS
Bjergsted Terrasse 1
P.b. 250, 4066 Stavanger
Tlf. 51 50 92 77
E-post: forvaltning@sr-bank.no
sr-bank.no/forvaltning