

ÅRSRAPPORT

Handelsbanken Kapitalforvaltning AS / ÅRSRAPPORT 2015

Handelsbanken

2015

Handelsbanken
Kapitalforvaltning

Det norske markedet 2015

CHRISTIAN DAHL | KEVIN LIANG

I 2014 RASTE OLJEPRISEN og utløste uro på børsen, og denne utviklingen ble ytterligere forsterket i 2015. Prisen på Brent (Nordsjøøljen) sank videre under året og endte ned 35 prosent. En oljepris på 37 dollar fatet leder til at oljeselskapene fortsatt må redusere sine investeringer og kostnader betydelig. Videre innebærer dette mye dårligere resultater for de norske selskapene innen oljeservice, der et antall ikke bare lider inntjeningsmessig men faktisk nå står i reell fare for konkurs. Det var ikke bare på aksjesiden oljefallet utløste uro. Lange renter hadde voldsomme svingninger i løpet av året. Dels skyldtes det at rentene nå har falt til historiske lave renter, hvilket leder til brå prisbevegelser på synliggjøring av faktorer som vil påvirke markedet i motsatt retning. Dels henger dette sammen med den fallende likviditeten i obligasjonsmarkedet som er en av de negative konsekvensene av QE-tiltakene som verdens sentralbanker kjører. Norske korte renter fikk en heftig bevegelse oppover i mars da Norges Bank overrasket markedet ved å ikke kutte styringsrenten. Siden har renteforventningen falt jevnlig på nye signaler fra sentralbanken om framtidig rentesenkning og svakere utvikling i norsk økonomi. Kredittmarkedet ble preget av en generell økende risikoaversjon i markedet utløst av fallet i oljeprisen. Etter sommeren økte kredittpåslag kraftig for alle kredittsegmenter, i takt med utviklingen internasjonalt. Olje og offshore sektorene ble naturlig nok mest påvirket.

HANDELSBANKEN NORGE

Fondet utviklet seg veldig sterkt i forhold til børsen i 2015 med avkastning på hhv. 22,74 % og 6,70 % for de to. Faktisk ble fjoråret så bra at fondet ble kåret til beste norske aksjefond i markedet.

Fondet klarte denne avkastning ved både å ha mange av de aksjene som utviklet seg best, samtidig som fondet nesten ikke hadde eksponering mot selskapene innen oljeindustrien som slet mest.

HANDELSBANKEN LIKVIDITET

Korte renter falt på signaler fra Norges Bank om rentekutt og lavere rentebane. Fondet oppnådde en positiv avkastning i løpet av året på 1,03 % og en meravkastning på 0,15 % til tross for en betydelig økning i kredittpåslaget under høsten.

HANDELSBANKEN OBLIGASJON

Det var en volatil utvikling i lange renter gjennom året. Kraftig spreadutgang i kommunale obligasjoner og OMF (Obligasjoner med fortrinnsrett) under høsten bidro til at fondet endte året med en avkastning på -0,22 %. Dette var en underperformance i fondet i forhold til indeksen som endte året med en endring på 2,19 %.

HANDELSBANKEN HØYRENTE

Stemningen i kredittmarkedet snudde til en mer negativ tone etter sommeren. Kredittpåslagene økte for både investment grade og høyrente obligasjoner, dog mest for høyrente segmentet. Med overvekt i investment grade obligasjoner og undervekt i høyrente segmentet gav fondet en positiv avkastning på 1,51 %. Dette var en meravkastning mot indeksen som endte året med 0,63 %. Vi hadde kun begrenset eksponering i papirer tilknyttet oljeindustrien gjennom fjoråret.



Styrets årsberetning for verdipapirfondene

Handelsbanken Kapitalforvaltning AS er forvalter og forretningsfører for 7 norskregistrerte fond med totalt en forvaltningskapital på kr 12.602.152.030,- fordelt på 23.328 andelseiere. Totalt tilbyr og distribuerer Handelsbanken Kapitalforvaltning AS 36 fond i Norge. Samlet forvaltningskapital for disse var ved utgangen av 2015 kr 17.591.184.000,-. Selskapets aktiviteter er verdipapirfondsforvaltning, aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Forretningsadressen er Handelsbankens lokaler i Tjuvholmen Allé 11 i Oslo. Depotmottaker er Svenska Handelsbanken AB (publ), filial Oslo.

AKSJEFONDET HANDELSBANKEN NORGE

Handelsbanken Norge investerer 100 % av fondets forvaltningskapital i det norske aksjemarkedet. Fondets målsetning er å oppnå størst mulig risikojustert avkastning for andelseierne innenfor rammen av fondets plasseringsregler. Fondet hadde i 2015 en positiv avkastning på 22,74 %. Til sammenligning steg Oslo Børs Fondsindeks 6,70 % og korrigert for forvaltningsprovisjonen på 2,00 % ble meravkastningen mot referanseindeksen 18,49 %. Den solide meravkastningen skyldes positivt bidrag fra både overvekter og undervekter.

Fondets regnskap viser et overskudd på kr 510.653.653,- som styret foreslår å overføre til opptjent egenkapital.

XACT OBX

XACT OBX er vårt norskbaserte børsnoterte indeksfond, som gir enkeltinvestor anledning til å eksponere seg mot Oslo Børs på en enkel og billig måte. XACT OBX har som sin investeringsstrategi å passivt følge Oslo Børs sin OBX-indeks på en mest mulig kostnadseffektiv måte. Dette innebærer at forvalter ikke aktivt kan forvalte fondets midler med tanke på å slå indeksen, eller for øvrig plassere fondsmidler på en måte som aktivt avviker fra indeksens eller aksjekurvens sammensetning. Fondet hadde i 2015 en avkastning på 2,64 % mot OBX hadde 2,92 % i samme periode og korrigert for forvaltningsprovisjon på 0,30 % ble meravkastningen mot referanseindeksen 0,03 %.

Fondets regnskap viser et overskudd på kr 53.123.273,- som styret foreslår å overføre til opptjent egenkapital.

XACT DERIVAT BULL

XACT Derivat Bull er et børsnotert fond som gir enkeltinvestor anledning til å eksponere seg mot markedet med gearing på en meget enkel og kostnadseffektiv måte. XACT Derivat BULL har som sin investeringsstrategi å passivt følge Oslo Børs sin OBX-indeks men med en utvikling på ca 2 ganger, på daglig basis. Dette gjøres på en mest mulig kostnadseffektiv måte og innebærer at forvalter ikke aktivt kan forvalte fondets midler med tanke på å slå indeksen, eller for øvrig plassere fondsmidler på en måte

som aktivt avviker fra indeksens eller aksjekurvens sammensetning utover nettopp gearingen på 2. Fondet hadde gjennom siste år en negativ avkastning på 0,38 %, dette relativt til OBX som i samme periode ga 2,92 %.

Fondets regnskap viser et overskudd på kr 39.539.899,- som styret foreslår å overføre til opptjent egenkapital.

XACT DERIVAT BEAR

XACT Derivat Bear er et børsnotert fond som gir enkeltinvestor anledning til å eksponere seg mot markedet med gearing på en meget kostnadseffektiv måte. XACT Derivat BEAR har som sin investeringsstrategi å passivt følge Oslo Børs sin OBX-indeks men med en utvikling på ca -2 ganger på daglig basis. Dette gjøres på en mest mulig kostnadseffektiv måte og dette innebærer at forvalter ikke aktivt kan forvalte fondets midler med tanke på å slå indeksen, eller for øvrig plassere fondsmidler på en måte som aktivt avviker fra indeksens eller aksjekurvens sammensetning utover nettopp gearingen på -2. Fondet hadde gjennom siste år en negativ avkastning på 12,80 %, dette relativt til OBX som ga 2,92 % i samme periode.

Fondets regnskap viser et underskudd på kr -38.903.002,- som styret foreslår å overføre fra opptjent egenkapital.

PENGEMARKEDSFONDET HANDELSBANKEN LIKVIDITET

Det korte pengemarkedsfondet Handelsbanken Likviditet er et sparealternativ med meget lav risiko som skal gi en god avkastning sammenlignet med ordinær innskuddsrente. Referanseindeksen som benyttes (ST1X) er en sammensatt statsobligasjonsindeks med en rentefølsomhet på 90 dager. Fondet har mandat til å ta kredittrisiko, men har opprettholdt en relativt forsiktig holdning til dette også i 2015. Handelsbanken Likviditet er av Verdipapirfondenes Forening klassifisert som et kort pengemarkedsfond med lav kredittrisiko. Fondet kan derfor utelukkende investere i rentebærende verdipapirer med BIS-vekt mindre eller lik 20 %, det vil si papirer utstedt av stat, kommuner, fylkeskommuner, banker, bolig-samvirker og OMF (Obligasjoner med fortrinnsrett).

Gjennom året har fondet holdt en noe kortere durasjonseksponering tilsvarende den vi finner i referanseindeksen. En høy andel av porteføljen består av kredittpapir i form av sertifikater, kortsiktige obligasjoner samt FRN-lån (verdipapirer med kort rentebindingstid, men lang løpetid, dog inntil 3 år). Disse har gitt et positivt bidrag til fondets avkastning ved en høyere løpende avkastning. De korte norske statsrentene ble satt ytterligere noe ned under året og også rentebanen ble senket.

Fondets regnskap viser et overskudd på kr 6.622.619,- Styret foreslår at kr 2.079.009,- overføres fra opptjent egenkapital og at

kr 8.701.629,- avsettes for utbetaling til andelseierne. Fondet hadde i perioden en avkastning på 1,03 %, mot ST1X som hadde en avkastning på 0,88 %. Korrigert for forvaltningshonoraret på 0,35 % ble meravkastningen mot referanseindeksen på 0,50 %.

RENTEFONDET HANDELSBANKEN HØYRENTE

Handelsbanken Høyrente er et kort rentefond med moderat kredittrisiko. Fondet investerer i både investment grade og high yield obligasjoner, men med investment grade (BBB- eller bedre) som gjennomsnittlig rating for hele fondets portefølje. Referanseindeksen som benyttes (ST1X) er en sammensatt statsobligasjonsindeks med en rentefølsomhet på 90 dager. Durasjonseksponeeringen i 2015 er noe lengre durasjonseksponeering enn den vi finner i referanseindeksen.

Fondets regnskap viser et overskudd på kr 73.718.626,- Styret foreslår at kr 44.112.947,- overføres fra opptjent egenkapital og at kr 117.831.573,- avsettes for utbetaling til andelseierne. Fondet hadde i perioden fra lansering en avkastning på 1,51 %, mot ST1X som hadde en avkastning på 0,88 %. Korrigert for forvaltningshonoraret på 0,50 % ble meravkastningen mot referanseindeksen 1,14 %.

OBLIGASJONSFONDET HANDELSBANKEN OBLIGASJON

Det lange obligasjonsfondet Handelsbanken Obligasjon investerer i norske rentebærende verdipapirer som obligasjoner og sertifikater. I 2015 har fondet vært investert i papirer som er utstedt eller garantert av staten, samt kredittpapir der mesteparten har vært investert i såkalte OMF. Mer stabilitet i Europas gjelds-situasjon bidro til mindre etterspørsel etter statsobligasjoner men økt etterspørsel etter høyere renter. Referanseindeksen som benyttes (ST5X) er en sammensatt statsobligasjonsindeks med en rentefølsomhet på 5 år. Gjennom året har fondet til stor del holdt en kortere durasjonseksponeering i forhold til den vi finner i referanseindeksen, om enn i perioder også noe lengre.

Fondets regnskap viser et underskudd på kr 4.960.709,- Styret foreslår at kr 49.175.775,- overføres fra opptjent egenkapital og at kr 44.215.066,- avsettes for utbetaling til andelseierne. Fondet hadde i perioden en negativ avkastning på 0,22 %, ST5X endret seg i samme periode med 2,19 %. Korrigert for forvaltningshonoraret på 0,45 % ble mindrevkastningen mot referanseindeksen omtrent 2,21 %.

FINANSIELL RISIKO OG RISIKOSTYRING

Fondene har i løpet av 2015 ikke vært eksponert mot ekstraordinær finansiell risiko. Relativt mot sine referanseindekser har risikoen

vært tilsvarende lik for XACT OBX. Risikoen, relativt mot sine referanseindekser har vært moderat høyere og høyere for henholdsvis Handelsbanken Likviditet, Handelsbanken Høyrente og Handelsbanken Obligasjon. For Handelsbanken Norge har relativ risiko (tracking error) vært moderat. XACT Derivat BULL og XACT Derivat BEAR har svært lav tracking error mot simulerte gearede OBX. Handelsbanken Kapitalforvaltning AS arbeider etter en disiplinert investeringsprosess der vi blant annet er opp-tatt av visualisering og kontroll av den risikoen andelseierne tar ved å plassere i fondene. Fokus på risiko mener vi bidrar til å tydeliggjøre hvert enkelt fonds karakteristika, og dermed forenkles beslutningsprosessen for kunden, og sannsynligheten øker for at kunden velger riktig fond. Vår aksjeforvaltning fokuserer i større grad på relativ risiko enn absolutt risiko (standardavvik). Handelsbanken Norge har rammer for størrelsen på den samlede relative risiko. Tracking error er et mål på hvor store avvik som kan forventes i oppnådd avkastning i forhold til den referanseindeks fondet har valgt. Løpende kontroll av fondenes investeringer mot norsk lovverk, vedtekter og forvalters investeringsmandat sikrer at forvaltningen skjer innenfor de definerte risikomål.

GRUNNLAGET FOR FORTSATT DRIFT

I henhold til regnskapsloven § 3-3 skal årsberetningen inneholde opplysninger om grunnlaget for fortsatt drift. Styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede for fondene og forvaltningsselskapet og lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapene. Til grunn for antagelsen om muligheter for fortsatt drift ligger vurderinger av bl.a. markedsforholdene på lang sikt samt forvaltningsselskapets resultater som viser en tilfredsstillende finansiell stilling. For øvrig er fondenes eiendeler bokført til virkelige verdier. Fondene påvirker ikke det ytre miljø. Styret er fornøyd med fondenes og forvaltningsselskapets økonomiske utvikling.

EKSTRAORDINÆRE INNLØSNINGER

Fondene har ikke mottatt unormalt store innløsninger. Gode rutiner for tegning og innløsning sikrer likebehandling av andelseierne.

HENVISNING TIL FORVALTNINGSSKAPETS ÅRSBERETNING

For en kommentar rundt forhold hva gjelder arbeidsmiljø, sykefravær og likestilling vises det til styrets årsberetning for forvaltningsselskapet all den tid dette ikke er forhold som berører fondene. Som beskrevet i nevnte årsberetning bedriver heller ikke fondene noen aktivitet tilknyttet forskning og utvikling.

OSLO, 22. FEBRUAR 2016

Pär Sjögren (Styreleder)

Petter Carlberg

Arild Andersen

Jan Ole Stangeland

Per Gunnar S. Rasmussen

Christine Kahrs (varamedlem)

Christian Dahl
(administrerende direktør/varamedlem)



KPMG AS
Fjordgata 68
N-7010 Trondheim

Telephone +47 04063
Fax +47 73 80 21 20
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Handelsbanken Kapitalforvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene, som viser følgende resultater:

Handelsbanken Norge	kr 510 653 653
Handelsbanken Høyrente	kr 73 718 626
Handelsbanken Likviditet	kr 6 622 619
Handelsbanken Obligasjon	kr -4 960 709
XACT OBX	kr 53 123 273
XACT Derivat Bull	kr 39 539 899
XACT Derivat Bear	kr -38 903 002

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Forvaltningsselskapets styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne

Offices in:

Oslo	Grimstad	Molde	Trondheim
Ålesund	Hamar	Narvik	Tysvær
Arendal	Haugesund	Sandnessjøen	Teraberg
Bergen	Kjevik	Stavanger	Ålesund
Bodo	Kristiansand	Stord	
Elverum	Larvik	Strøme	
Frøsnes	Mol i Rana	Torshov	

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening



kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene per 31. desember 2015 og av resultater for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold 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 bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 23. februar 2016
KPMG AS


Yngve Olsen
Statsautorisert revisor

RESULTAT OG BALANSE

RESULTAT HANDELSBANKEN	Noter	Norge 2015	Høyrente 2015	Likviditet 2015	Obligasjon 2015	XACT OBX 2015	XACT Derivat Bull 2015	XACT Derivat Bear 2015
PORTEFØLJEINNEKTER OG KOSTNADER								
Renteinntekter		533 341	196 990 180	15 250 572	44 098 892	52 832	4 126 068	5 008 689
Utbytte	2	90 533 193	-	-	-	46 767 410	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon		192 781 961	-55 990 522	-4 238 131	6 648 998	80 410 225	78 872 951	-71 627 425
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	1, 12	284 901 824	-44 112 548	-2 079 009	-49 175 764	-70 257 172	-38 332 947	34 320 725
Andre porteføljeinntekter		-	-	-	-	-	-	-
PORTEFØLJERESULTAT		568 750 320	96 887 110	8 933 432	1 572 127	56 973 294	44 666 072	-32 298 011
FORVALTNINGSINNEKTER OG KOSTNADER								
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	5, 8	-	3 867 569	-	-	-	-	-
Kostnader ved salg og innløsning av andeler		-	-	-	-	-	-	-
Forvaltningshonorar	5	-54 969 760	-27 021 001	-2 290 036	-6 516 730	-3 720 710	-3 614 983	-4 428 141
Andre inntekter		285 264	85 934	-	-	-	21	34
Andre kostnader	4	-3 412 171	-100 986	-20 776	-16 106	-74 731	-1 385 276	-2 026 645
FORVALTNINGSRESULTAT		-58 096 667	-23 168 485	-2 310 812	-6 532 835	-3 795 440	-5 000 238	-6 454 752
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD								
		510 653 653	73 718 626	6 622 619	-4 960 709	53 177 854	39 665 834	-38 752 762
Skattekostnad	14	0	-	-	-	-54 580	-125 935	-150 240
ÅRSRESULTAT								
		510 653 653	73 718 626	6 622 619	-4 960 709	53 123 273	39 539 899	-38 903 002
Avsatt for utdeling i året		-	-	-	-	0	-	-
Avsatt for utbetaling til andelseiere	2	-	117 831 573	8 701 629	44 215 066	0	-	-
Overført til/fra opptjent egenkapital		510 653 653	-44 112 947	-2 079 009	-49 175 775	53 123 273	39 539 899	-38 903 002

BALANSE HANDELSBANKEN	Noter	Norge 2015	Høyrente 2015	Likviditet 2015	Obligasjon 2015	XACT OBX 2015	XACT Derivat Bull 2015	XACT Derivat Bear 2015
EIENDELER								
Fondets verdipapirportefølje	1, 3, 12	3 121 489 798	4 962 564 172	628 974 608	1 487 352 147	1 146 747 392	-	-
Fordringer:					-			
1. Opptjente, ikke mottatte inntekter		393 790	30 296 922	2 143 788	17 016 213	-	9 585 697	-33 557
2. Andre fordringer	7	2 858 224	-	-	-	33 814	-	-
Bankinnskudd		85 558 144	303 499 185	92 452 334	112 668 240	3 900 169	451 792 865	432 266 253
SUM EIENDELER	11	3 210 299 957	5 296 360 279	723 570 729	1 617 036 600	1 150 681 375	461 378 562	432 232 696
EGENKAPITAL								
Innskutt egenkapital								
1. Andelskapital til pålydende	9	337 668 759	4 801 806 926	727 192 239	1 251 795 633	550 000 000	470 000 000	510 000 000
2. Overkurs/underkurs	9	943 128 101	382 782 266	-8 825 826	319 168 516	23 133 743	-1 242 798 834	767 631 797
Opptjent egenkapital		1 864 613 656	-48 471 951	-3 722 092	1 178 386	577 203 354	1 233 762 126	-855 094 771
GJELD								
Avsatt for utdeling til andelseiere			117 831 573	8 701 629	44 215 066	-	-	-
Annen gjeld	6	64 889 442	42 411 464	224 779	678 999	344 278	415 270	9 695 671
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		3 210 299 958	5 296 360 279	723 570 729	1 617 036 600	1 150 681 375	461 378 562	432 232 696

NOTER

- Alle verdipapirer er notert til siste markedskurs pr. 31.12.2015. For obligasjoner og sertifikater er kursen beregnet med bakgrunn i markedsrenter basert på effektiv rente på tilsvarende papirer som er omsatt. Finansielle instrumenter tilordnes gjennomsnittlig anskaffelseskost. Kurtasje tilordnes anskaffelseskost på aksjer. Verdipapirer og pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs på balansedagen.
- Det utdeles ikke utbytte fra Handelsbanken Norge, XACT OBX, XACT Derivat BULL og XACT Derivat BEAR, men utbytte mottatt i fondet legges løpende til andelsverdien. For Handelsbanken Likviditet, Handelsbanken Obligasjon og Handelsbanken Høyrente utdeles det skattemessige resultatet i form av nye andeler til andelseierne ved årets slutt.
- Våre fond har Svenska Handelsbanken AB (publ), filial Oslo som depotmottaker. Alle verdipapirer, likvider og andre aktiva som inngår i verdipapirfondet oppbevares på konto i verdipapirsentralen av depotmottaker.
- Transaksjonskostnader kostnadsføres etterhvert som de påløper. Årets transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter og andre kostnader fordeler seg som følger:

	Kurtasje aksjer	Kurtasje derivat	Depotkostnader	Bankkostnader	Renteutgifter	Kupongskatt utbytte	Sum
Handelsbanken Norge	2 647 678	-	45 500	73 485	-	645 509	3 412 171
Handelsbanken Høyrente	-	-	63 950	37 019	-	-	100 969
Handelsbanken Likviditet	-	-	10 000	10 776	-	-	20 776
Handelsbanken Obligasjon	-	-	10 050	6 045	-	-	16 095
XACT OBX	-	8 931	65 800	-	-	-	74 731
XACT Derivat BULL	-	1 341 969	-	34 679	8 628	-	1 385 276
XACT Derivat BEAR	-	2 002 465	-	24 180	-	-	2 026 645

Omløpshastigheten i fondene er som følger:

Handelsbanken Norge	0,35
Handelsbanken Høyrente	0,61
Handelsbanken Likviditet	0,47
Handelsbanken Obligasjon	0,52
XACT OBX	0,40
XACT Derivat BULL	22,84*
XACT Derivat BEAR	28,89*

Porteføljens omløpshastighet beregnes som laveste beløp av salg eller kjøp av aktiva i løpet av året dividert med gjennomsnittlig andelskapital for samme periode.

* Beregnet på underliggende verdi av derivathandler.

5 Forvaltningshonorarer, tegnings- og innløsningsomkostninger 2015:

	Forvaltningshonorar	Tegningsprovisjon	Innløsningsprovisjon
Handelsbanken Norge	2,00%	0,00%	0,50%
Handelsbanken Høyrente	0,50%	0,00%	0,20%
Handelsbanken Likviditet	0,35%	0,00%	0,00%
Handelsbanken Obligasjon	0,45%	0,00%	0,10%
XACT OBX*	0,30%	*	*
XACT Derivat BULL*	0,80%	*	*
XACT Derivat BEAR*	0,80%	*	*

Forvaltningsselskapet belaster fondene forvaltningshonorar basert på fondenes daglige formue.

Forvaltningshonoraret inkluderer honorar til revisor.

Fondene har ikke plassert midler i andre fond.

Fondene har ikke blitt belastet kostnader av depotmottaker ved salg og innløsning av andeler.

Innløsningsprovisjon beregnes i % av innløst beløp

*Ved handel tilkommer vanlig kurtasje hos meglerhus.

6 Annen gjeld ved årets slutt:

	Handelsbanken Norge	Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken Likviditet	Handelsbanken Obligasjon	XACT OBX	XACT Derivat Bull	XACT Derivat Bear
Uoppgjorte handler	59 634 506	38 804 281	-	-	-	-	9 195 300
Forvaltningshonorar	5 143 050	2 215 069	212 776	603 602	288 415	288 970	350 151
Skatt	-	-	-	-	55 862	126 300	150 219
Innløsninger	93 335	1 392 114	12 003	74 672	-	-	-
Annen gjeld	18 551	117 831 573	8 701 629	44 215 066	-	-	-
Sum annen gjeld	64 889 442	160 243 037	8 926 408	44 893 340	344 278	415 270	9 695 671

7. Handelsbanken Norge har en fordring på kr. 393.790,49 som er aksjeutbytte.
 Handelsbanken Høyrente har en fordring på kr. 30.296.922,12 som er påløpte ikke forfalte renter på verdipapir.
 Handelsbanken Likviditet har en fordring på kr. 2.143.787,51 som er påløpte ikke forfalte renter på verdipapirer.
 Handelsbanken Obligasjon har en fordring på kr. 17.016.213,33 som er påløpte ikke forfalte renter på verdipapir.
8. Andelseierne har rett til å få sine andeler innløst i kontanter. Til fradrag i basiskursen kommer innløsningsprovisjon og vanlig kurtasje hos meglerhus for XACT OBX, XACT Derivat BULL og XACT Derivat BEAR. Grunnlaget for beregning av innløsningskurs er markedsværdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke forfalte kostnader. Utstedte andeler og innløsningskurs:

	Antall utstedte andeler 2015	2014	2013	Innløsningskurs per andel 2015	2014	2013
Handelsbanken Norge	3 376 688	2 325 022	2 466 106	931,5077	755,1616	620,3159
Handelsbanken Høyrente	48 018 069	46 080 506	24 997 127	106,9622	107,5781	107,7417
Handelsbanken Likviditet	7 271 922	6 045 857	5 367 199	98,2745	98,4613	98,4374
Handelsbanken Obligasjon	12 517 956	9 504 622	4 423 177	125,5910	129,2761	120,6699
XACT OBX	22 000 000	24 300 000	15 900 000	52,2880	50,9436	49,1596
XACT Derivat BULL	4 700 000	5 300 000	6 150 000	98,0773	98,4513	96,1108
XACT Derivat BEAR*	5 100 000	5 000 000	46 200 000	82,8504	95,0151	10,6658

*Det gjennomførtes 10.03.2014 en spleis (omvendt splitt) i fondet. Bytteforholdet for spleisen var 10:1.

9. Antall andelseiere ved årets slutt var:

Handelsbanken Norge	15 952
Handelsbanken Høyrente	2 773
Handelsbanken Likviditet	1 285
Handelsbanken Obligasjon	878
XACT OBX	624
XACT Derivat BULL	872
XACT Derivat BEAR	944

10. Fondenes risikostyring skjer bl.a. ved daglig gjennomgang av fondenes vektning i forhold til underliggende marked og vedtekter. Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2015. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirers likviditet. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer.

Fond	Index	Markedsrisiko
Aksjefondet Handelsbanken Norge	OSEFX	Aksjekurser og likviditetsrisiko
XACT OBX	OBX	Aksjekurser
Handelsbanken Høyrente	ST1X	Renterisiko korte renter, kreditrisiko og likviditetsrisiko
Handelsbanken Likviditet	ST1X	Renterisiko korte renter, kreditrisiko og likviditetsrisiko
Handelsbanken Obligasjon	ST5X	Renterisiko lange renter, kreditrisiko og likviditetsrisiko
XACT Derivat BULL	OBX*	Aksjekurser i OBX indeks tilsvarende eksponering på 200% av indeksens verdi på daglig basis
XACT Derivat BEAR	OBX*	Aksjekurser i OBX indeks tilsvarende eksponering på 200% av indeksens verdi på daglig basis med negativt fortegn

* Giret avkastning mot indeks

NOTER

11. Brutto endring av forvaltningskapital:

	Handelsbanken Norge	Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken Likviditet	Handelsbanken Obligasjon	XACT OBX	XACT Derivat Bull	XACT Derivat Bear
Forvaltningskapital 01.01.2015	1 764 590 285	4 967 190 248	595 282 811	1 229 950 491	1 237 928 657	521 792 031	475 075 487
Andeler tegnet/innløst	870 166 578	213 039 559	121 440 520	391 367 818	-140 714 833	-100 368 638	-13 635 459
Årsresultat	510 653 653	73 718 626	6 622 619	-4 960 708	53 123 273	39 539 899	-38 903 002
Utbytte til andelseierne	-	-117 831 191	-8 701 629	-44 215 066	-	-	-
Forvaltningskapital 31.12.2015	3 145 410 516	5 136 117 242	714 644 322	1 572 142 535	1 150 337 097	460 963 292	422 537 026

12. Se sidene 12-26.

13. Det er ikke benyttet derivater i forvaltningen av Handelsbanken Likviditet og Handelsbanken Obligasjon.

Det er benyttet valutaderivater for å nøytralisere valutarisikoen (hedge) ved forvaltningen av Handelsbanken Høyrente.

Det er benyttet derivater i begrenset omfang i forvaltningen av XACT OBX og Handelsbanken Norge til å effektivisere forvaltningen.

XACT Derivat BULL og XACT Derivat BEAR benytter derivater i forvaltningen for å effektivisere forvaltningen og øke

fondets eksponering i henhold til bestemmelsene i fondenes vedtekter. Bruk av derivater vil derfor gjennom sin

gearingeffekt øke risikoen i fondet eller forventet avkastning.

Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

Endring i markedsverdi for derivater blir ført mot netto endring urealisert kursgevinst/kurstap.

14. Skatt:

Beregning av årets skattegrunnlag:	Handelsbanken Norge	Handelsbanken Høyrente	Handelsbanken Likviditet	Handelsbanken Obligasjon
Resultat før skatt (minus lik underskudd)	510 653 653	73 718 626	6 622 619	-4 960 708
Permanente forskjeller	-556 312 838	-73 718 626	-6 622 619	4 960 709
Anvendelse av fremførbart underskudd	-	-	-	-
Årets skattegrunnlag	-45 659 186	-	-	-
Årets skattekostnad:				
Betalbar skatt	-	-	-	-
Årets skattekostnad	-	-	-	-

Beregning av årets skattegrunnlag:	XACT OBX	XACT Derivat Bull	XACT Derivat Bear
Resultat før skatt (minus lik underskudd)	53 177 854	39 665 834	-38 752 762
Permanente forskjeller	-52 971 369	-39 198 057	39 309 131
Anvendelse av fremførbart underskudd	-	-	-
Årets skattegrunnlag	206 485	467 777	556 368
Årets skattekostnad:			
Betalbar skatt	55 751	126 300	150 219
Korreksjon betalbar skatt tidligere år	-1 282	-365	21
Korreksjon skatteberegning i år	111	-	-
Årets skattekostnad	54 580	125 935	150 240

Fondene

Handelsbanken

HANDELSBANKEN NORGE Porteføljeoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer noterte i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
ENERGI						
Avance Gas	30 000	4 074 029	3 420 000	-654 029	0,11%	0,09%
BW LPG Limited Ord Shs	75 000	4 918 155	5 475 000	556 845	0,17%	0,06%
Det Norske Oljeselskap	400 000	21 823 004	22 100 000	276 996	0,70%	0,20%
DNO	3 500 000	28 538 893	21 087 500	-7 451 393	0,67%	0,32%
Frontline	400 000	7 759 981	10 248 000	2 488 019	0,33%	0,06%
Nickel Mountain Group	15 001 801	15 388 129	30 003 602	14 615 473	0,95%	2,52%
Höegh LNG	150 000	17 576 915	14 137 500	-3 439 415	0,45%	0,20%
Scatec Solar	100 000	4 098 072	3 900 000	-198 072	0,12%	0,00%
Subsea 7	400 000	27 580 917	25 220 000	-2 360 917	0,80%	0,12%
TGS-Nopec Geophysical	350 000	65 335 658	49 490 000	-15 845 658	1,57%	0,34%
Aurora LPG	104 543	4 431 355	6 481 666	2 050 311	0,21%	0,35%
		201 525 108	191 563 268	-9 961 840	0,06%	
FINANS						
ABG Sundal Collier	500 000	3 381 853	3 310 000	-71 853	0,11%	0,11%
B2Holding	6 000 000	46 627 954	87 000 000	40 372 046	2,77%	1,93%
Den Norske Bank Holding	2 000 000	205 309 568	219 600 000	14 290 432	6,98%	0,12%
Gjensidige Forsikring	800 000	85 550 682	113 680 000	28 129 318	3,61%	0,16%
Norwegian Finans Holding	3 300 000	71 195 561	164 340 000	93 144 439	5,22%	1,91%
Olav Thon Eiendom	700 000	83 961 966	99 400 000	15 438 034	3,16%	0,66%
Protector Forsikring	3 032 384	75 664 821	223 638 320	147 973 499	7,11%	3,52%
Skandiabanken	700 000	31 950 508	34 230 000	2 279 492	1,09%	0,66%
Sparebanken Midt-Norge	650 000	30 905 542	32 825 000	1 919 458	1,04%	0,50%
Storebrand	900 000	28 487 534	31 455 000	2 967 466	1,00%	0,20%
		663 035 989	1 009 478 320	346 442 331	0,32%	
INDUSTRI						
AF Gruppen	1 035 432	79 172 140	144 442 764	65 270 624	4,59%	1,12%
Aker Solutions	250 000	9 506 945	7 575 000	-1 931 945	0,24%	0,09%
Kongsberg	159 455	24 163 996	23 120 975	-1 043 021	0,74%	0,13%
RenoNorden	400 000	18 947 883	13 800 000	-5 147 883	0,44%	1,47%
Tomra	576 725	36 363 411	55 077 238	18 713 826	1,75%	0,39%
Veidekke	700 000	56 352 135	75 950 000	19 597 865	2,41%	0,52%
Wilh. Wilhemsens	700 000	29 201 598	24 710 000	-4 491 598	0,79%	0,32%
Wilh. Wilhemsens Holding B	125 000	21 600 959	16 187 500	-5 413 459	0,51%	0,27%
Wilh. Wilhemsens Holding A	125 000	21 723 567	16 687 500	-5 036 067	0,53%	0,27%
		297 032 634	377 550 977	80 518 342	0,12 %	
KONSUMVARE						
Atea	600 000	41 857 060	44 100 000	2 242 940	1,40%	0,57%
Bakkafrost P/F	430 000	53 363 539	112 574 000	59 210 461	3,58%	0,88%
Lerøy Seafood	50 000	14 861 211	16 500 000	1 638 789	0,52%	0,09%
Orkla	250 000	17 452 126	17 525 000	72 874	0,56%	0,02%
Multiconsult	674 287	65 035 825	72 822 996	7 787 171	2,32%	2,57%
Marine Harvest	1 040 000	93 005 737	124 384 000	31 378 263	3,95%	0,23%
Salmar	130 000	9 162 073	20 150 000	10 987 927	0,64%	0,11%
		294 737 571	408 055 996	113 318 425	0,13%	

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
IT						
Idex	300 000	3 168 648	3 165 000	-3 648	0,10%	0,06%
Nordic Semiconductor	700 000	30 825 518	30 275 000	-550 518	0,96%	0,43%
Opera	595 000	33 054 656	30 077 250	-2 977 406	0,96%	0,41%
		67 048 821	63 517 250	-3 531 571	0,02 %	
HELSE						
Medi-Stim	346 154	6 931 388	18 605 778	11 674 390	0,59%	1,89%
Weifa	3 000 000	5 303 416	2 820 000	-2 483 416	0,09%	0,33%
		12 234 804	21 425 778	9 190 974	0,01%	
MATERIAL						
Norsk Hydro	2 700 000	87 432 331	89 451 000	2 018 669	2,84%	0,13%
Yara International	670 000	246 084 518	256 543 000	10 458 482	8,16%	0,24%
		333 516 850	345 994 000	12 477 150	0,11%	
TELECOM						
Telenor	1 500 000	207 456 303	222 450 000	14 993 697	7,07%	0,10%
		207 456 303	222 450 000	14 993 697	0,07%	
FORBRUKSVARE						
Europris	200 000	7 644 162	8 600 000	955 838	0,27%	0,00%
Kongsberg Automotive	1 800 151	7 928 515	11 214 941	3 286 426	0,36%	0,44%
Norwegian Airshuttle	400 000	87 696 839	129 480 000	41 783 161	4,12%	1,12%
Royal Caribbean Cruise	120 000	46 738 407	108 480 000	61 741 593	3,45%	0,05%
Schibsted A	200 000	35 119 398	58 440 000	23 320 602	1,86%	0,19%
Schibsted B	230 000	42 499 398	64 883 000	22 383 602	2,06%	0,19%
XXL	983 885	67 045 506	100 356 270	33 310 764	3,19%	0,71%
		294 672 225	481 454 211	186 781 986	0,15 %	
FONDETS VERDI						
Markedsverdi			3 121 489 799		99,24%	
Bankinnskudd			85 558 144		2,72%	
Uoppgjorte aksjer			2 858 224		0,09%	
Uoppgjort annet			-64 495 651		-2,05%	
			3 145 410 516		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 8 ÅR)

HANDELSBANKEN NORGE	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Andelsverdi i kr ¹	926,8502	755,1616	617,2143	463,2292	393,7152	525,8898	434,44	255,28
Andelskapital, mkr	3 145,41	1 764,59	1 529,76	1 326,33	1 179,60	1 726,81	1 359,87	517,18
Antall utstedte andeler	3 376 688	2 325 021	2 465 972	2 848 908	2 981 106	3 267 183	3 114 514	2 015 812
Information Ratio 1 år ²	2,52	2,60	3,04	-0,47	-1,24	-0,19	0,01	-0,02
Kursutvikling i %	22,74	22,35	33,24	17,66	-25,13	21,05	70,18	-57,42
Utvikling indeks i % ³	6,70	5,70	24,17	20,65	-18,75	22,27	70,12	-57,42
Relativt indeks i %	16,04	16,65	9,07	-2,99	-6,38	-1,22	0,07	0,00
Forvaltningsprovisjon %	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Innløsningsprovisjon %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Kostnad ved engangstegning %	-	-	-	-	-	-	-	inntil 3,0
Omsetningshastighet	0,35	0,56	0,79	0,91	1,15	1,36	1,30	1,62

Ansvarlig forvalter: Christian Dahl

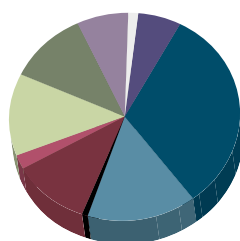
1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr

2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.

3) Referanseindeks: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)



BRANSJE Handelsbanken Norge



○ Annet	1.50%
● Energi	6.09%
● Finans	32.09%
● Forbruksvare	15.31%
● Helse	0.68%
● Industri	11.27%
● IT	2.02%
● Konsumvare	12.97%
● Material	11.00%
● Telecom	7.07%

HANDELSBANKEN LIKVIDITET Porteføljeoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer noterte i NOK

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
BANK OG FINANSINSTITUSJONER								
Aurskog Sparebank	11.04.16	11.01.16	15 000 000	15103 350	15 021 105	-82 245	2,10%	20%
Aurskog Sparebank	04.11.16	04.11.16	5 000 000	5 095 000	5 075 855	-19 145	0,71%	20%
Bank 1 Oslo	02.07.18	04.01.16	200 00 000	19 994 000	19 687 560	-306 440	2,75%	20%
BN Banken	18.07.17	18.01.16	20 000 000	20 008 000	19 828 420	-179 580	2,77%	20%
Danske Bank	09.09.16	09.03.16	25 000 000	25 123 250	25 074 000	-49 250	3,51%	20%
Fana Sparebank	13.05.16	15.02.16	27 000 000	27 210 980	27 040 770	-170 210	3,78%	20%
Fana Sparebank	15.08.16	15.02.16	4 000 000	4 032 400	4 020 856	-11 544	0,56%	20%
Gjensidige Bank	12.02.16	12.02.16	3 000 000	3 017 400	3 001 098	-16 302	0,42%	20%
Gjensidige Bank	23.04.18	25.01.16	15 000 000	15 275 250	14 978 415	-296 835	2,10%	20%
Helgeland Sparebank	09.02.16	09.02.16	6 000 000	6 110 700	6 019 614	-91 086	0,84%	20%
Helgeland Sparebank	25.08.16	25.02.16	10 000 000	10 076 100	10 049 540	-26 560	1,41%	20%
Helgeland Sparebank	17.01.18	18.01.16	70 00 000	7 130 200	7 008 925	-121 275	0,98%	20%
KLP Banken	13.05.16	15.02.16	10 000 000	10 049 000	10 004 330	-44 670	1,40%	20%
KLP Banken	16.11.16	16.02.16	5 000 000	5 040 300	5 029 865	-10 435	0,70%	20%
Leaseplan Corp	07.02.17	08.02.16	23 000 000	23 054 004	22 982 290	-71 714	3,22%	20%
Leaseplan Corp	07.08.18	08.02.16	5 000 000	5 000 000	5 014 150	14 150	0,70%	20%
Lillestrøm Sparebank	25.11.16	25.02.16	12 000 000	12 011 520	12 010 524	-996	1,68%	20%
Modum Sparebank	18.04.17	14.01.16	25 000 000	25 061 000	24 864 600	-196 400	3,48%	20%
Nøtterøy Sparebank	09.05.16	09.02.16	4 000 000	4 038 800	4 007 424	-31 376	0,56%	20%
OBOS Banken	15.02.16	15.02.16	15 000 000	15 063 000	15 021 030	-41 970	2,10%	20%
Santander Consumer Bank	18.11.16	18.02.16	10 000 000	10 036 300	10 026 540	-9 760	1,40%	20%
Sparebank Hedmark	03.02.16	03.02.16	15 000 000	15 004 050	14 996 025	-8 025	2,10%	20%
Sparebank Hedmark	31.08.16	31.08.16	5 000 000	5 122 000	5 095 675	-26 325	0,71%	20%
Sparebank 1 Ringerike	02.05.16	02.02.16	15 000 000	15 076 950	15 046 410	-30 540	2,11%	20%
Sparebank 1 Ringerike	25.10.18	27.01.16	5 000 000	4 895 500	4 897 785	2 285	0,69%	20%
Sparebank Sogn og Fjordane	15.04.16	15.01.16	15 000 000	15 186 000	15 040 125	-145 875	2,10%	20%
Sparebank Sogn og Fjordane	24.08.16	24.02.16	30 000 000	30 274 800	30 153 840	-120 960	4,22%	20%
Sparebank 1	24.04.18	25.01.16	10 000 000	9 997 000	9 844 580	-152 420	1,38%	20%
Sparebank 1 Boligkreditt	07.03.16	07.03.16	18 000 000	18 027 246	17 995 626	-31 620	2,52%	20%
Sparebank 1 Boligkreditt	24.05.16	24.02.16	10 000 000	10 003 500	9 985 530	-17 970	1,40%	20%
Sparebank 1 Boligkreditt	30.10.17	01.02.16	12 000 000	11 990 400	11 861 796	-128 604	1,66%	20%
Sparebank 1 Nord	25.01.16	25.01.16	5 000 000	5 039 250	5 002 525	-36 725	0,70%	20%
Sparebank 1 NV	29.06.16	25.01.16	30 000 000	30 288 150	30 092 700	-195 450	4,21%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	26.10.16	26.01.16	5 000 000	5 031 250	5 018 690	-12 560	0,70%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	19.10.18	19.01.16	5 000 000	5 000 000	4 966 530	-33 470	0,69%	20%
Sparebank 1 SMN	16.03.16	16.03.16	42 000 000	42 317 587,2	42 042 042	-275 545	5,88%	20%
Sparebank Møre	09.10.18	11.01.16	25 000 000	25 000 000	24 985 725	-14 275	3,50%	20%
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	06.06.16	07.03.16	13 000 000	131 91 995	13 064 389	-127 606	1,83%	20%
Sparebanken Sør	09.05.16	09.02.16	5 000 000	5 034 975	5 008 050	-26 925	0,70%	20%
Sparebanken Sør	05.09.16	07.03.16	15 000 000	15 120 450	15 077 985	-42 465	2,11%	20%
Sparebanken Sør	30.11.17	29.02.16	5 000 000	5 124 700	5 025 585	-99 115	0,70%	20%
Sparebanken Vest	25.04.16	25.01.16	17 000 000	17 1893 30	17 047 651	-141 679	2,39%	20%
Sparebanken Vest	04.05.16	04.02.16	35 000 000	34 996 500	34 956 355	-40 145	4,89%	20%
Sparebanken Øst	15.01.16	15.01.16	3 000 000	3 032 400	3 001 494	-30 906	0,42%	20%
Sparebanken Øst	07.09.16	07.03.16	8 000 000	8 014 320	8 000 544	-13 776	1,12%	20%
				617 488 907	613 974 568	-3 514 339	85,91%	

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
KOMMUNE								
Hordaland	18.03.16	18.03.16	5 000 000	4 993 800	4 996 260	2 460	0,70%	20%
Bergen Kommune	21.03.16	19.03.16	5 000 000	5 028 500	5 007 260	-21 240	0,70%	20%
Sor-Trondelag	31.03.16	31.03.16	5 000 000	4 995 700	4 996 520	820	0,70%	20%
				15 018 000	15 000 040	-17 960	2,10%	
Markedsverdi					628 974 608		88,01%	
Bankinnskudd					92 452 334		12,94%	
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer					2 143 788		0,30%	
Uoppgjort annet					-8 926 408		-1,25%	
FONDETS VERDI					714 644 322		100,00%	

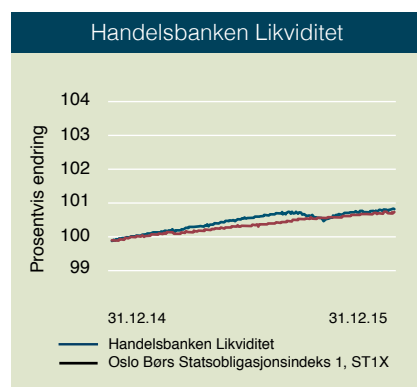
Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs eller på norsk regulert marked som definert i lov om børsvirksomhet av 17. november 2000 nr 80 § 2-1 fjerde ledd og § 1-3. *Risikoklasse for de enkelte papir er angitt som BIS-vekt.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 8 ÅR)

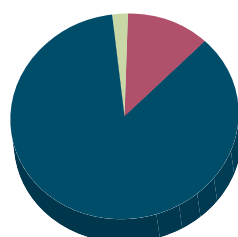
HANDELSBANKEN LIKVIDITET	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Andelsverdi i kr ¹	98,2745	98,4613	98,4374	98,3643	98,7558	98,5147	99,7881	99,6718
Andelskapital, mkr	714,644	595,282	537,88	411,8	634,94	423,21	586,87	391,05
Antall utstedte andeler	7 271 920	6 045 856	5 357 226	4 186 519	6 429 397	4 295 956	5 881 209	3 923 444
Information Ratio ²	0,34	3,86	3,02	6,93	1,33	0,29	4,22	0,003
Kursutvikling i %	1,03	1,83	2,08	3,01	2,79	2,30	2,81	5,94
Utvikling indeks i % ³	0,88	1,33	1,62	1,50	2,45	2,26	2,13	5,90
Relativt indeks i %	0,15	0,50	0,47	1,51	0,34	0,04	0,68	0,04
Forvaltningsprovisjon i %	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Innløsningsprovisjon i %	-	-	-	-	-	-	-	-
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-	-	-	-
Omløpshastighet	0,47	0,85	1,52	1,12	0,83	1,32	0,78	1,35
Durasjon	0,18	0,14	0,18	0,27	0,14	0,26	0,26	0,50
Effektiv rente % ⁴	1,63	1,66	1,87					

Ansvarlig forvalter: Kevin Liang

- 1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr
- 2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.
- 3) Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1, ST1X
- 4) 3 måneders nibor + gjennomsnittlig kredittspread



BRANSJE Handelsbanken Likviditet



● Annet	11.99%
● Bank og finansinstitusjoner	85.91%
● Kommune	2.10%

HANDELSBANKEN OBLIGASJON Porteføljeoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer noterte i NOK

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
KOMMUNE								
Askim	27.09.19	27.09.16	10 000 000	10 095 000	10 617 140	522 140	0,68%	20%
Asker kommune	18.02.22	19.02.16	30 000 000	29 913 750	29 345 190	-568 560	1,87%	20%
Fredrikstad Kommune	18.11.19	18.11.16	30 000 000	30 028 500	30 349 800	321 300	1,93%	20%
Hordaland Kommune	29.08.16	29.02.16	25 000 000	24 943 250	24 934 050	-9 200	1,59%	20%
Oslo kommune	22.06.20	22.06.16	5 000 000	5 466 000	5 611 010	145 010	0,36%	20%
Oslo kommune	12.02.21	12.02.16	15 000 000	15 309 000	16 221 630	912 630	1,03%	20%
Oslo kommune	25.11.21	25.11.16	15 000 000	15 010 500	16 066 725	1 056 225	1,02%	20%
Oslo kommune	24.05.23	24.05.16	15 000 000	15 081 000	15 185 715	104 715	0,97%	20%
Oslo kommune	08.11.23	08.11.16	25 000 000	26 907 000	27 360 650	453 650	1,74%	20%
Oslo kommune	14.03.24	14.03.16	25 000 000	25 197 500	24 844 575	-352 925	1,58%	20%
Troms Fylke	23.10.20	23.10.16	10 000 000	10 022 000	10 025 110	3 110	0,64%	20%
Trondheim Kommune	15.04.24	15.04.16	26 000 000	27 677 000	27 993 810	316 810	1,78%	20%
Trondheim Kommune	16.01.25	16.01.16	20 000 000	20 021 800	19 202 500	-819 300	1,22%	20%
Trøndelag Bomveiselskap	15.04.20	15.04.16	20 000 000	22 860 000	22 391 840	-468 160	1,42%	20%
Trøndelag Bomveiselskap	15.01.21	15.01.16	20 000 000	22 604 000	22 208 320	-395 680	1,41%	20%
				301 136 300	302 358 065	1 221 765	19,23%	
BANK OG FINANSINSTITUSJONER								
DnB Boligkreditt	22.11.19	22.11.16	9 000 000	9 257 082	9 559 962	302 880	0,61%	10%
DnB Boligkreditt	16.02.22	16.02.16	30 000 000	29 152 800	29 357 370	204 570	1,87%	10%
DnB Boligkreditt	01.12.25	01.12.15	55 000 000	68 606 200	66 011 385	-2 594 815	4,20%	10%
DnB Næringskreditt	15.11.23	15.11.16	200 000 000	220 153 250	219 136 400	-1 016 850	13,94%	10%
Eika Boligkreditt	03.12.19	03.12.16	20 000 000	19 964 000	21 222 000	1 258 000	1,35%	10%
Eika Boligkreditt	16.12.19	16.12.16	15 000 000	16 680 000	16 917 300	237 300	1,08%	10%
Eika Boligkreditt	16.12.20	16.12.16	10 000 000	10 246 000	10 753 600	507 600	0,68%	10%
Eika Boligkreditt	06.09.28	06.09.16	20 000 000	24 542 000	22 807 240	-1 734 760	1,45%	10%
Gjensidige Bank og boligkreditt	12.05.21	12.02.16	25 000 000	24 848 750	24 294 150	-554 600	1,55%	10%
Gjensidige Bank og boligkreditt	08.05.25	08.05.15	19 000 000	21 099 500	20 536 454	-563 046	1,31%	10%
KLP Boligkreditt	05.11.21	05.02.16	10 000 000	9 923 900	9 678 320	-245 580	0,62%	10%
KLP Kommunekreditt	15.12.20	15.12.16	21 500 000	22 611 400	24 325 358	1 713 958	1,55%	10%
Møre Boligkreditt	23.09.20	23.03.16	10 000 000	9 949 000	9 774 960	-174 040	0,62%	10%
Møre Boligkreditt	10.02.22	10.02.16	36 000 000	34 912 800	34 766 928	-145 872	2,21%	10%
Spare Boligkreditt	03.04.20	04.01.16	20 000 000	20 003 800	19 737 260	-266 540	1,26%	10%
Spare Boligkreditt	05.02.21	05.02.16	30 000 000	29 955 000	31 629 300	1 674 300	2,01%	10%
Sparebank 1 Boligkreditt	03.12.20	03.12.16	40 000 000	40 643 200	40 190 000	-453 200	2,56%	10%
Sparebank 1 Boligkreditt	16.06.21	16.06.16	15 000 000	14 734 500	14 688 390	-46 110	0,93%	10%
SpareBank 1 Næringskreditt	16.06.21	16.06.16	25 000 000	25 638 500	27 038 175	1 399 675	1,72%	10%
Sparebank Møre	09.10.18	11.01.16	5 000 000	5 000 000	4 997 145	-2 855	0,32%	20%
SSB Boligkreditt	25.02.21	25.02.16	50 000 000	53 552 538	52 387 150	-1 165 388	3,33%	10%
Storebrand Boligkreditt	28.10.19	28.10.16	25 000 000	27 668 056	28 105 875	437 819	1,79%	10%
Storebrand	10.09.19	10.03.16	5 000 000	5 000 000	4 773 835	-226 165	0,30%	10%
Swedbank Hypotek	19.03.21	21.03.16	15 000 000	15 003 000	14 723 355	-279 645	0,94%	10%
Totens Sparebank Boligkreditt	12.02.20	12.02.16	15 000 000	14 950 950	14 660 595	-290 355	0,93%	10%
				774 096 226	772 072 507	-2 023 719	49,11%	
STATSOBLIGASJONER								
Norwegian Government	24.05.23	24.05.16	140 000 000	146 678 000	147 301 000	623 000	9,37%	0%
Norwegian Government	14.03.24	14.03.16	76 500 000	85 894 200	86 219 325	325 125	5,48%	0%
Norwegian Government	13.03.25	13.03.16	175 000 000	178 276 658	179 401 250	1 124 592	11,41%	0%
				410 848 858	412 921 575	2 072 717	26,26%	

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
Markedsverdi					1 487 352 147		94,61%	
Bankinnskudd					112 668 240		7,17%	
Påløpne ikke forfalte renter, verdipapirer					17 016 213		1,08%	
Uoppgjort annet					-44 894 065		-2,86%	
FONDETS VERDI					1 572 142 535		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs eller på norsk regulert marked som definert i lov om børsvirksomhet av 17. november 2000 nr 80 § 2-1 fjerde ledd og § 1-3. *Risikoklasse for de enkelte papir er angitt som BIS-vekt.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 8 ÅR)

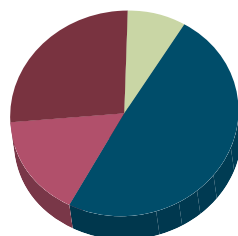
HANDELSBANKEN OBLIGASJON	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
Andelsverdi i kr ¹	125,4654	129,2761	120,5492	122,2789	119,7922	115,6545	114,0916	113,4513
Andelskapital, mkr	1 572,14	1 229,95	554,29	408,54	295,68	174,44	141,55	99,6
Antall utstedte andeler	12 517 956	9 504 622	4 419 077	3 337 723	2 465 768	1 506 743	1 239 481	877 233
Information Ratio ²	-1,57	0,23	1,87	1,60	-1,31	-1,10	1,30	-0,83
Kursutvikling i %	-0,22	9,62	2,48	6,83	7,08	5,71	3,74	9,25
Utvikling indeks i % ³	2,19	9,35	-0,94	4,05	9,49	6,50	2,86	10,53
Relativt indeks i %	-2,41	0,27	3,41	2,78	-2,41	-0,80	0,88	-1,28
Forvaltningsprovisjon i %	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
Innløsningsprovisjon i %	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-	-	-	0,10
Omsetningshastighet	0,52	0,50	0,75	1,10	1,15	0,44	0,72	0,28
Durasjon	5,68	4,86	4,41	4,87	4,82	4,91	4,02	4,84
Effektiv rente % ⁴	1,67	1,58	2,81					

Ansvarlig forvalter: Kevin Liang

- 1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr
- 2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.
- 3) Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 5, ST5X
- 4) 5 års swaprenter + gjennomsnittlig kredittspread



BRANSJE Handelsbanken Obligasjon



Annet	8.40%
Bank og finansinstitusjoner	49.11%
Kommune	16.23%
Statsobligasjon	26.26%

HANDELSBANKEN HØYRENTE

Porteføljoversikt pr. 31.12.2015

SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
INDUSTRI, ENERGI									
Aker	NOK	06.06.18	07.03.16	73 000 000	72 823 131	72 129 329	-693 802	1,40%	100,00%
Aker	NOK	30.01.19	30.01.19	50 000 000	53 030 316	50 771 150	-2 259 166	0,99%	100,00%
Aker	NOK	29.05.20	29.02.16	30 000 000	30 000 000	28 537 500	-1 462 500	0,56%	100,00%
Aker Solutions	NOK	06.06.17	07.03.16	81 500 000	85 262 193	80 837 813	-4 424 381	1,57%	100,00%
Atea	NOK	19.06.18	21.03.16	20 000 000	20 030 000	19 950 000	-80 000	0,39%	100,00%
Austevoll	NOK	07.02.17	08.02.16	30 000 000	31 137 652	30 600 000	-537 652	0,60%	100,00%
Austevoll	NOK	15.10.18	15.01.16	51 000 000	53 600 621	52 717 323	-883 298	1,03%	100,00%
Avinor	NOK	30.10.19	01.02.16	20 000 000	20 000 000	19 531 060	-468 940	0,38%	100,00%
Billerud	SEK	27.03.18	29.03.16	20 000 000	20 483 663	21 730 355	2 778 446	0,42%	100,00%
Bonheur	NOK	10.02.17	10.02.16	81 000 000	84 913 956	79 475 256	-5 438 700	1,55%	100,00%
Bonheur	NOK	11.02.19	10.02.16	13 000 000	13 767 899	12 355 226	-1 412 673	0,24%	100,00%
Borregaard	NOK	26.02.19	26.02.16	25 000 000	25 000 000	24 738 050	-261 950	0,48%	100,00%
Curato Bidco		22.11.18	22.02.16	45 023 333	46 886 337	46 565 067	-321 270	0,91%	100,00%
DFDS	NOK	02.05.16	02.02.16	54 500 000	56 198 369	54 908 750	-1 289 619	1,07%	100,00%
Entra Eiendom	NOK	20.09.18	21.03.16	50 000 000	50 338 500	50 091 550	-246 950	0,98%	100,00%
Fastighetsförvaltning	SEK	10.10.19	11.01.16	5 000 000	5 000 000	5 152 683	685 305	0,10%	100,00%
Golar LNG	NOK	12.10.17	12.01.16	85 000 000	89 080 024	85 797 470	-3 282 554	1,67%	100,00%
Golar LNG	NOK	22.05.20	22.02.16	9 000 000	8 814 500	74 533 899	6 421 653	1,45%	100,00%
Hafslund		18.03.16	18.03.16	25 000 000	25 016 750	24 996 900	-19 850	0,49%	100,00%
Hexagon	SEK	26.11.19	26.11.16	25 000 000	24 922 750	26 221 702	3 477 462	0,51%	100,00%
Jotun	NOK	18.03.19	18.03.16	35 000 000	35 088 950	34 650 805	-438 145	0,67%	100,00%
Leaseplan Corp		07.05.18	08.02.16	20 000 000	20 000 000	19 971 400	-28 600	0,39%	20,00%
Leaseplan Corp		07.08.18	08.02.16	45 000 000	45 000 000	45 127 350	127 350	0,88%	20,00%
Leaseplan Corp		07.08.20	08.02.16	35 000 000	35 000 000	35 629 300	629 300	0,69%	20,00%
Loomis		18.12.19	18.03.16	20 000 000	20 195 600	21 093 481	903 449	0,41%	100,00%
Marine Harvest	NOK	12.03.18	14.03.16	67 000 000	68 737 872	68 549 911	-187 961	1,33%	100,00%
Møllergruppen	NOK	26.11.19	26.02.16	25 000 000	25 045 200	24 318 850	-726 350	0,47%	100,00%
NorgesGruppen	NOK	19.09.17	21.03.16	45 000 000	46 470 150	45 359 640	-1 110 510	0,88%	100,00%
Ocean Yield	NOK	26.03.19	29.03.16	84 000 000	84 115 798	82 005 000	-2 110 798	1,60%	100,00%
Ocean Yield	NOK	29.04.20	29.01.16	78 000 000	77 858 205	75 026 718	-2 831 487	1,46%	100,00%
Olav Thon Eiendom	NOK	26.09.17	29.03.16	35 000 000	35 162 500	34 752 130	-410 370	0,68%	100,00%
Olav Thon Eiendom	NOK	27.06.19	29.03.16	25 000 000	25 000 000	24 505 675	-494 325	0,48%	100,00%
Orkla	NOK	27.04.17	27.04.16	15 000 000	15 067 800	14 913 840	-153 960	0,29%	100,00%
Posten Norge	NOK	21.09.18	21.03.16	30 000 000	30 000 000	29 609 730	-390 270	0,58%	100,00%
Posten Norge	NOK	21.09.20	21.03.16	35 000 000	35 000 000	34 239 450	-760 550	0,67%	100,00%
Prosafe	NOK	25.02.16	25.02.16	71 500 000	73 306 250	71 428 500	-1 877 750	1,39%	100,00%
Prosafe	NOK	08.02.17	08.02.16	27 000 000	27 642 900	25 903 125	-1 739 775	0,50%	100,00%
Prosafe	NOK	22.10.18	22.01.16	7 000 000	6 338 500	5 954 200	-384 300	0,12%	100,00%
Prosafe	NOK	09.09.19	09.03.16	7 000 000	6 227 000	5 652 255	-574 745	0,11%	100,00%
SAAB		10.09.19	10.03.16	25 000 000	25 000 000	26 145 583	1 596 547	0,51%	100,00%
Schibsted	NOK	01.03.17	01.03.16	24 000 000	24 479 704	24 290 424	-189 280	0,47%	100,00%
Selvaag Bolig A	NOK	27.06.18	29.03.16	50 000 000	51 060 640	51 655 550	594 910	1,01%	100,00%
Statkraft		10.11.16	10.02.16	5 000 000	5 001 900	4 977 485	-24 415	0,10%	100,00%
Stolt Nielsen	NOK	22.06.16	22.03.16	27 500 000	28 470 542	27 669 675	-800 867	0,54%	100,00%
Stolt Nielsen	NOK	19.03.18	21.03.16	78 000 000	82 744 718	79 356 030	-3 388 688	1,55%	100,00%
Stolt Nielsen	NOK	04.09.19	04.03.16	45 500 000	48 162 500	46 044 180	-2 118 320	0,90%	100,00%
Tallink Grupp	NOK	18.10.18	18.01.16	78 000 000	81 533 304	80 437 500	-1 095 804	1,57%	100,00%
Teekay LNG	NOK	03.09.18	03.03.16	74 000 000	74 711 100	73 290 858	-1 420 242	1,43%	100,00%
Teekay LNG	NOK	19.05.20	19.02.16	86 000 000	85 647 500	81 628 362	-4 019 138	1,59%	100,00%
Tele2		24.02.17	24.02.16	30 000 000	31 107 750	30 399 720	-708 030	0,59%	100,00%
TeliaSonera		04.12.19	04.12.16	12 000 000	11 965 200	12 487 138	1 343 839	0,24%	100,00%

SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
Tine BA	NOK	03.10.17	04.01.16	78 000 000	80 314 560	78 586 950	-1 727 610	1,53%	100,00%
Tine BA	NOK	04.04.18	04.01.16	8 000 000	8 062 080	8 021 888	-40 192	0,16%	100,00%
Tine BA	NOK	09.09.19	09.03.16	20 000 000	20 000 000	19 477 180	-522 820	0,38%	100,00%
Veidekke	NOK	04.06.18	04.03.16	31 000 000	31 674 700	31 340 318	-334 382	0,61%	100,00%
WWASA	NOK	01.03.16	01.03.16	5 500 000	5 118 125	5 494 819	376 694	0,11%	100,00%
WWASA	NOK	13.06.18	14.03.16	111 000 000	111 834 836	110 256 189	-1 578 647	2,15%	100,00%
WWASA	NOK	09.04.19	11.01.16	32 000 000	31 614 500	30 907 648	-706 852	0,60%	100,00%
WWASA	NOK	30.03.20	30.03.16	2 000 000	1 891 600	1 839 202	-52 398	0,04%	100,00%
Yara Intl	NOK	18.12.19	18.03.16	50 000 000	50 207 000	48 837 400	-1 369 600	0,95%	100,00%
					2 418 165 644	2 433 476 542	-38 465 530	47,38%	
BANK OG FINANS- INSTITUSJONER									
Aurskog Sparebank	NOK	01.10.20	04.01.16	20 000 000	20 000 000	19 808 700	-191 300	0,39%	20,00%
B2Holding	EUR	08.12.20	08.03.16	7 600 000	7 634 500	73 669 423	2 020 284	1,43%	100,00%
Bank 1 Oslo	NOK	22.11.19	22.02.16	20 000 000	19 684 000	19 699 220	15 220	0,38%	20,00%
Bank 1 Oslo	NOK	10.12.24	10.03.16	5 000 000	4 865 500	4 861 955	-3 545	0,09%	100,00%
BN Banken	NOK	11.03.25	11.03.16	37 000 000	37 059 500	36 209 939	-849 561	0,71%	100,00%
Bonnier Finans	SEK	18.06.18	17.03.16	30 000 000	30 000 000	31 270 759	3 192 877	0,61%	20,00%
Danske Bank	NOK	06.12.23	07.03.16	99 000 000	99 954 100	99 511 038	-443 062	1,94%	100,00%
DnB	NOK	26.03.20	26.03.16	5 000 000	4 947 656	42 243 068	1 389 024	0,82%	20,00%
DnB	NOK	19.06.23	18.03.16	46 000 000	46 414 411	45 632 782	-781 629	0,89%	100,00%
DnB Boligkreditt	NOK	26.05.20	26.02.16	25 000 000	25 277 500	24 921 575	-355 925	0,49%	10,00%
DnB Næringskreditt	NOK	15.11.18	15.02.16	30 000 000	30 063 500	29 892 270	-171 230	0,58%	10,00%
Fana Sparebank	NOK	28.06.23	29.03.16	30 000 000	30 015 000	29 728 200	-286 800	0,58%	20,00%
Gjensidige Bank Boligkreditt	NOK	21.09.18	21.03.16	24 000 000	24 317 600	24 051 552	-266 048	0,47%	10,00%
Gjensidige Bank	NOK	29.11.19	29.02.16	15 000 000	14 655 900	14 613 720	-42 180	0,28%	20,00%
Gjensidige Bank	NOK	17.06.24	17.03.16	25 000 000	25 000 000	24 341 975	-658 025	0,47%	100,00%
Handelsbanken	EUR	15.01.19	15.01.16	4 000 000	4 143 200	39 928 938	6 305 456	0,78%	100,00%
Helgeland Boligkreditt	NOK	27.03.18	29.03.16	5 000 000	5 080 000	5 025 745	-54 255	0,10%	10,00%
Helgeland Boligkreditt	NOK	04.11.19	04.02.16	30 000 000	30 000 000	29 855 280	-144 720	0,58%	10,00%
Helgeland Boligkreditt	NOK	17.06.20	16.03.16	50 000 000	49 585 000	48 939 500	-645 500	0,95%	10,00%
Helgeland Sparebank	NOK	15.06.18	15.06.16	5 000 000	5 173 000	5 166 125	-6 875	0,10%	20,00%
Helgeland Sparebank	NOK	09.03.20	09.03.16	25 000 000	25 000 000	24 455 900	-544 100	0,48%	20,00%
Helgeland Sparebank	NOK	12.06.23	14.03.16	35 000 000	35 123 970	34 807 080	-316 890	0,68%	100,00%
KLP Banken	NOK	11.06.19	11.03.16	20 000 000	19 831 400	19 498 300	-333 100	0,38%	20,00%
KLP Boligkreditt	NOK	12.09.19	14.03.16	50 000 000	50 000 000	49 203 400	-796 600	0,96%	10,00%
KLP Boligkreditt	NOK	20.10.20	20.01.16	20 000 000	19 877 400	19 872 560	-4 840	0,39%	10,00%
Kommunal Landspensjon	EUR	11.04.16	11.04.16	24 552 000	25 606 094	236 974 717	24 738 195	4,61%	100,00%
More Boligkredi	NOK	16.01.20	18.01.16	25 000 000	25 002 500	24 788 850	-213 650	0,48%	10,00%
Nordea Bank	NOK	23.09.19	23.03.16	3 000 000	3 022 500	26 222 124	1 252 043	0,51%	20,00%
Nordea Bank Norge	NOK	19.04.18	19.04.16	30 000 000	31 013 250	30 846 540	-166 710	0,60%	20,00%
Nøtterøy Sparebank	NOK	18.09.23	18.03.16	10 000 000	10 000 000	9 936 900	-63 100	0,19%	100,00%
OBOS BANKEN	NOK	08.01.18	08.01.16	50 000 000	49 364 000	49 338 400	-25 600	0,96%	20,00%
OBOS BANKEN	NOK	30.01.20	01.02.16	10 000 000	9 799 714	9 687 050	-112 664	0,19%	20,00%
OBOS BANKEN	NOK	30.07.20	29.01.16	25 000 000	24 172 500	24 168 275	-4 225	0,47%	20,00%
OBOS BANKEN	NOK	19.10.20	19.01.16	40 000 000	40 000 000	39 704 880	-295 120	0,77%	20,00%
Oslo Boligkreditt	NOK	21.11.16	22.02.16	50 000 000	50 427 000	50 111 600	-315 400	0,98%	100,00%
Oslo Boligkreditt	NOK	09.12.19	09.03.16	15 000 000	15 000 000	14 620 305	-379 695	0,28%	100,00%
Pluss Boligkreditt	NOK	27.11.19	29.02.16	25 000 000	25 352 500	24 898 425	-454 075	0,48%	10,00%
Pohjola Pankki	SEK	25.08.25	25.02.16	40 000 000	40 000 000	41 142 934	2 343 190	0,80%	100,00%
Rygge-Vaaler Sparebank	NOK	30.05.23	29.02.16	10 000 000	10 000 000	9 948 610	-51 390	0,19%	100,00%

SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
Santander Consumer Bank	NOK	18.11.16	18.02.16	10 000 000	10 026 000	10 026 540	540	0,20%	20,00%
SBAB	SEK	11.06.25	11.03.16	40 000 000	40 000 000	40 541 967	2 999 374	0,79%	100,00%
SEB	USD	13.05.20	13.05.16	3 000 000	2 985 000	26 022 969	1 489 105	0,51%	100,00%
Skandiabanken	NOK	04.10.18	04.01.16	55 000 000	55 542 046	54 836 705	-705 341	1,07%	10,00%
Sporebanken Boligkreditt	NOK	18.10.16	18.01.16	2 500 000	2 521 250	2 506 853	-14 398	0,05%	10,00%
Sporebank Hedmark	NOK	04.12.18	04.03.16	12 500 000	12 497 000	12 324 975	-172 025	0,24%	20,00%
Sporebank Hedmark	NOK	21.10.20	21.01.16	25 000 000	25 000 000	24 689 750	-310 250	0,48%	20,00%
Sporebank Hedmark	NOK	13.06.23	14.03.16	25 000 000	25 041 300	24 774 450	-266 850	0,48%	100,00%
Sporebank Sogn og Fjordane	NOK	05.02.24	05.02.16	20 000 000	20 000 000	19 694 360	-305 640	0,38%	100,00%
Sporebank 1 Nord	NOK	19.12.17	21.03.16	19 000 000	19 240 000	19 254 999	14 999	0,37%	20,00%
Sporebank 1 Nord	NOK	12.06.24	14.03.16	15 000 000	15 000 000	14 631 960	-368 040	0,28%	100,00%
SporeBank 1 Næringskreditt	NOK	19.06.19	21.03.16	45 000 000	45 368 500	44 749 350	-619 150	0,87%	10,00%
Sporebank 1 SMN	NOK	14.12.16	14.03.16	62 000 000	59 955 992	61 305 290	1 349 298	1,19%	100,00%
Sporebank 1 SMN	NOK	19.12.17	21.03.16	56 000 000	56 996 492	56 751 576	-244 916	1,10%	100,00%
Sporebank 1 SMN	NOK	25.09.20	29.03.16	50 000 000	50 000 000	49 349 250	-650 750	0,96%	20,00%
Sporebank Møre	NOK	09.10.17	11.01.16	21 500 000	21 947 800	21 841 485	-106 316	0,43%	100,00%
Sporebank Møre	NOK	22.02.23	22.02.16	62 000 000	62 903 000	62 545 414	-357 586	1,22%	100,00%
Sporebank 1	NOK	14.09.22	14.03.16	17 000 000	17 095 000	17 282 540	187 540	0,34%	100,00%
Sporebank 1	NOK	15.02.23	15.02.16	1 000 000	1 022 500	1 005 567	-16 933	0,02%	100,00%
SporeBank 1 SR	NOK	02.12.21	02.03.16	39 000 000	40 031 865	39 605 085	-426 780	0,77%	100,00%
Sporebanken Øst	NOK	11.04.23	11.01.16	25 000 000	25 255 000	25 070 575	-184 425	0,49%	100,00%
Sporebanken Øst	NOK	24.10.23	25.01.16	20 000 000	20 080 000	19 821 480	-258 520	0,39%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	29.03.17	29.03.16	13 000 000	13 165 000	13 163 475	-1 525	0,26%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	26.01.18	26.01.16	30 000 000	32 099 400	31 901 310	-198 090	0,62%	20,00%
Sporebanken Sør	NOK	26.11.18	26.02.16	25 000 000	25 000 000	24 659 025	-340 975	0,48%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	20.02.19	22.02.16	20 000 000	19 537 000	19 530 820	-6 180	0,38%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	21.08.20	23.02.16	20 000 000	19 273 400	19 263 020	-10 380	0,38%	20,00%
Sporebanken Sør	NOK	30.01.25	01.02.16	5 000 000	4 972 500	4 855 670	-116 830	0,09%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	25.08.25	25.02.16	30 000 000	30 000 000	28 832 250	-1 167 750	0,56%	100,00%
Sporebanken Sør	NOK	31.12.49	17.02.16	20 000 000	20 000 000	19 735 120	-264 880	0,38%	100,00%
Sporebanken Vest	NOK	09.02.22	09.02.16	21 500 000	21 679 336	21 885 753	206 417	0,43%	100,00%
Sporebanken Vest	NOK	10.10.23	11.01.16	10 000 000	9 958 000	9 913 120	-44 880	0,19%	100,00%
Sporebank 1 Hallingdal	NOK	19.10.18	19.01.16	20 000 000	20 000 000	19 866 120	-133 880	0,39%	20,00%
Sporebanken Vest Boligkreditt	NOK	04.05.18	04.02.16	5 000 000	5 069 000	5 023 865	-45 135	0,10%	10,00%
Sporebanken Vest Boligkreditt	NOK	27.04.20	27.01.16	15 000 000	15 000 000	14 941 350	-58 650	0,29%	10,00%
Sandnes Sporebank Boligkredit	NOK	20.09.18	21.03.16	10 000 000	9 995 000	9 946 660	-48 340	0,19%	10,00%
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	NOK	18.04.18	18.01.16	5 000 000	5 021 500	5 004 685	-16 815	0,10%	10,00%
Stadshypotek	NOK	12.03.18	14.03.16	7 000 000	7 031 500	7 005 271	-26 229	0,14%	10,00%
Stadshypotek	NOK	05.06.20	07.03.16	10 000 000	9 988 400	9 854 740	-133 660	0,19%	10,00%
Storebrand	NOK	22.10.18	22.01.16	25 000 000	25 228 000	24 852 450	-375 550	0,48%	20,00%
Storebrand	NOK	10.09.19	10.03.16	15 000 000	15 000 000	14 321 505	-678 495	0,28%	20,00%
Storebrand Bank	NOK	20.06.18	21.03.16	1 500 000	1 489 500	1 490 601	1 101	0,03%	100,00%
Storebrand Livs	NOK	31.12.49	17.03.16	51 000 000	50 964 000	50 362 500	-601 500	0,98%	100,00%
Totens Sporebank	NOK	28.09.20	29.03.16	20 000 000	20 000 000	19 819 760	-180 240	0,39%	20,00%
Totens Sporebank Boligkreditt	NOK	26.03.18	29.03.16	25 000 000	25 177 500	24 992 550	-184 950	0,49%	10,00%
Totens Sporebank Boligkreditt	NOK	17.09.19	17.03.16	50 000 000	50 000 000	49 004 400	-995 600	0,95%	10,00%
Totens Sporebank Boligkreditt	NOK	12.02.20	12.02.16	40 000 000	39 538 000	39 094 920	-443 080	0,76%	10,00%
					2 146 158 976	2 527 552 695	27 445 316	49,21%	

SEKTOR/ VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
VALUTATERMINER								
NOK/EUR	NOK/EUR	11.04.16	2 053 000	19 222 650	587 786	587 786	0,01%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	16.03.16	3 600 000	33 156 000	-1 552 990	-1 552 990	-0,03%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	16.03.16	8 231 000	78 366 528	-991 722	-991 722	-0,02%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	11.04.16	673 000	5 945 619	-548 499	-548 499	-0,01%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	11.04.16	207 000	1 850 228	-147 220	-147 220	0,00%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	11.04.16	983 000	8 686 771	-798 693	-798 693	-0,02%	20,00%
NOK/EUR	NOK/EUR	11.04.16	26 361 800	232 569 072	-21 809 276	-21 809 276	-0,42%	20,00%
NOK/SEK	NOK/SEK	16.03.16	20 250 000	20 319 660	-1 004 460	-1 004 460	-0,02%	20,00%
NOK/SEK	NOK/SEK	16.03.16	246 770 000	251 752 286	-8 107 130	-8 107 130	-0,16%	20,00%
NOK/SEK	NOK/SEK	16.03.16	50 000 000	51 705 000	947 149	947 149	0,02%	20,00%
NOK/USD	NOK/USD	16.03.16	20 063 500	173 876 310	-3 844 291	-3 844 291	-0,07%	20,00%
				877 450 123	-37 269 346	-37 269 346	-0,73%	
Markedsverdi					4 961 029 237		96,59%	
Valutaterminer					-37 269 346		-0,73%	
Bankinnskudd					303 499 185		5,91%	
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer					30 296 922		0,59%	
Uoppgjort annet					-121 438 756		-2,36%	
FONDETS VERDI					5 136 117 242		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs eller på norsk regulert marked som definert i lov om børsvirksomhet av 17. november 2000 nr 80 § 2-1 fjerde ledd og § 1-3. *Risikoklasse for de enkelte papir er angitt som BIS-vekt.

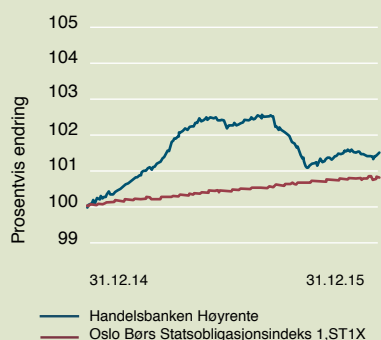
FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN HØYRENTE	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Andelsverdi i kr ¹	106,7483	107,5781	107,5262	103,9907	100,2885
Andelskapital, mkr	5 136,12	4 967,19	2 737,49	969,12	241,22
Antall utstedte andeler	48 018 069,26	46 080 505,92	24 881 142,54	9 300 673,93	2 400 462,71
Information Ratio ²	0,39	1,03	6,79	9,43	-
Kursutvikling i %	1,51	2,64	5,59	6,65	1,63
Utvikling indeks i % ³	0,88	1,33	1,62	1,50	1,22
Relativt indeks i %	0,63	1,31	3,98	5,15	0,41
Forvaltningsprovisjon i %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Innløsningsprovisjon i %	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-
Omsetningshastighet	0,61	0,50	0,59	0,53	2,08
Durasjon	0,29	0,41	0,21	0,35	0,13
Effektiv rente % ⁴	3,63	3,56	3,87		

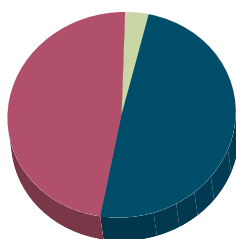
Ansvarlig forvalter: Kevin Liang

- 1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr
- 2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.
- 3) Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 1, ST1X
- 4) 3 måneders nibor + gjennomsnittlig kredittspread

Handelsbanken Høyrente



BRANSJE Handelsbanken Høyrente



● Annet	3.41%
● Bank og finansinstitusjoner	49.21%
● Industri og energi	47.38%

XACT OBX Porteføljeoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer noterte i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandeler i selskapet
ENERGI						
Avance Gas	38 720,00	4 436 092,32	4 414 080,00	-22 012,32	0,38%	0,11%
BW LPG	109 120,00	8 402 329,99	7 965 760,00	-436 569,99	0,69%	0,08%
Det Norske Oljeselskap	151 360,00	6 131 823,81	8 362 640,00	2 230 816,19	0,73%	0,07%
DNO	972 840,00	13 438 324,23	5 861 361,00	-7 576 963,23	0,51%	0,09%
Frontline	102 520,00	2 301 922,12	2 626 562,40	324 640,28	0,23%	0,01%
Petroleum Geo Service	320 320,00	17 795 537,76	11 643 632,00	-6 151 905,76	1,01%	0,13%
Seadrill	270 160,00	41 003 684,29	8 253 388,00	-32 750 296,29	0,72%	0,05%
Statoil	1 664 080,00	253 100 652,65	205 846 696,00	-47 253 956,65	17,89%	0,05%
Subsea 7	391 600,00	38 676 177,88	24 690 380,00	-13 985 797,88	2,15%	0,12%
TGS-Nopec Geophysical	151 800,00	23 306 144,38	21 464 520,00	-1 841 624,38	1,87%	0,15%
		408 592 689	301 129 019	-107 463 670	26,18%	
FINANS						
Den Norske Bank Holding	1 462 120,00	144 036 450,37	160 540 776,00	16 504 325,63	13,96%	0,09%
Gjensidige Forsikring	299 200,00	30 676 913,45	42 516 320,00	11 839 406,55	3,70%	0,06%
OBX Index Future Jan 16	5 800,00	-	24 320,00	24 320,00	0,00%	0,00%
Storebrand	670 120,00	21 986 876,31	23 420 694,00	1 433 817,69	2,04%	0,15%
		196 700 240	226 502 110	29 801 870	19,69%	
INDUSTRI						
Norwegian Airshuttle	42 680,00	9 766 808,77	13 815 516,00	4 048 707,23	1,20%	0,12%
Orkla	1 216 600,00	65 563 949,52	85 283 660,00	19 719 710,48	7,41%	0,12%
REC Silicon	3 044 360,00	8 062 122,39	5 458 537,48	-2 603 584,91	0,47%	0,12%
		83 392 881	104 557 713	21 164 833	9,09%	
FORBRUKSVARE						
Schibsted A	121 000,00	20 519 435,31	35 356 200,00	14 836 764,69	3,07%	0,11%
Schibsted B	141 680,00	40 105 244,26	39 967 928,00	-137 316,26	3,47%	0,13%
		60 624 680	75 324 128	14 699 448	6,55%	
KONSUMVARE						
Bakkafrost P/F	69 080,00	17 095 655,90	18 085 144,00	989 488,10	1,57%	0,14%
Marine Harvest	505 120,00	38 177 300,03	60 412 352,00	22 235 051,97	5,25%	0,11%
		55 272 956	78 497 496	23 224 540	6,82%	

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandeler i selskapet
MATERIAL						
Norsk Hydro	2 137 960,00	72 140 674,20	70 830 614,80	-1 310 059,40	6,16%	0,10%
Yara International	267 520,00	76 746 157,65	102 433 408,00	25 687 250,35	8,90%	0,10%
		148 886 832	173 264 023	24 377 191	15,06%	
IT						
Nordic Semiconductor	243 760,00	13 462 177,18	10 542 620,00	-2 919 557,18	0,92%	0,15%
Opera	206 360,00	15 707 726,61	10 431 498,00	-5 276 228,61	0,91%	0,14%
		29 169 904	20 974 118	-8 195 786	1,82%	
TELECOM						
Telenor	1 122 880,00	141 993 688,2	166 523 104,00	24 529 415,80	14,48%	0,07%
		141 993 688	166 523 104	24 529 416	14,48%	
Markedsverdi			1 146 771 711,68		99,69%	
Bankinnskudd			3 900 169,18		0,34%	
Uoppgjorte terminer			9 494,00		0,00%	
Uoppgjort annet			(344 277,61)		-0,03%	
FONDETS VERDI			1 150 337 097		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

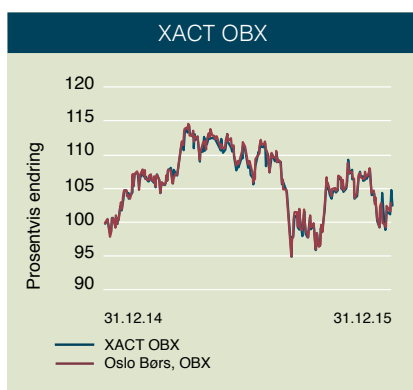
XACT OBX	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Andelsverdi i kr ¹	52,2880	50,9436	49,1596	40,1618	35,1902
Andelskapital, mkr	1 150,34	1 237,93	781,64	644,59	645,74
Antall utstedte andeler	22 000 000	24 300 000	15 900 000	16 050 000	18 350 000
Information Ratio ²	-6,04	-6,79	-3,73	-4,79	-
Kursutvikling i %	2,64	3,63	22,41	14,13	-0,11
Utvikling indeks i % ³	2,92	3,99	22,73	14,74	-0,11
Relativt indeks i %	-0,28	-0,36	-0,33	-0,61	0,00
Forvaltningsprovisjon i %	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Innløsningsprovisjon i %	-	-	-	-	-
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-
Omsetningshastighet	0,40	0,30	0,26	0,22	0,09

Ansvarlig forvalter: Stefan Hagman

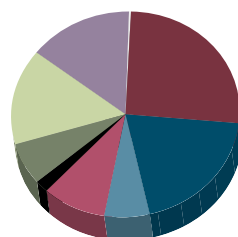
1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr

2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.

3) Referanseindeks: OBX



BRANSJE XACT OBX



○ Annet	0,31%
● Energi	26,18%
● Finans	19,69%
● Forbruksvare	6,55%
● Industri	9,01%
● IT	1,82%
● Konsumvare	6,82%
● Material	15,06%
● Telecom	14,48%

XACT DERIVAT BULL Porteføljeoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer notert i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
FINANS					
OBX FUT JANUARI 2016	1 673 200	0	0	0	0,00%
		0	0	0	0,00%
Markedsverdi			-		0,00%
Bankinnskudd			451 792 865		98,01%
Uoppgjort annet			9 170 427		1,99%
FONDETS VERDI			460 963 292		100,00%

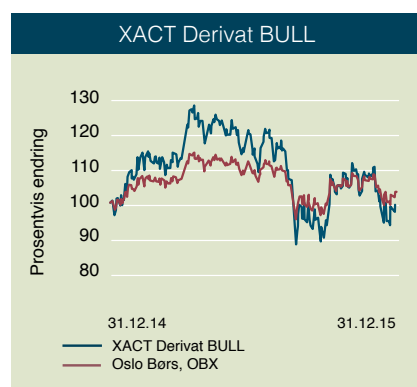
Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

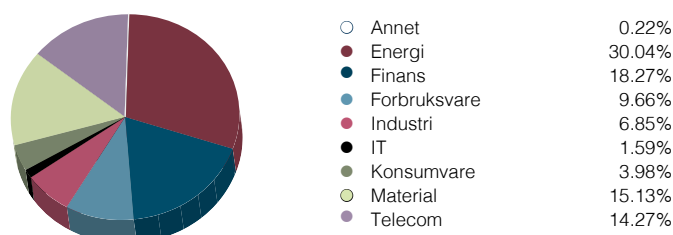
XACT DERIVAT BULL	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Andelsverdi i kr ¹	98,0773	98,4513	96,1108	67,2458	55,0919
Andelskapital, mkr	460,96	521,79	591,08	783,41	1032,97
Antall utstedte andeler	4 700 000	5 300 000	6 150 000	11 650 000	18 750 000
Information Ratio ²	-0,26	-0,16	2,00	0,48	-
Kursutvikling i %	-0,38	2,44	42,89	22,09	-0,29
Utvikling indeks i % ³	2,92	3,99	22,73	14,74	-0,11
Relativt indeks i %	-3,30	-1,56	20,16	7,35	-0,18
Forvaltningsprovisjon i %	0,80	0,80	0,80	0,80	0,01
Innløsningsprovisjon i %	-	-	-	-	-
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-
Omsetningshastighet	22,84	27,26	25,39	8,25	27,62

Ansvarlig forvalter: Stefan Hagman

- 1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr
- 2) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.
- 3) Referanseindeks: OBX



BRANSJE OBX INDEKS



XACT DERIVAT BEAR Porteføljoversikt pr. 31.12.2015

Alle papirer notert i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
FINANS					
OBX FUT JANUARI 2016	-1 519 800	0	0	0	0,00%
		0	0	0	0,00%
Markedsverdi			0		0,00%
Bankinnskudd			423 070 953		100,13%
Uoppgjort annet			-533 928		-0,13%
FONDETS VERDI			422 537 026		100,00%

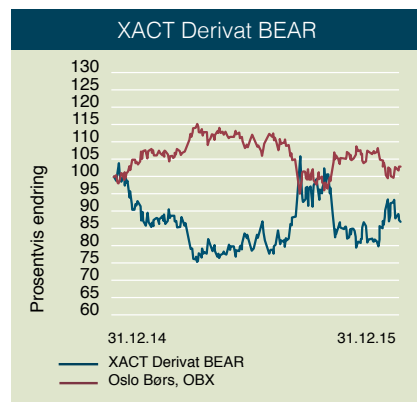
Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

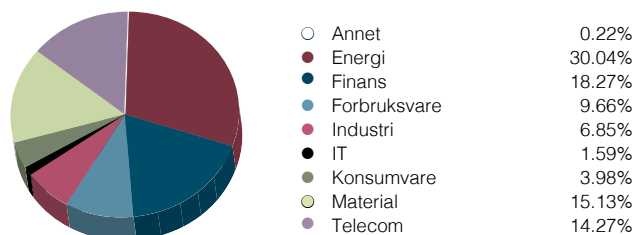
XACT DERIVAT BEAR	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
Andelsverdi i kr ^{1,2}	82,8504	95,0151	10,6658	15,9974	22,1843
Andelskapital, mkr	422,54	475,08	492,76	710,29	712,12
Antall utstedte andeler	5 100 000	5 000 000	46 200 000	44 400 000	32 100 000
Information Ratio ³	-0,41	-0,53	-1,80	-0,92	-
Kursutvikling i %	-12,80	-10,92	-33,33	-27,88	0,07
Utvikling indeks i % ⁴	2,92	3,99	22,73	14,74	-0,11
Relativt indeks i %	-15,72	-14,91	-56,07	-42,62	0,18
Forvaltningsprovisjon i %	0,80	0,80	0,80	0,80	0,01
Innløsningsprovisjon i %	-	-	-	-	-
Kostnad ved engangstegning i %	-	-	-	-	-
Omsetningshastighet	28,89	30,17	26,99	16,05	34,86

Ansvarlig forvalter: Stefan Hagman

- 1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr
- 2) Det gjennomførtes 10.03.2014 en spleis (omvendt splitt) i fondet. Bytteforholdet for spleisen var 10:1.
- 3) Information Ratio (IR): IR er et forholdstall som viser i hvor stor grad forvalteren har oppnådd meravkastning på sine aktive og selvstendige investeringsvalg.
- 4) Referanseindeks: OBX



BRANSJE OBX INDEKS



Handelsbanken

Kapitalforvaltning



Handelsbankens kontorer:

OSLO:

Bryn, Grev Wedels plass,

Majorstuen, Nydalen,

Olav Vs gate, Skøyen, Økern

BÆRUM:

Lysaker, Sandvika

ASKER

LILLESTRØM

JESSHEIM

HAMAR

LILLEHAMMER

KOLBOTN

SKI

MOSS

FREDRIKSTAD

SARPSBORG

HALDEN

DRAMMEN

KONGSBERG

TØNSBERG

SANDEFJORD

LARVIK

SKIEN

ARENDAL

KRISTIANSAND

JÆREN

STAVANGER:

Sentrum, Straen

SANDNES

HAUGESUND

BERGEN:

Fana, Minde,

Fyllingsdalen, Kokstad,

Sentrum,

Vest, Åsane

SOTRA

ÅLESUND

MOLDE

TRONDHEIM:

Heimdal,

Søndregate, Leangen

MO I RANA

BODØ

TROMSØ