



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 921 083 394  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET SR-BANK RENTE  
Forretningsadresse: c/o SR-Forvaltning AS  
Christen Tranes gate 35  
4007 STAVANGER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Helge Halvard Helgø  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.04.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 17.06.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		18 237 509	1 430 957
Gevinst/tap ved realisasjon		-26 496	
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	10	377 505	-951 508
Kurtasje		-24 976	-4 543
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>18 563 542</b>	<b>474 906</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	7	1 928 748	174 791
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 928 748</b>	<b>-174 791</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>16 634 794</b>	<b>300 115</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>16 634 794</b>	<b>300 115</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året	8	16 032 155	1 173 748
Overført til/fra opptjent egenkapital	8	602 640	-873 634
<b>Sum anvendelse</b>		<b>16 634 795</b>	<b>300 114</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris	3,10	1 119 022 270	458 302 600
Urealiserte kursgevinster	10	-574 003	-951 508
Opptjente renter	10	6 780 504	2 388 937
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 125 228 771</b>	<b>459 740 029</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente renter		1 338	165
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 338</b>	<b>165</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		30 794 081	8 860 044
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 156 024 190</b>	<b>468 600 238</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	8	1 130 613 208	468 169 736
Overkurs/underkurs	8	9 404 961	26 707
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 140 018 169</b>	<b>468 196 443</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital	8	-270 994	-873 634
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-270 994</b>	<b>-873 634</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 139 747 175</b>	<b>467 322 809</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere	8	16 032 155	1 173 748
<b>Annen gjeld</b>			



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Skyldig til forvaltningsselskaper		244 860	99 323
Annen gjeld			4 358
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>244 860</b>	<b>103 681</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 156 024 190</b>	<b>468 600 238</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



Til styret i SR-Forvaltning AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene som fremkommer i oversikten nedenfor. Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

- Verdipapirfondet SR-Bank 20
- Verdipapirfondet SR-Bank 50
- Verdipapirfondet SR-Bank 80
- Verdipapirfondet SR-Bank Rente
- Verdipapirfondet SR-Bank Kreditt
- Verdipapirfondet SR-Bank Norge
- Verdipapirfondet SR-Bank Verden
- Verdipapirfondet SR-Bank Utbytte

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2019, og av resultatene 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

---

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

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning – SR-Forvaltning AS

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

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

---

#### *Styrets ansvar for årsregnskapene*

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene 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 årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

---

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 årsregnskapene.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

---

#### *Uttalelse om andre lovmessige krav*

---

##### *Konklusjon om årsberetningen*

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

(2)



Uavhengig revisors beretning – SR-Forvaltning AS

---

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapene 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, 21. april 2020  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Arne Birkeland  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

(3)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - Verdipapirfondene

**Signers:**

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Birkeland, Arne	BANKID_MOBILE	2020-04-28 14:27

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

## Styrets beretning 2019

SR-Forvaltning AS er et heleid datterselskap av SpareBank 1 SR-Bank. Selskapet har sitt forretningskontor i Stavanger, og har konsesjon for aktiv forvaltning og verdipapirfondsforsvaltning. Forvaltningsselskapet har per 31.12.19 åtte verdipapirfond, herav to obligasjonsfond (SR-Bank Rente og SR-Bank Kreditt), tre kombinasjonsfond (SR-Bank 20, SR-Bank 50 og SR-Bank 80), og tre aksjefond (SR-Bank Verden, SR-Bank Utbytte og SR-Bank Norge). Selskapet forvalter også diskresjonære porteføljer for SpareBank 1 SR Banks pensjonskasse, samt for eksterne kunder under diskresjonære mandat. Den eksterne kundebasen består av offentlige og private virksomheter, samt formuende privatpersoner. Selskapet hadde sitt 20. driftsår i 2019.

SR-Forvaltnings investeringsfilosofi er aktiv, ansvarlig, langsiktig og verdiorientert. Selskapets investeringer skjer hovedsakelig i selskaper der aksjekursen er lav i forhold til bokførte verdier og inntjening, og som betaler solide utbytter (verdiorientert aktiv forvaltning). Målet med porteføljeforvaltningen er å levere et godt risikjustert resultat til den enkelte investor.

Avkastning SR-Bank Fondene					
Fond	Avkastning 2019	Referanse 2019	Annualisert siden oppstart, fondet	Annualisert siden oppstart, referanse	Oppstartsdato
SR-Bank Rente	2,42 %	1,51 %	2,13 %	1,54 %	01.11.2018
SR-Bank Kreditt	4,64 %	1,02 %	2,89 %	0,98 %	02.05.2013
SR-Bank 20 A	5,27 %	6,58 %	5,30 %	6,62 %	02.01.2019
SR-Bank 20 B	5,27 %	6,58 %	5,30 %	6,62 %	02.01.2019
SR-Bank 50 A	10,51 %	14,77 %	7,22 %	7,74 %	02.05.2013
SR-Bank 50 B	10,51 %	14,77 %	7,22 %	7,74 %	02.05.2013
SR-Bank 80 A	15,53 %	23,14 %	15,62 %	23,28 %	02.01.2019
SR-Bank 80 B	15,53 %	23,14 %	15,62 %	23,28 %	02.01.2019
SR-Bank Verden A	18,04 %	29,10 %	18,15 %	29,27 %	02.01.2019
SR-Bank Verden B	18,04 %	29,10 %	18,15 %	29,27 %	02.01.2019
SR-Bank Verden C	18,51 %	29,10 %	18,61 %	29,27 %	02.01.2019
SR-Bank Verden D	18,91 %	29,10 %	19,03 %	29,27 %	02.01.2019
SR-Bank Utbytte A	15,11 %	22,71 %	11,28 %	13,67 %	02.05.2013
SR-Bank Utbytte B	15,11 %	22,71 %	11,28 %	13,67 %	02.05.2013
SR-Bank Utbytte C	15,57 %	22,71 %	7,07 %	9,91 %	16.07.2018
SR-Bank Utbytte D	15,98 %	22,71 %	7,43 %	9,91 %	16.07.2018
SR-Bank Norge A	17,26 %	18,55 %	17,36 %	18,66 %	02.01.2019
SR-Bank Norge B	17,26 %	18,55 %	17,36 %	18,66 %	02.01.2019
SR-Bank Norge C	17,72 %	18,55 %	17,83 %	18,66 %	02.01.2019
SR-Bank Norge D	18,13 %	18,55 %	18,23 %	18,66 %	02.01.2019

Med en verdiorientert investeringsstrategi, vil en hovedsakelig investere i såkalte «verdiselskaper». Verdiselskaper er det vi definerer som «billige» selskaper, der kvalitet og stabilitet i selskapenes inntjening og dividende anses som viktig. Det investeres lite i «vekstselskaper», selskaper hvor stor del av inntjening forventes frem i tid. Vi har frem til og med 2019 vært inne i en oppgangskonjunktur, hvor spesielt «vekstselskaper» har økt sin verdi betydelig.

Selskapets porteføljer har høy «aktiv andel» og avviker derfor fra indeks. Når en avviker fra indeks vil naturligvis avkastningen også avvike. Slik det har vært i år, har denne forskjellen resultert i mindreavkastning i selskapets aksjerelaterte produkter. Verdt å merke seg at mer enn halvparten av nettotegninger globalt går inn i indeksrelaterte fond, noe som kan gi muligheter for aktive forvaltere til å differensiere seg, og gi meravkastning.

Selskapets historikk de siste 20 år viser at våre kunder har fått en langsiktig god risikjustert avkastning. Dette er en av årsakene til at SR-Forvaltning AS over tid har erfart å ha høy kundeloyalitet.

## Våre obligasjonsfond

### SR-Bank Rente

2019 ble et godt år for fondet som hadde en avkastning på 2,42 %. Fondet fikk god spreadinngang gjennom året, noe som bidro til økt avkastning. Fondet økte rentedurasjonen noe mot slutten av året, etter å ha ligget marginalt undervekt relativt til referanseindeks tidligere. Kredittmarkedet var godt og med god likviditet. Økningen i NIBOR i året fra 1,27 % til 1,84 % bidro til å løfte fondets løpende renteinntekter. Fondet tar lav kredittrisiko, og investerer bare i norsk denominerte obligasjoner med investment grade rating, eller som er omfattet av Nordic Bond Pricings RM1, RM2 eller RM3 univers.

Fondets referanseindeks, ett års Norwegian Regular Markets (NORM123D1), steg 1,51 %.

### SR-Bank Kreditt

2019 startet rolig, noe preget av uroen fra høsten 2018. Det ble derfor gjort få nye utstedelser i det norske markedet for høyrenteobligasjoner i første kvartal. Dette endret seg betydelig etter hvert som rentene internasjonalt kom ned. Resten av året ble brorparten av nye obligasjoner satt med lavere kredittpåslag for hver måned som gikk. SR Bank Kreditt fikk godt betalt for posisjonene gjennom året, og fondet endte med en oppgang på 4.64%. Forvalter tok liten grad av renterisiko i porteføljen. Utover høsten valgte forvalter å selge seg ned på risikokalaen. De fleste «nye» emisjonene fra august og ut ble takket nei til, flere posisjoner solgt delvis ned eller helt ut og det ble fokusert på lavere løpetid. Fondet rundet av året med lavere risiko enn ved inngangen til året, en beslutning tatt som følge av de rekordlave kredittpåslagene, flere svakere låneavtaler og stadig høyere belånte selskap.

Fondets referanseindeks ST3X steg 1,02 %.

## Våre kombinasjonsfond

### SR-Bank 20

Fondet ble startet 02.01.2019 og fikk i oppstartsåret en avkastning på 5,3 %, som var 1,3% svakere enn fondets referanseindeks. Fondet lå med overvekt i aksjer i forhold til renter gjennom store deler av året, noe som bidro til høyere nominell avkastning.

Fondets aksjeportefølje hadde en sterk overvekt i Europa i forhold til referanseindeksen, noe som bidro negativt til den relative avkastningen. Rentemarkedet hadde en positiv utvikling i 2019. Vi opplevde spreadinngang gjennom året, noe som gav en god avkastning for obligasjonene. Kredittmarkedet var sterkt og med god likviditet. Økningen i NIBOR i året fra 1,27 % til 1,84 % bidro dessuten til å løfte fondets løpende renteinntekter. Fondets renteinvesteringer leverte meravkastning i forhold til sin respektive referanseindeks.

Fondets avkastning måles mot 20 % MSCI World Net Index (NOK) og 80 % ett års Norwegian Regular Markets (NORM123D1). Referanseindeksen er utbyttejustert.

### SR-Bank 50

Kombinasjonsfondet fikk en oppgang på 10,5 % i 2019, som var svakere enn referanseindeks som steg med 14,8 %. Fondet hadde gjennom året en overvekt av aksjer i forhold til renter, noe som bidro positivt til avkastningen. Fondet lå imidlertid med overvekt av norske aksjer i forhold til internasjonale aksjer, noe som bidro til mindreavkastning i forhold til referanseindeks. I tillegg bidro den internasjonale porteføljens undervekt av amerikanske aksjer også til mindreavkastning i forhold til referanse. Fondets renteinvesteringer leverte meravkastning i forhold til sin respektive referanseindeks. Rentemarkedet var godt i 2019. Vi opplevde spreadinngang gjennom året som bidro til økt avkastning. Kredittmarkedet var sterkt og med god likviditet. Økningen i NIBOR i året fra 1,27 % til 1,84 % bidro til å løfte fondets løpende renteinntekter.

Fondets avkastning måles mot en referanseindeks som består av 50 % MSCI World Net Index (NOK) og 50 % ett års Norwegian Regular Markets (NORM123D1). Referanseindeksen er utbyttejustert.

### SR-Bank 80

Fondet ble lansert 02.01.2019 og bidro med en avkastning på 15,5 % til andelseierne i 2019, noe som var 7,6 % lavere enn fondets referanseindeks. Fondet lå overvekt aksjer gjennom hele året, noe som bidro til meravkastning. Imidlertid bidro overvekten i det europeiske markedet på bekostning av det amerikanske aksjemarkedet, til mindreavkastning i forhold til referanseindeks. Fondets renteinvesteringer leverte meravkastning i forhold til sin respektive referanseindeks. Vi opplevde spreadinngang gjennom året som bidro til økt avkastning. Kredittmarkedet var sterkt og med god likviditet.

Fondets avkastning måles mot 80 % MSCI World Net Index (NOK) og 20 % ett års Norwegian Regular Markets (NORM123D1). Referanseindeksen er utbyttejustert.

## Våre aksjefond

### SR-Bank Verden

SR-Bank Verden hadde oppstart 02. januar 2019, og ga en avkastning på 18%. Fondets referanseindeks var opp hele 29,10% målt i norske kroner. Fondet hadde en sterk overvekt i Europa i forhold til referanseindeksen, hvor amerikanske aksjer utgjør ca 2/3 av denne indeksen. Fondet fikk dermed ikke samme drahjelp som referanseindeksen, da amerikanske aksjer var opp hele 33% målt i norske kroner.

Beste bidragsytere til avkastningen i fondet var den amerikanske detaljhandelskjeden Dollar General, samt spanske Iberdrola, som produserer og distribuerer hovedsakelig grønn energi i Europa og Amerika. Vi hadde også gode bidrag i fra finans, med det tyske reassuranse selskapet Talanx i spissen. Også verdens største vindturbinsselskap, danske Vestas, gav god avkastning. Blant de negative bidragsyterne til avkastningen finner vi matvareprodusenten Kraft Heinz, riggselskapet Valaris og aluminiumsselskapet Norsk Hydro.

Fondets avkastning måles mot MSCI World Net Index (NOK). Referanseindeksen er utbyttejustert.



## SR-Bank Utbytte

Aksjefondet SR-Bank Utbytte ga i 2019 en positiv avkastning på 15,1 % mot fondets referanseindeks som fikk en oppgang på 22,7 %. Fondet hadde en overvekt norske aksjer gjennom året, noe som bidro negativt til avkastningen, da den norske delen av porteføljen ga svakere avkastning enn den internasjonale delen. Porteføljen var fordelt med 55 % norsk eksponering og 45 % internasjonal eksponering med hovedvekt på europeiske selskap. Ved årsskiftet bestod porteføljen av 36 selskaper og 4 % kontanter. Vekstselskaper gjorde det betydelig bedre enn verdiselskaper i 2019, som er hovedforklaring på at vi med en god absolutt avkastning ligger bak referanseindeks.

De beste positive bidragsyterne til avkastningen i 2019 var sveitsiske mat- og drikkevareselskapet Nestle, svenske investeringselskapet Investor AB og den norske varehuskjeden Europris. De som bidro mest på den negative siden var riggselskapet Valaris, sjømatelskapet Austevoll Seafood og shippingselskapet Wallenius Wilhelmsen.

Fondets avkastning måles mot 50% OSEBX og 50% MSCI World Net Index (NOK). Referanseindeksen er utbyttejustert.

## SR-Bank Norge

Aksjefondet SR-Bank Norge ble etablert 02 januar 2019 og leverte ett godt første år, med en avkastning på 17,3 %. Dette var marginalt bedre enn (hovedindeksen) OSEBX som fikk en oppgang på 16,5%, og marginalt svakere enn fondets referanseindeks som steg med 18,6 %.

De største bidragsyterne til fondets avkastning har vært Fjordkraft Holding og Bonheur, som begge har hatt en stor kursoppgang. I tillegg har Mowi og Gjensidige begge bidratt til god utvikling, selv om disse selskapene ble solgt gjennom året. Andre positive bidragsytere har vært Kongsberg Gruppen og TietoEvry, som begge har levert avkastning langt bedre enn indeks. Største negative bidragsyter har vært oljeserviceselskapet Prosafe, i tillegg til Norsk Hydro og Austevoll Seafood.

Fondets avkastning måles mot OSEFX. Referanseindeksen er utbyttejustert.



## Forvaltningskapital

SR-Bank Fondene vokste bra i 2019. En sterk økning i nye spareavtaler, og lansering av nye fond bidro til veksten. Statistikk fra verdipapirfondenes forening for personmarkedet, viser at SR-Bank Fondene hadde prosentvis størst vekst i forvaltningskapital i Norge gjennom året, og lå på 4. plass hva gjaldt netto tegning. Totalt ble det tegnet for NOK 1,27 mrd. i 2019, det ble innløst for NOK 494 mill., som gir en netto tegning i 2019 på NOK 773 mill.

Fond	Forvaltningskapital 31.12.2019
SR-Bank Verden	357.817.060
SR-Bank Norge	78.388.801
SR-Bank Utbytte	932.738.734
SR-Bank 80	173.474.417
SR-Bank 50	620.351.395
SR-Bank 20	237.485.842
SR-Bank Kreditt	1.278.674.058
SR-Bank Rente	1.155.779.329
<b>Totalt</b>	<b>4.834.709.636</b>

## 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 børsnoterte 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 vekter 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- og nordiske kredittobligasjoner med varierende likviditet. En andel av disse obligasjonene er unoterte verdipapirer, og likviditeten i en andel av obligasjonslånene er lav. Vår forvaltningsstrategi er å ha en diversifisert portefølje sammensatt i forhold til krav til risiko, tidshorisont, behov for likviditet mv.



## Kredittrisiko

SR-Bank Rente er et Investment Grade obligasjonsfond med lav kredittrisiko. I SR-Bank Kreditt tas det moderat kredittrisiko ved investeringer i norske- og nordiske høyrente obligasjoner. Investeringer i SR-Forvaltnings kombinasjonsfond vil være en blanding av obligasjoner med lav- og moderat kredittrisiko. Forvalter søker å begrense kredittrisiko ved å sette minimumskrav til kredittverdighet på investeringstidspunktet. 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. Føring av andelseierregister blir ivaretatt av Verdipapirsentralen ASA (VPS). Føring av forvalterregister på vegne av sluttkunden 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 13 ansatte, fordelt på 7 kvinner og 6 menn. Selskapets styre består av 6 medlemmer, med 3 menn og 3 kvinner. Selskapet ønsker en jevn fordeling mellom kjønnene, både ved ansettelser og ved rekruttering til styret. Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet forurenser ikke det ytre miljøet. Det har vært 3,7 % sykefravær i 2019. Det har ikke forekommet eller blitt rapportert arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. Selskapet har ikke hatt aktivitet eller kostnader innen forskning og utvikling.

## 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 2019	SR-BANK VERDEN	SR-BANK NORGE	SR-BANK UTBYTTE	SR-BANK 80	SR-BANK 50	SR-BANK 20	SR-BANK KREDITT	SR-BANK RENTE
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>31.281.652</b>	<b>6.542.090</b>	<b>132.509.479</b>	<b>10.247.468</b>	<b>53.889.206</b>	<b>6.041.248</b>	<b>62.126.626</b>	<b>16.634.795</b>
Som disponeres:								
Avsatt til utdeling til andelseierne							54.742.560	16.032.155
Overført til/fra opptjent egenkapital	31.081.652	6.522.090	130.509.479	9.877.468	49.989.206	5.671.248	7.384.066	602.640
Avsatt til utbyttebetaling	200.000	20.000	2.000.000	370.000	3.900.000	370.000	-	-
<b>SUM</b>	<b>31.281.652</b>	<b>6.542.090</b>	<b>132.509.479</b>	<b>10.247.468</b>	<b>53.889.206</b>	<b>6.041.248</b>	<b>62.126.626</b>	<b>16.634.795</b>



Styret i SR-Forvaltning AS

Stavanger, den 21. april 2020

Inge Reinertsen (Styrets leder)

Astrid Rebekka Norheim (Styremedlem)

Stian Helgøy (Styremedlem)

Helge H. Helgø (Daglig leder)

Tron Vormeland (Styremedlem)

Kjersti Espeset Lie (Styremedlem)

Elin Bue (Styremedlem)



## Årsregnskap for fondene 2019

RESULTATREGNSKAP 2019	Noter	SR-Bank Verden		SR-Bank Norge		SR-Bank Utbytte		SR-Bank 80	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Portefølje inntekter og -kostnader									
Renteinntekter/ -kostnader		-1.609	-	-	-	142.387	370.029	335.688	-
Aksjeutbytte		5.562.504	-	1.669.575	-	33.361.941	28.470.254	1.612.733	-
Gevinst / Tap ved realisasjon		1.875.092	-	971.435	-	41.693.338	30.781.359	1.799.486	-
Endring urealiserte kursgevinster / tap	10	27.403.922	-	4.329.101	-	69.444.832	-108.003.811	7.705.899	-
Urealiserte valutaendringer		-12.323	-	-	-	-22.228	9.760	-4.488	-
Div kostnader		-92.326	-	-35.204	-	-65.829	-60.719	-53.686	-
Annen driftsinntekt/kostnad		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>34.735.261</b>	<b>-</b>	<b>6.934.907</b>	<b>-</b>	<b>144.554.441</b>	<b>-48.433.128</b>	<b>11.395.631</b>	<b>-</b>
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast	7	-2.472.343	-	-392.817	-	-10.817.475	-14.310.294	-906.687	-
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-2.472.343</b>	<b>-</b>	<b>-392.817</b>	<b>-</b>	<b>-10.817.475</b>	<b>-14.310.294</b>	<b>-906.687</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>32.262.918</b>	<b>-</b>	<b>6.542.090</b>	<b>-</b>	<b>133.736.966</b>	<b>-62.743.421</b>	<b>10.488.945</b>	<b>-</b>
Skattekostnad	9	-981.266	-	-	-	-1.227.487	-885.154	-241.477	-
<b>Årsresultat</b>		<b>31.281.652</b>	<b>-</b>	<b>6.542.090</b>	<b>-</b>	<b>132.509.479</b>	<b>-63.628.576</b>	<b>10.247.468</b>	<b>-</b>
Som disponeres									
Avsatt til utdeling til andelseierne	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Overført fra overkurs/tilbakebetaling av overkurs	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Overført til/fra oppgjent egenkapital	8	31.081.652	-	6.522.090	-	130.509.479	-66.628.576	9.877.468	-
Avsatt til utbytteutbetaling	8	200.000	-	20.000	-	2.000.000	3.000.000	370.000	-
<b>Sum disponert</b>		<b>31.281.652</b>	<b>-</b>	<b>6.542.090</b>	<b>-</b>	<b>132.509.479</b>	<b>-63.628.576</b>	<b>10.247.468</b>	<b>-</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Eiendeler									
Norske verdipapirer til kostpris	3,10	44.196.848	-	73.147.184	-	364.492.877	396.432.366	57.683.257	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,10	272.788.265	-	-	-	360.295.399	371.730.842	105.251.084	-
Urealiserte kursgevinster/tap	10	27.403.922	-	4.329.101	-	172.218.001	102.773.169	7.705.899	-
Oppgjente renter verdipapir	10	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>344.389.035</b>	<b>-</b>	<b>77.476.285</b>	<b>-</b>	<b>897.006.276</b>	<b>870.936.376</b>	<b>170.640.239</b>	<b>-</b>
Tilgodehavende aksjeutbytte		156.992	-	-	-	26.572	36.062	66.602	-
Oppgjent rente bank		378	-	-	-	1.475	19	-	-
<b>Sum oppgjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>157.370</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.046</b>	<b>36.081</b>	<b>66.602</b>	<b>-</b>
Utsatt skattefordel		-	-	-	-	-	-	34.419	-
Til gode fra meglere		-	-	-	-	-	399.567	1.972.252	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-	-	-	-	-	175.630	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på tidligere betalt skatt		-	-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum andre fordringer</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>399.567</b>	<b>2.182.300</b>	<b>-</b>
Bankinnskudd		13.827.209	-	2.653.183	-	38.629.994	55.888.599	1.585.090	-
<b>Sum eiendeler</b>		<b>358.373.614</b>	<b>-</b>	<b>80.129.468</b>	<b>-</b>	<b>935.664.317</b>	<b>927.260.623</b>	<b>174.474.232</b>	<b>-</b>
Egenkapital									
Andelskapital til pålydende	8	302.236.109	-	66.527.094	-	432.843.309	793.436.354	150.397.655	-
Overkurs	8	24.499.299	-	5.339.617	-	143.713.244	-95.749.724	13.199.295	-
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>326.735.408</b>	<b>-</b>	<b>71.866.711</b>	<b>-</b>	<b>576.556.552</b>	<b>697.686.630</b>	<b>163.596.950</b>	<b>-</b>
Oppgjent egenkapital	8	31.081.652	-	6.522.090	-	356.182.182	225.672.704	9.877.468	-
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	8	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum egenkapital</b>		<b>357.817.060</b>	<b>-</b>	<b>78.388.801</b>	<b>-</b>	<b>932.738.734</b>	<b>923.359.333</b>	<b>173.474.417</b>	<b>-</b>
Gjeld									
Avsatt til utbytteutbetaling	8	200.000	-	20.000	-	2.000.000	3.000.000	370.000	-
Betalbar skatt	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Utsatt skatt	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		-	-	1.663.562	-	-	-	451.000	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		356.553	-	57.106	-	925.582	896.761	178.815	-
Annen gjeld		-	-	-	-	-	4.528	-	-
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>556.553</b>	<b>-</b>	<b>1.740.667</b>	<b>-</b>	<b>2.925.582</b>	<b>3.901.289</b>	<b>999.815</b>	<b>-</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>358.373.614</b>	<b>-</b>	<b>80.129.468</b>	<b>-</b>	<b>935.664.317</b>	<b>927.260.623</b>	<b>174.474.232</b>	<b>-</b>

Stavanger, den 21. april 2020

  
 Inge Reinertsen    Tron Vormeland    Astrid R. Norheim    Elin Bue    Stian Helgøy    Karsti Espedal Lie    Helge H. Helgøy  
 Styrets leder    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Daglig leder



RESULTATREGNSKAP 2019	Noter	SR-Bank 50		SR-Bank 20		SR-Bank Kreditt		SR-Bank Rente	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Portefølje inntekter og -kostnader</b>									
Renteinntekter/ -kostnader		8.670.334	10.678.455	2.947.952	-	67.567.257	62.272.344	18.237.509	1.430.957
Aksjeutbytte		8.967.205	8.865.208	367.520	-	-	-	-	-
Gevinst/ Tap ved realisasjon		48.283.650	7.200.394	2.051.547	-	-5.107.433	-45.204.874	-26.496	-
Endring urealiserte kursgevinster/ tap	10	-4.157.628	-33.380.371	1.943.198	-	7.268.014	24.615.749	377.505	-951.508
Urealiserte valutaendringer		-3.363	-7.104	-138	-	-103.105	98.017	-	-
Div kostnader		-52.367	-42.561	-32.877	-	-34.686	-29.501	-24.976	-4.543
Annen driftsinntekt/kostnad		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>61.707.831</b>	<b>-6.685.978</b>	<b>7.277.202</b>	<b>-</b>	<b>69.590.047</b>	<b>41.751.735</b>	<b>18.563.542</b>	<b>474.906</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>									
Forvaltningshonorar fast	7	-5.586.787	-6.138.557	-626.440	-	-7.463.421	-7.521.179	-1.928.748	-174.791
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-5.586.787</b>	<b>-6.138.557</b>	<b>-626.440</b>	<b>-</b>	<b>-7.463.421</b>	<b>-7.521.179</b>	<b>-1.928.748</b>	<b>-174.791</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>56.121.044</b>	<b>-12.824.536</b>	<b>6.650.762</b>	<b>-</b>	<b>62.126.626</b>	<b>34.230.557</b>	<b>16.634.795</b>	<b>300.115</b>
Skattekostnad	9	-2.231.838	-829.527	-609.514	-	-	-	-	-
<b>Årsresultat</b>		<b>53.889.206</b>	<b>-13.654.062</b>	<b>6.041.248</b>	<b>-</b>	<b>62.126.626</b>	<b>34.230.557</b>	<b>16.634.795</b>	<b>300.115</b>
<b>Som disponeres</b>									
Avsatt til utdeling til andelseierne	8	-	-	-	-	54.742.560	9.337.858	16.032.155	1.173.748
Overført fra overkurs/tilbakebetaling av overkurs	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Overført til/fra oppjent egenkapital	8	49.989.206	-19.154.062	5.671.248	-	7.384.066	24.892.699	602.640	-873.634
Avsatt til utbyttebetaling	8	3.900.000	5.500.000	370.000	-	-	-	-	-
<b>Sum disponert</b>		<b>53.889.206</b>	<b>-13.654.062</b>	<b>6.041.248</b>	<b>-</b>	<b>62.126.626</b>	<b>34.230.557</b>	<b>16.634.795</b>	<b>300.115</b>
<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Eiendeler</b>									
Norske verdipapirer til kostpris	3,10	343.701.534	316.096.200	199.981.911	-	1.105.847.061	1.232.531.881	1.119.022.270	458.302.600
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,10	254.238.142	122.533.820	31.547.931	-	148.158.778	78.739.146	-	-
Urealiserte kursgevinster/tap	10	18.088.006	22.245.634	1.943.198	-	-35.224.079	-42.482.093	-574.003	-951.508
Oppgjente renter verdipapir	10	2.908.902	1.085.087	817.793	-	9.910.568	7.744.154	6.780.504	2.388.936.55
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>618.936.584</b>	<b>461.960.742</b>	<b>234.290.833</b>	<b>-</b>	<b>1.228.692.328</b>	<b>1.276.523.088</b>	<b>1.125.228.771</b>	<b>459.740.029</b>
Tilgodehavende aksjeutbytte		125.541	11.023	11.721	-	-	-	-	-
Oppgjent rente bank		11	16	-	-	1.864	1.558	1.338	165
<b>Sum oppgjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>125.551</b>	<b>11.039</b>	<b>11.721</b>	<b>-</b>	<b>1.864</b>	<b>1.558</b>	<b>1.338</b>	<b>165</b>
Utsatt skattefordel		280.993	247.996	2.670	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere		555.765	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-	347.443	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på tidligere betalt skatt		-	-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum andre fordringer</b>		<b>836.758</b>	<b>247.996</b>	<b>350.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bankinnskudd		7.281.388	61.234.223	3.896.792	-	50.575.848	113.790.381	30.794.081	8.860.044
<b>Sum eiendeler</b>		<b>627.180.281</b>	<b>523.454.000</b>	<b>238.549.460</b>	<b>-</b>	<b>1.279.270.039</b>	<b>1.390.315.026</b>	<b>1.156.024.189</b>	<b>468.600.238</b>
<b>Egenkapital</b>									
Andelskapital til pålydende	8	417.261.546	383.473.049	226.005.963	-	1.228.160.515	1.387.799.939	1.130.613.208	468.169.736
Overkurs	8	55.177.275	35.634.768	5.808.631	-	29.884.951	34.043.317	9.404.961	26.707
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>472.438.821</b>	<b>419.107.817</b>	<b>231.814.595</b>	<b>-</b>	<b>1.258.045.466</b>	<b>1.421.843.256</b>	<b>1.140.018.169</b>	<b>468.196.443</b>
Oppgjent egenkapital	8	147.912.575	97.923.369	5.671.248	-	-34.113.967	-41.498.033	-270.994	-873.634
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	8	-	-	-	-	54.742.560	9.337.857	16.032.155	1.173.748
<b>Sum egenkapital</b>		<b>620.351.395</b>	<b>517.031.186</b>	<b>237.485.842</b>	<b>-</b>	<b>1.278.674.058</b>	<b>1.389.683.080</b>	<b>1.155.779.329</b>	<b>468.496.557</b>
<b>Gjeld</b>									
Avsatt til utbyttebetaling	8	3.900.000	5.500.000	370.000	-	-	-	-	-
Betalbar skatt	9	1.227.640	489.572	553.320	-	-	-	-	-
Utsatt skatt	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		1.176.961	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		524.285	430.574	140.298	-	595.981	628.782	244.860	99.323
Annen gjeld		-	2.668	-	-	-	3.164	-	4.358
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>6.828.885</b>	<b>6.422.814</b>	<b>1.063.617</b>	<b>-</b>	<b>595.981</b>	<b>631.946</b>	<b>244.860</b>	<b>103.681</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>627.180.281</b>	<b>523.454.000</b>	<b>238.549.460</b>	<b>-</b>	<b>1.279.270.039</b>	<b>1.390.315.026</b>	<b>1.156.024.189</b>	<b>468.600.238</b>

Stavanger, den 21. april 2020


  
 Inge Reinertsen    Tron Vormeland    Astrid R. Norheim    Elin Bue    Stian Helgøy    Kjersti Espeland Lie    Helge H. Helgøy
   
 Styrets leder    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Styremedlem    Daglig leder



## Noteopplysninger

### NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 2019 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 markedskurser 31.12.2019.

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

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

#### Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldene valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2019. 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 2019 er som følger:

SR-Bank Verden:	kr 258.471,40
SR-Bank Norge:	kr 57.062,64
SR-Bank Utbytte:	kr 147.784,00
SR-Bank 80:	kr 94.857,27
SR-Bank 50:	kr 286.404,87
SR-Bank 20:	kr 28.690,67
SR-Bank Kreditt:	kr 0,00
SR-Bank Rente:	kr 0,00



## **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 31.12.2019. 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**

Fondenes plasseringer i finansielle derivater per 31.12.2019 er oppført i note 10, beholdningsoversikt. SR-Bank Kreditt og SR-Bank 50 har i 2019 benyttet 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.

De øvrige fondene har ikke benyttet derivater i 2019.

## **NOTE 3: FINANSIELL MARKEDSRISIKO**

SR-Bank Utbytte, SR-Bank Norge, SR-Bank Verden, SR-Bank 80, SR-Bank 50 og SR-Bank 20 er gjennom investeringer i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. SR-Bank Kreditt og SR-Bank Rente er eksponert for renterisiko, kreditt risiko, likviditetsrisiko samt valutakursrisiko i de tilfeller fondet investerer i annen valuta enn NOK, dette gjelder også for SR-Bank 50 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 2019:**

SR-Bank Verden	4,70 %
SR-Bank Norge	15,86 %
SR-Bank Utbytte	5,73 %
SR-Bank 80	114,08 %
SR-Bank 50	55,29 %
SR-Bank 20	72,90 %
SR-Bank Kreditt	32,80 %
SR-Bank Rente	3,03 %

**NOTE 6: TEGNINGSPROVISJON**

Fondene har ikke tegnings- eller innløsnings- provisjoner.

**VERDIPAPIRFONDET SR-BANK VERDEN NOTE 7, 8, 9 og 10****NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR**

Forvaltningsselskapet belaster fondets andelsklasser med en daglig fast godtgjørelse basert på andelsklassens daglige formue.

Andelsklasse A:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

Andelsklasse B:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

Andelsklasse C:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,10 % pro anno

Andelsklasse D:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 0,75 % pro anno

Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.



## NOTE 8: EGENKAPITAL

### SR-BANK VERDEN

	Andelskapital A	Andelskapital B	Andelskapital C	Andelskapital D	Opptjent egenkapital	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2019	-	-	-	-	-	-
Sum tegninger	305.425,674	6.234.137	54.995.309	120.556.864	-	487.211.984
Sum innløsninger	-157.130.817	-1.078.950	-2.266.809	-	-	-160.476.576
Årsresultat	-	-	-	-	31.281.652	31.281.652
Avsatt utbytte	-	-	-	-	-200.000	-200.000
EGENKAPITAL PR 31.12.2019	148.294,857	5.155,187	52.728.500	120.556.864	31.081.652	357.817,060
Antall andeler per 31.12.2019	136.227,61	4.601,30	47.684,31	113.722,89	-	-
Basiskurs per andel 31.12.2019	1.180,44	1.180,44	1.185,06	1.189,15	-	-

\* Basiskurs er satt ved dagslutt 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. Andelsklasse 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-Bank Verden er ikke i skatteposisjon for 2019. Det er heller ikke regnskapsført utsatt skattefordel da det ikke kan sannsynliggjøres at fondet kommer i skatteposisjon.

## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpne renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Nestle SA	Matvarer	SIX SE	CHF	9.126	858,15	7.831.446	952,21	8.689.861	-	858.415	2,43 %	0,00 %
A.P. Moeller - Maersk A/S	Skip	Copenhagen SE	DKK	552	11.227,27	5.951.997	12.684,48	4.464.938	-	512.940	1,25 %	0,00 %
Novo Nordisk A/S	Legemidler	Copenhagen SE	DKK	24.519	442,67	10.853.859	510,46	12.515.854	-	1.661.995	5,50 %	0,00 %
Vestas Wind Systems A/S	Elektrisk utstyr	Copenhagen SE	DKK	18.165	721,80	13.111.565	888,76	16.144.301	-	3.032.736	4,51 %	0,01 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Drinkvarer	Brussels SE	EUR	9.850	659,41	6.501.816	717,20	7.071.561	-	569.745	1,98 %	0,00 %
Allianz SE	Forsikringer	Frankfurt SE	EUR	5.056	1.949,44	9.875.870	2.154,25	10.913.450	-	1.037.581	3,05 %	0,00 %
Carrefour	Matvareprodukter	Euronext Paris	EUR	58.453	159,13	9.301.745	147,46	8.619.702	-	682.043	2,41 %	0,01 %
AXA SA	Forsikringer	Euronext Paris	EUR	42.412	214,41	9.093.361	247,58	10.594.505	-	1.412.223	2,83 %	0,00 %
TechnipFMC PLC	Energistyr og services	Euronext Paris	EUR	22.798	193,14	4.403.250	185,52	4.252.385	-	-150.866	1,18 %	0,01 %
Iberdrola	Utilities	Madrid SE	EUR	193.793	77,93	15.102.128	90,55	17.547.911	-	2.445.783	4,90 %	0,00 %
Michelin Cie Generale des Etabl	Biler	Euronext Paris	EUR	9.307	986,17	9.178.303	1.076,14	10.015.640	-	837.338	2,80 %	0,01 %
Royal Dutch Shell PLC	Olje, gass og drivstoff	Euronext Amsterdam	EUR	45.659	253,74	12.042.175	258,09	11.783.964	-	-258.211	3,29 %	0,00 %
Talans AG	Forsikring	Frankfurt SE	EUR	28.532	351,43	10.027.138	435,78	12.433.752	-	2.406.614	3,47 %	0,01 %
Unitever N.V.	Persontlige produkter	Euronext Amsterdam	EUR	16.479	535,29	8.821.051	505,32	8.537.209	-	-283.842	2,33 %	0,00 %
Volkswagen AG	Biler	Frankfurt SE	EUR	5.252	1.400,36	7.355.760	1.708,90	8.975.160	-	1.619.400	2,51 %	0,00 %
Smith DS PLC	Konteinere og emballasje	London SE	GBP	291.652	38,43	11.285.576	45,09	13.240.488	-	1.954.913	3,70 %	0,02 %
Lanovo Group Ltd	Teknologisk hardware og I	Hong Kong SE	HKD	1.360.575	6,33	8.610.737	5,90	8.024.140	-	-586.597	2,24 %	0,01 %
Gedeon Richter Nyrt	Legemidler	Budapest SE	HUF	55.999	168,16	9.406.877	191,44	10.708.768	-	1.301.891	2,99 %	0,03 %
Telia Company AB	Forskjellig telekommunikas	Stockholm SE	SEK	184.721	39,41	7.280.739	38,00	7.020.146	-	-260.593	1,96 %	0,00 %
Bristol-Myers Squibb Co	Legemidler	NYSE	USD	26.909	455,62	12.260.313	563,61	15.166.113	-	2.905.800	4,24 %	0,00 %
Berkshire Hathaway Inc	Forskjellige finansielle	NYSE	USD	4.411	1.836,65	8.101.455	1.988,74	8.772.323	-	670.868	2,45 %	0,00 %
Caterpillar Inc	Maskineri	NYSE	USD	4.251	1.156,44	4.918.020	1.296,57	5.512.164	-	596.144	1,54 %	0,00 %
Cisco Systems Inc	Kommunikasjonsutstyr	NASDAQ	USD	25.991	424,51	11.033.372	423,02	10.942.611	-	-90.761	3,06 %	0,00 %
Dollar General Corp	Multiline Retail	NYSE	USD	5.505	1.046,89	5.761.029	1.369,55	7.536.640	-	1.775.611	2,11 %	0,00 %
Walt Disney Co/The	Underholdning	NYSE	USD	9.841	1.095,89	10.784.687	1.269,89	12.497.035	-	1.712.347	3,49 %	0,00 %
International Business Machines	IT service	NYSE	USD	6.091	1.152,88	7.083.101	1.176,91	7.168.567	-	85.467	2,00 %	0,00 %
Kraft Heinz Co/The	Matvarer	NASDAQ	USD	17.699	346,66	6.135.573	282,11	4.993.083	-	-1.142.490	1,39 %	0,00 %
Oracle Corp	Programvare	NYSE	USD	20.432	451,66	9.228.262	465,18	9.504.564	-	276.302	2,65 %	0,00 %
Samsung Electronics Co Ltd	Teknologisk hardware og I	London SE	USD	1.698	7.068,53	12.002.357	8.516,89	14.461.681	-	2.459.324	4,04 %	0,01 %
AT&T Inc	Forskjellig telekommunikas	NYSE	USD	31.593	289,57	9.160.885	343,13	10.840.636	-	1.679.751	3,03 %	0,00 %
Volans PLC	Energistyr og services	NYSE	USD	22.191	105,00	2.285.697	57,50	1.278.174	-	-1.007.523	0,36 %	0,01 %
<b>Utenlandske aksjer</b>						<b>272.788.265</b>		<b>299.927.428</b>		<b>27.139.163</b>	<b>85,77 %</b>	
Austevoll Seafood ASA	Matvarer	Oslo Børs	NOK	149.762	92,54	13.859.036	90,05	13.486.068	-	-372.968	5,77 %	0,07 %
Kongsberg Gruppen	Luftfart og forsvar	Oslo Børs	NOK	76.974	124,59	9.590.502	138,00	10.622.412	-	1.031.910	2,97 %	0,04 %
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	210.465	35,16	7.399.208	32,64	6.889.578	-	-509.631	1,92 %	0,01 %
Yara International	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	36.921	361,53	13.348.102	365,20	13.483.549	-	135.447	5,77 %	0,01 %
<b>Norske aksjer</b>						<b>44.196.848</b>		<b>44.461.607</b>		<b>264.759</b>	<b>12,42 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>						<b>316.985.113</b>		<b>344.389.035</b>		<b>27.403.922</b>	<b>96,19 %</b>	



## VERDIPAPIRFONDET SR-BANK NORGE NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningsselskapet belaster fondets andelsklasser med en daglig fast godtgjørelse basert på andelsklassens daglige formue.

#### Andelsklasse A:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

#### Andelsklasse B:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

#### Andelsklasse C:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,10 % pro anno

#### Andelsklasse D:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 0,75 % pro anno

Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

### NOTE 8: EGENKAPITAL

SR-BANK NORGE	Andelskapital A	Andelskapital B	Andelskapital C	Andelskapital D	Opptjent egenkapital	Sum
<b>EGENKAPITAL PR 01.01.2019</b>	-	-	-	-	-	-
Sum tegninger	24.146.027	816.075	6.004.877	43.434.584	-	74.401.562
Sum innlånninger	-2.311.238	-222.584	-1.029	-	-	-2.534.851
Årsresultat	-	-	-	-	6.542.090	6.542.090
Avsatt utbytte	-	-	-	-	-20.000	-20.000
<b>EGENKAPITAL PR 31.12.2019</b>	<b>21.834.788</b>	<b>593.491</b>	<b>6.003.848</b>	<b>43.434.584</b>	<b>6.522.090</b>	<b>78.388.801</b>
Antall andeler per 31.12.2019	20.250,42	531,46	5.608,18	40.137,04		
Basiskurs per andel 31.12.2019	1.172,57	1.172,62	1.177,21	1.181,28		

\* 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.  
Andelsklasse 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-Bank Norge er ikke i skatteposisjon for 2019. Det er heller ikke regnskapsført utsatt skattefordel da det ikke kan sannsynliggjøres at fondet kommer i skatteposisjon.



## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Vakuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Aker ASA	Forskjellige finansstille	Oslo Børs	NOK	9.910	502,45	4.979.300	543,50	5.386.085		406.785	6,87 %	0,01 %
Austevoll Seafood ASA	Matvarer	Oslo Børs	NOK	59.902	96,61	5.786.958	90,05	5.394.175		- 392.783	6,88 %	0,03 %
Bonheur	Industrielle konglomerate	Oslo Børs	NOK	16.307	153,50	2.503.127	199,00	3.245.093		741.966	4,14 %	0,04 %
Borregaard	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	10.758	81,92	881.251	95,00	1.022.010		140.759	1,30 %	0,01 %
DnB NOR ASA	Banker	Oslo Børs	NOK	15.042	148,62	2.235.578	164,00	2.466.888		231.310	3,15 %	0,00 %
Elkem ASA	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	106.739	22,68	2.421.061	24,76	2.642.858		221.796	3,37 %	0,02 %
Europris	Multiiline Retail	Oslo Børs	NOK	90.225	27,31	2.464.390	34,50	3.112.763		648.373	3,97 %	0,05 %
Equinor	Olje, gass og drivstoff	Oslo Børs	NOK	28.989	176,17	5.107.000	175,50	5.087.570		- 19.430	6,49 %	0,00 %
Fjord1	Skip	Oslo Børs	NOK	76.593	37,60	2.879.885	36,60	2.803.304		- 76.582	3,58 %	0,08 %
Fjordkraft Holding AS	Utilitites	Oslo Børs	NOK	42.116	45,47	1.915.203	58,00	2.442.728		527.526	3,12 %	0,04 %
Kitron	Elektronisk utstyr	Oslo Børs	NOK	274.716	9,20	2.526.854	11,00	3.021.476		495.022	3,85 %	0,16 %
Kongsberg Gruppen	Luftfart og forsvar	Oslo Børs	NOK	37.607	129,97	4.887.660	138,00	5.189.766		302.106	6,52 %	0,02 %
Mowi ASA	Matvareprodukter	Oslo Børs	NOK	4.506	198,77	895.649	228,20	1.038.269		132.620	1,31 %	0,00 %
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	82.896	34,54	2.862.810	33,64	2.705.725		- 157.185	3,45 %	0,00 %
Odyssey Drilling Limited	Energiutstyr og services	Oslo Børs	NOK	58.490	25,65	1.500.164	31,72	1.913.793		413.628	2,44 %	0,02 %
Orkla	Matvarer	Oslo Børs	NOK	28.226	75,17	2.121.823	88,96	2.510.985		389.162	3,20 %	0,00 %
Prosafe	Energiutstyr og services	Oslo Børs	NOK	80.816	11,08	895.153	2,11	170.562		- 724.591	0,22 %	0,10 %
Salmor AS	Matvarer	Oslo Børs	NOK	6.765	431,82	2.921.286	449,30	3.039.515		118.229	3,88 %	0,01 %
Sporebank 1 SR-Bank	Banker	Oslo Børs	NOK	24.806	93,31	2.314.538	100,00	2.480.600		166.062	3,16 %	0,01 %
Subsea 7	Energiutstyr og services	Oslo Børs	NOK	25.412	92,23	2.343.842	104,95	2.666.989		323.147	3,40 %	0,01 %
Telenor	Forskjellig telekommunikas	Oslo Børs	NOK	17.227	167,58	2.886.866	157,45	2.712.391		- 174.475	3,46 %	0,00 %
TGS Nopac Geophysical Compai	Energiutstyr og services	Oslo Børs	NOK	5.495	234,75	1.289.925	267,10	1.467.715		177.789	1,87 %	0,01 %
TietoEVRV	IT service	Oslo Børs	NOK	6.598	260,46	1.718.526	277,60	1.831.605		113.079	2,34 %	0,01 %
Treasure ASA	Luftfart og logistikk	Oslo Børs	NOK	154.034	13,09	2.017.045	13,65	2.102.564		85.519	2,68 %	0,07 %
Wøllenius Wilhelmsen ASA	Skip	Oslo Børs	NOK	121.830	23,09	2.813.402	21,82	2.658.331		- 155.072	3,39 %	0,03 %
Yara Internasjonell	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	13.323	355,05	4.730.281	365,20	4.865.560		135.279	6,21 %	0,00 %
SporeBank 1 SMN	Banker	Oslo Børs	NOK	14.161	89,53	1.267.904	100,20	1.418.992		151.028	1,81 %	0,01 %
Sporebanken Vest	Banker	Oslo Børs	NOK	32.928	60,12	1.979.901	63,40	2.087.635		108.034	2,66 %	0,03 %
<b>Norske aksjer</b>						<b>73.147.184</b>		<b>77.476.285</b>		<b>4.329.101</b>	<b>98,81 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>						<b>73.147.184</b>		<b>77.476.285</b>		<b>4.329.101</b>	<b>98,81 %</b>	

## VERDIPAPIRFONDET SR-BANK UTBYTTE NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningsselskapet belaster fondets andelsklasser med en daglig fast godtgjørelse basert på andelsklassens daglige formue.

#### Andelsklasse A:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

#### Andelsklasse B:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,50 % pro anno

#### Andelsklasse C:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 1,10 % pro anno

#### Andelsklasse D:

Fast forvaltningsgodtgjørelse: 0,75 % pro anno

Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.



## NOTE 8: EGENKAPITAL

### SR-BANK UTBYTTE

	Andelskapital A	Andelskapital B	Andelskapital C	Andelskapital D	Opptjent egenkapital	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2019	83.423.517	41.090.258	220.255.055	352.917.800	225.672.703	923.359.333
Sum tegninger	70.142.312	13.523.208	98.431.909	37.599.703		219.697.131
Sum innløsninger	-105.874.522	-8.987.451	-78.446.610	-147.518.626		-340.827.209
Årsresultat					132.509.479	132.509.479
Avsatt utbytte					-2.000.000	-2.000.000
EGENKAPITAL PR 31.12.2019	47.691.308	45.626.014	240.240.355	242.998.876	356.182.182	932.738.734
Antall andeler per 31.12.2019	158.015,05	47.461,48	239.677,31	243.870,02		
Basiskurs per andel 31.12.2019*	2.037,50	1.592,08	1.107,85	1.113,52		

\* 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.

Andelsklasse B betaler ut årlig utbytte til andelseierne.

I presentasjon av årsregnskapet for 2019 er det foretatt en justering i «andelskapital til pålydende» samt «overkurs», for å ta hensyn til tidligere overført egenkapital fra andelsklasse A til andelsklasse B og C der overkurs ble feilaktig vist i regnskapet for 2018. «Andelskapital til pålydende» er justert ned kr 256.180.505,47 og «overkurs» er justert opp tilsvarende beløp. Justeringen har ingen praktisk eller skattemessig betydning for fondet eller for andelseier.

## 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 utbyttene 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-Bank Utbytte er ikke i skatteposisjon for 2019. Det er heller ikke regnskapsført utsatt skattefordel da det ikke kan sannsynliggjøres at fondet kommer i skatteposisjon.



## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valkute	Beholdning	Slutt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Nestle SA	Matvarer	SIX SE	CHF	50.000	642,74	32.136.878	952,21	47.610.460		15.473.582	5,09 %	0,00 %
Drilling Company of 1972 (Maersk Energiutstyr og services)		Copenhagen SE	DKK	4.234	-	-	581,58	2.462.834		2.462.834	0,26 %	0,01 %
A P Moeller - Maersk A/S	Skip	Copenhagen SE	DKK	2.117	13.716,49	29.037.819	12.684,48	26.853.048		- 2.184.771	2,87 %	0,02 %
Carrefour	Matvareprodukter	Euronext Paris	EUR	132.452	199,22	26.387.024	147,46	19.531.877		- 6.855.148	2,09 %	0,02 %
AXA SA	Forsikringer	Euronext Paris	EUR	144.037	185,08	26.658.852	247,68	35.675.087		9.016.234	3,82 %	0,01 %
TechnipFMC PLC	Energiutstyr og services	Euronext Paris	EUR	119.240	222,46	26.525.729	186,52	22.241.176		- 4.284.553	2,38 %	0,03 %
Group Bruxelles Lambert	Forskjellige finansielle	Brussels SE	EUR	24.622	577,49	14.218.990	926,80	22.819.735		8.600.745	2,44 %	0,02 %
Iberdrola	Utilities	Mødrød SE	EUR	240.369	34,01	8.175.744	90,55	21.765.312		13.589.568	2,33 %	0,00 %
Wendel	Forskjellige finansielle	Euronext Paris	EUR	13.976	890,29	12.023.452	1.168,86	16.335.992		4.312.540	1,75 %	0,03 %
Eurazeo SA	Forskjellige finansielle	Euronext Paris	EUR	50.051	422,33	21.138.170	601,69	30.115.276		8.977.105	3,22 %	0,07 %
Volkswagen AG	Biler	Frankfurt SE	EUR	17.000	1.565,59	26.615.113	1.708,90	29.051.357		2.436.244	3,11 %	0,01 %
Investor B	Forskjellige finansielle	Stockholm SE	SEK	114.280	225,14	25.729.227	482,58	55.160.104		29.430.877	5,90 %	0,03 %
Kinnevik	Forskjellige finansielle	Stockholm SE	SEK	106.888	234,93	25.111.325	216,22	23.111.516		- 1.999.809	2,47 %	0,04 %
Telia Company AB	Forskjellig telekommunikasjon	Stockholm SE	SEK	664.275	45,50	30.226.829	38,00	25.245.140		- 4.981.489	2,70 %	0,02 %
Millicom	Telekommunikasjon	Stockholm SE	SEK	14.665	-	-	423,57	6.211.626		6.211.626	0,66 %	0,02 %
Bristol-Myers Squibb Co	Legemidler	NYSE	USD	50.000	410,55	20.527.403	563,61	28.180.373		7.652.970	3,01 %	0,00 %
Valaris PLC	Energiutstyr og services	NYSE	USD	140.000	255,59	35.783.043	57,60	8.063.828		- 27.719.216	0,86 %	0,06 %
<b>Utenlandske aksjer</b>						<b>360.295.399</b>		<b>420.434.740</b>		<b>60.139.341</b>	<b>14,98 %</b>	
Aker ASA	Forskjellige finansielle	NOK	15.000	474,14	7.112.066	543,50	8.152.500		1.040.434	0,87 %	0,02 %	
Austevoll Seafood ASA	Matvarer	Oslo Børs	NOK	560.000	53,80	30.126.717	90,05	50.428.000		20.301.283	5,39 %	0,28 %
Borregaard	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	302.760	51,06	15.458.495	95,00	28.762.200		13.303.705	3,08 %	0,30 %
Europris	Multiline Retail	Oslo Børs	NOK	1.000.000	29,13	29.130.112	34,50	34.500.000		5.369.888	2,69 %	0,60 %
Equinor	Olje, gass og drivstoff	Oslo Børs	NOK	240.000	131,35	31.523.570	175,50	42.120.000		10.596.430	4,51 %	0,01 %
Fjord1	Skip	Oslo Børs	NOK	454.719	29,30	13.325.210	36,60	16.642.715		3.317.505	1,78 %	0,45 %
Fjordkraft Holding AS	Utilities	Oslo Børs	NOK	507.537	31,24	15.857.332	58,00	29.437.146		13.579.814	3,15 %	0,49 %
Kongsberg Gruppen	Luffart og forsvar	Oslo Børs	NOK	192.034	112,08	21.522.214	138,00	26.500.692		4.978.478	2,84 %	0,11 %
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	730.000	42,35	30.917.811	32,64	23.827.200		- 7.090.611	2,55 %	0,04 %
Prosafe	Energiutstyr og services	Oslo Børs	NOK	308.806	15,80	4.879.385	2,11	651.735		- 4.227.650	0,07 %	0,38 %
Sparebank 1 SR-Bank	Banker	Oslo Børs	NOK	280.000	42,32	11.849.230	100,00	28.000.000		16.150.770	3,00 %	0,11 %
Telenor	Forskjellig telekommunikasjon	Oslo Børs	NOK	122.545	142,52	17.465.066	157,45	19.294.710		1.829.644	2,06 %	0,01 %
Treasure ASA	Lufftrafikk og logistikk	Oslo Børs	NOK	1.529.220	17,78	27.188.795	13,65	20.873.853		- 6.314.942	2,23 %	0,70 %
Wältenius Wilhelmsen ASA	Skip	Oslo Børs	NOK	910.074	25,75	23.434.905	21,82	19.857.815		- 3.577.090	2,12 %	0,22 %
Yara International	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	100.000	332,66	33.266.451	365,20	36.520.000		3.253.549	3,91 %	0,04 %
SpareBank 1 SMN	Banker	Oslo Børs	NOK	252.100	55,32	13.946.026	100,20	25.260.420		11.314.394	2,70 %	0,19 %
SpareBank 1 Nord-Norge	Banker	Oslo Børs	NOK	613.413	35,85	21.987.978	78,50	48.152.921		26.164.942	5,15 %	0,61 %
Sparebanken Telemark	Banker	Oslo Børs	NOK	93.851	114,00	10.699.014	130,00	12.200.630		1.501.615	1,31 %	0,86 %
Sparebanken Vest	Banker	Oslo Børs	NOK	85.000	56,50	4.802.500	63,40	5.389.000		586.500	0,58 %	0,08 %
<b>Norske aksjer</b>						<b>364.492.877</b>		<b>476.571.537</b>		<b>112.078.660</b>	<b>50,98 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>						<b>724.788.276</b>		<b>897.006.276</b>		<b>172.218.001</b>	<b>95,96 %</b>	

## VERDIPAPIRFONDET SR-BANK 80 - NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

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

### NOTE 8: EGENKAPITAL

#### SR-BANK 80

	Andelskapital A	Andelskapital B	Opptjent egenkapital	Sum
<b>EGENKAPITAL PR 01.01.2019</b>	-	-	-	-
Sum tegninger	159.075.761	10.823.026	-	169.898.788
Sum innløsninger	-5.345.218	-956.620	-	-6.301.838
Årsresultat	-	-	10.247.468	10.247.468
Avsatt utbytte	-	-	-370.000	-370.000
<b>EGENKAPITAL PR 31.12.2019</b>	<b>153.730.543</b>	<b>9.866.407</b>	<b>9.877.468</b>	<b>173.474.417</b>

Antall andeler per 31.12.2019	141.355,26	9.042,39	
Basiskurs per andel 31.12.2019	1.155,32	1.155,32	

\* 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. Andelsklasse B betaler ut årlig utbytte til andelseierne.



## NOTE 9: SKATTENOTE

Verdipapirfondet SR-Bank 80 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.

SR-Bank 80	2019	2018
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>10.488.945</b>	-
Tilbakeføring utbytter	-1.612.733	-
Tilbakeføring gev/tap (aksjer)	-1.894.778	-
Tilbakeføring urealiserte gev/tap (alt)	-7.705.899	-
Skattepliktig utbytte	519.009	-
Diverse	-	-
<b>Skattemessig Resultat (A)</b>	<b>-205.457</b>	-
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Betalbar skatt (A x 22%)</b>	<b>-</b>	-
<b>Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>		
urealisert gevinst/tap på obligasjoner	49.005	-
Underskudd til fremføring	-205.457	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-156.452</b>	-
Utsatt skatt/ -skattefordel (B x 22 %)	-34.419	-
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>	<b>-34.419</b>	-
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>		
Betalbar skatt	-	-
Betalt kildeskatt	275.896	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-34.419	-
<b>Sum Skattekostnad</b>	<b>241.477</b>	-



## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålydte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% eierandel i selskap
Nestle SA	Matvarer	SIX SE	CHF	3 401	874,77	2 975 096	952,21	3 238 464		263 368	1,86 %	0,00 %
A P Moeller - Maersk A/S	Skip	Copenhagen SE	DKK	140	11 458,87	1 604 242	12 684,48	1 775 827		171 585	1,02 %	0,00 %
Novo Nordisk A/S	Legemidler	Copenhagen SE	DKK	9 138	454,75	4 155 461	510,46	4 664 541		509 080	2,68 %	0,00 %
Vestas Wind Systems A/S	Elektrisk utstyr	Copenhagen SE	DKK	6 771	737,44	4 999 198	888,76	6 017 785		1 024 587	5,46 %	0,00 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Drikkevarer	Brussels SE	EUR	3 675	697,31	2 562 604	717,20	2 635 699		73 095	1,52 %	0,00 %
Allianz SE	Forsikringer	Frankfurt SE	EUR	1 888	2 032,01	3 836 441	2 154,25	4 067 231		230 791	2,34 %	0,00 %
Carrefour	Matvareprodukter	Euronext Paris	EUR	21 786	160,53	3 497 342	147,46	3 212 647		- 284 696	1,85 %	0,00 %
AXA SA	Forsikringer	Euronext Paris	EUR	15 807	223,96	3 540 156	247,68	3 915 078		374 922	2,25 %	0,00 %
TechnipFMC PLC	Energutstyr og services	Euronext Paris	EUR	8 497	189,34	1 608 783	186,52	1 584 898		- 23 885	0,91 %	0,00 %
Iberdrola	Utilitites	Madrid SE	EUR	77 154	82,32	6 351 339	90,55	6 985 226		634 887	4,02 %	0,00 %
Michelin Cie Generale des Etabli	Biler	Euronext Paris	EUR	3 469	1 001,61	3 474 592	1 076,14	3 733 132		258 540	2,15 %	0,00 %
Royal Dutch Shell PLC	Olje, gass og drivstoff	Euronext Amsterdam	EUR	17 581	264,14	4 643 930	258,09	4 537 416		- 106 514	2,61 %	0,00 %
Talanx AG	Forsikring	Frankfurt SE	EUR	10 635	374,61	3 984 014	435,78	4 634 549		650 535	2,67 %	0,00 %
Unilever N.V.	Personlige produkter	Euronext Amsterdam	EUR	6 561	539,90	3 542 283	505,32	3 315 421		- 226 863	1,91 %	0,00 %
Volkswagen AG	Biler	Frankfurt SE	EUR	1 958	1 545,80	3 026 678	1 708,90	3 346 033		319 355	1,93 %	0,00 %
Smith DS PLC	Kontainere og emballasje	London SE	GBP	109 451	39,29	4 299 884	45,09	4 934 873		634 989	2,84 %	0,01 %
Lenovo Group Ltd	Teknologisk hardware og I	Hong Kong SE	HKD	505 948	6,43	3 250 981	5,90	2 983 884		- 267 097	1,72 %	0,00 %
Royal Dutch Shell NYrt	Legemidler	Budapest SE	HUF	20 849	164,44	3 428 364	191,44	3 991 260		562 896	2,30 %	0,01 %
Telia Company AB	Forskjellig telekommunik	Stockholm SE	SEK	68 847	39,50	2 719 486	38,00	2 616 465		- 103 022	1,51 %	0,00 %
Bristol-Myers Squibb Co	Legemidler	NYSE	USD	10 029	474,74	4 761 162	563,61	5 652 419		891 257	3,25 %	0,00 %
Berkshire Hathaway Inc	Forskjellige finansielle	NYSE	USD	1 644	1 859,09	3 056 338	1 988,74	3 269 485		213 147	1,88 %	0,00 %
Celergipflar Inc.	Maskineri	NYSE	USD	1 384	1 185,69	1 848 447	1 298,87	2 095 933		207 486	1,18 %	0,00 %
Cisco Systems Inc	Kommunikasjonsutstyr	NASDAQ	USD	9 687	424,17	4 108 979	421,02	4 078 376		- 30 603	2,35 %	0,00 %
Dollar General Corp	Multiplie Retail	NYSE	USD	2 190	1 149,44	2 517 277	1 369,55	2 999 317		482 040	1,78 %	0,00 %
Walt Disney Co/The	Underholdning	NYSE	USD	3 667	1 159,32	4 251 218	1 269,89	4 656 704		405 487	2,68 %	0,00 %
International Business Machines	IT service	NYSE	USD	2 270	1 179,92	2 678 428	1 176,91	2 671 589		- 6 839	1,54 %	0,00 %
Kraft Heinz Co/The	Matvarer	NASDAQ	USD	6 596	311,73	2 056 172	282,11	1 860 804		- 195 368	1,07 %	0,00 %
Oracle Corp	Programvarer	NYSE	USD	7 615	471,35	3 589 345	465,18	3 542 348		- 46 997	2,04 %	0,00 %
Samsung Electronics Co Ltd	Teknologisk hardware og I	London SE	USD	633	7 226,88	4 574 614	8 516,89	5 391 192		816 578	3,10 %	0,00 %
AT&T Inc	Forskjellig telekommunik	NYSE	USD	11 775	304,31	3 589 301	343,13	4 040 404		457 104	2,32 %	0,00 %
Valaris PLC	Energutstyr og services	NYSE	USD	8 357	87,70	732 930	57,60	481 353		- 251 577	0,28 %	0,00 %
<b>Utenlandske aksjer</b>						<b>105 251 084</b>		<b>112 889 352</b>		<b>7 638 268</b>	<b>64,95 %</b>	
Austevoll Seafood ASA	Matvarer	Oslo Børs	NOK	59 625	92,91	5 539 689,11	90,05	5 369 331,25		- 170 358	3,09 %	0,03 %
Kongsberg Gruppen	Luftfart og forsvar	Oslo Børs	NOK	30 846	127,18	3 897 699,64	138,00	4 229 148,00		331 448	2,43 %	0,02 %
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	78 442	33,59	2 634 873,96	32,64	2 560 346,68		- 74 527	1,47 %	0,00 %
Yara International	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	13 760	360,50	4 960 431,33	365,20	5 025 152,00		64 721	2,89 %	0,01 %
<b>Norske aksjer</b>						<b>17 032 694</b>		<b>17 183 878</b>		<b>151 184</b>	<b>9,89 %</b>	
<b>Sum aksjer</b>						<b>122 283 778</b>		<b>130 073 230</b>		<b>7 789 453</b>	<b>74,84 %</b>	
SR-Bank Verden A	Europa	OF: Fond	NOK	9 238	1 194,79	11 037 445,87	1 180,44	10 904 888,82		- 132 558	6,27 %	3,07 %
<b>Norske aksjefond</b>						<b>11 037 447</b>		<b>10 904 889</b>		<b>- 132 558</b>	<b>6,27 %</b>	
SR-Bank Kredit	Høyrente	OF: Fond	NOK	6 690	996,68	6 667 401,71	995,28	6 657 977,95		- 9 424	3,83 %	0,52 %
SR-Bank Rente	Rentefond	OF: Fond	NOK	22 824	1 005,32	22 945 714,23	1 007,88	23 004 142,59		58 428	13,24 %	2,03 %
<b>Norske obligasjonsfond</b>						<b>29 613 116</b>		<b>29 662 121</b>		<b>49 005</b>	<b>17,07 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>						<b>162 934 340</b>		<b>170 640 239</b>		<b>7 705 899</b>	<b>98,18 %</b>	

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-BANK 50 NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 1,00 % av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.



## NOTE 8: EGENKAPITAL

### SR-BANK 50

	Andelskapital A	Andelskapital B	Opptjent egenkapital	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2019	301.093.717	118.014.100	97.923.369	517.031.186
Sum tegninger	125.965.131	14.861.465		140.826.595
Sum innløsninger	-77.417.349	-10.078.243		-87.495.592
Årsresultat			53.889.206	53.889.206
Avsatt utbytte			-3.900.000	-3.900.000
EGENKAPITAL PR 31.12.2019	349.641.499	122.797.322	147.912.575	620.351.395

Antall andeler per 31.12.2019

305.826,44

111.434,59

Basiskurs per andel 31.12.2019\*

1.590,59

1.235,71

\* Basiskurs, som er beregnet før avsatt utbytte, er satt ved dagslutt 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.

Andelsklasse B betaler ut årlig utbytte til andelseierne.

## NOTE 9: SKATTENOTE

Verdipapirfondet SR-Bank 50 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.

SR-Bank 50	2019	2018
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>56.121.043</b>	<b>-12.824.536</b>
Tilbakeføring utbytter	-8.881.830	-8.865.208
Tilbakeføring gev./tap (aksjer)	-48.099.378	-8.146.847
Tilbakeføring urealiserte gev./tap (alt)	4.157.628	33.380.371
Skattepliktig utbytte	2.282.717	256.275
Diverse	-	-
<b>Skattemessig Resultat (A)</b>	<b>5.580.181</b>	<b>3.800.056</b>
Underskudd til fremføring	-	-1.671.483
<b>Betalbar skatt (A x 22%)</b>	<b>1.227.640</b>	<b>489.572</b>
<b>Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>		
urealisert gevinst/tap på obligasjoner	-1.277.239	-1.127.256
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-1.277.239</b>	<b>-1.127.256</b>
Utsatt skatt/ -skattefordel (B x 22 %)	-280.993	-247.996
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel		
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>	<b>-280.993</b>	<b>-247.996</b>
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>		
Betalbar skatt	1.227.640	489.572
Betalt/refundert kildeskatt	1.037.195	309.114
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-32.996	30.841
<b>Sum Skattekostnad</b>	<b>2.231.838</b>	<b>829.527</b>



## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% ervervet i selskap
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Drrikerevarer	Brussels SE	EUR	8.750	627,95	5.494.588	717,20	6.275.473		780.884	1,01	0,00
Nestle SA	Matvare	NXSE	CHF	8.084	659,71	5.333.074	952,21	7.697.659		2.364.585	1,23	0,00
Volkswagen AG	Biler	Frankfurt SE	EUR	6.195	1.648,70	10.213.704	1.708,90	10.585.656		372.952	1,70	0,00
Allianz SE	Forsikringer	Frankfurt SE	EUR	3.740	1.799,44	6.729.895	2.154,25	8.056.910		1.327.015	1,29	0,00
Talxan AG	Forsikring	Frankfurt SE	EUR	20.730	318,60	6.604.569	435,78	9.033.775		2.429.206	1,45	0,01
A P Møller - Maersk A/S	Skip	Copenhagen 5 DKK	DKK	478	13.913,58	6.650.690	12.684,48	6.063.182		- 587.508	0,97	0,00
Vestas Wind Systems A/S	Elektrisk utstyr	Copenhagen 5 DKK	DKK	16.400	761,95	12.495.951	888,76	14.575.642		2.079.690	2,33	0,01
Novo Nordisk A/S	Legemidler	Copenhagen 5 DKK	DKK	22.700	415,33	9.382.625	510,46	11.587.336		2.204.711	1,86	0,00
Iberrola	Utlån	Madrid SE	EUR	172.200	59,32	10.215.738	90,55	15.592.638		5.376.900	2,50	0,00
TiettoEVRY	IT service	Oslo Børs Aksj NOK	NOK	11.665	261,99	3.055.412	277,60	3.238.204		182.792	0,52	0,01
Carefour	Matvareprodukter	Euronext Paris EUR	EUR	51.900	150,56	7.825.577	147,46	7.653.372		- 165.800	1,23	0,01
AXA SA	Forsikringer	Euronext Paris EUR	EUR	43.292	183,33	7.936.592	247,68	10.722.563		2.785.971	1,72	0,00
Nichelin Cie Generale des Etoiles	Biler	Euronext Paris EUR	EUR	9.000	1.177,50	10.057.511	1.076,14	9.685.265		- 372.246	1,55	0,01
Smith DS PLC	Konteinere og emballasje	London SE	GBP	261.500	38,83	10.153.485	45,09	11.790.384		1.636.899	1,89	0,02
Royal Dutch Shell PLC	Olje, gass og drivstoff	Euronext Amst EUR	EUR	34.100	258,17	8.803.521	258,09	8.800.744		- 2.778	1,41	0,00
TechnipFMC PLC	Energiutstyr og tjenester	Euronext Paris EUR	EUR	33.546	221,96	7.445.762	186,52	6.257.149		- 1.188.613	1,00	0,01
Vølasir AS	Energiutstyr og tjenester	NXSE	USD	28.849	328,63	9.480.632	57,60	1.661.667		- 7.818.965	0,27	0,01
Lenovo Group Ltd	Teknologisk hardware og IT	Hong Kong SE	HKD	109.000	6,42	7.038.493	5,90	6.603.780		- 434.713	1,04	0,01
Gedeon Richter Nyrt	Legemidler	Budapest SE	HUF	48.750	173,80	8.472.585	191,44	9.332.531		859.946	1,49	0,03
Unitiver N.V.	Persontlige produkter	Euronext Amst EUR	EUR	14.600	512,81	7.487.079	505,32	7.377.708		- 109.371	1,18	0,00
Telia Company AB	Forskjellig telekommunikasjon	Stockholm SE	SEK	216.829	47,43	10.284.319	38,00	8.240.380		- 2.043.938	1,32	0,01
AT&T Inc	Forskjellig telekommunikasjon	NXSE	USD	21.780	264,01	5.750.114	343,13	7.473.461		1.723.347	1,20	0,00
Berkshire Hathaway Inc	Forskjellige finansielle	NXSE	USD	4.570	1.715,29	7.829.740	1.988,74	9.088.532		1.258.792	1,46	0,00
Biostat-Nyco Squibb Co	Legemidler	NXSE	USD	24.000	450,57	11.051.372	456,57	12.625.379		2.472.796	1,72	0,00
Caterpillar Inc	NXSE	USD	5.000	1.105,81	5.529.038	1.296,67	6.483.374		954.335	1,04	0,00	
Cisco Systems Inc	Kommunikasjonsutstyr	NASDAQ	USD	20.000	399,03	7.980.519	421,02	8.420.308		439.789	1,35	0,00
Walt Disney Co/The	Underholdning	NXSE	USD	8.772	1.063,01	9.324.729	1.259,89	11.139.517		1.814.788	1,78	0,00
Dollar General Corp	Multitline Retail	NXSE	USD	4.800	970,91	4.660.381	1.369,55	6.573.846		1.913.465	1,05	0,00
International Business Machines	IT service	NXSE	USD	6.465	1.141,42	7.379.265	1.176,91	7.608.752		228.467	1,22	0,00
Kraft Heinz Co/The	Matvare	NASDAQ	USD	21.400	403,96	8.644.790	282,11	6.037.176		- 2.607.614	0,97	0,00
Oracle Corp	Programvare	NXSE	USD	14.350	433,90	6.226.418	465,18	6.675.337		448.919	1,07	0,00
Samsung Electronics Co Ltd	Teknologisk hardware og IT	London SE	USD	1.522	7.726,26	11.759.361	8.516,89	12.962.708		1.203.347	2,08	0,00
<b>Utenlandske aksjer</b>				<b>39.186,22</b>	<b>25/293.554</b>		<b>276.882.589</b>		<b>19.388.095</b>	<b>44,11</b>		

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% ervervet i selskap
Kongsberg Gruppen	Luffart og forsvær	Oslo Børs	NOK	62.298	118,20	7.363.383	138,00	8.597.124		1.233.741	1,38	0,03
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	192.584	42,95	8.271.469	32,64	6.285.942		- 1.985.528	1,01	0,01
Austevoll Seafood ASA	Matvare	Oslo Børs	NOK	118.000	90,77	10.710.334	90,05	10.625.900		- 84.434	1,70	0,05
Yara International	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	37.623	347,58	13.076.945	365,20	13.739.920		662.974	2,20	0,01
Wallenius Wilhelmsen ASA	Skip	Oslo Børs	NOK	157.910	20,87	3.296.141	21,82	3.445.596		149.456	0,55	0,04
<b>Norske aksjer</b>				<b>620,37</b>	<b>42.718,272</b>		<b>42.694,482</b>		<b>- 23.790</b>	<b>6,84</b>		

**Sum aksjer 300.011.826 319.377.071 19.365.245 51,15 %**

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	% av fondet	% ervervet i selskap	Effektiv rente %	Neste coupon dato	Risikoklasse	Utenlandske aksjer/obligasjoner
Ting Fossil A/S 1/37/20 FRN ST	Ansvarelig lån	ADM	NOK	2.000.000	105,70	2.114.800	105,39	2.138.845	3.752,33	4.485	0,24	0,00	5,00	20.01.2020	300	3.822.519.833,00
INSR Insurance Group ASA 15/25 F	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.500.000	100,00	1.500.000	100,50	1.507.500	11.837,50	7.500	0,25	0,00	4,00	01.01.2020	300	1.500.000.000,00
Ting Fossil A/S 15/25 FRN ST	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	104,28	2.085.205	12.522,22	85.205	0,34	0,00	4,00	15.02.2020	300	3.422.519.833,00
Protecor Forsikring ASA 30/46 F	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	102,04	2.040.855	12.000,00	40.855	0,35	0,00	5,00	20.01.2020	300	1.250.000.000,00
Spa West 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	102,91	1.029.816	6.672,22	29.816	0,17	0,00	4,00	12.02.2020	300	21.991.167.789,00
Brage Finans AS 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	102,35	1.033.851	3.558,01	33.851	0,17	0,00	5,00	09.01.2020	300	11.085.000.000,00
Assen SpA 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	102,34	1.023.400	3.783,33	23.400	0,16	0,00	4,00	01.01.2020	300	480.000.000,00
Parco Bank ASA 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	102,37	2.037.499	4.129,50	47.499	0,21	0,00	4,00	11.01.2020	300	6.970.000.000,00
Andels SpA 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	102,84	1.038.757	2.951,07	38.757	0,17	0,00	4,00	01.01.2020	300	585.000.000,00
Hornebu SpA 16/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	102,51	1.025.236	2.019,58	25.236	0,16	0,00	4,00	15.01.2020	300	438.000.000,00
HILAND OG SEBROG SPB 17/27 FRN	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.500.000	100,00	1.500.000	101,39	1.518.877	8.881,30	18.877	0,25	0,00	4,00	14.01.2020	300	1.515.000.000,00
Tilgode SpA 17/27 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,98	1.030.810	7.761,25	31.810	0,24	0,00	4,00	01.01.2020	300	540.000.000,00
Protecor Forsikring ASA 17/27 F	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	100,86	2.037.180	265,00	37.180	0,35	0,00	4,00	17.01.2020	300	1.259.000.000,00
STRIMMEL SPB 17/27 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,55	1.035.534	8.100,00	35.534	0,16	0,00	4,00	21.01.2020	300	750.000.000,00
SPB MØRE 17/27 FRN C S UB	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,32	1.015.150	3.306,29	15.150	0,19	0,00	4,00	01.01.2020	300	7.100.000.000,00
SpA 18-Bank ASA 17/25 FRN C S UB	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	1.500.000	99,90	1.499.900	101,39	1.530.810	7.761,25	31.810	0,24	0,00	4,00	01.01.2020	300	48.768.366.755,00
Romsdal SpA 17/27 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,58	1.035.832	3.907,22	35.832	0,18	0,00	4,00	15.01.2020	300	1.255.000.000,00
SPB MØRE 17/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	101,47	2.029.907	11.711,11	29.907	0,21	0,00	4,00	31.01.2020	300	7.100.000.000,00
DNB Bank ASA 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	101,57	2.037.446	3.022,22	7.446	0,21	0,00	4,00	29.12.2020	300	109.229.556.000,00
Berg SpA 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	Utenrett	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	100,55	1.005.835	955,00	5.835	0,16	0,00	4,00	01.01.2020	300	356.000.000,00
SPB MØRE 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,03	1.010.247	7.800,00	10.247	0,16	0,00	4,00	30.01.2020	300	655.000.000,00
SPB 18-BANK ASA 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	100,90	1.008.982	3.158,89	8.982	0,19	0,00	4,00	01.01.2020	300	3.560.000.000,00
SpA 1 More-Norge 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	101,97	1.039.886	356,67	39.886	0,19	0,00	4,00	30.01.2020	300	795.000.000,00
SpA 1 More-Norge 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	1.000.000	100,00	1.000.000	100,92	1.009.282	3.069,44	9.282	0,18	0,00	4,00	29.01.2020	300	29.000.000.199,00
SpA 1 SWN 18/28 FRN C S UB	Ansvarelig lån	ADM	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	101,13	2.022.263	5.086,67	22.263	0,21	0,00	4,00	01.01.2020	300	44.615.167.984,00
SpA 1 More																



Verdipapir	Sektor	Markedspris	Valuta	Betobolting	Slutt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålyste renter	Urensert gevinst/Åp	% av fondet	% sierende rente i selskap	Effektiv rente i %	Next coupon date	Risikoklasse	Utsatte	Utsatte aksjer/pålydende	
DNB Bank ASA 15/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	NOK	5 000 000	306,30	5 010 000	100,30	5 015 094	25 520,00	1,494	0,81	0,00	0,00	5,31	20.01.2020	100%	269 225 594,00		
Spb 1 Bollekreid AS 15/PERP FRN	Fondsobligasjoner	Urosett	NOK	5 000 000	301,45	5 072 506	101,22	5 061 128	1 516,67	-	11,371	0,81	0,00	5,46	30.01.2020	100%	210 255 458 676,00	
Spb 1 Bollekreid AS 15/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	2 000 000	304,70	2 094 000	103,21	2 094 133	3 185,00	-	29,487	0,33	0,00	0,37	27.01.2020	100%	210 255 458 676,00	
Etia Bollekreid AS 17/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	309,00	1 000 000	103,57	1 013 651	2 228,33	-	15,651	0,16	0,00	0,97	15.01.2020	100%	96 523 961 000,00	
Etia Bollekreid AS 18/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	100,73	2 014 502	16 046,67	-	14,500	0,16	0,00	4,98	01.01.2020	100%	96 523 961 000,00	
Spb 1 SVA 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	2 000 000	306,00	2 000 000	101,04	2 020 841	20 583,33	-	20,841	0,32	0,00	4,84	20.01.2020	100%	44 615 167 681,00	
Landkredit Bank AS 18/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	306,00	1 000 000	101,09	1 018 857	10 100,00	-	10,857	0,16	0,01	5,1	20.01.2020	100%	4 750 000 000,00	
ARENS SPB 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	309,00	1 000 000	102,28	1 012 561	5 508,99	-	11,561	0,16	0,01	5,16	20.01.2020	100%	3 495 000 000,00	
Spb 1 SVA 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	306,00	1 000 000	103,67	1 016 691	4 021,11	-	15,491	0,16	0,00	5,17	01.01.2020	100%	44 615 167 681,00	
SPB 1 BSHULL ARKUS 18/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	306,00	1 000 000	101,53	1 019 265	3 000,36	-	19,265	0,19	0,01	5,31	11.01.2020	100%	3 280 000 000,00	
BN Bank ASA 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	306,00	1 000 000	102,42	1 024 203	10 486,33	-	21,205	0,17	0,01	5,35	27.01.2020	100%	11 256 500 000,00	
Etia Bollekreid AS 18/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	1 000 000	309,00	1 000 000	102,42	1 024 219	9 800,00	-	21,219	0,17	0,00	5,5	30.01.2020	100%	96 523 961 000,00	
Cultura Spb 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsobligasjoner	Urosett	NOK	1 000 000	306,00	1 000 000	102,51	1 025 125	8 978,33	-	23,123	0,17	0,00	7,85	20.01.2020	100%	15 000 000,00	
Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C	Fondsobligasjoner	ADM	NOK	4 000 000	309,00	4 000 000	102,05	4 081 891	11 800,00	-	81,891	0,95	0,01	5,31	12.01.2020	100%	48 758 156 753,00	
SPB 18/RE 19/22 FRN	Fondsobligasjoner	Oslo Børs	NOK	5 000 000	309,00	5 000 000	102,17	5 098 658	26 558,53	-	4 658	0,81	0,01	2,22	15.01.2020	100%	7 100 000 000,00	
ODDS BL 18/26 2,35%	Industrioblig	ADM	NOK	2 000 000	306,38	2 007 600	106,91	2 018 391	44 164,38	-	18 591	0,33	0,04	3,25	20.04.2020	100%	3 555 000 000,00	
Entra ASA 19/26 2,79%	Industrioblig	Oslo Børs	NOK	4 000 000	309,39	4 017 000	106,49	4 019 482	68 488,77	-	4 138	0,95	0,01	2,79	27.02.2020	100%	12 750 000 000,00	
FEJLERUPPET AGRU ASA 14/21	Industrioblig	ADM	NOK	3 000 000	301,59	3 107 700	101,50	3 044 867	95 843,37	-	61 833	0,90	0,15	4,13	25.01.2020	100%	1 675 000 000,00	
Stolt-Nickson Limited 15/20 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	309,00	3 000 000	100,50	3 023 619	41 862,50	-	23 859	0,49	0,01	5,91	08.01.2020	100%	4 222 096 151,00	
Teckair UNO Partners LP 18/20 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	306,00	2 958 000	100,81	3 024 190	19 328,33	-	65 599	0,49	0,10	5,56	19.02.2020	100%	3 050 000 000,00	
Proxact 11/16/21 FRN CUB RMV	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	301,54	1 016 581	1,50	79 064	-	-	651 111	0,81	0,54	0	07.08.2021	100%	1 735 347 341,00	
ODS A/S 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	99,44	1 998 899	353,33	-	1 200	0,12	0,11	3,18	30.01.2020	100%	1 650 000 000,00	
Denbur ASA 17/23 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	306,00	2 000 000	102,05	2 041 214	14 166,67	-	41 214	0,32	0,04	5	01.01.2020	100%	2 400 000 000,00	
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	300,00	3 000 000	100,63	3 018 574	11 825,00	-	18 974	0,49	0,01	2,58	07.01.2020	100%	11 678 585 527,00	
Yara International ASA 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	100,49	2 009 383	2 712,76	-	9 381	0,12	0,00	2,97	15.01.2020	100%	3 745 629 641,00	
Eierservice ASA 18/23 FRN	Industriobligasjoner	ADM	NOK	3 000 000	309,00	3 000 000	100,65	3 031 681	6 575,00	-	1 901	0,49	0,01	2,63	02.01.2020	100%	1 500 000 000,00	
Joran A/S 18/24 FRN	Industriobligasjoner	Urosett	NOK	1 000 000	309,39	991 900	100,62	1 048 251	862,00	-	12 337	0,19	0,04	2,77	21.03.2020	100%	2 400 000 000,00	
ODDS BL 18/26 FRN	Industriobligasjoner	ADM	NOK	3 000 000	309,00	3 000 000	100,52	3 015 699	4 465,00	-	15 699	0,48	0,00	2,82	13.01.2020	100%	3 055 000 000,00	
Aker BP ASA 19/20 FRN FLOOR P	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	317,38	1 171 806	109,56	1 099 251	20 904,72	-	72 299	0,18	0,01	8,27	02.01.2020	100%	5 633 691 140,00	
Havila Shipping ASA 19/20 ADI C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	367 265	94,61	339 233	53,46	608 637	7 258,36	-	431 166	0,86	0,15	5	08.01.2020	100%	564 827 822,00	
Havila Shipping ASA 11/20 ADI C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	451 512	94,41	416 846	61,89	272 558	122,64	-	344 488	0,84	0,01	5	03.01.2020	100%	564 827 822,00	
WOLSKAGEN F3 19/22 FRN NOK	Industriobligasjoner	Luxembourg S	NOK	5 000 000	309,00	5 000 000	100,66	5 033 139	33 498,01	-	31 259	0,41	1,00	2,71	09.01.2020	100%	3 000 000 000,00	
Kongberg Gruppen ASA 18/24 3,30	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	5 000 000	301,31	5 056 000	102,11	5 055 381	93 359,86	-	10 420	0,41	0,11	5,1	02.01.2020	100%	4 000 000 000,00	
STEN S. STROM AS 19/24 1,55%	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	306,00	3 000 000	99,44	2 983 301	14 403,64	-	18 998	0,48	0,01	2,53	25.10.2020	100%	6 127 077 101,00	
Ferde AS 19/23 FRN	Infrastruktur transport	ADM	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	99,55	1 999 070	6 070,56	-	939	0,12	0,01	2,87	15.01.2020	100%	11 408 000 000,00	
SRULM KOMM 19/22 FRN	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	12 000 000	309,05	12 006 600	100,11	12 013 194	9 856,00	-	8 564	1,93	0,39	2,11	18.01.2020	100%	3 029 000 000,00	
Sandnes kommun 16/21 1,89%	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	5 000 000	309,29	5 014 550	99,87	4 991 233	46 927,40	-	23 027	0,41	0,24	1,89	26.01.2020	100%	1 674 000 000,00	
Utsattent fylke 19/24 1,95%	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	5 000 000	307,67	5 083 500	100,07	5 083 243	65 119,85	-	307	0,42	0,01	2,14	10.01.2020	100%	7 729 140 000,00	
AUKSØG-HØLAND KOMM 19/25 2,07	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	4 000 000	309,09	4 003 580	99,83	3 993 849	56 849,32	-	7 754	0,83	0,51	2,07	20.04.2020	100%	7 793 663 000,00	
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24	Kraftverk	Oslo Børs	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	102,11	2 018 190	9 098,33	-	10 500	0,12	0,00	2,53	20.01.2020	100%	1 150 000 000,00	
Ringeriks Kraft AS 19/25 2,40%	Kraftverk	ADM	NOK	5 000 000	301,48	5 074 400	101,39	5 055 594	65 119,75	-	4 700	0,30	0,50	3,34	10.01.2020	100%	3 000 000 000,00	
Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Kraftverk	Oslo Børs	NOK	2 000 000	309,00	2 000 000	102,49	2 069 791	7 136,09	-	39 168	0,12	0,01	2,4	12.01.2020	100%	8 800 000 000,00	
Spb Vest 19/24 1,07%	Sparebank	ADM	NOK	4 000 000	98,16	3 920 400	98,33	3 931 009	23 592,33	-	1 689	0,62	0,01	2,07	19.09.2020	100%	21 391 147 789,00	
Norsk Tys 18/22 4,25%	Statistisk	Luxembourg S	NOK	15 000 000	303,88	15 842 000	104,21	15 911 081	997 378,77	-	152 799	2,40	0,24	4,25	24.01.2020	100%	5 650 000 000,00	
<b>Nettverksobligasjoner</b>					<b>297 927 850</b>		<b>296 658 611</b>	<b>2 908 932</b>	<b>-1 277 330</b>		<b>47,88</b>							
<b>Sum verdipapier</b>					<b>297 927 850</b>		<b>616 027 681</b>	<b>2 908 932</b>	<b>18 888 806</b>		<b>99,13</b>							

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 venter 0%. Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) venter 10%. Kommuner, fylkeskommuner og senior-bank obligasjoner venter 20%. Ansvarlige lån, fondsobligasjoner og industriselskaper venter 100%.

## VERDIPAPIRFONDET SR-BANK 20 - NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 0,70 % av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

### NOTE 8: EGENKAPITAL

#### SR-BANK 20

	Andelskapital A	Andelskapital B	Opptjent egenkapital	Sum
<b>EGENKAPITAL PR 01.01.2019</b>	-	-	-	-
Sum tegninger	226.904.597	12.761.980	-	239.666.578
Sum innløsninger	-6.621.621	-1.230.362	-	-7.851.983
Årsresultat	-	-	6.041.248	6.041.248
Avsatt utbytte	-	-	-370.000	-370.000
<b>EGENKAPITAL PR 31.12.2019</b>	<b>220.282.976</b>	<b>11.531.619</b>	<b>5.671.248</b>	<b>237.485.842</b>
Antall andeler per 31.12.2019	214.722,76	11.283,20		
Basiskurs per andel 31.12.2019	1.052,72	1.052,72		

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall per 31.



## NOTE 9: SKATTENOTE

Verdipapirfondet SR-Bank 20 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.

SR-Bank 20	2019	2018
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>6.650.762</b>	-
Tilbakeføring utbytter	-367.520	-
Tilbakeføring gev/tap (aksjer)	-1.953.656	-
Tilbakeføring urealiserte gev/tap (alt)	-1.943.198	-
Skattepliktig utbytte	128.701	-
Diverse	-	-
<b>Skattemessig Resultat (A)</b>	<b>2.515.089</b>	-
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Betalbar skatt (A x 22%)</b>	<b>553.320</b>	-
<b>Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>		
Urealisert gevinst/tap på obligasjoner	-12.136	-
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-12.136</b>	-
Utsatt skatt/ -skattefordel (B x 22 %)	-2.670	-
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel i balansen</b>	<b>-2.670</b>	-
<b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b>		
Betalbar skatt	553.320	-
Betalt kildeskatt	58.864	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-2.670	-
<b>Sum Skattekostnad</b>	<b>609.514</b>	-



## NOTE 10: VERDIPAPIRPORTEFØLJE pr. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålegg renter	Urealisert gevinst/tap	% av lønnet	% eierandel i selskap
Nestle SA	Matvæver	SIX SE	CHF	1 020	808,96	825 143	952,21	971 253		146 110	0,41 %	0,00 %
A.P. Moeller - Maersk A/S	Skip	Copenhagen SE	DKK	39	11 375,37	443 639	12 684,48	494 695		51 055	0,21 %	0,00 %
Novo Nordisk A/S	Legemidler	Copenhagen SE	DKK	2 737	459,99	1 258 980	510,46	1 397 116		138 137	0,59 %	0,00 %
Vestas Wind Systems A/S	Elektrisk utstyr	Copenhagen SE	DKK	2 027	782,93	1 586 998	888,76	1 801 514		214 516	0,76 %	0,00 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Drikkevarer	Brussels SE	EUR	1 100	665,96	731 651	717,20	788 917		55 256	0,33 %	0,00 %
Allianz SE	Forsikringer	Frankfurt SE	EUR	565	2 030,94	1 147 484	2 154,25	1 217 153		69 670	0,51 %	0,00 %
Carrefour	Matvareprodukter	Euronext Paris	EUR	6 524	162,97	1 063 248	147,45	962 054		- 101 194	0,40 %	0,00 %
AXA SA	Forsikringer	Euronext Paris	EUR	4 734	225,42	1 067 160	247,68	1 172 517		105 357	0,49 %	0,00 %
TechnipFMC PLC	Energiutstyr og services	Euronext Paris	EUR	2 345	189,20	481 519	186,52	474 705		- 6 814	0,20 %	0,00 %
Herbolta	Utilites	Madrid SE	EUR	21 630	82,60	1 786 662	90,55	1 958 634		171 962	0,82 %	0,00 %
Nichelin Cie Generale des Etabl	Biler	Euronext Paris	EUR	1 059	1 010,43	1 049 839	1 076,14	1 118 110		68 271	0,47 %	0,00 %
Royal Dutch Shell PLC	Olje, gass og drivstoff	Euronext Amsterdam	EUR	5 265	263,58	1 387 752	258,09	1 358 835		- 28 928	0,57 %	0,00 %
Talox AG	Forsikring	Frankfurt SE	EUR	3 185	362,42	1 218 016	435,78	1 387 968		169 952	0,58 %	0,00 %
Unilever N.V.	Personlige produkter	Euronext Amsterdam	EUR	1 839	515,26	947 599	505,52	929 288		- 18 281	0,39 %	0,00 %
Volvoswagen AG	Biler	Frankfurt SE	EUR	586	1 554,16	910 737	1 708,90	1 001 417		- 90 680	0,42 %	0,00 %
Smith DS PLC	Kontainere og emballasje	London SE	GBP	32 776	41,54	1 364 778	45,09	1 477 788		113 010	0,62 %	0,00 %
Lenovo Group Ltd	Teknologisk hardware og I	Hong Kong SE	HKD	151 477	6,15	931 541	5,90	893 352		- 38 189	0,38 %	0,00 %
Gedeon Richter Nyrt	Legemidler	Budapest SE	HUF	6 244	174,86	1 091 826	191,44	1 195 330		103 503	0,50 %	0,00 %
Telia Company AB	Forskjellig telekommunik	Stockholm SE	SEK	20 617	39,84	821 290	38,00	783 530		- 37 761	0,33 %	0,00 %
Bristol-Myers Squibb Co	Legemidler	NYSE	USD	3 003	485,05	1 458 415	563,61	1 692 513		234 098	0,71 %	0,00 %
Berkshire Hathaway Inc	Forskjellige finansielle	NYSE	USD	492	1 916,71	943 022	1 988,74	978 459		35 437	0,41 %	0,00 %
Caterpillar Inc	Maskineri	NYSE	USD	474	1 204,30	570 836	1 296,67	614 624		43 787	0,26 %	0,00 %
Cisco Systems Inc	Kommunikasjonsutstyr	NASDAQ	USD	2 901	435,06	1 262 119	421,02	1 221 366		- 40 753	0,51 %	0,00 %
Dollar General Corp	Multi-line Retail	NYSE	USD	629	1 049,81	660 329	1 369,55	851 448		201 119	0,36 %	0,00 %
Walt Disney Co/The	Underholdning	NYSE	USD	1 096	1 199,34	1 316 872	1 259,89	1 394 344		77 472	0,59 %	0,00 %
International Business Machines	IT service	NYSE	USD	679	1 187,50	806 312	1 176,91	799 143		- 7 190	0,34 %	0,00 %
Kraft Heinz Co/The	Matvæver	NASDAQ	USD	1 975	329,41	641 700	282,11	557 168		- 84 531	0,23 %	0,00 %
Oracle Corp	Programvare	NYSE	USD	2 280	464,95	1 060 095	465,18	1 060 611		516	0,45 %	0,00 %
Samsung Electronics Co Ltd	Teknologisk hardware og I	London SE	USD	189	7 562,12	1 429 241	8 516,89	1 609 692		180 452	0,68 %	0,00 %
AT&T Inc	Forskjellig telekommunik	NYSE	USD	3 526	305,41	1 076 880	343,13	1 209 891		133 011	0,51 %	0,00 %
Valaris PLC	Energiutstyr og services	NYSE	USD	2 476	82,50	204 268	57,60	142 615		- 61 653	0,06 %	0,00 %
<b>Utenlandske aksjer</b>						<b>31 547 931</b>		<b>33 526 010</b>		<b>- 1 978 079</b>	<b>14,09 %</b>	
Austevoll Seafood ASA	Matvæver	Oslo Børs	NOK	16 715	93,79	1 567 727	90,05	1 505 186		- 62 541	0,63 %	0,01 %
Kongsberg Gruppen	Luftfart og forsvar	Oslo Børs	NOK	8 591	122,82	1 055 142	138,00	1 185 558		130 416	0,50 %	0,00 %
Norsk Hydro	Metaller og gruvedrift	Oslo Børs	NOK	23 490	34,48	809 825	32,64	766 714		- 43 112	0,32 %	0,00 %
Yara International	Kjemikalier	Oslo Børs	NOK	4 123	374,83	1 544 658	365,20	1 504 989		- 39 669	0,61 %	0,00 %
<b>Norske aksjer</b>						<b>4 977 352</b>		<b>4 962 447</b>		<b>- 14 906</b>	<b>2,09 %</b>	
<b>Sum aksjer</b>						<b>36 525 283</b>		<b>38 488 457</b>		<b>1 963 174</b>	<b>16,18 %</b>	

Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pålegg renter	Urealisert gevinst/tap	% av lønnet	% eierandel i selskap
Kvinesdal Spb 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	101,48	1 014 800	101,37	1 013 691	6 588	1 109	0,43 %	0,23 %
Olav Thon Eiendomselskap ASA	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,09	1 000 870	100,83	1 008 340	5 604	7 470	0,43 %	0,01 %
Grieng Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	102,10	1 021 000	102,63	1 026 261	6 795	5 261	0,43 %	0,07 %
Oslo komm 16/21 FRN	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,91	3 027 300	100,70	3 021 010	5 590	6 290	1,27 %	0,01 %
Fona Spb Boligkreditt AS 17/23 FR	Boligkreditt	ABM	NOK	3 000 000	101,36	3 040 920	101,45	3 043 484	1 928	2 564	1,28 %	0,04 %
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	101,31	2 026 200	101,48	2 029 696	16 465	3 496	0,86 %	0,01 %
Thon Holding AS 17/22 FRN	Industriobligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	100,30	5 015 000	100,69	5 034 491	26 100	19 491	2,13 %	0,12 %
Spb 1 Hallingdal Valres 17/27 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	101,70	1 017 000	101,90	1 018 979	1 653	1 979	0,43 %	0,07 %
Gjensidige Bank ASA 17/22 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	100,04	1 000 100	100,58	1 005 759	136	5 659	0,42 %	0,01 %
Arendal og Omegn Spb 17/22 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	2 000 000	101,27	2 025 350	101,28	2 025 605	7 653	245	0,85 %	0,47 %
Soknedal Spb 17/22 FRN	Bank og kredittforetak	Unotert	NOK	4 000 000	100,79	4 031 540	101,35	4 054 304	10 817	22 754	1,71 %	1,48 %
Jotun A/S 18/24 FRN	Industriobligasjoner	Unotert	NOK	1 000 000	99,19	991 900	100,42	1 004 237	693	12 337	0,42 %	0,04 %
Norde Eiendoms-kreditt AS 18/23 F	Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,43	3 012 900	100,41	3 012 303	904	597	1,27 %	0,00 %
Hjelgeland Boligkreditt AS 18/23 FR	Boligkreditt	ABM	NOK	1 000 000	99,97	999 700	100,63	1 006 312	910	6 612	0,42 %	0,01 %
Odal Spb 18/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	99,21	992 120	100,57	1 005 706	1 863	13 586	0,42 %	0,10 %
Valle Spb 18/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	99,36	993 600	100,74	1 007 365	1 533	13 765	0,42 %	1,00 %
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C	Boligkreditt	ABM	NOK	1 000 000	99,74	997 410	100,84	1 008 353	331	10 943	0,42 %	0,01 %
Tynes Spb 18/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	99,43	994 260	100,75	1 007 544	6 426	13 284	0,43 %	0,20 %
Stavanger komm 18/22 FRN	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	1 000 000	99,74	997 400	100,35	1 003 458	4 083	6 058	0,42 %	0,02 %
Bien Spb ASA 18/24 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	99,42	994 250	100,99	1 009 908	6 002	15 658	0,43 %	0,11 %
KLP komm-kreditt AS 18/23 FRN C	Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,46	3 013 830	100,58	3 017 261	8 855	3 431	1,27 %	0,02 %
Brage Finans AS 18/22 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	100,56	1 005 600	100,55	1 005 640	4 140	40	0,42 %	0,01 %
Marker Spb 18/23 FRN	Bank og kredittforetak	Unotert	NOK	1 000 000	99,51	995 100	100,68	1 006 849	3 447	11 749	0,42 %	0,30 %
Spb Namik 18/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	99,55	995 470	100,70	1 006 968	2 951	11 498	0,42 %	0,07 %
Norske Tog AS 18/21 FRN	Statsforetak	BOL	NOK	3 000 000	100,55	3 010 530	100,36	3 010 824	6 900	294	1,27 %	0,05 %
Eika Gruppen AS 18/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	102,75	1 027 500	3 301	27 500	0,43 %	0,21 %
Skudenes & Askra Spb 19/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	2 000 000	101,24	2 024 880	101,25	2 025 045	9 541	165	0,86 %	0,11 %
Arendal og Omegn Spb 19/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,65	1 006 455	1 184	6 455	0,42 %	0,24 %
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24	Kraftverk	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,51	1 005 095	4 849	5 095	0,42 %	0,05 %
HJNEFOSS SPB 19/23 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,04	3 001 094	9 753	1 094	1,27 %	0,35 %
Entra ASA 19/25 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,58	3 017 503	9 033	17 503	1,27 %	0,02 %
Tine SA 19/24 FRN	Industriobligasjoner	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,94	3 028 186	4 350	28 186	1,27 %	0,11 %
OBOS-banken AS 19/22 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,11	3 003 199	954	3 199	1,26 %	0,04 %
OBOS BBL 19/24 FRN	Industriobligasjoner	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,74	1 007 376	2 741	7 376	0,42 %	0,03 %
Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN C	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	100,83	2 016 682	953	16 682	0,85 %	0,00 %
Ferde AS 19/25 FRN	Infrastruktur transport	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	99,95	999 535	3 035	- 465	0,42 %	0,01 %
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,73	5 036 400	100,50	5 025 072	11 286	- 11 328	2,12 %	0,06 %
Sunddal Spb 17/21 FRN	Bank og kredittforetak	ABM	NOK	1 000 000	100,36	1 003 600	100,69	1 006 913	1 169	3 313	0,42 %	0,12 %
Toens Spb 15/20 FRN												



Verdipapirer	Sektor	Markedsplass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Påløpene renter	Urealisert gevinst/lao	% av fondet	% eierandel i selskap
Stattnett SF 17/24 2,35%	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1.000.000	99,40	994.000	100,18	1.001.754	19.573	7.754	0,43 %	0,00 %
Eidsiva Energi AS 17/24 2,65%	Kraftverk	Oslo Børs	NOK	3.000.000	101,58	3.047.400	100,88	3.026.475	48.571	- 20.925	1,29 %	0,03 %
Norsk Hydro ASA 17/24 2,50%	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1.000.000	99,70	997.000	99,33	993.274	3.757	- 3.726	0,42 %	0,01 %
SPB ØST 18/24 2,67%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	101,75	2.035.000	101,07	2.021.380	41.257	- 13.620	0,87 %	0,02 %
Vestland fylke 19/24 2,195%	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	1.000.000	100,83	1.008.300	100,07	1.000.659	19.304	- 7.641	0,43 %	0,01 %
Os komm 19/24 2,16%	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	1.000.000	100,67	1.006.700	99,87	998.716	15.682	- 7.984	0,43 %	0,14 %
AURSKOG-HØLAND KOMM 19/23 2,4	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	4.000.000	99,98	3.999.230	99,85	3.993.846	56.849	- 5.384	1,70 %	0,51 %
Sob Vest 19/24 2,07%	Sparebank	ABM	NOK	2.000.000	98,26	1.965.200	98,33	1.956.535	11.796	- 1.335	0,83 %	0,01 %
Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Kraftverk	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	98,49	1.999.732	9.337	- 30.268	0,83 %	0,02 %
SIFEN & STRØM AS 19/24 2,55%	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,00	2.000.000	99,44	1.988.868	9.641	- 11.232	0,84 %	0,03 %
SPB NØRE 19/23 2,35%	Banker	Oslo Børs	NOK	5.000.000	100,00	5.000.000	100,02	5.000.815	6.438	- 815	2,10 %	0,07 %
NØRE BOLIGKREDITT AS 15/21 AD	Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	1.000.000	99,05	990.500	98,88	988.821	13.356	- 1.679	0,43 %	0,00 %
Nordea Eiendomscredi AS 16/22 A	Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	1.000.000	100,04	1.000.380	99,54	995.416	9.863	- 4.964	0,43 %	0,00 %
Oslo komm 13/23 3,65%	Kommune og fylke	Oslo Børs	NOK	3.000.000	107,04	3.211.200	105,65	3.159.789	16.200	- 41.411	1,34 %	0,01 %
Sob 1 Kingeriske Hadeland 13/21 2	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	100,15	1.001.470	100,28	1.002.759	9.104	- 4.711	0,43 %	0,01 %
Sob 1 BV 15/21 2,30%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	101,00	1.010.000	100,29	1.002.935	21.488	- 7.065	0,43 %	0,01 %
Sob Sogn og Fjordane 15/25 2,45%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	98,96	989.600	99,74	997.446	16.647	- 7.846	0,43 %	0,01 %
SPB ØST BOLIGKREDITT AS 14/21 AC	Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	1.000.000	102,81	1.028.050	101,17	1.011.713	27.575	- 16.348	0,44 %	0,01 %
Vest Boligkreditt AS 16/21 2,04%	Boligkreditt	ARM	NOK	1.000.000	100,53	1.005.270	100,02	1.000.178	2.236	- 5.062	0,43 %	0,01 %
<b>Norske obligasjoner</b>						<b>117.953.690</b>		<b>118.022.830</b>	<b>817.793</b>	<b>69.140</b>	<b>49,95 %</b>	
<b>SR-Bank Verden A</b>	Europa	OF: Fond	NOK	1.614	1.185,30	1.912.831	1.180,44	1.904.992	-	- 7.839	0,80 %	0,54 %
<b>Norske aksjefond</b>						<b>1.912.831</b>		<b>1.904.992</b>	<b>-</b>	<b>- 7.839</b>	<b>0,80 %</b>	
<b>SR-Bank Kreditt</b>	Høyrente	OF: Fond	NOK	40.972	996,92	40.845.212	995,28	40.778.025	-	- 67.187	17,14 %	3,16 %
<b>SR-Bank Rente</b>	Rentefond	OF: Fond	NOK	34.011	1.008,29	34.292.826	1.007,88	34.278.737	-	- 14.089	14,41 %	3,03 %
<b>Norske obligasjonsfond</b>						<b>75.138.038</b>		<b>75.056.762</b>	<b>-</b>	<b>- 81.276</b>	<b>31,55 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>						<b>231.529.842</b>		<b>233.473.040</b>	<b>817.793</b>	<b>1.943.198</b>	<b>98,47 %</b>	

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-BANK KREDITT NOTE 7, 8, 9 og 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-BANK KREDITT	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2019	1.387.799.939	34.043.317	-41.498.033	9.337.857	1.389.683.080
Sum tegninger	261.308.282				261.308.282
Sum innløsninger	-434.443.930				-434.443.930
Netto innbetalt overkurs ved netto tegning	4.098.704	-4.098.704			-
Overført fra overkurs/tilbakebetalt overkurs					-
Reinvestert for andelseierne	9.397.519,60	-59.662		-9.337.858	-
Avsatt til reinvestering for andelseierne				54.742.559,83	54.742.560
<b>Årsresultat etter utdeling</b>			<b>7.384.066</b>		<b>7.384.066</b>
EGENKAPITAL PR 31.12.2019	1.228.160.515	29.884.951	-34.113.967	54.742.559	1.278.674.058
Antall andeler per 31.12.2019 etter utdeling	1.284.509,18				
Basiskurs per andel 31.12.2019 etter utdeling*	995,28				

\* 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 22 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. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markedsplan	Valuta	Beholdning	Seitrt kostpris (NOK)	Kurspris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markedsverdi (NOK)	Pløsette renter	Urealisert gevinst/ tap	Andel av fondet (%)	Eierandel i utslipp (%)	Risiko-rettet (%)	Risiko-klass	
Totens Spb 06/PERP FRN STEP C HV	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	2 910 000	91,29	2 656 582	98,55	2 867 838	6 358	211 256	0,22 %	0,07 %	3,42	09.03.2020	100 %
Siem Offshore Inc 13/20 FRN FLOO	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	20 000 000	96,13	19 226 800	89,75	17 550 000	198 625	- 1 276 800	1,42 %	1,80 %	5,67	30.01.2020	100 %
Trog Forsikr A/S 13/PERP FRN ST	Ansvarlig lån	ABM	NOK	17 000 000	104,72	17 802 800	105,93	18 008 819	31 903	206 019	1,41 %	0,44 %	5,63	20.03.2020	100 %
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	38 000 000	100,34	38 129 500	101,99	38 756 960	77 140	627 460	3,04 %	0,73 %	5,22	18.03.2020	100 %
Siem Offshore Inc. 14/23 FRN STE	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	11 200 000	97,28	10 895 200	96,55	7 431 200	48 942	- 3 464 000	0,58 %	1,01 %	2,75	04.02.2020	100 %
SOI STAN OFFSHORE ASA 14/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	18 585 245	83,08	12 489 718	13,90	5 066 411	-	-77 427 807	0,40 %	3,60 %	-	24.03.2020	100 %
DNB Bank ASA 15/PERP FRN C HYB1	Fondsobligasjoner	Oslo Børs	NOK	33 000 000	99,85	32 951 300	100,30	33 099 620	168 630	148 320	2,60 %	0,02 %	5,11	26.02.2020	100 %
Stolt-Nielsen Limited 15/20 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	17 000 000	100,35	17 059 400	100,90	17 152 201	237 221	92 801	1,36 %	0,39 %	5,91	08.01.2020	100 %
Ocean Yield ASA 15/20 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	39 000 000	100,02	39 009 750	100,27	39 107 250	404 907	97 500	3,09 %	1,01 %	5,84	29.01.2020	100 %
Austevoll Seafood ASA 15/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	40 000 000	100,23	40 093 600	102,35	40 941 360	304 822	847 760	3,23 %	4,00 %	4,73	04.02.2020	100 %
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	30 000 000	98,95	29 685 700	100,81	30 241 899	199 233	556 199	2,38 %	0,98 %	5,56	19.02.2020	100 %
INRS Insurance Group ASA 15/25 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	6 500 000	100,18	6 512 000	100,50	6 532 500	137 963	20 500	0,52 %	4,33 %	8,49	03.01.2020	100 %
Giensidige Bank ASA 15/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ABM	NOK	3 500 000	101,75	3 581 250	101,04	3 536 238	8 120	- 25 012	0,28 %	0,04 %	5,22	16.03.2020	100 %
Spb 1 Boligkred AS 15/PERP FRN	Fondsobligasjoner	Unotert	NOK	10 000 000	101,45	10 145 000	101,22	10 122 256	3 033	- 22 744	0,79 %	0,00 %	5,46	30.03.2020	100 %
Banken ASA 15/PERP FRN C HYB8	Fondsobligasjoner	ABM	NOK	2 000 000	102,50	2 050 000	101,55	2 030 990	25 982	- 19 010	0,16 %	0,04 %	5,32	15.01.2020	100 %
ØRSKOG SPB 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	101,78	3 038 383	26 608	38 383	0,14 %	0,91 %	4,58	28.01.2020	100 %
Kvinesdal Spb 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	101,37	2 027 381	13 175	27 381	0,16 %	0,45 %	4,65	10.02.2020	100 %
Trog Forsikring A/S 15/45 FRN ST	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	18 000 000	99,92	17 985 400	104,26	18 766 849	112 700	781 449	1,48 %	0,47 %	4,60	13.02.2020	100 %
Elka Forsikring AS 15/45 FRN STE	Ansvarlig lån	ABM	NOK	9 000 000	100,00	9 000 000	105,81	9 523 046	28 035	525 046	0,75 %	5,80 %	3,54	11.05.2020	100 %
Nidaros Spb 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	101,96	2 039 149	4 462	39 149	0,16 %	0,22 %	5,02	16.03.2020	100 %
Protector Forsikring ASA 16/46 F	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	13 000 000	100,00	13 000 000	102,04	13 265 555	143 000	265 555	1,05 %	1,04 %	5,30	20.01.2020	100 %
Spb Vest 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	100,00	4 000 000	102,93	4 117 342	25 889	117 342	0,32 %	0,02 %	4,66	12.02.2020	100 %
Askim & Spydberg Spb 16/26 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	104,94	2 098 900	103,00	2 060 019	7 959	- 38 881	0,16 %	0,13 %	4,94	03.03.2020	100 %
Braze Finans AS 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7 000 000	102,69	7 188 500	103,39	7 236 954	24 910	48 454	0,57 %	0,06 %	5,57	09.03.2020	100 %
Spb 1 Boligkred AS 15/PERP FRN	Fondsobligasjoner	ABM	NOK	11 000 000	104,76	11 523 400	103,21	11 352 733	17 518	- 170 667	0,89 %	0,01 %	6,37	23.03.2020	100 %
Geslog Ltd 16/21 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	104,30	1 043 000	104,30	1 041 955	8 507	- 45	0,08 %	0,03 %	4,72	16.03.2020	100 %
Prostate SE 16/21 0% SUB CONV	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	11 911 029	99,88	11 897 206	7,30	869 505	-	-11 027 701	0,07 %	6,80 %	-	23.08.2021	100 %
Skue Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	102,91	2 058 200	512	58 200	0,16 %	0,08 %	4,61	30.03.2020	100 %
Sellbu Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	101,93	1 019 300	102,62	1 026 183	9 400	6 883	0,68 %	0,12 %	4,70	20.01.2020	100 %
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	19 000 000	103,45	19 655 000	105,50	20 045 380	268 613	390 380	1,59 %	0,52 %	7,83	28.01.2020	100 %
Grong Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500 000	100,02	500 100	102,63	513 131	3 398	13 031	0,04 %	0,04 %	4,53	10.02.2020	100 %
Aasen Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 500 000	100,00	1 500 000	102,34	1 535 101	5 675	35 101	0,12 %	0,22 %	4,54	02.03.2020	100 %
Parato Bank ASA 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7 000 000	100,00	7 000 000	102,37	7 166 247	14 684	166 247	0,50 %	0,10 %	4,72	16.03.2020	100 %
Andebu Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	102,88	2 057 534	5 903	57 534	0,16 %	0,34 %	4,62	09.03.2020	100 %
Spb 1 Forsikring AS 16/26 FRN C	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	10 000 000	100,69	10 069 000	103,99	10 292 991	23 422	223 991	0,81 %	1,00 %	5,27	16.03.2020	100 %
Fornbu Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	102,52	1 025 236	2 098	25 236	0,08 %	0,34 %	4,72	16.03.2020	100 %
Offshore SF 17/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	14 000 000	108,39	14 055 000	107,67	14 367 500	186 413	317 500	1,14 %	0,70 %	5,75	27.01.2020	100 %
HØEGH LNG HOLDINGS LTD. 17/22	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	24 000 000	99,95	23 988 750	100,40	24 096 000	278 567	107 250	1,51 %	0,79 %	4,83	04.02.2020	100 %
HJLAND OG SETSKOG SPB 17/22 FF	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	101,93	2 038 502	6 178	38 502	0,16 %	0,13 %	4,15	22.02.2020	100 %
Ice Group Scandinav AS 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	25 500 000	100,74	25 687 500	97,45	24 849 750	429 463	- 837 750	1,58 %	0,82 %	7,05	07.01.2020	100 %
Spb 1 Nord- Norge 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	101,00	2 020 100	101,48	2 029 696	16 465	9 596	0,16 %	0,01 %	3,33	06.01.2020	100 %
Protector Forsikring ASA 17/47 F	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	10 000 000	99,95	9 994 600	100,86	10 065 898	1 325	91 298	0,79 %	0,80 %	4,77	31.03.2020	100 %
STRØMMEN SPB 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	101,55	1 015 534	8 100	15 534	0,08 %	0,13 %	4,05	21.01.2020	100 %
SPB MØRE 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	101,32	3 039 480	15 902	39 480	0,24 %	0,04 %	3,29	03.02.2020	100 %
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SU	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	8 500 000	100,11	8 509 500	101,39	8 618 492	40 580	108 992	0,68 %	0,02 %	3,37	10.02.2020	100 %
Bonheur ASA 17/22 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	7 500 000	101,14	7 585 800	103,50	7 762 500	45 171	176 700	0,61 %	0,31 %	5,86	24.02.2020	100 %
Gulfport SE 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	100,40	1 011 666	29 851	31 666	0,63 %	0,40 %	2,97	15.03.2020	100 %
Austevoll Seafood ASA 17/23 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	15 000 000	100,37	15 050 000	101,59	15 248 640	16 880	188 640	1,17 %	1,50 %	4,22	23.03.2020	100 %
SFL Corporation Ltd. 17/20 FRN F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	102,25	2 045 000	101,62	2 032 386	3 310	- 12 614	0,16 %	0,04 %	6,62	23.03.2020	100 %
Rindal Spb 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	101,40	3 041 925	5 128	41 925	0,24 %	1,50 %	4,17	23.03.2020	100 %
Opdals Spb 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,90	3 026 883	1 617	26 883	0,24 %	0,47 %	3,88	27.03.2020	100 %
DFDS A/S 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	99,94	9 994 000	1 767	- 6 000	0,78 %	0,51 %	3,18	30.03.2020	100 %
Ice Group Scandinav AS 17/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	5 000 000	100,15	5 007 500	101,12	5 056 250	70 442	48 750	0,40 %	0,16 %	6,42	13.01.2020	100 %
Walterius Wilhelmsen ASA 17/22	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	37 000 000	99,70	36 887 500	100,10	37 038 543	386 403	151 043	2,93 %	1,32 %	4,82	10.01.2020	100 %
Bonheur ASA 17/20 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	36 000 000	100,15	36 052 500	102,06	36 741 852	255 000	689 352	2,89 %	1,50 %	5,00	10.02.2020	100 %
Emnedal Spb 17/22 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Unotert	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	101,69	1 016 883	1 093	16 883	0,08 %	1,54 %	4,37	23.03.2020	100 %
Aker Solutions ASA 18/22 FRN FLO	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	21 000 000	100,80	21 168 750	102,52	21 529 374	196 550	360 624	1,76 %	0,84 %	4,95	27.01.2020	100 %
Aker ASA 18/23 FRN C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	36 000 000	1										



Verdipapirer	Sektor	Markeds- plass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markeds- verdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/ tap	Andel av fondet (%)	Eierandel/ risikoprosent (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse
Color Group AS 18/22 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	15 000 000	100,00	15 000 000	102,44	15 365 635	19 013	355 825	1,20%	0,42%	5,07	23.09.2020	100%
Spb 1 5MN 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 500 000	99,77	5 492 000	101,04	5 556 471	36 021	44 471	0,28%	0,01%	4,94	20.01.2020	100%
Landkredit Bank AS 18/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	101,09	5 054 287	51 000	54 287	0,40%	0,11%	5,10	20.01.2020	100%
SØGNE OG GREPSTAD SPB 18/28 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	101,02	1 010 247	7 800	10 247	0,08%	0,10%	3,90	20.01.2020	100%
JÆREN SPB 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	6 000 000	100,00	6 000 000	101,26	6 075 367	33 053	75 367	0,48%	0,17%	5,36	24.02.2020	100%
Nortura SA 18/28 FRN STEP C SUB	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	19 000 000	100,08	19 015 000	102,00	19 380 000	119 315	355 000	1,52%	0,69%	6,11	25.02.2020	100%
Askim & Spydøbe Spb 18/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	4 000 000	100,00	4 000 000	101,66	4 066 571	7 507	66 571	0,32%	0,25%	5,23	20.03.2020	100%
Spb 1 Nord-Norge 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	100,00	4 000 000	100,96	4 038 330	12 278	38 330	0,32%	0,02%	3,65	28.02.2020	100%
Spb 1 5MN 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	101,13	5 056 258	12 717	56 258	0,40%	0,01%	3,27	04.03.2020	100%
Spb 1 5MN 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	6 000 000	100,00	6 000 000	101,67	6 100 160	24 127	100 160	0,48%	0,01%	5,17	04.03.2020	100%
Teekay LNG Partners LP 18/23 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	20 000 000	100,74	20 148 750	100,91	20 181 250	118 250	32 500	1,59%	0,65%	6,45	28.02.2020	100%
SFL Corporation Ltd. 18/23 FRN F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 200 000	102,53	3 075 900	102,54	3 076 250	10 403	350	0,34%	0,07%	6,57	13.06.2020	100%
Wattenius Wilhelmsen ASA 18/21	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	24 000 000	99,85	23 963 000	100,79	24 190 001	61 053	227 001	1,90%	0,86%	4,82	15.03.2020	100%
Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	101,12	3 055 962	4 150	55 962	0,40%	0,01%	3,32	23.03.2020	100%
Spb 2 SR-Bank ASA 18/PERP FRN C	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	9 000 000	100,00	9 000 000	102,16	9 194 578	117 703	194 578	0,73%	0,02%	5,29	06.01.2020	100%
BN Bank ASA 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	6 000 000	100,04	6 002 700	102,42	6 145 227	62 900	142 527	0,49%	0,05%	5,55	27.01.2020	100%
Eika Boligkreditt AS 18/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	102,42	2 048 457	19 600	48 457	0,16%	0,00%	5,60	30.01.2020	100%
Cultura Spb 18/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	Unotert	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	102,51	1 025 115	8 078	25 115	0,08%	0,67%	7,86	24.02.2020	100%
Color Group AS 18/23 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	13 000 000	100,00	13 000 000	102,33	13 303 202	67 607	303 202	1,05%	0,36%	5,06	24.02.2020	100%
Storebrand Bank ASA 19/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	102,34	5 116 811	27 222	116 811	0,40%	0,15%	5,60	27.02.2020	100%
Hexagon Composite ASA 19/23 F	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	16 000 000	100,00	16 000 000	101,37	16 247 500	44 500	247 500	1,53%	1,64%	5,57	16.03.2020	100%
Color Group AS 19/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	101,23	5 061 409	2 417	61 409	0,40%	0,07%	3,48	26.03.2020	100%
Edmore GM Holding AS 19/28 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	23 000 000	100,42	23 097 500	100,57	23 822 250	509 878	724 750	1,90%	1,15%	8,77	02.01.2020	100%
Blen Spb ASA 19/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	101,07	1 010 745	9 176	10 745	0,08%	0,11%	3,98	10.01.2020	100%
Hjertdal og Gransher Spb 19/29 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1 500 000	100,00	1 500 000	100,86	1 512 905	11 356	12 905	0,12%	0,29%	3,95	24.01.2020	100%
Spb 1 Boligkreditt AS 19/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	1 600 000	100,00	1 600 000	101,61	1 625 825	14 700	25 825	0,13%	0,00%	5,25	30.01.2020	100%
RØROS BANKEN RØROS SPB 19/29 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	100,00	4 000 000	100,66	4 026 415	22 380	26 415	0,32%	0,33%	3,73	10.02.2020	100%
Aker Solutions ASA 19/24 FRN FLD	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	20 000 000	101,12	20 224 000	101,37	20 275 000	77 978	51 000	1,59%	0,84%	4,84	03.03.2020	100%
Totens Spb 19/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	1 000 000	100,00	1 000 000	102,01	1 020 117	2 453	20 117	0,08%	0,02%	5,52	16.03.2020	100%
STRØMMEN SPB 19/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	1 500 000	100,00	1 500 000	101,94	1 529 136	1 267	29 136	0,12%	0,20%	6,08	25.03.2020	100%
Parotto Bank ASA 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	6 000 000	100,00	6 000 000	101,33	6 079 953	3 650	79 953	0,46%	0,09%	4,38	27.03.2020	100%
Mellhus Spb 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	6 000 000	100,00	6 000 000	101,32	6 090 952	1 270	90 952	0,48%	0,24%	6,43	30.03.2020	100%
Jernbanepersonalet Spb 19/29 F	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	101,27	2 025 352	6 800	25 352	0,16%	0,14%	3,90	28.02.2020	100%
Bonheur ASA 19/24 FRN FLOOR C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	8 000 000	100,00	8 000 000	100,61	8 048 571	26 880	48 571	0,53%	0,33%	4,32	04.03.2020	100%
Spb 1 5MN 19/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	100,72	5 035 868	54 925	35 868	0,40%	0,01%	5,07	15.01.2020	100%
Spb 2 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,47	10 046 882	56 194	46 882	0,79%	0,02%	5,05	23.01.2020	100%
Aker ASA 19/24 FRN FLOOR C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	28 000 000	100,00	28 000 000	100,48	28 134 000	117 600	134 000	2,11%	0,45%	3,78	24.02.2020	100%
BW Offshore Limited 19/23 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	16 500 000	100,00	16 500 000	101,50	16 812 812	61 107	312 812	1,32%	0,45%	6,32	04.03.2020	100%
Voss Veksel ASA 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	99,90	1 997 966	2 854	- 2 034	0,16%	0,13%	3,67	18.12.2020	100%
Sbanken ASA 19/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	3 000 000	100,00	3 000 000	100,14	3 004 344	5 438	4 344	0,04%	0,06%	5,02	21.12.2020	100%
Aker ASA 12/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	10 000 000	109,97	10 997 400	109,32	10 993 188	43 572	- 55 212	0,86%	0,16%	6,82	09.03.2020	100%
Brage Finans AS 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	4 000 000	100,50	4 020 000	101,10	4 044 185	11 551	24 186	0,32%	0,04%	4,52	09.03.2020	100%
Color Group AS 15/20 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	10 000 000	104,64	10 468 750	101,23	10 165 075	55 750	- 301 675	0,80%	0,28%	6,68	03.03.2020	100%
Color Group AS 16/20 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 200 000	103,65	1 073 000	103,48	1 069 678	5 500	- 3 322	0,16%	0,06%	6,60	17.12.2020	100%
Havita Shipping ASA 10/20 ADI C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	8 467 669	86,85	7 354 309	51,46	4 357 321	65 508	- 2 996 968	0,95%	1,28%	5,00	08.03.2020	100%
Havita Shipping ASA 11/20 ADI C	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	12 687 936	93,49	11 861 771	61,69	7 826 871	3 524	- 4 034 900	0,61%	1,91%	5,00	20.03.2020	100%
Helgeland Spb 16/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	104,66	5 233 000	103,38	5 168 759	26 000	- 84 242	0,11%	0,11%	6,24	02.03.2020	100%
Spb 1 Nordvest 16/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	2 000 000	105,42	2 108 400	103,78	2 075 583	32 127	- 32 817	0,16%	0,04%	7,32	14.01.2020	100%
Ocean Yield ASA 18/23 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	3 000 000	98,75	2 962 500	100,00	3 000 000	16 989	37 500	0,24%	0,09%	5,51	25.02.2020	100%
Spb 1 BV 15/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	5 500 000	101,32	5 572 525	100,88	5 548 413	17 640	- 24 112	0,44%	0,06%	5,02	09.03.2020	100%
Soistad Offshore - Claim	Energi	Oslo Børs	NOK	528 210	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,18%	-	31.12.2020	100%
Soistad Offsh ASA N0001713548	Energi	Unotert	NOK	510 913	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,04%	-	25.03.2020	100%
Soistad Offsh ASA N0001713548	Energi	Unotert	NOK	529 337	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,05%	-	24.06.2020	100%
SPB SBR 15/PERP FRN C HYBRID	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	1 500 000	103,38	1 550 700	101,81	1 527 108	10 927	- 23 592	0,13%	0,01%	5,96	17.02.2020	100%
Spb 1 Boligkreditt AS 15/PERP FRN	Fondsboligasjoner	ABM	NOK	4 000 000	101,96	4 078 400	101,21	4 048 362	5 470	- 30 038	0,32%	0,00%	5,47	23.03.2020	100%
Spb 1 5MN 10/PERP ADI C HYBRID	Fondsbolig	Oslo Børs	NOK	1 500 000	101,80	1 527 000	101,20	1 518 053	30 514	- 8 947	0,12%	0,00%	8,25	03.03.2020	100%
<b>Norske obligasjoner</b>					<b>1.105.847.061</b>		<b>1.067.324.105</b>	<b>7.175.508</b>	<b>-38.522.955</b>	<b>84.093</b>					

Verdipapirer	Sektor	Markeds- plass	Valuta	Beholdning	Snitt kostpris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markeds- verdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/ tap	Andel av fondet (%)	Eierandel/ risikoprosent (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse
AKER BP ASA 6 07/22	Industriobligasjoner	Unotert	USD	1 000 000	837,64	8 376 400	908,32	9 083 220	265 574	706 820	0,73%	0,25%	6,00		100%
SSAB AB FRN 05/04-2022	Industriobligasjoner	Irish SE	SEK	9 000 000	95,84	8 525 647	98,21	8 838 923	67 092	213 276					



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-BANK RENTE NOTE 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonorar utgjør 0,25% av fondets løpende forvaltningskapital. Forvaltningshonorarer blir beregnet og belastet fondet daglig. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

### NOTE 8: EGENKAPITAL

SR-BANK RENTE	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	Sum
EGENKAPITAL PR 01.01.2019	468.169.736	26.707	-873.634	1.173.748	468.496.557
Sum tegninger	820.618.842				820.618.842
Sum innløsninger	-149.970.865				-149.970.865
Netto innbetalt overkurs ved netto tegning	-9.380.577	9.380.577			-
Overført fra overkurs/tilbakebetalt overkurs					-
Reinvestert for andelseierne	1.176.071	-2.323		-1.173.748	0
Avsatt til reinvestering for andelseierne				16.032.155	16.032.155
Årsresultat etter utdeling			602.640		602.640
EGENKAPITAL PR 31.12.2019	1.130.613.208	9.404.961	-270.994	16.032.155	1.155.779.329
Antall andeler per 31.12.2019 etter utdeling	1.146.500,31				
Basiskurs per andel 31.12.2019 etter utdeling*	1.007,88				

\* 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 22 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. 31.12.2019

Verdipapirer	Sektor	Markeds- pluss	Valuta	Beholdning	Gnitt kurspris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markeds- verdi (NOK)	Pålepta renter	Urealisert gevinst/ tap	Andel av fordelt forrent	Eierandel i selskap (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse
Nidaros Spb 15/25 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.500.000	102,01	1.530.150	101,96	1.529.362	3.347	- 788	0,13	0,17	5,02	16.03.2020	100
SPB1 FINANS MIDT-NORGE 16/25	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7.788.000	102,50	7.982.700	102,99	8.020.866	59.027	38.166	0,70	5,25	5,35	10.02.2020	100
Sveue Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2.000.000	103,28	2.065.600	103,21	2.064.295	18.886	- 1.205	0,18	0,08	5,23	27.01.2020	100
Spb 1 Modum 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500.000	103,58	517.900	103,07	515.351	3.022	- 2.549	0,04	0,02	5,06	19.02.2020	100
Askim & Svaldeberg Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	103,22	1.022.200	103,00	1.030.010	3.979	- 2.190	0,09	0,05	4,94	03.03.2020	100
Hegra Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	102,76	1.027.600	102,75	1.027.526	3.175	- 74	0,09	0,17	4,97	09.03.2020	100
HØNEFOSS SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	102,43	3.072.900	102,68	3.080.516	9.238	7.616	0,27	0,35	4,82	09.03.2020	100
JÆREN SPB 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	103,17	3.095.100	103,16	3.094.877	6.150	- 223	0,27	0,08	4,62	16.03.2020	100
Seibu Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2.000.000	102,23	2.044.500	102,62	2.052.367	18.800	7.757	0,18	0,24	4,7	20.01.2020	100
Grong Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	102,62	1.026.200	102,63	1.026.261	6.795	61	0,09	0,07	4,53	10.02.2020	100
Andebu Spb 16/26 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2.000.000	102,86	2.057.200	102,88	2.057.534	3.909	334	0,18	0,34	4,62	09.03.2020	100
Stanken ASA 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5.000.000	100,48	5.024.000	101,55	5.077.712	14.542	53.712	0,44	0,09	3,49	02.03.2020	100
Tolga-Øs Spb 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	99,84	998.450	101,44	1.014.361	226	15.911	0,09	0,29	4,06	30.03.2020	100
Melhus Spb 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	500.000	100,31	501.550	101,58	507.877	104	6.327	0,04	0,02	3,76	30.03.2020	100
STRØMMEN SPB 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	101,38	1.013.800	101,55	1.015.534	8.100	1.734	0,09	0,13	4,05	21.01.2020	100
SPB MØRE 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	2.000.000	101,10	2.022.000	101,32	2.026.320	10.601	4.320	0,18	0,03	3,29	03.02.2020	100
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Oslo Børs	NOK	1.000.000	101,09	1.010.900	101,39	1.013.940	4.774	3.040	0,09	0,00	3,37	10.02.2020	100
Storebrand ASA 17/28 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	102,14	1.021.400	102,07	1.020.660	3.505	- 740	0,09	0,08	3,41	24.02.2020	100
Spb 1 SMN 17/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2.000.000	101,04	2.020.800	101,28	2.025.602	2.907	4.802	0,18	0,00	4,27	16.03.2020	100
Rindal Spb 17/27 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	7.500.000	99,45	7.458.500	101,40	7.604.813	7.819	146.313	0,65	3,25	4,17	23.03.2020	100
SPB ØST 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.000.000	100,95	1.009.500	101,30	1.012.962	469	3.462	0,09	0,01	3,38	26.03.2020	100
Blaker Spb 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	2.000.000	99,94	1.998.800	102,21	2.044.271	16.622	45.471	0,18	0,59	4,4	27.01.2020	100
Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	8.000.000	100,00	8.000.000	101,83	8.146.365	41.760	146.366	0,71	0,02	3,48	10.02.2020	100
Spb Vest 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5.000.000	100,00	5.000.000	101,83	5.091.634	18.038	91.634	0,44	0,02	3,51	24.02.2020	100
Askim & Spyldeberg Spb 18/28 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	100,00	3.000.000	101,84	3.055.052	11.902	55.052	0,17	0,19	3,86	24.02.2020	100
Eika Gruppen AS 18/28 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	5.000.000	100,00	5.000.000	102,75	5.137.500	16.503	137.500	0,45	1,05	4,57	06.03.2020	100
ATFORD SPB 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	Uncert	NOK	4.000.000	100,00	4.000.000	101,25	4.050.092	38.354	50.092	0,35	1,13	4,16	10.01.2020	100
Sunnedal Spb 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	100,00	3.000.000	100,44	3.013.259	17.460	13.259	0,26	0,36	3,88	10.02.2020	100
Eika Boligkredit AS 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	100,00	3.000.000	100,83	3.025.023	1.429	25.023	0,26	0,00	3,43	27.09.2020	100
SPB 1 SØRE SUNNMØRE 19/29 FRN	Ansvarlig lån	ABM	NOK	1.500.000	99,95	1.499.200	100,29	1.504.303	10.384	5.103	0,13	0,06	3,51	22.01.2020	100
Odal Spb 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	100,00	3.000.000	99,92	2.997.576	8.447	- 2.424	0,26	0,29	3,62	04.03.2020	100
Voss Veksel ASA 19/29 FRN C SUB	Ansvarlig lån	ABM	NOK	3.000.000	100,00	3.000.000	99,90	2.996.349	4.282	- 3.051	0,25	0,20	3,67	18.12.2020	100
BN Bank ASA 19/25 2.50%	Banker og kreditt	ABM	NOK	5.000.000	100,40	5.020.200	100,39	5.019.276	124.685	- 924	0,44	0,04	2,6	13.02.2020	20
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	20.000.000	101,37	20.274.800	101,23	20.245.212	123.067	- 29.588	1,76	0,10	3,12	22.01.2020	20
Bien Spb ASA 16/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	102,17	2.043.440	101,58	2.031.585	5.467	- 11.855	0,18	0,21	3,28	02.03.2020	20
TRØGSTAD SPB 16/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	101,34	1.013.360	100,91	1.009.108	6.518	- 4.251	0,09	0,22	2,97	13.01.2020	20
Orkla Spb 16/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10.000.000	101,41	10.141.300	100,89	10.088.555	52.000	- 52.745	0,88	0,38	2,88	28.01.2020	20
Soknedal Spb 16/20 FRN	Banker og kredittforetak	Uncert	NOK	8.000.000	101,22	8.097.520	100,80	8.063.959	30.116	- 33.561	0,70	2,96	3,08	17.02.2020	20
Sunnedal Spb 17/20 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	100,27	2.005.400	100,14	2.002.794	739	- 2.606	0,17	0,24	2,66	27.03.2020	20
Spb 1 Modum 17/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	101,11	2.022.200	100,96	2.019.202	12.905	- 2.998	0,18	0,10	2,61	06.01.2020	20
SPB 1 LOM OG SKJÅK 17/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	100,81	2.015.200	100,65	2.012.987	248	- 3.213	0,17	0,20	2,67	31.05.2020	20
Spb 1 Nordvest 17/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5.000.000	100,79	5.023.700	100,86	5.025.763	18.838	2.063	0,26	0,06	2,54	06.01.2020	20
SPB 1 ØSTFOLD AKERSHUS 17/22 F	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	100,93	2.018.500	100,75	2.015.049	11.849	- 3.551	0,18	0,04	2,48	07.01.2020	20
Vsille Spb 17/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	101,06	1.010.600	100,99	1.009.883	2.960	- 717	0,09	1,00	2,96	26.02.2020	20
SPB 1 SØRE SUNNMØRE 17/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	101,07	2.021.400	100,94	2.018.702	1.335	- 2.698	0,17	0,10	2,67	23.09.2020	20
Grong Spb 17/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	99,99	999.900	100,74	1.007.362	3.190	7.462	0,09	0,07	2,61	17.02.2020	20
SPB MØRE 17/21 FRN	Banker og kredittforetak	Oslo Børs	NOK	2.000.000	100,47	2.009.400	100,36	2.007.184	4.789	- 2.216	0,17	0,03	2,33	25.02.2020	20
RØROSBANKEN RØROSS SPB 17/20	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	3.000.000	100,31	3.009.300	100,24	3.007.254	6.628	- 2.046	0,26	0,25	2,41	28.02.2020	20
ØRLAND SPB 17/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	3.000.000	100,53	3.015.900	100,93	3.027.821	4.400	11.921	0,26	0,40	2,64	12.03.2020	20
Romsdal Spb 17/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	1.000.000	101,04	1.010.600	100,98	1.009.761	6.600	- 819	0,09	0,08	2,64	03.01.2020	20
Landskredit Bank AS 17/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10.000.000	100,52	10.052.000	100,78	10.078.147	26.208	26.147	0,87	0,21	2,55	24.02.2020	20
Sandnes Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5.000.000	100,32	5.015.800	100,76	5.037.875	27.057	22.075	0,44	0,06	2,53	16.01.2020	20
Haldalen Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	17.000.000	100,71	17.120.150	100,56	17.094.640	20.780	25.350	1,49	4,30	2,67	20.01.2020	20
Nidaros Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5.000.000	100,38	5.019.100	101,03	5.051.517	11.900	32.417	0,44	0,56	2,76	02.03.2020	20
Marker Spb 18/22 FRN	Banker og kredittforetak	Uncert	NOK	7.000.000	99,97	6.997.970	100,44	7.030.595	19.681	32.626	0,61	3,50	2,47	21.02.2020	20
Landskredit Bank AS 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	8.000.000	99,75	7.980.160	100,27	8.021.206	15.273	41.346	0,70	0,17	2,37	03.03.2020	20
Odal Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	4.000.000	99,77	3.980.820	100,57	4.022.823	7.453	31.903	0,35	0,39	2,58	06.03.2020	20
JÆREN SPB 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10.000.000	99,54	9.954.000	100,37	10.027.158	19.056	83.158	0,87	0,28	2,45	04.03.2020	20
Vælle Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2.000.000	99,35	1.987.060	100,74	2.014.229	3.067	27.669	0,17	2,00	2,76	12.03.2020	20
Tynes Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	8.000.000	99,86	7.989.040	100,75	8.060.							



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 921083394

Verdipapir	Sektor	Markeds- plass	Valuta	Beholdning	Snitt kurspris (NOK)	Kostpris (NOK)	Markedspris (NOK)	Markeds- verdi (NOK)	Pålepte renter	Urealisert gevinst/ tap	Andel av fondet (%)	Tieretnet lønslapp (%)	Effektiv renter (%)	Plan- regulering	Risiko- klasse
Heigeland Spb 18/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	99,99	9 999 400	100,25	10 025 155	48 533	25 755	0,87 %	0,22 %	2,24	15 01 2020	20 %
Brage Finans AS 18/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	6 000 000	100,56	6 035 600	100,56	6 038 838	24 942	258	0,52 %	0,05 %	2,71	07 02 2020	20 %
Markar Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	Urosett	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	100,68	5 035 246	17 233	34 246	0,44 %	1,50 %	2,54	17 02 2020	20 %
Melhus Spb 18/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,45	10 044 534	33 211	44 534	0,87 %	0,39 %	2,44	13 02 2020	20 %
ØSTRE AGDER SPB 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	101,18	5 059 095	19 061	59 095	0,41 %	1,41 %	2,92	17 02 2020	20 %
TRØSTAD SPB 18/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	100,51	5 030 548	4 731	30 548	0,44 %	1,11 %	2,52	19 02 2020	20 %
KLP Banken AS 18/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,42	10 041 624	27 675	41 624	0,87 %	0,56 %	2,43	21 02 2020	20 %
Spb Narvik 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,70	10 069 678	29 611	69 678	0,87 %	0,71 %	2,6	21 02 2020	20 %
Økita Spb 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2 000 000	101,17	2 023 400	101,15	2 022 616	5 005	- 784	0,18 %	0,08 %	2,73	28 02 2020	20 %
SPB 1 SØRE SJUNHIMBRE 19/24 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	101,18	5 059 070	29 579	59 070	0,44 %	0,26 %	2,73	15 01 2020	20 %
Brage Finans AS 18/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	2 000 000	100,00	2 000 000	101,44	2 029 196	9 489	29 196	0,18 %	0,22 %	3,05	05 02 2020	20 %
SØGN OG GREIPSTAD SPB 19/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	100,44	5 022 099	30 161	22 099	0,44 %	0,52 %	2,44	05 01 2020	20 %
Arendal og Omegn Spb 19/23 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,65	10 064 545	11 644	64 545	0,87 %	2,35 %	2,62	18 03 2020	20 %
Kredittforeningen for Spb 19/22	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	100,36	10 036 239	55 722	36 239	0,87 %	0,22 %	2,36	08 01 2020	20 %
Nordea Bank Aop 19/22 FRN	Banker og kredittforetak	Dublin SE	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	99,97	9 997 100	31 733	- 2 900	0,87 %	0,00 %	2,24	11 02 2020	20 %
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	20 000 000	100,00	20 000 000	100,00	19 999 948	63 056	- 52	1,74 %	0,61 %	2,27	11 02 2020	20 %
OBOS-banken AS 19/24 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,00	5 000 000	100,01	5 000 706	11 000	706	0,43 %	0,07 %	2,4	28 02 2020	20 %
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,73	5 036 400	100,50	5 025 073	11 286	- 1 328	0,44 %	0,06 %	2,59	28 02 2020	20 %
Skudenes & Aakra Spb 16/21 FRN	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	101,27	5 063 450	100,91	5 045 648	6 289	- 17 802	0,44 %	0,27 %	2,83	16 03 2020	20 %
Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,40%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,27	5 013 500	100,32	5 015 808	105 205	2 308	0,44 %	0,22 %	2,4	15 02 2020	20 %
Spb 1 SMN 18/24 2,19%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	98,12	4 906 000	99,28	4 963 798	104 400	57 798	0,44 %	0,01 %	2,19	18 01 2020	20 %
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,25	5 012 500	100,87	5 043 470	22 438	30 970	0,44 %	0,06 %	2,6	20 10 2020	20 %
Spb Telemark 19/25 2,46%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	99,35	9 935 131	18 871	- 64 869	0,86 %	0,15 %	2,46	04 12 2020	20 %
BN Bank ASA 11/20 5,90%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	107,74	5 387 000	103,33	5 166 718	13 041	- 220 282	0,45 %	0,04 %	3,6	02 02 2020	20 %
OBOS-banken AS 15/21 2,15%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,27	5 013 500	100,10	5 004 759	74 514	- 8 741	0,44 %	0,07 %	2,35	23 04 2020	20 %
OBOS-banken AS 10/20 2,38%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	100,43	5 016 500	100,05	5 009 299	17 267	- 7 556	0,14 %	0,16 %	2,08	26 08 2020	20 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 15/21	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,65	10 065 400	100,28	10 027 389	90 740	- 37 811	0,88 %	0,14 %	2,3	10 08 2020	20 %
Spb 1 BV 16/21 2,30%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	100,89	10 089 000	100,29	10 029 346	214 877	- 59 654	0,89 %	0,11 %	2,5	25 01 2020	20 %
SPB SØR 14/20 2,37%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	5 000 000	101,07	5 053 400	100,31	5 015 730	12 337	- 37 670	0,44 %	0,02 %	2,37	24 11 2020	20 %
Toten Spb 10/20 5,55%	Banker og kredittforetak	ABM	NOK	10 000 000	107,24	10 723 500	103,01	10 300 948	69 945	- 422 952	0,90 %	0,25 %	5,55	16 11 2020	20 %
SPB 1 NÆRINGSKREDITT AS 13/21 - Boligkred.	ABM	NOK	10 000 000	104,65	10 465 300	102,43	10 243 413	202 816	- 221 887	0,90 %	0,12 %	3,72	21 03 2020	10 %	
DNB Boligkreditt AS 15/22 ADJ C Boligkred.	Oslo Børs	NOK	5 000 000	99,54	4 977 000	99,34	4 966 817	71 103	- 10 183	0,44 %	0,00 %	1,85	16 02 2020	10 %	
Fanso Spb Boligkreditt AS 17/23 FR Boligkreditt	ABM	NOK	5 000 000	99,99	4 996 500	99,96	4 998 912	12 772	- 10 088	0,87 %	0,01 %	2,09	10 09 2020	10 %	
OBOS Boligkreditt AS 17/22 FRN Boligkreditt	ABM	NOK	10 000 000	101,18	10 118 000	101,09	10 099 259	10 767	- 8 841	0,88 %	0,05 %	2,57	23 02 2020	10 %	
Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C Boligkreditt	ABM	NOK	5 000 000	101,71	5 033 300	100,80	5 039 758	11 424	4 488	0,44 %	0,06 %	2,25	27 02 2020	10 %	
Heigeland Boligkreditt AS 18/23 FR Boligkreditt	ABM	NOK	5 000 000	99,87	4 993 650	100,44	5 011 973	3 800	28 323	0,45 %	0,07 %	2,38	20 03 2020	10 %	
SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C Boligkreditt	ABM	NOK	15 000 000	99,89	14 983 500	100,84	15 125 289	4 958	141 789	1,31 %	0,20 %	2,38	27 03 2020	10 %	
KLP komm.kreditt AS 18/23 FRN C Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,65	2 013 000	100,58	2 011 507	6 570	- 1 493	0,17 %	0,01 %	2,19	10 02 2020	10 %	
Toten Spb Boligkreditt AS 19/23 FR Boligkreditt	ABM	NOK	30 000 000	100,26	30 079 200	100,42	30 126 246	89 900	47 046	2,61 %	1,09 %	2,28	17 02 2020	10 %	
Evik Boligkreditt AS 19/24 FRN C Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	10 000 000	100,00	10 000 000	99,90	9 989 912	12 772	- 10 088	0,87 %	0,01 %	2,09	10 09 2020	10 %	
Fanso Spb Boligkreditt AS 15/22 FR Boligkreditt	ABM	NOK	20 000 000	100,00	20 000 000	99,96	19 992 544	17 267	- 7 556	1,73 %	0,26 %	2,22	18 09 2020	10 %	
Evik Boligkreditt AS 18/23 FRN C Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	10 000 000	99,96	9 996 000	100,45	10 044 952	26 889	48 952	0,87 %	0,01 %	2,2	18 02 2020	10 %	
Heigeland Boligkreditt AS 18/24 FR Boligkreditt	ABM	NOK	10 000 000	100,14	10 014 200	100,39	10 039 428	14 311	25 238	0,87 %	0,15 %	2,24	09 03 2020	10 %	
Toten Spb Boligkreditt AS 15/20 Boligkreditt	ABM	NOK	3 000 000	100,33	3 009 900	100,05	3 001 613	9 333	- 8 377	0,26 %	0,11 %	2,24	12 02 2020	10 %	
KLP komm.kreditt AS 16/21 ADJ C Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	10 000 000	99,75	9 975 000	99,64	9 963 967	31 877	- 11 033	0,86 %	0,05 %	1,79	28 01 2020	10 %	
MØRE BOLIGKREDITT AS 15/22 ADJ Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	10 000 000	98,46	9 846 000	98,88	9 888 207	133 562	42 207	0,87 %	0,04 %	1,5	10 02 2020	10 %	
Nordea Eiendomscredi AS 16/22 Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	5 000 000	99,38	4 969 250	99,54	4 977 080	49 315	7 830	0,43 %	0,01 %	1,8	08 03 2020	10 %	
Spb 1 Boligkreditt AS 15/21 ADJ Boligkreditt	Oslo Børs	NOK	5 000 000	99,19	4 959 750	99,37	4 968 615	40 800	8 865	0,43 %	0,00 %	1,5	16 06 2020	10 %	
Entra ASA 18/21 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	101,01	2 020 450	101,06	2 021 175	4 817	715	0,18 %	0,02 %	2,89	02 08 2020	100 %
Olav Thon Eiendomssekskap ASA Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	30 000 000	100,75	30 224 000	100,83	30 250 197	168 125	26 197	0,63 %	0,25 %	2,69	20 01 2020	100 %	
Thon Holding AS 17/22 FRN	Industriobligasjoner	ABM	NOK	10 000 000	100,11	10 011 200	100,69	10 068 982	52 200	57 782	0,88 %	0,24 %	2,61	21 01 2020	100 %
DFDS A/S 17/22 FRN	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	26 000 000	100,11	26 029 000	99,94	25 984 400	4 593	- 44 600	2,25 %	1,58 %	3,18	30 03 2020	100 %
Yara International ASA 17/22 FRN Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	2 000 000	100,36	2 007 200	100,46	2 009 182	2 713	1 982	0,17 %	0,03 %	2,57	13 03 2020	100 %	
Olav Thon Eiendomssekskap ASA Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	6 000 000	98,64	5 918 600	100,19	6 011 492	7 933	92 892	0,52 %	0,05 %	2,5	13 03 2020	100 %	
Jotun A/S 18/24 FRN	Industriobligasjoner	Urosett	NOK	3 000 000	99,60	2 988 000	100,42	3 012 710	2 078	24 710	0,26 %	0,13 %	2,77	23 03 2020	100 %
Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN Industriobligasjoner	ABM	NOK	5 000 000	99,99	4 999 950	100,56	5 023 676	32 330	54 756	0,79 %	0,23 %	2,52	02 02 2020	100 %	
Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FR Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	12 000 000	100,41	12 049 600	101,27	12 122 167	76 173	102 567	0,65 %	0,30 %	3,02	05 03 2020	100 %	
Ekem ASA 18/21 FRN FLOOR	Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	5 000 000	101,01	5 050 500	101,00	5 050 192	11 086	- 308	0,44 %	0,29 %	3,07	05 12 2021	100 %
Olav Thon Eiendomssekskap ASA Industriobligasjoner	Oslo Børs	NOK	1 000 000	100,77	1 007 700	100,95	1 009 505	1 240	1 805	0,09 %	0,01 %	2,79	18 03 2020	100 %	
Tine SA 19/24 FRN															



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%.

**NOTE 11: INFORMASJON OM GODTGJØRELSESORDNINGEN**

SR-Forvaltning har vedtatt egne retningslinjer for ledende ansatte, ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering, ansatte med kontrolloppgaver og tillitsvalgte. Ordningen ivaretar de krav som fremgår av verdipapirfondforskriftens kapittel 2 del XI. SR-Forvaltnings godtgjørelsesordning fastsettes av selskapets styre. Godtgjørelsen fastsettes etter vurdering av prestasjon samt vilkår i markedet for de ulike områdene og skal fremme gode prestasjoner og sikre at foretaket når strategiske mål. Fastsettelsen av godtgjørelsen skal ikke skade foretakets omdømme eller være markedsledende. Godtgjørelsen bør sikre at foretaket har evne til å tiltrekke og beholde ledende ansatte med ønsket kompetanse og erfaring. Godtgjørelsesordningen gjennomgås og evalueres årlig av Compliance i SR-Forvaltning.

Foretaket har etter verdipapirfondloven og verdipapirfondforskriften definert hvem som omfattes av de særskilte reglene basert på de definerte kriteriene.

Samtlige ansatte i SR-Forvaltning mottar fast godtgjørelse. Variabel godtgjørelse til ledende ansatte, ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering og tillitsvalgte blir målt på finansielle og ikke-finansielle prestasjoner over en minimumsperiode på to år. For 2019 var det 10 ansatte som var omfattet av de lovpålagte kravene. Godtgjørelse til ledende ansatte med kontrolloppgaver skal være uavhengig av resultatet i virksomheten de kontrollerer. Ansatte i selskapet med kontrolloppgaver mottar ikke variabel godtgjørelse utover resultatbonus.

Halvparten av variabel godtgjørelse, med unntak av konsernets resultatbonus, utbetales i form av fondsandeler forvaltet av selskapet. Fondsandelene utdeles i sin helhet året etter bonusåret, men med bindingstid på en tredjedel av fondsandelene hvert år over tre år. Den delen av den variable godtgjørelsen som utbetales i fondsandeler kan tilbakekalles dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger.

Konsernet har en resultatbonusordning som også omfatter ansatte i SR-Forvaltning. Resultatbonusen fastsettes som en lik prosent av fast lønn, og kan maksimalt utgjøre 10,0 prosent av fastlønn. Resultatbonusen fastsettes av styret i forhold til oppnådde finansielle mål. Resultatbonusen utbetales i sin helhet som kontanter.

Samlet godtgjørelse for ledende ansatte (7 personer) underlagt godtgjørelsesordningen var i 2019 på NOK 10,8 mill, hvorav NOK 3,2 mill var annen godtgjørelse. Det ble ikke utbetalt variabel godtgjørelse i 2019. Konsernets resultatbonus utgjorde samlet kr. 854 496 for SR-Forvaltning. En medarbeider underlagt godtgjørelsesordningen sluttet i 2019.

**NOTE 12: HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som påvirker bedømmelsen av det fremlagte regnskap.

Etter balansedagen har Norge og store deler av verden blitt rammet av utbruddet av viruset covid-19. SR-Forvaltning, har i likhet med resten av konsernet fulgt nøye de instruksene som gis fra myndigheter. Det blir foretatt løpende risikovurderinger av interne og eksterne forhold. De fleste ansatte i selskapet jobber hjemmefra som del i den nasjonale dugnaden om å begrense smittespredning, og det er utarbeidet beredskapsplaner for å sikre at den daglige driften kan gå som normalt selv om en andel av de ansatte skulle bli smittet og satt ut av spill.



Den siste tids uroligheter på børsen som følge av pandemien, har medført at enkelte fondsforvaltere har suspendert innløsningsretten, i frykt for at store innløsningskrav vil kunne føre til at forvalter må selge seg ut av illikvide posisjoner i porteføljen som igjen kan påføre andelseier tap.

SR-Forvaltning investerer i all hovedsak i børsnoterte, likvide og solide selskaper, og i tillegg har forvaltere av våre fond sørget for at fondet har holdt en god andel bankinnskudd gjennom krisen for å dekke potensielle store innløsningskrav. Det har derfor, gjennom krisen så langt, aldri vært vurdert eller behov for å suspendere innløsningsretten, og samtlige fond har vært åpen for tegning og innløsning hver virkedag, også etter utbruddet.

Per dato for styrets signering, 21 april, har SR-Forvaltning ikke hatt noen ekstraordinært store innløsninger etter balansedagen. Vi opplever at andelseierne forholder seg stort sett rolig og tenker langsiktig, og fondenes innskutte egenkapital etter balansedagen er stort sett uforandret samlet sett.