

Kort om fondet

SR-Utbytte passer for deg som vil ha en portefølje med verdiutvikling som i aksjemarkedet.

Vi investerer i utvalgte selskaper uavhengig av vektning i indeks, med god balanse, god kontantstrøm og god utbytteevne (verdiorientert aktiv forvaltning).

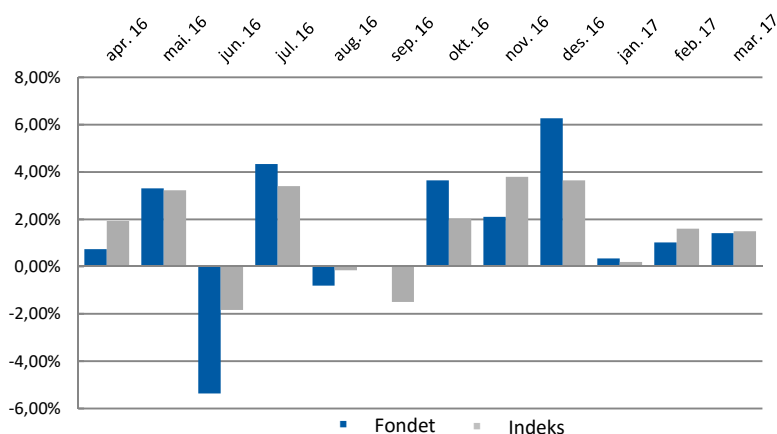
Målsetningen er å maksimere avkastningen over en syklus på 4-6 år, men med mindre svingninger enn aksjemarkedet generelt.

Fondet har to andelsklasser:

Andelsklasse A reinvesterer utbytte

Andelsklasse B gir en årlig utbetaling

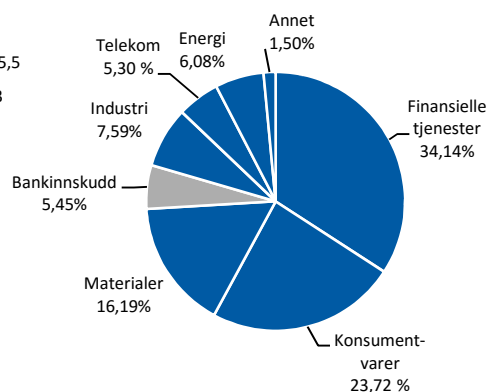
Avkastning siste 12 måneder



Nøkkeltall siden oppstart

	Fond	Indeks	Avkastning i perioder	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	65,21 %	71,51 %	Siste måned	1,41 %	1,50 %
Annualisert avkastning	13,70 %	14,79 %	Hittil i år	2,79 %	3,31 %
Standardavvik	9,79 %	9,20 %	Siste 12 måneder	17,82 %	19,13 %
Sharpe Ratio	1,35	1,55	Siste 3 år	38,08 %	44,24 %
			Siste 5 år		

Ti største investeringer og bransjefordeling i %



Nøkkelinformasjon

Fondsnavn	SR-Utbytte	Minsteinskudd	500	Netto andelsverdi (NAV)	31.03.2017
Fondskategori	Aksjefond	Forvaltningshonorar	1,75%	Andelsklasse A	1652,15
Startdato	02 mai 13	Handelsdager	Alle virkedager	Andelsklasse B	1459,54
Forvaltningskapital (i hele tusen)	759.014	Opprinnelsesland	Norge	Avregningsvaluta (NAV)	NOK
Referanseindeks	50% OSEBX og 50% MSCI (NOK)	Org.nr.	911777231	Morningstarticker A	F00000PTU9
				Morningstarticker B	F00000PTUA

Investeringsdirektør Bjarne Jåtten Meling, **Porteføljeforvalter** Dag Sønsterud
Porteføljeforvalter Trond Tjensvold, **Daglig leder/Porteføljeforvalter** Helge H. Helgø

Makro: Finansmarkedene preges fortsatt av gode nyheter. I USA rapporterer bedriftene om positive fremtidsutsikter for både industrien og servicenæringen. Jobbmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt, og dette har også gitt økende lønninger. Dette har bidratt til at husholdningene i USA er blitt svært positive, og vi må tilbake 17 år for å finne sist amerikanerne var like positive. Dette gir seg også utslag i økt forbruk fra husholdningene, som bidrar til ytterligere vekst. Markedet venter at sentralbanken i USA hever rentene 2-3 ganger til i år, i takt med bedringen i økonomien.

Vi ser tilsvarende utvikling i Europa, hvor bedriftene rapporterer om positive fremtidsutsikter. Spesielt i de store økonomiene, Tyskland og Frankrike, er nyhetene positive. Også arbeidsmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt. Rentene i Europa har lenge vært svært lave, og den europeiske sentralbanken har understreket at de vil fortsette med å støtte opp under økonomien så lenge det er nødvendig.

Utviklingen i Kina har også vært god, og utviklingen i industriproduksjonen har vært på linje med forventningen, samtidig som investeringene i landet har økt noe. Inflasjonen i Kina har kommet godt ned, som øker myndighetenes handlefrihet med rentene fremover.

I Norge har utviklingen i arbeidsledigheten vært positiv, men som vi skrev sist måned så er det usikkerhet om hvor godt vi fanger opp folk som faller ut av arbeidslivet. Ifølge NHOs Økonomibarometer er norske bedrifter også blitt mer positive, og flere venter økt aktivitet og flere ansettelser.

Aksjer: Avkastningen har i mars, som for hele kvartalet, vært preget av regionale forskjeller. For en NOK basert investor, falt Oslo Børs med 0,4 %, det amerikanske aksjemarkedet (S&P500) steg med 2,4 % og det europeiske markedet (STOXX600) steg med 6,2 %. Verdensindeksen målt i NOK steg med 3,4 %. En stor del av avkastningen skyldes valutabevegelser, NOK svekket seg med 2,4 % mot USD og 3,2 % mot Euro. Hovedårsak til kronesvekkelsen er ett 5 % fall i oljeprisen siste måned.

Vi observerer samme tendens i vår aksjeportefølje. Våre internasjonale selskap leverte en avkastning på 7 % i mars, samtidig som våre norske investeringer falt med 3 %. Fallet i den norske delen av porteføljen skyldes i hovedsak at lakseoppdretterne og sparebankene har falt noe tilbake etter lang tids kursoppgang. Vi deler ikke markedets bekymring for disse to sektorene, og forventer fortsatt god avkastning for våre selskaper fremover.

Fortsatt gode makronyheter, attraktiv prising, gode selskapsresultater for 4 kvartal 2016, og få negative resultatvarsler for 1. kvartal 2017 indikerer ett fortsatt attraktivt avkastningspotensiale for langsiktige investorer. Usikkerheten kan imidlertid øke på grunn av uforutsigbare politiske hendelser, og kortsiktige korreksjoner kan ikke utelukkes.

En av våre investeringer: Wendel SE er i dag et av Europas ledende børsnoterte investeringsselskaper. Selskapets forretningsidé er å bidra til å videreutvikle selskaper gjennom langsiktig eierskap og strategisk involvering. Selskapet har gjennomført en rekke suksessfulle børsnoteringer og salg som alle har tilført store verdier til selskapets aksjonærer. Wendel SE er et over 310 år gammelt fransk selskap med bakgrunn fra stålindustrien, og Wendel familien er fremdeles største eier med 36,2 % av aksjene.

Wendel har i dag ca. halvparten av sin portefølje i børsnoterte selskaper og den andre halvparten i ikke listede selskap. De viktigste eierandelene er ca. 41,2 % av det børsnoterte sertifiseringsselskapet Bureau Veritas og ca. 6,5 % av det børsnoterte byggevareselskapet Saint-Gobain. I den unoterte delen av porteføljen ser en dreining i investeringene mot vekstområder, spesielt på det afrikanske kontinent, da sammen med lokale partnere.

Wendel handles i dag med en rabatt på om lag 30 % i forhold til de underliggende verdiene. Basert på selskapets historikk og investeringsportefølje vurderer vi avkastningspotensialet som attraktivt.

Disclaimer

Uttalelsene i rapporten gir uttrykk for SR-Forvaltning AS sine oppfatninger på det tidspunkt den ble utarbeidet. Vi gjør vårt ytterste for at all informasjon som fremkommer i rapporten skal være så korrekt og fullstendig som mulig. SR-Forvaltning anbefaler på det sterkeste at de som ønsker å investere i finansielle instrumenter som er nevnt i denne rapporten eller andre finansielle instrumenter, å innhente/lese nødvendig informasjon om det aktuelle instrumentet før investeringsbeslutning fattes. Denne rapporten er ikke å anse som tilstrekkelig informasjon for å kunne investere i konkrete finansielle instrumenter.

Kort om fondet

Investeringer i SR-Kombinasjon passer for deg som vil ta del i aksjemarkedets muligheter, og samtidig ønsker stor grad av stabilitet og trygghet for at verdiene beholdes.

Normalt investeres ca. 50% i aksjemarkedet, resten i rentebærende papirer. Gevinstsikring og reinvestering sikrer at risikonivå ikke endres med tiden.

Vi investerer i utvalgte selskaper uavhengig av vektning i indeks, men ut i fra fundamentale økonomiske forhold. Vi investerer typisk i selskaper med god balanse, god kontantstrøm og god utbytteevne (verdiorientert aktiv forvaltning).

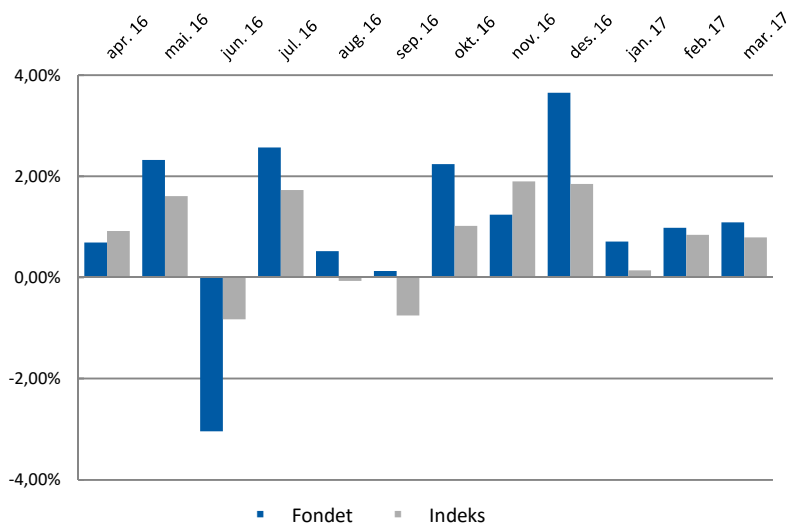
Målsetningen er å maksimere avkastningen over en syklus på 3-5 år, men med mindre svingninger enn aksjemarkedet generelt.

Fondet har to andelsklasser:

Andelsklasse A reinvesterer utbytte

Andelsklasse B gir en årlig utbetaling

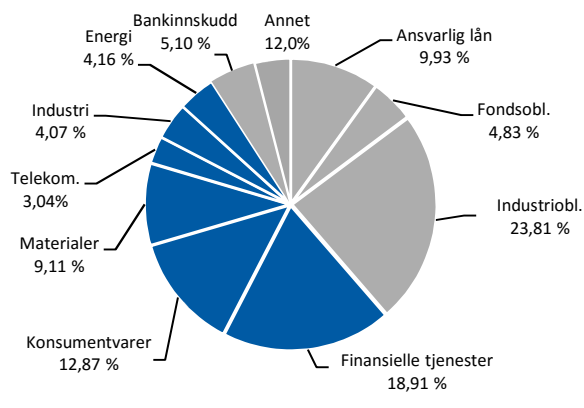
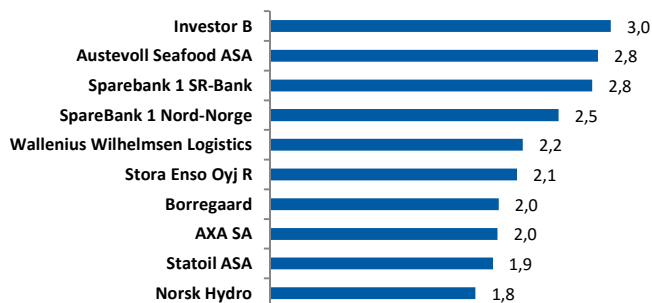
Avkastning siste 12 måneder



Nøkkeltall siden oppstart

	Fond	Indeks	Avkastning i perioder	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	35,43 %	34,64 %	Siste måned	1,09 %	0,79 %
Annualisert avkastning	8,06 %	7,90 %	Hittil i år	2,80 %	1,77 %
Standardavvik	5,94 %	4,61 %	Siste 12 måneder	13,74 %	9,47 %
Sharpe Ratio	1,27	1,60	Siste 3 år	21,03 %	22,58 %
			Siste 5 år		

Ti største investeringer og bransjefordeling i %



Nøkkelinformasjon

Fondsnavn	SR-Kombinasjon	Minsteinnskudd	500	Netto andelsverdi (NAV)	31.03.2017
Fondskategori	Kombinasjonsfond	Forvaltningshonorar	1,25 %	Andelsklasse A	1354,30
Startdato	02. mai 13	Handelsdager	Alle virkedager	Andelsklasse B	1189,98
Forvaltningskapital (i hele tusen)	486.664	Opprinnelsesland	Norge	Avregningsvaluta (NAV)	NOK
Referanseindeks	50% ST3X, 25%OSEBX og 25% MSCI (NOK)	Org.nr.	911777231	Morningstarticker A	F00000PTUB
				Morningstarticker B	F00000PTUC

Investeringsdirektør Bjarne Jåtten Meling, **Porteføljeforvalter** Dag Sønsterud
Porteføljeforvalter Trond Tjensvold, **Daglig leder/Porteføljeforvalter** Helge H. Helgø

Makro: Finansmarkedene preges fortsatt av gode nyheter. I USA rapporterer bedriftene om positive fremtidsutsikter for både industrien og servicenæringen. Jobbmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt, og dette har også gitt økende lønninger. Dette har bidratt til at husholdningene i USA er blitt svært positive, og vi må tilbake 17 år for å finne sist amerikanerne var like positive. Dette gir seg også utslag i økt forbruk fra husholdningene, som bidrar til ytterligere vekst. Markedet venter at sentralbanken i USA hever rentene 2-3 ganger til i år, i takt med bedringen i økonomien.

Vi ser tilsvarende utvikling i Europa, hvor bedriftene rapporterer om positive fremtidsutsikter. Spesielt i de store økonomiene, Tyskland og Frankrike, er nyhetene positive. Også arbeidsmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt. Rentene i Europa har lenge vært svært lave, og den europeiske sentralbanken har understreket at de vil fortsette med å støtte opp under økonomien så lenge det er nødvendig.

Utviklingen i Kina har også vært god, og utviklingen i industriproduksjonen har vært på linje med forventningen, samtidig som investeringene i landet har økt noe. Inflasjonen i Kina har kommet godt ned, som øker myndighetenes handlefrihet med rentene fremover.

I Norge har utviklingen i arbeidsledigheten vært positiv, men som vi skrev sist måned så er det usikkerhet om hvor godt vi fanger opp folk som faller ut av arbeidslivet. Ifølge NHOs Økonomibarometer er norske bedrifter også blitt mer positive, og flere venter økt aktivitet og flere ansettelser.

Aksjer: Avkastningen har i mars, som for hele kvartalet, vært preget av regionale forskjeller. For en NOK basert investor, falt Oslo Børs med 0,4 %, det amerikanske aksjemarkedet (S&P500) steg med 2,4 % og det europeiske markedet (STOXX600) steg med 6,2 %. Verdensindeksen målt i NOK steg med 3,4 %. En stor del av avkastningen skyldes valutabevegelser, NOK svekket seg med 2,4 % mot USD og 3,2 % mot Euro. Hovedårsak til kronesvekkelsen er ett 5 % fall i oljeprisen siste måned.

Vi observerer samme tendens i vår aksjeportefølje. Våre internasjonale selskap leverte en avkastning på 7 % i mars, samtidig som våre norske investeringer falt med 3 %. Fallet i den norske delen av porteføljen skyldes i hovedsak at lakseoppdretterne og sparebankene har falt noe tilbake etter lang tids kursoppgang. Vi deler ikke markedets bekymring for disse to sektorene, og forventer fortsatt god avkastning for våre selskaper fremover.

Fortsatt gode makronyheter, attraktiv prising, gode selskapsresultater for 4 kvartal 2016, og få negative resultatvarsler for 1. kvartal 2017 indikerer ett fortsatt attraktivt avkastningspotensiale for langsiktige investorer. Usikkerheten kan imidlertid øke på grunn av uforutsigbare politiske hendelser, og kortsiktige korreksjoner kan ikke utelukkes.

En av våre investeringer: Wendel SE er i dag et av Europas ledende børsnoterte investeringsselskaper. Selskapets forretningsidé er å bidra til å videreutvikle selskaper gjennom langsiktig eierskap og strategisk involvering. Selskapet har gjennomført en rekke suksessfulle børsnoteringer og salg som alle har tilført store verdier til selskapets aksjonærer. Wendel SE er et over 310 år gammelt fransk selskap med bakgrunn fra stålindustrien, og Wendel familien er fremdeles største eier med 36,2 % av aksjene.

Wendel har i dag ca. halvparten av sin portefølje i børsnoterte selskaper og den andre halvparten i ikke listede selskap. De viktigste eierandelene er ca. 41,2 % av det børsnoterte sertifiseringsselskapet Bureau Veritas og ca. 6,5 % av det børsnoterte byggevareselskapet Saint-Gobain. I den unoterte delen av porteføljen ser en dreining i investeringene mot vekstområder, spesielt på det afrikanske kontinent, da sammen med lokale partnere.

Wendel handles i dag med en rabatt på om lag 30 % i forhold til de underliggende verdiene. Basert på selskapets historikk og investeringsportefølje vurderer vi avkastningspotensialet som attraktivt.

Renter: Det har vært en normal måned i det norske obligasjonsmarkedet. Etter en sterk start på året, gav mars forholdsvis stabile kurser. Avkastningen har således hovedsakelig kommet fra løpende renteinntekter. Det har gjennom måneden vært god aktivitet i markedet for utstedelse av nye lån. Dette tyder på at markedet er mer i balanse, og med lånevilkår utstederne kan akseptere. Det har vært både utstedere som har refinansiert, og nye navn i markedet. Et eksempel er teleselskapet AINMT Scandinavia Holdings, i Norge kjent som ice.net, som var i markedet med ett nytt lån på 800m NOK. Beløpet ble brukt til å forlenge forfallsstrukturen, samt finansiering av selskapets generelle virksomhet. Dette lånet gir en rente på 6,21 % pro anno (3 mnd. NIBOR + 5,25 %) med 5 år til forfall.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Disclaimer: Uttalelsene i rapporten gir uttrykk for SR-Forvaltning AS sine oppfatninger på det tidspunkt den ble utarbeidet. Vi gjør vårt ytterste for at all informasjon som fremkommer i rapporten skal være så korrekt og fullstendig som mulig. SR-Forvaltning anbefaler på det sterkeste at de som ønsker å investere i finansielle instrumenter som er nevnt i denne rapporten eller andre finansielle instrumenter, å innhente/lese nødvendig informasjon om det aktuelle instrumentet før investeringsbeslutning fattes. Denne rapporten er ikke å anse som tilstrekkelig informasjon for å kunne investere i konkrete finansielle instrumenter.

Kort om fondet

Investeringer i SR-Rente passer for deg som vil ha avkastning noe over bankrente.

Vår strategi går ut på å skape god risikojustert avkastning utover beste bankrente, og samtidig minimere faren for absolutte tap i renteporteføljene og renteporteføljenes enkeltinvesteringer.

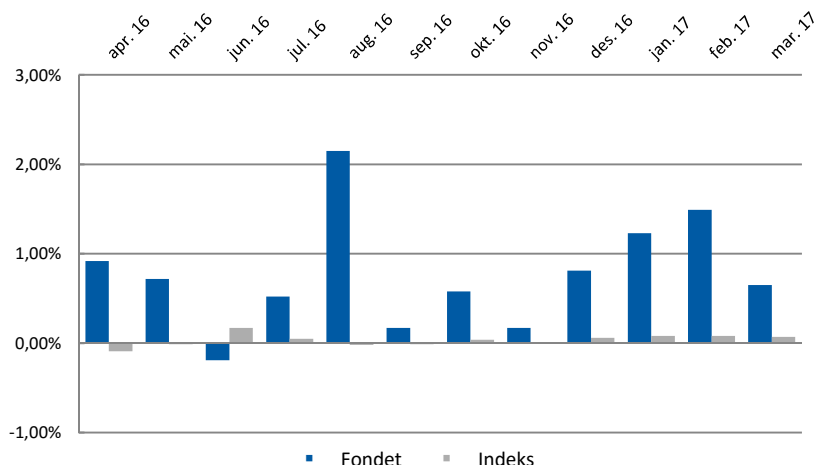
Investeringer foretas i:

- 1) obligasjoner utstedt av industriforetak
- 2) ansvarlige lån og fondsobligasjoner utstedt av banker
- 3) ordinære bankobligasjoner og
- 4) boligkreditt selskaper

Renteinvesteringene har normalt flytende rente, som normalt vil følge utviklingen i 3 mnd NIBOR rente, med et risikopåslag. SR-Rente vil hovedsakelig være investert i norske rentepapirer utstedt i NOK.

En investering i renteporteføljen gjøres normalt for midler med horisont på 12-24 måneder.

Avkastning siste 12 måneder

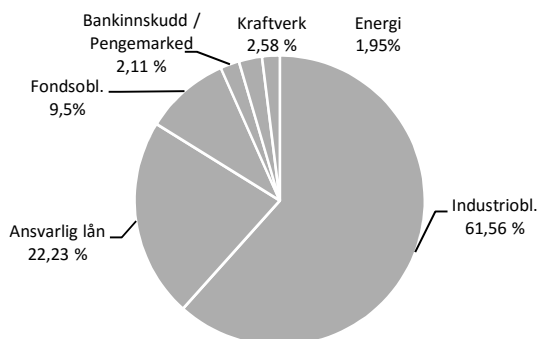


Nøkkeltall siden oppstart

	Fond	Indeks	Avkastning i perioder	Fond	Indeks
Akkumulert avkastning	11,24 %	4,71 %	Siste måned	0,65 %	0,07 %
Annualisert avkastning	2,76 %	1,18 %	Hittil i år	3,41 %	0,24 %
Standardavvik	3,23 %	0,36 %	Siste 12 måneder	9,59 %	0,43 %
			Siste 3 år	5,20 %	3,37 %
			Siste 5 år		

Ti største investeringer og bransjefordeling i %

AKER ASA 13/20 FRN	3,2
TEEKAY LNG PARTNERS L.P. 15/20 FRN	3,1
STOLT-NIELSEN LIMITED 12/19 FRN	3,1
AB STENA METALL FINANS 13/18 FRN	3,1
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 15/21 FRN	2,8
BONHEUR ASA 12/19 FRN	2,6
MARINE HARVEST ASA 13/18 FRN C	2,6
OCEAN YIELD ASA 15/20 FRN C	2,6
AKER ASA 15/20 FRN	2,5
VATTENFALL AB '22 FRN	2,4



Nøkkelinformasjon

Fondsnavn	SR-Rente	Minsteinnskudd	500	Netto andelsverdi (NAV) 31.03.2017	986,35
Fondskategori	Rentefond	Forvaltningshonorar	0,55 %	Avregningsvaluta (NAV)	NOK
Startdato	02. mai 13	Handelsdager	Alle virkedager	Morningstarttaker	F00000PTUD
Forvaltningskapital (i hele tusen)	1.290.641	Opprinnelsesland	Norge		
Referanseindeks	ST3X	Org.nr.	911777231		

Investeringsdirektør Bjarne Jåtten Meling, **Porteføljeforvalter** Dag Sønsterud
Porteføljeforvalter Trond Tjensvold, **Daglig leder/Porteføljeforvalter** Helge H. Helgø

Makro: Finansmarkedene preges fortsatt av gode nyheter. I USA rapporterer bedriftene om positive fremtidsutsikter for både industrien og servicenæringen. Jobbmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt, og dette har også gitt økende lønninger. Dette har bidratt til at husholdningene i USA er blitt svært positive, og vi må tilbake 17 år for å finne sist amerikanerne var like positive. Dette gir seg også utslag i økt forbruk fra husholdningene, som bidrar til ytterligere vekst. Markedet venter at sentralbanken i USA hever rentene 2-3 ganger til i år, i takt med bedringen i økonomien.

Vi ser tilsvarende utvikling i Europa, hvor bedriftene rapporterer om positive fremtidsutsikter. Spesielt i de store økonomiene, Tyskland og Frankrike, er nyhetene positive. Også arbeidsmarkedet fortsetter å utvikle seg positivt. Rentene i Europa har lenge vært svært lave, og den europeiske sentralbanken har understreket at de vil fortsette med å støtte opp under økonomien så lenge det er nødvendig.

Utviklingen i Kina har også vært god, og utviklingen i industriproduksjonen har vært på linje med forventningen, samtidig som investeringene i landet har økt noe. Inflasjonen i Kina har kommet godt ned, som øker myndighetenes handlefrihet med rentene fremover.

I Norge har utviklingen i arbeidsledigheten vært positiv, men som vi skrev sist måned så er det usikkerhet om hvor godt vi fanger opp folk som faller ut av arbeidslivet. Ifølge NHOs Økonomibarometer er norske bedrifter også blitt mer positive, og flere venter økt aktivitet og flere ansettelser.

Renter: Det har vært en normal måned i det norske obligasjonsmarkedet. Etter en sterk start på året, gav mars forholdsvis stabile kurser. Avkastningen har således hovedsakelig kommet fra løpende renteinntekter. Porteføljen hadde en avkastning i mars på 0,65 %, noe som gir en avkastning hittil i år på 3,41 %. Renteporteføljen har per 31. mars 2017 en effektiv rente på 5,07 % pro anno med en løpetid på 2,55 år.

Det har gjennom måneden vært god aktivitet i markedet for utstedelse av nye lån. Dette tyder på at markedet er mer i balanse, og med lånevilkår utstederene kan akseptere. Det har vært både utstedere som har refinansiert, og nye navn i markedet. Et eksempel er teleselskapet AINMT Scandinavia Holdings, i Norge kjent som ice.net, som var i markedet med ett nytt lån på 800m NOK. Beløpet ble brukt til å forlenge forfallsstrukturen, samt finansiering av selskapets generelle virksomhet. Dette lånet gir en rente på 6,21 % pro anno (3 mnd. NIBOR + 5,25 %) med 5 år til forfall.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Disclaimer: Uttalelsene i rapporten gir uttrykk for SR-Forvaltning AS sine oppfatninger på det tidspunkt den ble utarbeidet. Vi gjør vårt ytterste for at all informasjon som fremkommer i rapporten skal være så korrekt og fullstendig som mulig. SR-Forvaltning anbefaler på det sterkeste at de som ønsker å investere i finansielle instrumenter som er nevnt i denne rapporten eller andre finansielle instrumenter, å innhente/lese nødvendig informasjon om det aktuelle instrumentet før investeringsbeslutning fattes. Denne rapporten er ikke å anse som tilstrekkelig informasjon for å kunne investere i konkrete finansielle instrumenter.