



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 914 443 679  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET FO NORSK KREDITT  
Forretningsadresse: Professor Kohts vei 9  
1366 LYSAKER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jan Erik Saugestad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.02.2017

### Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

*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, 02.09.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		4 493 143	3 893 721
<b>Sum kostnader</b>		<b>4 493 143</b>	<b>3 893 721</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-4 493 143</b>	<b>-3 893 721</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		36 797 009	32 536 440
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		17 602 197	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>54 399 206</b>	<b>32 536 440</b>
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			37 819 324
<b>Sum finanskostnader</b>			<b>37 819 324</b>
<b>Netto finans</b>		<b>54 399 206</b>	<b>-5 282 884</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>49 906 063</b>	<b>-9 176 605</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>49 906 063</b>	<b>-9 176 605</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>49 906 063</b>	<b>-9 176 605</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		-31 662 239	-31 827 642
Konsernbidrag		93 909	3 167 487
Overføring til/fra annen egenkapital		-18 337 733	37 836 760
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-49 906 063</b>	<b>9 176 605</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		14 093 482	12 452 158
<b>Sum fordringer</b>		<b>14 093 482</b>	<b>12 452 158</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner		1 706 702 743	1 589 257 984
<b>Sum investeringer</b>		<b>1 706 702 743</b>	<b>1 589 257 984</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		549 315	13 320 090
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>549 315</b>	<b>13 320 090</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 721 345 540</b>	<b>1 615 030 232</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 721 345 540</b>	<b>1 615 030 232</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		1 746 927 619	1 657 531 790
Overkurs		-6 301 259	-4 870 285
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 740 626 360</b>	<b>1 652 661 505</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-19 499 027	-37 836 760



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sum opptjent egenkapital		-19 499 027	-37 836 760
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 721 127 333</b>	<b>1 614 824 745</b>
Sum langsiktig gjeld		0	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen kortsiktig gjeld		218 207	205 487
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>218 207</b>	<b>205 487</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>218 207</b>	<b>205 487</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 721 345 540</b>	<b>1 615 030 232</b>



## FO Norsk Kreditt

### Resultatregnskap 01.01-31.12

	Note	2016	2015
<b>Porteføljeinntekter- og kostnader</b>			
Renteinntekter	10	36 797 009	32 536 440
Gevinst/tap ved realisasjoner		-1 935 803	-1 811 423
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		17 602 197	-37 819 324
<b>Porteføljerisultat</b>		<b>52 463 403</b>	<b>-7 094 307</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	6	2 550 248	2 064 675
Andre kostnader	8	7 092	17 623
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-2 557 340</b>	<b>-2 082 298</b>
<b>Resultat</b>			
Resultat før skattekostnad		49 906 063	-9 176 605
<b>Årsresultat</b>		<b>49 906 063</b>	<b>-9 176 605</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-93 909	-3 167 487
Netto utdelt avkastning/utbytte		31 662 239	31 827 642
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		18 337 733	-37 836 760
<b>Sum</b>		<b>49 906 063</b>	<b>-9 176 605</b>

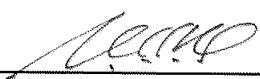
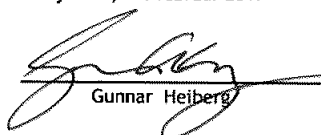
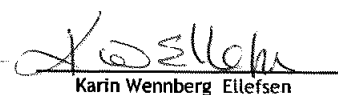
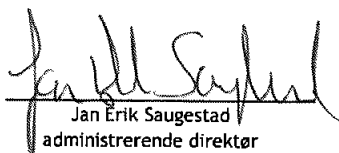


## FO Norsk Kreditt

## Balanse pr. 31. desember

	Note	2016	2015
<b>Eiendeler</b>			
Fondets verdipapirportefølje		1 706 702 743	1 589 257 984
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 515 885	12 169 545
Andre fordringer	7	577 597	282 612
Bankinnskudd		549 315	13 320 090
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 721 345 540</b>	<b>1 615 030 231</b>
<b>Egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		1 746 927 619	1 657 531 790
Over-/underkurs		-6 301 259	-4 870 285
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 740 626 360</b>	<b>1 652 661 505</b>
Opptjent egenkapital		-19 499 027	-37 836 760
<b>Sum egenkapital</b>	3	<b>1 721 127 333</b>	<b>1 614 824 745</b>
<b>Gjeld</b>			
Annen gjeld	5, 7	218 207	205 487
<b>Sum gjeld</b>		<b>218 207</b>	<b>205 487</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 721 345 540</b>	<b>1 615 030 232</b>

Lysaker, 17. februar 2017

  
Lars Aa Løddesøl  
styreleder  
Gunnar Heiberg  
Karin Wennberg Ellefsen  
Sverre Dale Moen  
Hilde Marit Lodvir Hengebøl  
Frode Aasen  
Jan Erik Saugestad  
administrerende direktør



## FO Norsk Kreditt

### Noter til regnskapet for 2016

#### Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

FO Norsk Kreditt (UCITS) er et rentefond som har som mål å oppnå meravkastning utover norsk treårsrente. Fondet investerer hovedsakelig i rentebærende verdipapirer denominert i norske kroner, og referanseindeksen er norsk statsobligasjonsindeks (ST4X). Fondet er gjenstand for generell rente- og kreditt risiko, og gjennomsnittlig rentebinding skal være 2-4 år. Laveste tillatte kredittkvalitet på investeringstidspunktet er BB- eller tilsvarende. Fondets balanse er basert på markedsverdier ved utgangen av året.

#### Note 2 - Verdipapirportefølje og omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side

Omløpshastighet er beregnet som sum av årets salg og kjøp av aktiva dividert på to, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital. For fond etablert eller avvirket i løpet av året er det justert for etablering/avvikling av fondet.

Det er ikke relevant å beregne omløpshastighet for fond i fond, og det påløper ikke tegnings- og innløsningskostnader ved plasseringer i underfondet.

	<b>2016</b>
Omløpshastighet	0,22

#### Note 3 - Endringer i egenkapital

<i>Egenkapital</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Egenkapital pr. 1.1	1 614 824 745	0
Tegning	249 596 524	1 835 001 350
Innløsning	-193 199 999	-211 000 000
Årsresultat	49 906 063	-9 176 605
Netto utdelt avkastning/utbytte	-31 662 239	-31 827 642
Reinvestert utbetaling	31 662 239	31 827 642
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 721 127 333</b>	<b>1 614 824 745</b>

#### Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Antall andeler (pålydende kr 1 000)</b>		
Antall pr. 1.1	1 657 532	
Tegning av andeler	252 155	1 869 149
Innløsning andeler	-162 760	-211 617
<b>Antall andeler 31.12</b>	<b>1 746 927</b>	<b>1 657 532</b>
Innløsningskurs	985,23	974,23
Antall andelseiere	2	2



## FO Norsk Kreditt

### Noter til regnskapet for 2016

#### Note 5 - Skatt

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2016	2015
Ordinært resultat før skattekostnad	49 906 063	-9 176 605
Permanente forskjeller	-31 568 331	-28 660 155
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	0	37 819 324
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-17 602 197	0
Endring i midlertidige forskjeller	0	-716 541
Alminnelig inntekt	735 535	-733 977
Anvendt fremførbart underskudd	-733 977	0
Årets skattegrunnlag	1 558	-733 977
Betalbar skatt (25%) av årets skattegrunnlag	390	0

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2016	2015
Aksjer og andre finansielle instrumenter mv	-20 217 127	-37 819 324
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	0	-733 977
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-20 217 127	-38 553 301
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-20 217 127	-38 553 301
Sum	0	0

#### Note 6 - Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler og forvaltningshonorar

Ved tegning og innløsning beregnes det normalt 0% provisjon, men for beløp over 2 millioner kroner kan det påløpe inntil 0,2% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,15%.

#### Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2016	2015
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	577 597	282 612
Sum andre fordringer	577 597	282 612
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	218 207	205 487
Sum annen gjeld	218 207	205 487

#### Note 8 - Andre porteføljeginntekter og andre kostnader

Andre porteføljeginntekter utgjør garantiprovisjoner, det vil si inntekt ved at fondet har garantert en andel av en emisjon i markedet.

Andre kostnader utgjør transaksjonskostnader fakturert av depotbank. Depotmottaker belaster fondet for transaksjonskostnader ved kjøp og salg av verdipapirer. Øvrige kostnader fra depotmottaker belastes forvaltningsselskapet og ikke fondet.



## FO Norsk Kreditt

### Noter til regnskapet for 2016

#### Note 9 - Verdiutvikling

	2016	2015*)
Fond	3,02 %	-0,62 %
Ref. indeks	0,44 %	1,22 %

\* FO Norsk Kreditt ble startet 19.01.2015. Avkastning både på fondet og benchmark er beregnet fra oppstartsdato.

#### Note 10 - Renteinntekter

	2016	2015
Renteinntekter verdipapirer	36 654 954	32 223 047
Renteinntekter bankinnskudd	142 054	313 393
<b>Sum</b>	<b>36 797 008</b>	<b>32 536 440</b>

#### Note 11 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Renterelaterte derivater	1 659 000 000	1 659 000 000	16 424 874
<b>Sum derivater</b>	<b>1 659 000 000</b>	<b>1 659 000 000</b>	<b>16 424 874</b>

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til nominelt beløp (volum). Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivat-posisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.





## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov, skattelov, god regnskapsskikk og Forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, samt bransjestandarder fra Verdipapirfondenes Forening.

Regnskapsprinsippene som benyttes i årsregnskapene er beskrevet nedenfor. Prinsippene er benyttet konsistent for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Utarbeidelsen av årsregnskapene i henhold til gjeldende lover og regler krever at forvaltningsselskapet gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, kostnader og noteopplysninger. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette nedenfor.

### 1. Vurderingsprinsipper

Følgende vurderingsprinsipper er benyttet for fastsettelse av virkelig verdi ved årets slutt:

- Omsetningskurs over børs for noterte verdipapirer.
- Sist omsatt kurs for unoterte aksjer innenfor "bid" og "ask" (såfremt det foreligger).
- Norske obligasjoner verdsettes primært gjennom kvoterte priser fra Nordic Bond Pricing.
- Utenlandske obligasjoner verdsettes primært gjennom kvoterte priser fra Bloomberg eller Reuters.
- Futurekontrakter realiseres daglig og har således ingen balanseført markedsverdi.
- Omløpsmidler i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner og benytter valutakurser fra WM Reuters ved årsslutt for verdifastsettelse.
- Renteswapper og FX-terminer verdsettes teoretisk basert på diskontering av fremtidige konstantstrømmer.

Se nærmere omtale av skjønsmessige vurderinger ved fastsettelse av virkelig verdi.

### 2. Realisert gevinst og tap

Ved realisasjon av instrumenter beregnes regnskapsmessig gevinst og tap basert på gjennomsnittlig anskaffelseskost. Futurekontrakter har daglig marginavregning og ansees å ha daglig realisasjon.

### 3. Aksjeutbytte

Aksjeutbytte, med fradrag av eventuelt trukket kildeskatt, inntektsføres når aksjen går ex. utbytte. Eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert og står i regnskapet som et tilgodehavende.

### 4. Renteinntekter

Opptjente ikke forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. 0-kupongobligasjoner amortiseres over perioden frem til forfall etter effektiv rente metode, og er inntektsført som renteinntekter i regnskapet.

### 5. Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved kjøp av verdipapirer legges til verdipapirenes anskaffelseskost. Tilsvarende reduseres salgssummen ved salg av verdipapirer.

### 6. Forvaltningshonorar

Verdipapirfondene betaler et fast forvaltningshonorar pr. år. Se note 6 for verdipapirfondets honorarsats. Honoraret beregnes daglig basert på fondets balanse før beregning av dagens honorar og betales månedlig til forvaltningsselskapet. For verdipapirfondet Delphi Global belastes i tillegg et variabelt

forvaltningshonorar. Det henvises her til fondets regnskap og vedtekter.

### 7. Provisjonsinntekter

Prospektets tegnings- og innløsningsprovisjon er lagt til grunn for provisjonssatsene opplyst i notene for fondene. Provisjonen tilfaller forvaltningsselskapet og verdipapirfondene.

### 8. Skatt

Skatteberegningene følger til enhver tid gjeldende skatteregler. Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktig eller fradragsberettiget. Tre prosent av inntekt fra utbytte innenfor EØS er grunnlag for inntektsskatt. Inntekter fra utbytte utenfor EØS inngår i grunnlaget for inntektsskatt. Skattefritak for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for rentebærende instrumenter. Rentefond har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Renteinntekter på swap-kontrakter er skattemessig tatt inn til og med dato for siste betaling på ett av bena, med unntak dersom begge ben har sammenfallende dato for neste kupong i nytt år - da er også neste kupongforfall i nytt år inntatt. eventuelle rente- og valutainstrumenter i aksjefond og kombinasjonsfond. Utsatt skattefordel er kun balanseført for kombinasjonsfondene. Årets betalbare skatt er beregnet basert på en skattesats på 25%, utsatt skatt er beregnet med 24%.

### 9. Utdelinger til andelseier

Utdeling til andelseiere behandles som overskuddsdisponering i fondet. Utdeling fra rentefond er tildelt som nye andeler i regnskapsåret, eller avsatt som gjeld til andelseierne pr. 31.12.

## Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

### Usikkerhet i verdivurderingene

Verdsettelsen av regelmessig kvoterte aksjer og obligasjoner ansees å ha begrenset usikkerhet i verdsettelsen. Unoterte aksjer har vært priset i henhold til offisielle unoterte meglerlister. Unoterte aksjer som ikke har noen prisingskilde i markedet utgjør en ubetydelig andel av fondene og har i hovedsak vært priset til sist omsatte verdi.

Det benyttes for norske unoterte obligasjoner teoretiske verdsettelsesmodeller for å fastsette antatt markedsverdi for de fleste obligasjoner med prisinformasjon fra et bredt grunnlag eksterne kilder. For en del obligasjoner som ikke er naturlig å prise med teoretiske modeller, slik som høyrente-obligasjoner, baserer prisingen seg på prisindikasjoner og kredittrapporter fra de mest sentrale meglerhusene i det norske markedet. Usikkerheten søkes minimert gjennom å innhente informasjon fra flere kilder og benytte konsensuspriser i tilfeller der en enkelt kilde ikke antas å ha fortrinn fremfor andre kilder.

## Nasjonale fond

Informasjonsplikten for nasjonale fond vedrørende godtgjørelse til forvalterens ansatte er dekket i forvaltningsselskapets årsrapport for 2016.



*Årsrapport 2016*

# Verdipapirfond forvaltet av Storebrand Asset Management AS

 storebrand



# Årsberetning 2016

for verdipapirfond forvaltet av Storebrand Asset Management AS

## Virksomheten

Storebrand Asset Management AS (SAM) er et forvaltningsselskap med konsesjon etter verdipapirfondloven og lov om alternative investeringsfond til forvaltning av verdipapirfond og alternative investeringsfond samt aktieforvaltning etter verdipapirhandelloven. Selskapet ble etablert i 1981 og er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Selskapets virksomhet drives fra Storebrands hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune.

Datterselskapene SPP Fonder AB og Storebrand Fastigheter AB er lokalisert i Stockholm. Videre har selskapet også en filial i Sverige lokalisert i Stockholm og et datterselskap i Luxembourg. Datterselskapet Storebrand Luxembourg SA avviklet i 2012 sine forvaltede verdipapirfond og har ikke hatt noen vesentlig aktivitet i 2016. SAM med datterselskaper utgjør kapitalforvaltningsvirksomheten i Storebrand.

SAM har utkontraktert enkelte oppgaver til Storebrands strategiske partner Cognizant. Utkontraktingen omfatter i hovedsak oppgjør av verdipapirer, kontrollfunksjoner knyttet til prisfastsettelse av verdipapirer og porteføljeværdi, stamdata, rapportering, mandatkontroll og applikasjonsdrift.

## Børsoppgang og kronestyrking

Både norske og internasjonale aksjemarkeder steg i 2016 målt i lokale valutaer, og har dermed tilbakelagt fem år på rad med verdioppgang. Kronestyrking har dempet verdioppgangen målt i norske kroner og medførte verdinedgang i det europeiske markedet som helhet (msci). Året startet svakt med uro i aksjemarkedene allerede på årets første dag. Frykten hadde sitt utspring i det innenlandske aksjemarkedet i Kina og kinesisk valuta. Deretter kom oljeprisen i fokus. Etter å ligget godt over 100 dollar fatet så sent som sommeren 2014, ble olje i første halvår handlet for under 30 dollar fatet på det laveste.

Etter at markedene hadde hentet seg inn igjen frem mot halvårsskiftet, rammet turbulensen på ny – denne gang britenes nei til videre EU-medlemsskap. Selv om aksjemarkedene falt 5-10 prosent umiddelbart etter Brexit, tok det kort tid før børsene gjeninnhentet seg. Pundet, derimot, falt kraftig og ble siden liggende på dette nivået. Målt mot norske kroner endte pundet året omtrent 20 prosent svakere enn ved årets begynnelse. Brexit vil trolig svekke veksten i europeisk økonomi, men det vil sannsynligvis også drive frem stimulanter fra sentralbankene.

Så sto det amerikanske presidentvalget for tur. Etter den overraskende Trump-seieren falt både aksjemarkedet og dollarkursen, men det tok i realiteten bare noen timer før nedgangen ble snudd til oppgang. Vendepunktet kom samtidig med Trumps valgtale hvor han fokuserte på bruk av finanspolitikk, deregulering og skattelette for å skape sterkere vekst. Siden har både amerikanske og globale aksjer fortsatt å styrke seg, og ved utgangen av året var det brede amerikanske aksjemarkedet (S&P 500) opp 11 prosent siden årets begynnelse, etter en oppgang på to prosent i desember (lokal valuta). Globale obligasjoner derimot – spesielt amerikanske – falt videre etter ytterligere renteoppgang.

Den europeiske sentralbanken (ECB) forlenget perioden for obligasjonskjøpsprogrammet, men noe overraskende ble de månedlige beløpene trappet ned fra 80 til 60 milliarder euro.

Fremvoksende økonomier hadde samlet sett et godt år i 2016 og disse markedene gjorde det bedre enn industri-landene, men meravkastningen ble tydelig redusert etter Trump-seieren og den kraftige dollarstyrkingen. Det var også store regionale forskjeller, hvor de tidligere taperne Brasil og Russland kom sterkt tilbake i 2016.

## Avkastning og risiko

Børsoppgang og kronestyrking reflekteres i fondenes avkastning, og i 2016 oppnådde 27 av 31 fond positiv verdistigning.

Våre aktive aksjefond oppnådde i hovedsak god avkastning i fjor. Høyest verdistigning hadde Delphi Norge med en verdioppgang på 24,9 prosent, noe som var mer enn 13 prosentpoeng høyere enn fondets referanseindeks. Også Storebrand Vekst oppnådde over 24 prosent verdistigning, mens de øvrige norske aksjefondene steg mellom 12 og 18 prosent, og samtlige endte foran sine referanseindekser.

Også Delphi Nordic steg i 2016 selv om referanseindeksen falt, mens både Delphi Europe og Delphi Global endte med verdinedgang. Sistnevnte fikk mindreavkastning sammenlignet med referanseindeksen.

Samtlige faktorfond ga god avkastning og det var Storebrand Trippel Smart som endte høyest med 10,1 prosent verdistigning. Storebrand Global Verdi fulgte like bak med 9,4 prosent og Storebrand Global Multifaktor med 8,5 prosent. Sistnevnte fond har levert konsistent god avkastning over lang tid, noe som har gitt fondet økt interesse og anerkjennelse, både i Norge og internasjonalt.

Indeksfondene leverte avkastning og risiko i tråd med de underliggende markedene slik de er ment å gjøre. Storebrand Indeks – Nye Markeder ga størst indeksavvik med en mindreavkastning på 1,3 prosent, som i hovedsak skyldes høyere forvaltningskostnader knyttet til investeringer i slike markeder.

Blant rentefondene oppnådde Storebrand Global Kreditt IG høyest avkastning med 4,9 prosent, etterfulgt av Storebrand Global Obligasjon som steg 3,6 prosent. Svakest var Storebrand Rente+ med en verdinedgang på 0,8 prosent. Fondet gjør utstrakt bruk av kredittinvesteringer. Slike investeringer ble også i 2016 utsatt for uro, særlig innenfor olje- og offshore sektoren. Uroen avtok imidlertid i siste halvår og fondet viste da god utvikling.

## Risiko

Risiko i verdipapirfond avhenger av flere faktorer, både markedsutvikling, fondets strategi og forvalters frihetsgrader i utøvelsen av mandatet. Det finnes ikke ett enkelt nøkkeltall som forteller den hele og fulle sannhet om fondets risiko. Likevel har fondsbransjen i Norge og internasjonalt tatt i bruk en enhetlig risikokala basert på retningslinjer gitt av det europeiske finansstilsynet (European Securities and Markets Authority – ESMA). Metodikken som ESMA har beskrevet inngår i et fonds lovpålagte nøkkelinformasjon (Key Investor Information Document – KIID), og innebærer blant annet at fondets risiko



skal angis på en skala fra 1 til 7 basert på kurssvingninger. Kurssvingningene er beregnet ved fondets standardavvik siste 5 år. For fond som mangler tilstrekkelig avkastningshistorikk, skal historikken suppleres ved å benytte referanseindeksens avkastning. Et fond kan endre sin risikoklasse, men først når beregningene av standardavviket over en lengre periode tilsier den nye risikoklassen.

Ved utgangen av 2016 var alle Storebrands aksjefond plassert i risikoklasse 5 eller 6, noe som signaliserer henholdsvis middels til høy og høy risiko. Rentefondene var risikomessig plassert fra 1 til 3, mens kombinasjonsfondene var plassert i risikoklasse 4. Tabellen rett etter årsberetningen viser fondenes avkastning i 2016, kurssvingninger og risikoklasse.

## Fondsutvalget

Storebrand Asset Management AS forvalter totalt 31 verdipapirfond, i hovedsak under merkenavnene Storebrand og Delphi. Fem fond ble avvirket ved fusjon i 2016. Storebrand PensjonSpar og Storebrand BarneSpar ble innfusjonert i Storebrand Global Multifaktor i mars, mens både Storebrand Spar 2020, Storebrand Spar 2030 og Storebrand Spar 2040 ble innfusjonert i Storebrand Kombinasjon i juni.

Med virkning fra 1. mai ble årlig forvaltningshonorar redusert til 0,8 prosent (fra 1,2 prosent) for Storebrand Kombinasjon og til 1,25 prosent (fra 1,5 prosent) for Delphi Kombinasjon. Med virkning fra 1. juli ble årlig forvaltningshonorar reduserte til 1,0 prosent (fra 1,5 prosent) for Storebrand AksjeSpar. Generelt er det en klar sammenheng mellom fondstype og forvaltningskostnad. Rentefond har løpende forvaltningskostnader på mellom 0,1 og 0,5 prosent pro anno, mens aktive aksjefond belastes forvaltningskostnader på inntil 2 prosent pro anno. Faktorfond belastes 0,75 prosent pro anno, mens det rimeligste indeksfondet belastes 0,1 prosent pro anno i forvaltningskostnad.

Ved utgangen av året hadde fondene en samlet forvaltningskapital på NOK 107,7 milliarder kroner, mot NOK 100,7 milliarder kroner ved utgangen av 2015. Fondene mottok netto tegninger på totalt NOK 1,7 milliarder. Verdipapirfondene hadde en avkastning på 5,3 milliarder kroner. Selskapets markedsandel<sup>1</sup> målt etter midler til forvaltning utgjorde 11 prosent ved utgangen av året, noe som er marginalt ned fra året før (11,1 prosent i 2015).

## Fondsmarkedet

2016 var et godt år for fondssparerne i det norske verdipapirmarkedet, til tross for tidvis uro. Fondskundene økte sine verdier i verdipapirfond med 77<sup>1</sup> milliarder kroner, hvorav netto tegning av nye andeler utgjorde 39 milliarder kroner. Samlet forvaltningskapital i markedet ved utgangen av 2016 endte på 981 milliarder kroner (904 milliarder i 2015).

## Personkundemarkedet

Norske personkunder fortsatte å investere i fond også i 2016, med en samlet nettotegning på 4,8 milliarder kroner, hvorav omtrent halvparten gikk til aksjefond. Storebrand hadde netto innløsning på 234 millioner kroner i det norske personkundemarkedet i 2016. Det var positiv nettotegning i aksjefond, mens den var negativ for rentefond og kombinasjonsfond. Selskapets andel av samlet forvaltningskapital i personmarkedet<sup>1</sup> var 3,8 prosent ved utgangen av 2016, noe som representerer en marginal nedgang fra året før.

## Institusjonsmarkedet

Institusjonskundernes etterspørsel etter verdipapirfond fortsatte i 2016 med en samlet netto tegning på 25,7

milliarder kroner. Storebrand hadde netto innløsning på 957 millioner kroner. Det ble netto innløst rentefond for 790 millioner og aksjefond for 176 millioner, mens kombinasjonsfond fikk netto tegning for 7 millioner kroner. Storebrands markedsandel i institusjonsmarkedet var 10 prosent ved utgangen av 2016, en nedgang fra foregående år (10,7 prosent).

## Pensjonsmarkedet

Markedet for fondsbasert pensjonssparing (pensjonsmidler med fondsvalg) er i vekst og et viktig marked for finansbransjen. Ved utgangen av året var bransjens samlede forvaltningskapital i dette segmentet på 124 milliarder kroner (106 milliarder i 2015), etter en nettotegning i 2016 på 12 milliarder kroner. Ved utgangen av året forvaltet Storebrand pensjonsmidler med fondsvalg for 39,6 milliarder kroner (35,2 milliarder i 2015), noe som tilsvarer en markedsandel<sup>1</sup> på 32 prosent (33,3 prosent i 2015).

## Ekstraordinært store innløsninger

SAM har etablert særskilte rutiner som følges ved store innløsninger og tegninger i fondene, noe som sikrer likebehandling av andelseierne. Storebrand Indeks – Nye Markeder, Storebrand Aksje Innland, Storebrand Norge, Storebrand Global Obligasjon og Storebrand Høyrente mottok innløsninger som hver for seg utgjorde mer enn 10 prosent av fondets verdi. I tillegg ble alle midlene i Storebrand BarneSpar og Storebrand PensjonSpar innløst ved fusjon med Storebrand Global Multifaktor, mens alle midlene i Storebrand Spar 2020, Storebrand Spar 2030 og Storebrand Spar 2040 ble innløst ved fusjon med Storebrand Kombinasjon. Store innløsninger i 2016 har ikke påvirket fondenes andelsverdi i vesentlig grad.

## Samfunnsansvar

### Bærekraft – en fremtid å glede seg til

Storebrand-konsernet har arbeidet systematisk og målrettet med bærekraft i nærmere 20 år. Bærekraftsarbeidet hadde sitt utspring i kapitalforvaltningen, der bærekraft i dag er en del av grunnpilaren i Storebrands investeringsstrategi.

I løpet av 2016 etablerte vi vår drivkraft. Drivkraften vår handler om hva Storebrand står for. Vi skaper trygghet i dag og en fremtid du kan glede deg til. Formålet vårt beskriver hva vi jobber for, hver dag: en trygg og bærekraftig fremtid med økonomisk frihet til å oppleve det du vil. Vi skal sikre at våre kunder får en fremtid å glede seg til. Dette skal vi gjøre ved å tenke langsiktig, vise at dette med bærekraft er veien til fremgang og hele tiden sette kundens behov først.

Storebrand baserer sitt arbeid med bærekraft og bærekraftige investeringer i globale standarder for miljø- og menneskerettigheter. Vi støtter også FNs konvensjoner og retningslinjer, og har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI) og FNs prinsipper for bærekraftig forsikring (PSI).

Bærekraft er integrert i alt vi gjør og er fundamentert i 10 klare retningslinjer for konsernet. Konsernet har publisert miljørapporter siden 1995 og bærekraftsrapporter siden 1999, og er i dag en integrert del av årsrapporten til Storebrand ASA. Rapporteringen følger GRI 4's retningslinjer for rapportering.

### Etikk og tillit

Storebrand lever av tillit. Selskapet stiller krav om at konsernets medarbeidere skal ha en høy etisk standard. Storebrand har også etiske regler som er et viktig verktøy i hverdagen, og hvert år følges de opp med opplæring og målinger. Ledergrupper på alle nivå i konsernet diskuterer etiske dilemmaer og går gjennom regelverket

<sup>1</sup> Kilde: Verdipapirfondenes forening (VFF)



minst en gang i året. Konsernets regler vedrørende anti-korrupsjon, varsling og arbeid mot interne misligheter inngår i det etiske regelverket og gjelder alle ansatte og konsulenter som arbeider for Storebrand.

#### Miljø

Selskapet arbeider målrettet for å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet, både gjennom egen drift, investeringer, innkjøp og eiendomsforvaltning. De utslippene vi likevel har, gjennom reiser og energibruk, kompenseres gjennom kjøp av verifiserte klimakvoter. Storebrand-konsernet stiller strenge miljøkrav til leverandører og selskapene det investeres i. Selskapets hovedkontor er et lavutslippsbygg hvor det er tatt i bruk fornybare energikilder som solenergi og fjernvarme. Bygget er i tillegg sertifisert til Miljøfyrtårn.

#### Risiko og risikostyring

##### Risiko i fondene

Risikoprofilen for de ulike fondene reguleres av prospekt og vedtekter. Fondenes risikoklasse er basert på svingninger i fondets kurs ved månedlige observasjoner de siste fem år. Alle verdipapirfond er utsatt for likviditetsrisiko, det vil si risiko for at plasseringene ikke kan konverteres til kontanter på et gitt tidspunkt fordi det mangler kjøpere i markedet.

Fond som har investert i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner er eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Renterisiko er risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i det generelle rentenivået. Kredittrisiko er risiko for at utsteder av en obligasjon ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser når obligasjonen forfaller. Videre kan usikkerhet rundt utsteders betalingssevne medføre forbigående eller vedvarende verditap i verdipapiret, herunder også risiko for at utsteder skal gå konkurs.

Aksjefondene er eksponert for aksjemarkedsrisiko. Verdien av en portefølje kan falle som følge av endringer i finansielle markeder eller makroøkonomiske forhold. Fond som investerer i utenlandske verdipapirer er utover dette eksponert for risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i valutakursene.

For enkelte fond benyttes derivater for å redusere risikoeksponeringen. Informasjon om derivatbruk framkommer i egen note i regnskap til disse fondene.

##### Risikostyring

Investeringsrisiko håndteres gjennom aktiv porteføljestyring innenfor forhåndsdefinerte rammer og begrensninger. SAM har en disiplinert investeringsmetodikk med fokusert og kontrollert risikotaking. For aktive fond fokuserer forvalterne på valg av enkelte investeringer, men analyserer og kontrollerer også fondene kontinuerlig med hensyn til stil- og sektorrisiko. Et sentralt mål i så måte er den relative risikoen i forhold til fondets referanseindeks. "Relativ volatilitet" er et mål på hvor store avvik som kan forventes i oppnådd avkastning i forhold til fondets referanseindeks. For enkelte fond anvendes et prestasjonsmål, "Information Ratio" (IR), som viser hvor mye man får igjen i form av mer-/mindreavkastning for den risiko man har tatt i forhold til referanseindeksen.

Daglig uavhengig kontroll av fondenes investeringer mot vedtekter og investeringsmandat sikrer at forvaltningen skjer innenfor gjeldende lovgivning, definerte risikomål og allokeringbegrensninger. Eventuelle brudd følges opp av forvaltningsselskapets kontrollfunksjoner og rapporteres til styret kvartalsvis.

#### Organisering

SAM er forretningsfører og forvaltningsansvarlig for fondene, og JP Morgan Europe Limited Oslo Branch er depotmottaker.

Verdipapirfondene som sådan har ingen egne ansatte, og virksomheten påvirker ikke det ytre miljø.

Det var 143 årsverk i Storebrand Asset Management AS ved utgangen av 2016, og 162 årsverk i konsernet. Det er 68 prosent menn og 32 prosent kvinner i konsernet. Av seks styremedlemmer er to kvinner.

Sverre Dale Moen er nytt medlem i styret etter Oddlaug Karoline Os. Det har ikke vært endringer i ledelsen i 2016.

#### Regnskap

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Forutsetningen om fortsatt drift er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet. Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling. Styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap er vist under det enkelte verdipapirfonds resultatregnskap.

Lysaker, 17. februar 2017

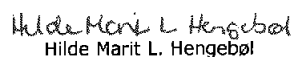
Styret i Storebrand Asset Management AS

  
Lars Aa. Løddesøl  
Styrets leder

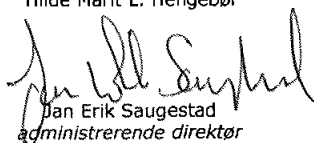
  
Gunnar Heiberg

  
Karin Wennberg Ellefsen

  
Sverre Dale Moen

  
Hilde Marit L. Hengebøl

  
Frode Aasen

  
Jan Erik Saugestad  
administrerende direktør



## Verdipapirfondenes avkastning og risiko

	Avkastning i 2016		Risiko	
	Fond	Indeks	Std. Avvik (5 år)	Risikoklasse (1-7)
<b>Aktive fond</b>				
Delphi Emerging	-2,6 %	8,1 %	14,8 %	5
Delphi Europe	-2,6 %	-3,1 %	14,9 %	6
Delphi Global	-0,7 %	4,6 %	14,2 %	5
Delphi Nordic	1,2 %	-3,1 %	14,9 %	6
Delphi Norge	24,9 %	11,5 %	14,6 %	6
Storebrand Aksje Innland*	14,2 %	12,1 %	14,4 %	6
Storebrand AksjeSpar	8,3 %	7,1 %	12,0 %	5
Storebrand Norge	17,6 %	11,5 %	13,8 %	6
Storebrand Norge I*	18,1 %	12,1 %	14,3 %	6
Storebrand Optima Norge*	16,1 %	12,1 %	14,0 %	6
Storebrand Vekst	24,1 %	12,1 %	15,0 %	6
Storebrand Verdi*	17,1 %	12,1 %	14,2 %	6
<b>Faktorfond</b>				
Storebrand Global Multifaktor	8,5 %	4,6 %	12,5 %	5
Storebrand Global Verdi	9,4 %	4,6 %	14,0 %	5
Storebrand Trippel Smart	10,1 %	4,9 %	12,7 %	5
<b>Indeksfond</b>				
Storebrand Global Indeks I	4,6 %	4,6 %	12,9 %	5
Storebrand Indeks - Alle Markeder*	4,6 %	4,9 %	12,6 %	5
Storebrand Indeks - Norge	12,1 %	12,1 %	14,9 %	6
Storebrand Indeks - Nye Markeder*	6,8 %	8,1 %	14,8 %	6
<b>Rentefond</b>				
FO Norsk Kreditt	3,0 %	0,4 %	1,1 %	2
SEB NOK Liquidity Fund	1,9 %	0,5 %	0,1 %	1
Storebrand Global Kreditt IG	4,9 %	4,2 %	2,1 %	3
Storebrand Global Obligasjon	3,6 %	3,7 %	3,1 %	3
Storebrand Høyrente	2,6 %	0,5 %	0,3 %	1
Storebrand Likviditet	1,9 %	0,5 %	0,2 %	1
Storebrand Norsk Kreditt IG	3,2 %	0,4 %	1,0 %	2
Storebrand Norsk Kreditt IG 20	2,9 %	0,4 %	1,1 %	2
Storebrand Rente+	-0,8 %	0,5 %	1,6 %	2
Storebrand Stat A*	0,3 %	0,3 %	2,8 %	3
<b>Kombinasjonsfond</b>				
Delphi Kombinasjon	1,0 %	-1,1 %	8,0 %	4
Storebrand Kombinasjon	4,6 %	3,9 %	7,2 %	4

\* Nasjonalt fond (non-UCITS)

Standardavvik (kurssvingninger) er angitt for siste fem år pr 31.12.2016 og forteller hvor store svingninger avkastningen kan forventes å ha. For fond med kortere historikk enn fem år benyttes fondets referanseindeks som grunnlag for beregningen. For noen fond kan kurssvingningene tilsi en annen risikoklasse, men endring av risikoklasse skal først finne sted når gjentagende beregninger tilsier den nye risikoklassen. Metodikken for beregning av standardavvik og risikoklasse er basert på retningslinjene til The European Securities and Markets Authority (ESMA), og benyttes også i fondenes nøkkelinformasjon (Key Investor Information Document – KIID).



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
Fax: +47 23 27 90 01  
www.deloitte.no

Til styret i Storebrand Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet 31. desember 2016, som viser følgende resultater;

Delphi Emerging	kr	-5 791 164	Storebrand Indeks Alle Markeder	kr	73 144 785
Delphi Europe	kr	-91 103 332	Storebrand Indeks Norge	kr	531 554 851
Delphi Global	kr	-107 268 450	Storebrand Indeks Nye Markeder	kr	18 517 184
Delphi Kombinasjon	kr	17 326 667	Storebrand Kombinasjon	kr	46 089 168
Delphi Nordic	kr	98 148 659	Storebrand Likviditet	kr	190 249 768
Delphi Norge	kr	189 586 806	Storebrand Norge	kr	47 904 543
Fo Norsk Kreditt	kr	49 906 063	Storebrand Norge I	kr	869 323 133
SEB NOK Liquidity Fund	kr	1 588 126	Storebrand Norsk Kreditt IG	kr	241 141 709
Storebrand Aksje Innland	kr	144 824 486	Storebrand Norsk Kreditt IG 20	kr	39 270 720
Storebrand AksjeSpar	kr	75 161 486	Storebrand Optima Norge	kr	90 379 162
Storebrand Global Indeks I	kr	165 270 385	Storebrand Rente+	kr	-28 598 055
Storebrand Global Kreditt IG	kr	1 620 973 431	Storebrand Stat A	kr	1 604 479
Storebrand Global Multifaktor	kr	852 358 252	Storebrand Trippel Smart	kr	167 486 434
Storebrand Global Obligasjon	kr	93 506 545	Storebrand Vekst	kr	206 549 529
Storebrand Global Verdi	kr	55 165 579	Storebrand Verdi	kr	161 891 970
Storebrand Høyrente	kr	10 335 441			

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Asset Management AS per 31. desember 2016, og av resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsrapporten for 2016, men inkluderer ikke årsregnskapene og revisjonsberetningen.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 262

© Deloitte AS



# Deloitte.

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

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 og daglig leders ansvar for årsregnskapene*

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes 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 avviklet.

## *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.

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

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



# Deloitte.

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav


### *Konklusjon om årsberetningen*

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

### *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 verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 17. februar 2017  
Deloitte AS

  
Henrik Woxholt  
statsautorisert revisor



## Porteføljeoversikt

FO Norsk Kreditt

NO0010725138

31.12.16



Rentebærende verdipapirer

Navn	Utsteder-land	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
Spb 1 SMN 15/20 FRN	NO	XOAM	113 000 000	112 921 160	112 646 408	6,54%
Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN	NO	XOAM	82 000 000	82 000 000	82 038 130	4,77%
Bank 1 Oslo Akershus AS 15/21 FRN	NO	XOAM	68 000 000	67 705 300	67 596 160	3,93%
DNB Bank ASA 14/19 FRN	NO	XOSL	65 000 000	65 310 482	65 381 258	3,80%
Melhus Spb 15/19 FRN	NO	XOAM	60 000 000	58 533 600	59 730 827	3,47%
Aurskog Spb 15/20 FRN	NO	XOAM	50 000 000	50 460 500	50 766 039	2,95%
Spb Hedmark 16/21 FRN	NO	XOAM	48 000 000	48 000 000	48 563 400	2,82%
Spb1 Buskerud-Vestfold 13/18 FRN	NO	XOAM	47 000 000	47 562 447	47 342 730	2,75%
Spb Sor 14/20 FRN	NO	XOAM	45 000 000	45 201 200	44 983 530	2,61%
Helgeland Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	41 000 000	40 759 020	40 828 941	2,37%
Spb 1 SR-Bank ASA 13/18 FRN	NO	XOSL	40 000 000	39 905 710	40 266 252	2,34%
Spb Telemark 14/19 FRN	NO	XOAM	40 000 000	40 314 288	40 234 066	2,34%
Spb Pluss 15/20 FRN	NO	XOAM	39 000 000	38 930 522	38 846 100	2,26%
Spb 1 Nord-Norge 14/19 FRN	NO	XOAM	38 000 000	37 832 496	37 922 941	2,20%
Rorosbanken Roros Spb 16/21 FRN	NO	XOAM	35 000 000	35 000 000	35 368 334	2,05%
Spb Hedmark 15/20 FRN	NO	XOAM	34 000 000	34 052 640	34 572 122	2,01%
Bank Norwegian AS FRN 14/19	NO	XOAM	32 000 000	31 932 182	32 071 823	1,86%
Spb 1 Notteroy - Tønsberg 15/20 FRN	NO	XOAM	30 000 000	30 288 600	30 625 484	1,78%
Skue Spb 16/21 FRN	NO	XOAM	30 000 000	30 131 100	30 493 136	1,77%
Orkdal Spb 15/20 FRN	NO	XOAM	30 000 000	29 997 900	29 875 899	1,74%
Spb 1 Ringerike Hadeland 16/20 FRN	NO	XOAM	28 000 000	28 000 000	28 317 194	1,65%
Skandiabanken AB 14/19 FRN	NO	XOAM	27 000 000	26 943 300	26 896 455	1,56%
Lillestrom Spb 13/18 FRN	NO	XOAM	21 000 000	21 411 361	21 224 301	1,23%
Spb Sogn og Fjordane 13/19 FRN	NO	XOAM	21 000 000	21 188 183	21 180 709	1,23%
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	NO	XOAM	20 000 000	20 000 000	20 301 452	1,18%
Spb 1 Østfold Akershus 14/19 FRN	NO	XOAM	20 000 000	20 033 632	19 984 940	1,16%
Helønd og Setskog Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	19 000 000	19 016 314	18 996 324	1,10%
Spb 1 Østfold Akershus 14/19 FRN	NO	XOAM	19 000 000	18 972 644	18 964 423	1,10%
BN Bank ASA 14/19 FRN	NO	XOAM	17 000 000	17 199 160	17 137 114	1,00%
Odal Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	15 000 000	15 002 372	15 054 123	0,87%
Spb 1 Nordvest 14/19 FRN	NO	XOAM	13 000 000	12 994 280	13 044 488	0,76%
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 FRN	NO	XOAM	13 000 000	12 946 237	12 929 780	0,75%
KLP Banken AS 14/19 FRN	NO	XOAM	12 000 000	11 963 446	11 948 928	0,69%
OBOS-banken AS 15/20 FRN	NO	XOAM	10 000 000	10 000 000	10 249 257	0,60%



	Spydeberg Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	10 000 000	9 999 299	10 073 320	0,59%
	Spb Hedmark 14/19 FRN	NO	XOAM	8 000 000	7 998 450	8 000 928	0,46%
	Aurskog Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	7 000 000	7 084 642	7 050 278	0,41%
	Totens Spb 15/20 FRN	NO	XOAM	7 000 000	7 000 000	6 983 775	0,41%
	Helgeland Spb 13/18 FRN	NO	XOAM	6 000 000	6 036 600	6 052 932	0,35%
	Spb 1 Nord-Norge 14/19 FRN	NO	XOAM	6 000 000	6 036 887	6 024 301	0,35%
	Spb Vest 14/19 FRN	NO	XOAM	4 000 000	4 016 680	4 003 741	0,23%
	Blaker Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	4 000 000	4 012 592	3 997 300	0,23%
	Spb Telemark 14/19 FRN	NO	XOAM	3 000 000	3 010 770	3 003 788	0,17%
	Spb 1 Nordvest 14/19 FRN	NO	XOAM	3 000 000	3 001 284	2 999 384	0,17%
	Spb1 BV 14/19 FRN	NO	XOAM	3 000 000	2 991 300	2 992 126	0,17%
	Spb Sogn og Fjordane 14/19 FRN	NO	XOAM	3 000 000	2 925 210	2 990 468	0,17%
	Nordea Bank Norge ASA 14/19 FRN	NO	XOSL	2 000 000	2 013 000	2 009 612	0,12%
	Fana Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	2 000 000	2 007 620	2 008 716	0,12%
	Spb 1 Søre Sunnmøre 14/19 FRN	NO	XOAM	2 000 000	2 006 000	2 002 201	0,12%
	Tinn Spb 14/19 FRN	NO	XOAM	2 000 000	1 994 600	1 999 901	0,12%
	Landkreditt Bank AS 14/19 FRN	NO	XOAM	2 000 000	2 000 600	1 999 876	0,12%
<b>Banker</b>						<b>1 300 575 716</b>	<b>75,56%</b>
	OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD	NO	XOAM	41 000 000	41 000 000	41 220 882	2,39%
	Fana Spb Boligkredit AS 16/22 FRN C COVD	NO	XOAM	38 000 000	37 977 960	38 319 706	2,23%
	Terra Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	NO	XOSL	35 000 000	35 630 004	35 286 964	2,05%
	KLP Boligkreditt AS 15/22 FRN C COVD	NO	XOSL	33 000 000	32 934 000	32 696 162	1,90%
	Fana Sparebank Boligkreditt AS FRN 19.06.19	NO	XOAM	26 000 000	26 070 502	26 039 156	1,51%
	Fana Spb Boligkredit AS 14/20 FRN C COVD	NO	XOAM	26 000 000	26 165 914	25 880 475	1,50%
	DNB Boligkreditt AS 12/19 ADJ C COVD	NO	XOSL	25 000 000	25 426 765	25 194 484	1,46%
	Nordea Eiendomskredi AS 16/22 ADJ C COVD	NO	XOSL	19 000 000	19 101 080	19 239 754	1,12%
	Eika Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	NO	XOSL	14 000 000	14 227 653	14 052 708	0,82%
	DNB Boligkreditt AS FRN 26.05.2020	NO	XOSL	13 000 000	13 234 402	13 089 854	0,76%
	Bustadkreditt Sogn og AS 14/21 FRN C COVD	NO	XOSL	13 000 000	13 074 452	12 964 705	0,75%
	Møre Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO	XOSL	11 000 000	11 118 097	11 058 483	0,64%
	Spb 1 Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	NO	XOSL	3 000 000	3 055 278	3 018 430	0,18%
	Møre Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	NO	XOSL	2 000 000	2 024 320	2 008 154	0,12%
	Nordea Eiendomskredi AS 14/20 FRN C COVD	NO	XOSL	2 000 000	2 018 900	2 000 592	0,12%
	Sor Boligkreditt AS 14/20 FRN C COVD	NO	XOSL	2 000 000	1 957 780	1 992 457	0,12%
	DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	NO	XOSL	2 000 000	1 998 600	1 975 351	0,11%
<b>Kredittforetak</b>						<b>306 038 316</b>	<b>17,78%</b>
	Storebrand ASA 14/19 FRN	NO	XOAM	37 000 000	35 418 546	36 359 981	2,11%
<b>Finansielle holdingselskaper</b>						<b>36 359 981</b>	<b>2,11%</b>
	Svenska Handelsbanken AB 14/19 FRN	SE	XOSL	61 000 000	60 842 834	60 818 840	3,53%
<b>Utlandet</b>						<b>60 818 840</b>	<b>3,53%</b>
<b>Sum rentebærende verdipapir</b>						<b>1 703 792 853</b>	<b>98,98%</b>



## Øvrige finansielle instrumenter

Navn	Utsteder-land	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i portefoljen
2018.02.3m	NO		119 000 000	119 000 000	119 946 246	5,97%
2019.02.3m	NO		70 000 000	70 000 000	70 718 380	4,11%
2017.11.3m	NO		69 000 000	70 112 418	69 360 586	4,03%
2019.07.3m	NO		65 000 000	69 578 210	68 291 398	3,97%
2019.05.3m	NO		67 000 000	67 000 000	68 070 053	3,95%
2019.11.3m	NO		66 000 000	66 000 000	65 946 642	3,83%
2019.04.3m	NO		62 000 000	62 000 000	61 750 618	3,59%
2017.02.3m	NO		60 000 000	61 948 824	61 465 133	3,57%
2018.01.3m	NO		56 000 000	56 000 000	56 415 358	3,28%
2019.04.3m	NO		55 000 000	55 000 000	55 833 479	3,24%
2017.05.3m	NO		54 000 000	55 450 224	54 867 019	3,19%
2019.11.3m	NO		50 000 000	53 603 970	52 229 255	3,03%
2019.05.3m	NO		50 000 000	52 702 090	52 136 335	3,03%
2021.05.3m	NO		52 000 000	52 000 000	51 560 590	3,00%
2017.02.3m	NO		50 000 000	51 593 235	51 172 913	2,97%
2019.03.3m	NO		51 000 000	51 000 000	50 832 089	2,95%
2019.11.3m	NO		50 000 000	50 000 000	50 046 504	2,91%
2019.11.3m	NO		48 000 000	49 243 632	48 753 939	2,83%
2019.03.3m	NO		47 000 000	47 000 000	46 748 540	2,72%
2019.10.3m	NO		45 000 000	46 738 958	46 124 377	2,58%
2019.06.3m	NO		46 000 000	46 000 000	45 926 063	2,57%
2019.09.3m	NO		43 000 000	44 776 592	44 204 405	2,57%
2021.06.3m	NO		42 000 000	42 000 000	41 645 786	2,42%
2017.06.3m	NO		40 000 000	41 760 836	40 879 293	2,37%
2019.11.3m	NO		34 000 000	34 000 000	33 965 899	1,97%
2017.09.3m	NO		33 000 000	34 240 991	33 533 629	1,95%
2020.02.3m	NO		33 000 000	33 000 000	32 913 665	1,91%
2021.08.3m	NO		31 000 000	31 000 000	30 532 280	1,77%
2017.10.3m	NO		30 000 000	31 152 795	30 457 789	1,77%
2019.12.3m	NO		29 000 000	29 000 000	28 858 205	1,68%
2021.11.3m	NO		29 000 000	29 000 000	28 776 789	1,67%
2021.12.3m	NO		24 000 000	24 000 000	24 074 837	1,40%
2019.08.3m	NO		21 000 000	21 000 000	21 137 665	1,23%
2017.09.3m	NO		19 000 000	20 187 912	19 471 901	1,13%
2019.11.3m	NO		19 000 000	19 000 000	18 962 542	1,10%
2017.09.3m	NO		-19 000 000	-19 001 776	-19 006 464	-1,10%
2019.11.3m	NO		-19 000 000	-19 000 000	-19 027 438	-1,11%
2019.08.3m	NO		-21 000 000	-21 000 000	-21 026 852	-1,22%
2021.12.3m	NO		-24 000 000	-24 000 000	-24 017 800	-1,40%
2019.12.3m	NO		-29 000 000	-29 000 000	-29 003 948	-1,68%
2021.11.3m	NO		-29 000 000	-29 000 000	-29 049 861	-1,69%
2017.10.3m	NO		-30 000 000	-30 005 127	-30 083 040	-1,75%
2021.08.3m	NO		-31 000 000	-31 000 000	-31 039 724	-1,80%
2017.09.3m	NO		-33 000 000	-33 005 323	-33 025 473	-1,92%
2020.02.3m	NO		-33 000 000	-33 000 000	-33 040 811	-1,92%
2019.11.3m	NO		-34 000 000	-34 000 000	-34 042 204	-1,98%
2017.06.3m	NO		-40 000 000	-40 005 264	-40 005 817	-2,32%
2021.06.3m	NO		-42 000 000	-42 000 000	-42 031 115	-2,44%
2019.09.3m	NO		-43 000 000	-43 006 618	-43 023 331	-2,50%
2019.10.3m	NO		-45 000 000	-45 001 286	-45 115 478	-2,62%
2019.06.3m	NO		-46 000 000	-46 000 000	-46 035 548	-2,67%
2019.03.3m	NO		-47 000 000	-47 000 000	-47 016 169	-2,73%
2019.11.3m	NO		-48 000 000	-48 005 486	-48 072 402	-2,79%



Navn	Utsteder-land	Bers	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i portefoljen
2019.11.3m	NO		-50 000 000	-50 000 000	-50 061 069	-2,91%
2019.05.3m	NO		-50 000 000	-50 009 390	-50 064 044	-2,91%
2017.02.3m	NO		-50 000 000	-50 008 905	-50 064 114	-2,91%
2019.11.3m	NO		-50 000 000	-50 007 675	-50 067 408	-2,91%
2019.03.3m	NO		-51 000 000	-51 000 000	-51 037 053	-2,96%
2021.05.3m	NO		-52 000 000	-52 000 000	-52 066 769	-3,02%
2017.05.3m	NO		-54 000 000	-54 011 470	-54 052 524	-3,14%
2019.04.3m	NO		-55 000 000	-55 000 000	-55 097 124	-3,20%
2018.01.3m	NO		-56 000 000	-56 000 000	-56 117 847	-3,26%
2017.02.3m	NO		-60 000 000	-60 005 532	-60 098 962	-3,49%
2019.04.3m	NO		-62 000 000	-62 000 000	-62 144 776	-3,61%
2019.07.3m	NO		-65 000 000	-65 004 895	-65 166 778	-3,79%
2019.11.3m	NO		-66 000 000	-66 000 000	-66 084 575	-3,84%
2019.05.3m	NO		-67 000 000	-67 000 000	-67 061 388	-3,90%
2017.11.3m	NO		-69 000 000	-69 014 766	-69 071 580	-4,01%
2019.02.3m	NO		-70 000 000	-70 000 000	-70 086 354	-4,07%
2018.02.3m	NO		-119 000 000	-119 000 000	-119 179 488	-5,92%
Swap					16 424 873	0,95%
Sum øvrige finansielle instrumenter					16 424 873	0,95%
<b>Total sum</b>					<b>1 720 217 727</b>	<b>99,93%</b>