

HALVÅRSRAPPORT

Handelsbanken Kapitalforvaltning AS / HALVÅRSRAPPORT 2016

2016

Handelsbanken
Kapitalforvaltning

Handelsbanken

Tjuvholmen allé

Halvårskommentar 2016

HANDELSBANKEN LIKVIDITET

Korte renter falt noe fra årsskiftet, i takt med rentekutt fra Norges Bank. Dette sammen med fallende kredittpåslag bidro til en positiv avkastning og meravkastning i Likviditetsfondet.

HANDELSBANKEN OBLIGASJON

Første halvår 2016 har gitt betydelig fall i lange renter, dog med stor volatilitet underveis. Positiv avkastning i Obligasjonsfondet ble også understøttet av lavere kredittspreader i perioden.

HANDELSBANKEN HØYRENTE

Kredittmarkedet startet året med store svingninger, men har siden hentet seg inn igjen en god del siden mars. Kredittpåslag på de fleste kredittobligasjoner var ved halvårsskiftet lavere enn ved inngang av året. Høyrentefondet fikk en god avkastning på en defensiv investeringsstrategi.

RENTEMARKEDET

Som følge av markedsuro ved inngang av året, falt lange renter til et historisk lavt nivå. Det bratteste rentefallet kom etter BREXIT avstemningen. Sentralbanker verden over ruller videre sine respektive kvantitative lettelsesprogram. Resultatet blir at en rekordstor andel av statsobligasjoner havner i negativ yield. Politisk uro på toppen av et usikkert økonomisk utsiktsbilde for eurosone øker behovet for plassering i statsobligasjoner til tross for negativ løpende avkastning.

Norges Bank kuttet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet i mars, og indikerte ytterligere rentekutt om det blir behov for mer stimulans i norsk økonomi. Korte renter falt på rentekuttet og forventning om flere rentesenkninger fremover. Konsumprisindeksen har imidlertid ligget over inflasjonsmålet i en periode på grunn av svekket kronekurs. Dette er nok et forbigående fenomen som sentralbanken ser bort ifra. Prisutviklingen i boligmarkedet er imidlertid et større hodebry for Norges Bank. Vi kan være nær rentebunnen om sentralbanken oppfatter at lave renter har drevet boligpriser til et usunt nivå.

Kredittmarkedet fikk en tøff start på året med uro i aksjemarkedet. Mange selskaper med økonomiske utfordringer har etter hvert måttet gjennomgå en restrukturering for å oppnå en bærekraftig finansieringsprofil. I mars snudde markedet til en mer positiv tone med hjelp av økt tilstrømninger av kapital til høyrentemarkedet. Fallet i kredittspreader på investment grade obligasjoner skjøt fart på forventning om at ECB sannsynligvis ville øke styrken i

kvantitativ stimulanse, med kjøp av kredittobligasjoner i markedet. Høyrenteobligasjoner ble også smittet av det positive sentimentet i markedet.

HANDELSBANKEN NORGE

Aksjefondet Handelsbanken Norge steg 0,28 % i løpet av første halvår i 2016. I samme perioden hadde Oslo Børs, målt ved fondsindeksen (OSEFX), et fall på 2,01 %.

Perioden var preget av tidvis stor volatilitet i finansielle markeder. Allerede i januar opplevde Oslo Børs en vesentlig korreksjon, på bakgrunn av bekymring for svekkede utsikter for vekst i verdensøkonomien generelt og i Kina spesielt. Den amerikanske sentralbankens renteheving i desember 2015 la press på selskaper i verdens fremvoksende økonomier, som i økende grad har opptatt gjeld i amerikanske dollar. Når globale vekstforventninger ble nedjustert, fikk vi også et kraftig fall i oljeprisen, da tilbudssiden fremdeles holdt seg sterk.

Prisen på Nordsjøolje nådde bunnen 20. januar på 27,7 dollar fatet. Fondet hadde fortsatt liten eksponering i oljeservice og energisektoren og hadde på dette tidspunktet en meravkastning mot Oslo Børs på nærmere 2 %. Takket være stimulanse tiltak fra verdens sentralbanker, en generell bedring i makroøkonomiske indikatorer og (dermed) et styrket sentiment i markedene hentet største delen av verdens aksjemarkeder seg inn før utløpet av første halvår. Nordsjøoljen var på sitt høyeste priset til 52,7 dollar fatet i begynnelsen av juni. Britenes beslutning om å si nei til EU ga turbulens de siste ukene før halvårsskiftet, men kort tid inn i juli stod verdens børser i hovedsak like høyt som før folkeavstemningen.

Fondet opprettholdt en positiv meravkastning ved halvårsskiftet takket være overvekter i Bank Norwegian, Protector Forsikring og Bakkafrost, hvorav førstnevnte bidro klart mest. I negativ retning bidro undervekten i Statoil mest. Selskapet hadde en meget sterk utvikling til tross for svakere resultater, men mye takket være fortsatt høye utbytter.

FRAMTIDEN

Oslo Børs fremstår fremdeles ikke som veldig høyt priset relativt til selskapenes resultater, eller bokførte verdier. Nullvekst i norsk økonomi, avtakende vekst i verdensøkonomien og en høyst volatil oljepris legger press på selskapene på Oslo Børs evne til å levere gode nok resultater til å rettferdiggjøre en enda høyere prising. Vi tror petroleumssektoren fremdeles har flere restruktureringsrunder foran seg og er tvilende til at oljeprisen raskt skal vesentlig høyere og forventer derfor å beholde vår begrensede eksponering i norsk oljeservice også under andre halvår. Samtidig går vi inn i andre halvår med overvekter i "nisjefinans," som Bank Norwegian og Protector Forsikring, samt det vi oppfatter som solide kvalitetsselskaper som Yara.

Sentimentet på Oslo Børs i siste halvdel av 2016 forventes å styres av forventninger til når neste renteheving kommer i USA, oljeprisutviklingen og selskapenes videre resultatfremleggelse. Fondet har de siste 3 årene levert en meravkastning på over 50 % målt mot Oslo Børs Fondsindeks. Gjennom en noe mer defensiv posisjonering er vår forhåpning å kunne bidra ytterligere til meravkastningen i andre halvdel av 2016.



HANDELSBANKEN NORGE

Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer noterte i NOK

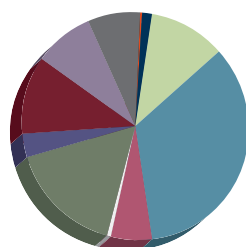
BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
ENERGI						
Aker Solutions	500 000	17 007 785	17 750 000	742 215	0,51%	0,67%
Det Norske Oljeselskap	850 000	43 695 662	86 190 000	42 494 338	2,49%	0,08%
Høegh LNG Holdings	150 000	17 576 915	12 300 000	-5 276 915	0,36%	0,20%
TGS-NOPEC Geophysical	490 000	79 470 947	66 738 000	-12 732 947	1,93%	0,48%
Subsea 7	800 000	56 439 426	65 040 000	8 600 574	1,88%	0,24%
Petroleum Geo Service	800 000	20 174 981	15 776 000	-4 398 981	0,46%	0,33%
Ocean Yield	200 000	10 885 123	12 100 000	1 214 877	0,35%	0,15%
DNO International	10 100 000	68 234 542	94 031 000	25 796 458	2,72%	0,93%
Frontline	60 000	6 034 473	3 849 000	-2 185 473	0,11%	0,04%
		319 519 853	373 774 000	54 254 147	10,81%	
FINANS						
B2 Holding	6 000 000	46 627 954	72 600 000	25 972 046	2,10%	1,63%
Skandiabanken	800 000	36 800 461	42 400 000	5 599 539	1,23%	0,75%
Gjensidige Forsikring	820 000	88 963 531	113 734 000	24 770 469	3,29%	0,16%
DNB	2 670 000	268 211 737	265 264 500	-2 947 237	7,67%	0,16%
Storebrand	1 900 000	62 782 595	59 584 000	-3 198 595	1,72%	0,42%
Norwegian Finans Holding	3 129 795	71 175 487	240 994 215	169 818 728	6,97%	1,74%
Olav Thon Eiendom	700 000	83 961 966	100 450 000	16 488 034	2,90%	0,66%
Axactor	24 651 801	32 244 568	42 647 616	10 403 047	1,23%	2,60%
Protector Forsikring	2 871 000	83 661 011	213 889 500	130 228 489	6,18%	3,33%
Sparebanken Midt-Norge	800 000	38 665 342	37 360 000	-1 305 342	1,08%	0,62%
		813 094 652	1 188 923 831	375 829 178	34,37%	
INDUSTRI						
AF GRUPPEN	1 000 000	76 462 907	146 000 000	69 537 093	4,22%	1,08%
Norwegian Airshuttle	375 000	82 215 786	107 887 500	25 671 714	3,12%	1,05%
Kongsberg	200 455	29 830 543	24 555 738	-5 274 805	0,71%	0,17%
RenoNorden	400 000	18 947 883	8 600 000	-10 347 883	0,25%	1,47%
NEL	6 000 000	17 020 400	12 480 000	-4 540 400	0,36%	0,88%
Treasure	600 000	12 014 372	9 540 000	-2 474 372	0,28%	0,27%
Tomra	751 725	52 157 985	66 715 594	14 557 609	1,93%	0,51%
Multiconsult	674 287	65 035 825	60 685 830	-4 349 995	1,75%	2,59%
Veidekke	700 000	56 352 135	70 000 000	13 647 865	2,02%	0,52%
Wilhelm Wilhemsens	600 000	13 015 569	12 600 000	-415 569	0,36%	0,27%
Wilh. Wilhemsens Holding B	125 000	21 600 959	17 500 000	-4 100 959	0,51%	1,05%
Wilh. Wilhemsens Holding A	125 000	21 723 567	18 500 000	-3 223 567	0,53%	0,36%
		466 377 930	555 064 661	88 686 731	16,05%	
KONSUMVARE						
Bakkafrost	440 000	58 331 283	138 424 000	80 092 717	4,00%	0,91%
Orkla	400 000	28 660 170	29 540 000	879 830	0,85%	0,04%
Lerøy Seafood	73 730	25 886 919	28 975 890	3 088 971	0,84%	0,12%
Marine Harvest	1 130 000	107 553 025	157 635 000	50 081 975	4,56%	0,25%
Salmar	130 000	9 162 073	32 123 000	22 960 927	0,93%	0,12%
		229 593 471	386 697 890	157 104 419	11,18%	

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskapet
IT						
Atea	600 000	41 857 060	47 850 000	5 992 940	1,38%	0,57%
Nordic Semiconductor	700 000	30 825 518	23 870 000	-6 955 518	0,69%	0,43%
Opera	595 000	33 054 656	39 865 000	6 810 344	1,15%	0,41%
		105 737 234	111 585 000	5 847 766	3,23%	
HELSE						
Medistim	346 154	6 931 388	19 730 778	12 799 390	0,57%	1,91%
		6 931 388	19 730 778	12 799 390	0,57%	
MATERIAL						
Norsk Hydro	2 540 000	81 141 294	77 012 800	-4 128 494	2,23%	0,12%
Yara International	820 000	294 097 233	216 316 000	-77 781 233	6,25%	0,30%
		375 238 527	293 328 800	-81 909 727	8,48%	
TELECOM						
Telenor	1 900 000	262 396 242	261 440 000	-956 242	7,56%	0,13%
		262 396 242	261 440 000	-956 242	7,56%	
FORBRUKSVARE						
Kongsberg Automotive	2 600 151	12 632 473	14 170 823	1 538 350	0,41%	0,64%
Schibsted A	200 000	35 119 398	49 740 000	14 620 602	1,44%	0,19%
Schibsted B	200 000	36 955 998	47 680 000	10 724 002	1,38%	0,17%
XXL	983 885	67 045 506	93 469 075	26 423 569	2,70%	0,71%
		151 753 375	205 059 898	53 306 523	5,93%	
FORSYNING						
Scatec Solar	200 000	7 804 915	7 300 000	-504 915	0,21%	0,21%
		7 804 915	7 300 000	-504 915	0,21%	
Markedsverdi			3 402 904 858		98,38%	
Bankinnskudd			59 543 980		1,72%	
Uoppgjorte aksjer			0		0,00%	
Uoppgjort annet			-3 672 540		-0,11%	
FONDETS VERDI			3 458 776 298		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.



BRANSJE Handelsbanken Norge



● Energi	10.81%
● Finans	34.37%
● Forbruksvare	5.93%
○ Helse	0.57%
● Industri	16.05%
● IT	3.23%
● Konsumvare	11.18%
● Material	8.48%
● Telecom	7.56%
● Forsyning	0.21%
● Annet	1.62%

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN NORGE	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	929,4859	865,6353	682,5228	515,4025	436,1874
Andelskapital, mkr	3 459	3 129	1 752	1 277	1 314
Antall utstedte andeler	3 702 565	3 596 484	2 554 670	2 464 907	2 998 197
Information Ratio 1 år ²	1,84	3,81	1,85	-0,01	-0,64
Kursutvikling i %	7,38	14,63	10,58	11,26	11,35
Utvikling indeks i % ³	-3,16	7,97	10,50	6,33	8,86
Relativt indeks i %	10,54	6,66	0,08	4,94	2,49
Forvaltningsprovisjon i %	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Innløsningsprovisjon i %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Kostnad ved engangstegning i %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsetningshastighet	0,28	0,44	0,67	0,73	1,15
Aktiv andel	40,79	39,04			

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)

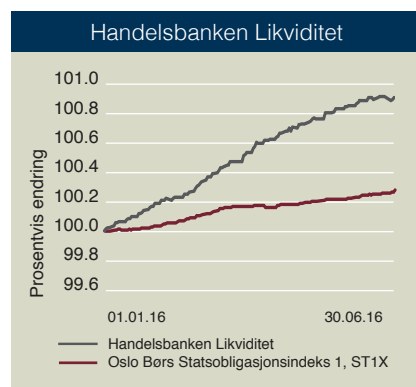
HANDELSBANKEN LIKVIDITET Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer noterte i NOK

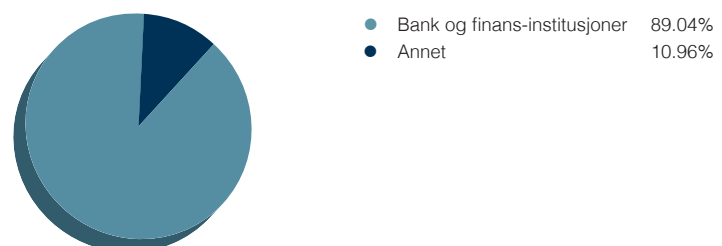
SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
BANK OG FINANSINSTITUSJONER								
ABN Amro Bank	18.02.19	18.08.16	15 000 000	14 992 500	14 980 650	-11 850	1,70%	20%
Aurskog Sparebank	04.11.16	04.11.16	5 000 000	5 095 000	5 034 575	-60 425	0,57%	20%
Bank 1 Oslo	02.07.18	04.07.16	20 000 000	19 994 000	19 912 500	-81 500	2,27%	20%
BN Banken	15.03.17	15.03.17	30 000 000	31 014 750	30 734 670	-280 080	3,50%	20%
Danske Bank	09.09.16	09.09.16	25 000 000	25 123 250	25 043 100	-80 150	2,85%	20%
DnB NOR Bank	06.04.17	06.04.17	10 000 000	10 337 000	10 269 500	-67 500	1,17%	20%
Fana Sparebank	15.08.16	15.08.16	4 000 000	4 032 400	4 006 132	-26 268	0,46%	20%
Fana Sparebank	09.05.17	09.08.16	16 000 000	15 992 800	15 999 696	6 896	1,82%	20%
Gjensidige Bank	23.04.18	25.07.16	15 000 000	15 275 250	15 096 915	-178 335	1,72%	20%
Helgeland Sparebank	25.08.16	25.08.16	15 000 000	15 104 250	15 026 340	-77 910	1,71%	20%
Helgeland Sparebank	17.01.18	18.07.16	7 000 000	7 130 200	7 053 389	-76 811	0,80%	20%
Helgeland Sparebank	16.08.18	16.08.16	10 000 000	10 054 000	10 044 520	-9 480	1,14%	20%
KLP Banken	16.11.16	16.08.16	10 000 000	10 073 450	10 041 120	-32 330	1,14%	20%
KLP Banken	18.01.19	18.07.16	20 000 000	19 993 600	20 183 120	189 520	2,30%	20%
Landkreditt Bank	25.04.17	25.07.16	30 000 000	29 991 000	29 996 340	5 340	3,41%	20%
Landkreditt Bank	26.11.18	26.08.16	5 000 000	5 015 500	5 010 610	-4 890	0,57%	20%
Leaseplan Corp	07.02.17	08.08.16	33 000 000	33 056 704	33 029 766	-26 938	3,76%	20%
Leaseplan Corp	07.08.18	08.08.16	5 000 000	5 000 000	4 982 210	-17 790	0,57%	20%
Lilleström Sparebank	25.11.16	25.08.16	20 000 000	20 023 120	20 039 780	16 660	2,28%	20%
Lilleström Sparebank	31.03.17	30.09.16	5 000 000	4 999 650	5 001 840	2 190	0,57%	20%
Modum Sparebank	18.04.17	14.07.16	25 000 000	25 061 000	24 998 375	-62 625	2,84%	20%
Nottero Sparebank	07.11.16	08.08.16	25 000 000	25 010 000	25 028 400	18 400	2,85%	20%
Nottero Sparebank	29.05.18	29.08.16	10 000 000	10 001 000	10 031 710	30 710	1,14%	20%
OBOS BANKEN	08.01.18	08.07.16	20 000 000	19 758 000	19 933 980	175 980	2,27%	20%
Rygge-Vaaler Sparebank	15.05.17	15.08.16	21 000 000	21 099 470	21 087 738	-11 732	2,40%	20%
Santan Cons Bank	18.11.16	18.08.16	20 000 000	20 069 800	20 073 780	3 980	2,28%	20%
Skandbanken ASA	30.08.16	-	25 000 000	25 022 100	25 016 100	-6 000	2,85%	20%
Skandbanken ASA	26.05.17	26.08.16	15 000 000	14 998 500	14 999 265	765	1,71%	20%

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
Sparebank 1 Ringerike Hadeland	2510.18	25.07.16	5 000 000	4 895 500	4 963 335	67 835	0,56%	20%
Sparebank Hedmark	31.08.16	31.08.16	5 000 000	5 122 000	5 026 090	-95 910	0,57%	20%
Sparebank Hedmark	05.10.16	05.07.16	12 000 000	12 014 170	12 009 588	-4 582	1,37%	20%
Sparebank Hedmark	18.04.17	18.04.17	5 000 000	5 178 250	5 143 100	-35 150	0,59%	20%
Sparebank Hedmark	04.12.18	05.09.16	10 000 000	9 998 000	9 986 040	-11 960	1,14%	20%
Sparebanken Sogn og Fjordane	24.08.16	24.08.16	30 000 000	30 274 800	30 052 560	-222 240	3,42%	20%
Sparebank 1 Boligkreditt	30.10.17	29.07.16	12 000 000	11 990 400	11 967 636	-22 764	1,36%	10%
Sparebank 1 Nord-Norge	17.08.16	17.08.16	5 000 000	5 023 250	5 007 165	-16 085	0,57%	20%
Sparebank 1 Nord-Norge	07.04.17	07.04.17	15 000 000	15 538 500	15 429 435	-109 065	1,76%	20%
Sparebank 1 Nord-Norge	26.05.17	26.08.16	15 000 000	15 001 800	14 999 895	-1 905	1,71%	20%
Sparebank 1 Nordvest	25.01.19	25.07.16	5 000 000	4 992 500	5 045 825	53 325	0,57%	20%
Sparebank Møre	05.12.16	05.09.16	5 000 000	5 020 650	5 018 700	-1 950	0,57%	20%
Sparebank Møre	31.03.17	31.03.17	20 000 000	20 210 000	20 177 620	-32 380	2,30%	20%
Sparebank Møre	09.10.18	11.07.16	25 000 000	25 000 000	25 228 675	228 675	2,87%	20%
Sparebank 1	11.04.17	11.07.16	15 000 000	15 067 050	15 050 040	-17 010	1,71%	20%
Sparebank 1	24.04.18	25.07.16	10 000 000	9 997 000	9 952 970	-44 030	1,13%	20%
Sparebanken Øst	07.09.16	07.09.16	8 000 000	8 014 320	8 006 696	-7 624	0,91%	20%
Sparebanken Øst	11.04.17	11.04.17	10 000 000	10 345 800	10 279 090	-66 710	1,17%	20%
Sparebanken Sør	11.08.16	11.08.16	10 000 000	10 201 000	10 040 000	-161 000	1,14%	20%
Sparebanken Sør	05.09.16	05.09.16	20 000 000	20 146 250	20 043 980	-102 270	2,28%	20%
Sparebanken Sør	16.03.17	16.09.16	5 000 000	5 068 750	5 056 455	-12 295	0,58%	20%
Sparebanken Sør	30.11.17	31.08.16	5 000 000	5 124 700	5 053 110	-71 590	0,57%	20%
Sparebank 1 Telemark	09.09.16	09.09.16	5 000 000	5 024 750	5 012 045	-12 705	0,57%	20%
Sparebank 1 Telemark	28.01.19	28.07.16	6 000 000	6 000 000	5 987 514	-12 486	0,68%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	26.10.16	26.07.16	18 000 000	18 092 350	18 048 780	-43 570	2,05%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	20.06.17	20.09.16	15 000 000	15 073 500	15 059 550	-13 950	1,71%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	19.10.18	19.07.16	5 000 000	5 000 000	5 022 075	22 075	0,57%	20%
Verd Boligkreditt	14.03.17	14.03.17	17 000 000	17 435 520	17 328 508	-107 012	1,97%	10%
				784 169 104	782 652 598	-1 516 506	89,04%	
Markedsverdi					782 652 598		89,04%	
Bankinnskudd					92 585 063		10,53%	
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer					0		0,00%	
Uoppgjort annet					3 703 152		0,42%	
FONDETS VERDI					878 940 813		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.



BRANSJE Handelsbanken Likviditet



FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN LIKVIDITET	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	99,1885	99,1417	99,4130	99,4085	100,2680
Andelskapital, mkr	879	665	480	459	521
Antall utstedte andeler	8 861 313	6 708 736	4 824 177	4 621 822	5 194 326
Information Ratio 1 år ²	1,14	4,03	3,40	4,30	1,87
Kursutvikling i %	1,27	0,69	0,99	1,06	1,53
Utvikling indeks i % ³	0,69	0,45	0,70	0,80	0,73
Relativt indeks i %	0,57	0,24	0,29	0,26	0,80
Forvaltningsprovisjon i %	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Innløsningsprovisjon i %	0	0	0,00	0	0
Kostnad ved engangstegning i %	0	0	0,00	0	0
Omsetningshastighet	0,91	1,00	1,66	0,90	0,83
Durasjon	0,23	0,12	0,13	0,14	0,16

Ansvarlig forvalter: Kevin Liang

1) Basiskurs fratrullet 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 0,25 (ST1X)

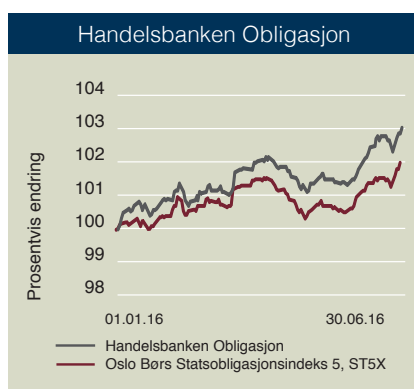
HANDELSBANKEN OBLIGASJON Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer noterte i NOK

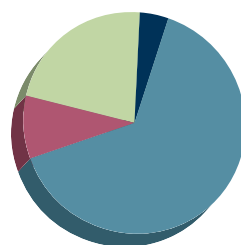
SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
KOMMUNE								
Asker kommune	18.02.22	18.02.17	30 000 000	29 913 750	30 287 580	373 830	1,91%	20%
Oslo kommune	22.06.20	22.06.17	5 000 000	5 466 000	5 624 775	158 775	0,35%	20%
Oslo kommune	12.02.21	12.02.17	15 000 000	15 309 000	16 413 480	1 104 480	1,03%	20%
Oslo kommune	25.11.21	25.11.16	15 000 000	15 010 500	16 375 155	1 364 655	1,03%	20%
Oslo kommune	24.05.23	24.05.17	15 000 000	15 081 000	15 729 360	648 360	0,99%	20%
Trondheim kommune	15.04.24	15.04.17	26 000 000	27 677 000	29 091 660	1 414 660	1,83%	20%
Trondheim kommune	16.01.25	16.01.17	20 000 000	20 021 800	20 214 960	193 160	1,27%	20%
Troms Fylke	23.10.20	23.10.16	10 000 000	10 022 000	10 224 600	202 600	0,64%	20%
				138 501 050	143 961 570	5 460 520	9,06%	
STAT								
Den Norske Stat	24.05.23	24.05.17	140 000 000	146 678 000	151 599 000	4 921 000	9,55%	0%
Den Norske Stat	14.03.24	14.03.17	76 500 000	85 894 200	88 839 450	2 945 250	5,59%	0%
Den Norske Stat	13.03.25	13.03.17	56 000 000	57 792 000	59 850 000	2 058 000	3,77%	0%
Den Norske Stat	19.02.26	19.02.17	50 000 000	51 305 000	52 340 000	1 035 000	3,30%	0%
				51 305 000	352 628 450	1 035 000	22,20%	
BANK OG FINANSINSTITUSJONER								
DANSKE BANK	26.05.20	26.08.16	20 000 000	20 000 000	20 031 060	31 060	1,26%	20%
DnB Boligkreditt	22.11.19	22.11.16	9 000 000	9 257 082	9 607 914	350 832	0,60%	10%
DnB Boligkreditt	11.11.21	11.08.16	25 000 000	24 330 000	24 450 475	120 475	1,54%	10%
DnB Boligkreditt	16.02.22	16.02.17	30 000 000	29 152 800	30 260 550	1 107 750	1,91%	10%
DnB Boligkreditt	01.12.25	01.12.16	55 000 000	68 606 200	68 734 655	128 455	4,33%	10%
DnB Næringskreditt	15.11.23	15.11.16	200 000 000	220 153 250	226 691 600	6 538 350	14,27%	10%
Eika Boligkreditt	03.12.19	03.12.16	20 000 000	19 964 000	21 354 840	1 390 840	1,34%	10%
Eika Boligkreditt	16.12.19	16.12.16	15 000 000	16 680 000	16 904 610	224 610	1,06%	10%
Eika Boligkreditt	16.12.20	16.12.16	10 000 000	10 246 000	10 912 640	666 640	0,69%	10%
Eika Boligkreditt	06.09.28	06.09.16	20 000 000	24 542 000	24 204 000	-338 000	1,52%	10%

SEKTOR/VERDIPAPIR	Forfallsdato	Rente-regulerings-tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko-klasse*
Fana Sparebank Boligkreditt	20.08.18	22.08.16	20 000 000	19 890 200	19 961 960	71 760	1,26%	10%
Gjensidige Bank Boligkreditt	12.05.21	12.08.16	25 000 000	24 848 750	24 556 350	-292 400	1,55%	10%
Gjensidige Bank Boligkreditt	08.05.25	08.05.17	19 000 000	21 099 500	21 608 966	509 466	1,36%	10%
Helgeland Boligkreditt	17.06.20	16.09.16	50 000 000	49 045 000	49 357 400	312 400	3,11%	10%
KLP Boligkreditt	20.10.20	20.07.16	40 000 000	39 774 400	40 011 600	237 200	2,52%	10%
KLP Boligkreditt	05.11.21	05.08.16	10 000 000	9 923 900	9 753 040	-170 860	0,61%	10%
KLP Kommunekreditt	15.12.20	15.12.16	21 500 000	22 611 400	24 538 939	1 927 539	1,55%	10%
Møre Boligkredi	23.09.20	23/09/16	10 000 000	9 949 000	9 852 440	-96 560	0,62%	10%
Møre Boligkredi	10.02.22	10.02.17	36 000 000	34 912 800	35 919 036	1 006 236	2,26%	10%
Nordea Eiendom	15.06.22	15.06.17	100 000 000	99 365 000	101 525 800	2 160 800	6,39%	20%
Sparebanken Øst Boligkreditt	03.04.20	04.07.16	20 000 000	20 003 800	19 869 440	-134 360	1,25%	10%
Sparebanken Øst Boligkreditt	05.02.21	05.02.17	30 000 000	29 955 000	32 193 000	2 238 000	2,03%	10%
Sparebank 1 Boligkreditt	03.12.20	03.12.16	40 000 000	40 643 200	41 006 200	363 000	2,58%	10%
Sparebank 1 Boligkreditt	16.06.21	16.06.17	15 000 000	14 734 500	15 072 165	337 665	0,95%	10%
SpareBank 1 Næringskreditt	16.06.21	16.06.17	25 000 000	25 638 500	27 528 625	1 890 125	1,73%	10%
Sparebank Møre	09.10.18	11.07.16	5 000 000	5 000 000	5 045 735	45 735	0,32%	20%
Stadshypotek	15.01.21	15.07.16	30 000 000	30 000 000	30 098 490	98 490	1,90%	10%
Storebrand Boligkreditt	28.10.19	28.10.16	25 000 000	27 668 056	28 060 400	392 344	1,77%	10%
Storebrand	10.09.19	12.09.16	5 000 000	5 000 000	4 841 530	-158 470	0,30%	10%
Swedbank Hypotek	19.03.21	19.09.16	15 000 000	15 003 000	14 828 610	-174 390	0,93%	10%
Totens Sparebank Boligkreditt	12.02.20	12.08.16	15 000 000	14 950 950	14 795 355	-155 595	0,93%	10%
				442 931 332	1 023 577 425	10 221 012	64,45%	
Markedsverdi					1 520 167 445		95,72%	
Bankinnskudd					62 442 417		3,93%	
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer					14 670 940		0,92%	
Uoppgjort annet					-9 161 486		-0,58%	
FONDETS VERDI					1 588 119 317		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.



BRANSJE Handelsbanken Obligasjon



Bank og finans-institusjoner	64.45%
Kommune	9.06%
Stat	22.20%
Annet	4.28%

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN OBLIGASJON	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	129,9144	126,5570	125,4403	123,6908	123,8905
Andelskapital, mkr	1 588	1 497	682	521	405
Antall utstedte andeler	12 212 127	11 819 363	5 428 155	4 205 712	3 265 993
Information Ratio 1 år ²	0,46	-1,02	1,63	2,49	-0,52
Kursutvikling i %	5,54	-2,1	4,06	1,15	3,44
Utvikling indeks i % ³	4,93	-0,14	4,30	-0,53	3,32
Relativt indeks i %	0,61	-1,96	-0,25	1,69	0,12
Forvaltningsprovisjon i %	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
Innløsningsprovisjon i %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,10
Kostnad ved engangstegning i %	0,00	0,00	0,00	0	0,00
Omsetningshastighet	0,7	0,25	0,92	0,64	1,15
Durasjon	4,65	5,61	4,21	4,94	5,10

Ansvarlig forvalter: Kevin Liang

1) Basiskurs fratrullet 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)

HANDELSBANKEN HØYRENT Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer noterte i NOK

SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
BANK OG FINANS- INSTITUSJONER									
Bank 1 Oslo	NOK	05.03.18	05.09.16	10 000 000	10 041 000	10 086 270	45 270	0,23%	20%
Bank 1 Oslo	NOK	22.11.19	22.08.16	20 000 000	19 684 000	19 988 920	304 920	0,45%	20%
Bank 1 Oslo	NOK	12.09.23	12.09.16	35 000 000	34 520 500	34 565 020	44 520	0,78%	20%
Bank 1 Oslo	NOK	10.12.24	12.09.16	5 000 000	4 865 500	4 820 740	-44 760	0,11%	20%
BN Banken	NOK	24.01.19	25.07.16	50 000 000	49 500 000	50 003 450	503 450	1,13%	20%
BN Banken	NOK	11.03.25	12.09.16	37 000 000	37 059 500	35 948 053	-1 111 447	0,81%	20%
Danske Bank	NOK	26.05.20	26.08.16	30 000 000	30 000 000	30 046 590	46 590	0,68%	20%
Danske Bank	NOK	06.12.23	06.09.16	83 000 000	83 466 179	82 769 675	-696 504	1,87%	20%
DnB Bank	NOK	31.12.49	27.09.16	45 000 000	45 000 000	45 064 215	64 215	1,02%	20%
DnB Boligkreditt	NOK	26.05.20	26.08.16	25 000 000	25 277 500	25 034 475	-243 025	0,57%	10%
DnB Næringskreditt	NOK	15.11.18	15.08.16	30 000 000	30 063 500	30 052 650	-10 850	0,68%	10%
Fana Sparebank	NOK	28.06.23	28.09.16	30 000 000	30 015 000	29 631 930	-383 070	0,67%	20%
Gjensidige Bank Boligkreditt	NOK	21.09.18	21.09.16	24 000 000	24 317 600	24 159 528	-158 072	0,55%	10%
Gjensidige Bank	NOK	23.04.18	25.07.16	25 000 000	25 027 500	25 161 525	134 025	0,57%	20%
Gjensidige Bank	NOK	17.06.24	19.09.16	25 000 000	25 000 000	24 193 975	-806 025	0,55%	20%
Handelsbanken	USD	01.03.21	01.03.17	7 600 000	7 388 550	60 462 388	-1 089 942	1,37%	20%
Helgeland Boligkreditt	NOK	27.03.18	27.09.16	5 000 000	5 080 000	5 036 965	-43 035	0,11%	10%
Helgeland Boligkreditt	NOK	04.11.19	04.08.16	30 000 000	30 000 000	30 038 760	38 760	0,68%	10%
Helgeland Sparebank	NOK	15.06.18	15.06.17	5 000 000	5 173 000	5 184 825	11 825	0,12%	20%
Helgeland Sparebank	NOK	12.06.23	12.09.16	35 000 000	35 123 970	34 682 025	-441 945	0,78%	20%
KLP Banken	NOK	11.06.19	12.09.16	20 000 000	19 831 400	19 796 440	-34 960	0,45%	20%
KLP Boligkreditt	NOK	12.09.19	12.09.16	50 000 000	49 435 000	49 381 850	-53 150	1,12%	10%
KLP Boligkreditt	NOK	20.10.20	20.07.16	20 000 000	19 877 400	20 005 800	128 400	0,45%	10%
Møre Boligkreditt	NOK	16.01.20	18.07.16	25 000 000	25 002 500	24 937 250	-65 250	0,56%	10%
Nordea Bank	USD	23.09.19	23.09.16	4 000 000	3 998 750	31 845 071	-1 139 584	0,72%	20%
Nordea Bank Norge	NOK	19.04.18	19.04.17	30 000 000	31 013 250	30 933 630	-79 620	0,70%	20%
Nøtterøy Sparebank	NOK	18.09.23	19.09.16	10 000 000	10 000 000	9 885 420	-114 580	0,22%	20%

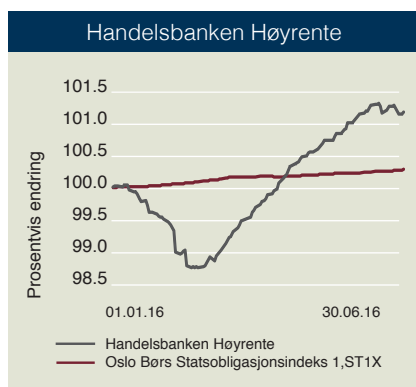
SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
OP Yrityspankki	SEK	25.08.25	25.08.16	36 000 000	36 000 000	34 273 880	-645 891	0,77%	20%
Oslo Boligkreditt	NOK	21.11.18	22.08.16	35 000 000	35 361 900	35 417 340	55 440	0,80%	10%
Oslo Boligkreditt	NOK	09.12.19	09.09.16	15 000 000	15 000 000	14 828 235	-171 765	0,33%	10%
Oslo Boligkreditt	NOK	28.04.21	28.07.16	55 000 000	55 000 000	55 197 065	197 065	1,25%	10%
Pluss Boligkreditt	NOK	16.09.19	14.09.16	25 000 000	25 007 250	25 060 750	53 500	0,57%	10%
Pluss Boligkred	NOK	27.11.19	29.08.16	25 000 000	25 352 500	25 028 925	-323 575	0,57%	10%
Rygge-Vaaler Sparebank	NOK	30.05.23	30.08.16	10 000 000	10 000 000	9 912 730	-87 270	0,22%	20%
Santander Consumer Bank	NOK	18.11.16	18.08.16	10 000 000	10 026 000	10 036 890	10 890	0,23%	20%
SBAB	SEK	11.06.25	12.09.16	40 000 000	40 000 000	37 694 935	152 341	0,85%	20%
SEB	USD	13.05.20	13.11.16	11 000 000	10 855 000	87 282 154	-3 052 997	1,97%	20%
Skandiabanken	NOK	30.08.16	30.08.16	60 000 000	60 058 000	60 038 640	-19 360	1,36%	20%
Skandiabanken	NOK	13.10.25	12.07.16	51 000 000	48 985 500	49 474 641	489 141	1,12%	20%
Sparebanken Øst Boligkreditt	NOK	18.10.16	18.07.16	2 500 000	2 521 250	2 503 943	-17 308	0,06%	10%
Sparebanken Hedmark	NOK	04.12.18	05.09.16	12 500 000	12 497 000	12 482 550	-14 450	0,28%	20%
Sparebanken Hedmark	NOK	21.10.20	21.07.16	15 000 000	15 000 000	15 065 865	65 865	0,34%	20%
Sparebanken Hedmark	NOK	13.06.23	13.09.16	37 500 000	37 387 550	37 049 550	-338 000	0,84%	20%
Sparebanken Sogn og	NOK	05.02.24	05.08.16	20 000 000	20 000 000	19 591 200	-408 800	0,44%	20%
Sparebank 1 Nord	NOK	19.12.17	19.09.16	19 000 000	19 240 000	19 131 860	-108 140	0,43%	20%
Sparebank 1 Nord	NOK	12.06.24	12.09.16	15 000 000	15 000 000	14 543 970	-456 030	0,33%	20%
Sparebank 1 Nord	NOK	19.06.19	19.09.16	45 000 000	45 368 500	45 007 875	-360 625	1,02%	20%
Sparebank 1 Nordvest	NOK	25.01.19	25.07.16	10 000 000	9 985 000	10 091 650	106 650	0,23%	20%
Sparebank 1 SMN	NOK	14.12.16	14.09.16	62 000 000	59 955 992	61 664 580	1 708 588	1,39%	20%
Sparebank 1 SMN	NOK	19.12.17	19.09.16	56 000 000	56 996 492	56 388 640	-607 852	1,27%	20%
Sparebank Møre	NOK	09.10.17	11.07.16	21 500 000	21 947 800	21 508 880	-438 921	0,49%	20%
Sparebank Møre	NOK	22.02.23	22.08.16	62 000 000	62 903 000	62 187 240	-715 760	1,40%	20%
Sparebank 1	NOK	24.04.18	25.07.16	25 000 000	24 677 500	24 882 425	204 925	0,56%	20%
Sparebank 1	NOK	14.09.22	14.09.16	17 000 000	17 095 000	17 159 902	64 902	0,39%	20%
Sparebank 1	NOK	15.02.23	15.08.16	1 000 000	1 022 500	1 000 765	-21 735	0,02%	20%
Sparebanken Øst	NOK	11.04.23	11.07.16	25 000 000	25 255 000	24 949 550	-305 450	0,56%	20%
Sparebanken Øst	NOK	24.10.23	25.07.16	20 000 000	20 080 000	19 727 720	-352 280	0,45%	20%
Sparebanken Sør	NOK	29.03.17	29.09.16	13 000 000	13 165 000	13 030 654	-134 346	0,29%	20%
Sparebanken Sør	NOK	26.01.18	26.01.17	30 000 000	32 099 400	31 707 810	-391 590	0,72%	20%
Sparebanken Sør	NOK	26.11.18	26.08.16	25 000 000	25 000 000	24 609 700	-390 300	0,56%	20%
Sparebanken Sør	NOK	20.02.19	22.08.16	20 000 000	19 537 000	19 848 520	311 520	0,45%	20%
Sparebanken Sør	NOK	30.01.25	29.07.16	5 000 000	4 972 500	4 829 230	-143 270	0,11%	20%
Sparebanken Sør	NOK	25.08.25	25.08.16	35 000 000	34 812 500	33 407 360	-1 405 140	0,75%	20%
Sparebanken Sør	NOK	31.12.49	25.08.16	35 000 000	35 000 000	34 098 540	-901 460	0,77%	20%
Sparebanken Vest	NOK	09.02.22	09.08.16	21 500 000	21 679 336	21 700 230	20 894	0,49%	20%
Sparebanken Vest	NOK	10.10.23	11.07.16	10 000 000	9 958 000	9 867 490	-90 510	0,22%	20%
Sparebanken Telemark	NOK	06.02.20	08.08.16	45 000 000	43 534 350	44 296 065	761 715	1,00%	20%
Sparebank 1 Hallingdal	NOK	19.10.18	19.07.16	20 000 000	20 000 000	20 088 300	88 300	0,45%	20%
Sparebanken Vest Boligkreditt	NOK	04.05.18	04.08.16	5 000 000	5 069 000	5 036 770	-32 230	0,11%	10%
Sparebanken Vest Boligkreditt	NOK	27.04.20	27.07.16	15 000 000	15 000 000	15 041 895	41 895	0,34%	10%
Sandnes Sparebank	NOK	20.09.18	20.09.16	10 000 000	9 995 000	9 999 680	4 680	0,23%	10%
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	NOK	18.04.18	18.07.16	5 000 000	5 021 500	5 019 085	-2 415	0,11%	10%
Stadshypotek	NOK	05.06.20	05.09.16	10 000 000	9 988 400	9 912 480	-75 920	0,22%	10%
Storebrand Bank	NOK	20.06.18	20.09.16	1 500 000	1 489 500	1 468 475	-21 026	0,03%	20%
Totens Sparebank Boligkreditt	NOK	26.03.18	26.09.16	25 000 000	25 177 500	25 086 225	-91 275	0,57%	10%
Landkreditt Boligkreditt	NOK	22.04.20	22.07.16	25 000 000	25 023 700	25 010 025	-13 675	0,56%	10%

SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
Obos Banken	NOK	08.01.18	08.07.16	10 000 000	9 894 000	9 966 990	72 990	0,23%	20%
Obos Banken	NOK	21.11.18	22.08.16	10 000 000	9 955 400	10 030 740	75 340	0,23%	20%
Obos Banken	NOK	30.01.20	29.07.16	10 000 000	9 799 714	9 857 710	57 996	0,22%	20%
Obos Banken	NOK	30.07.20	29.07.16	25 000 000	24 172 500	24 626 875	454 375	0,56%	20%
Protector	NOK	19.04.22	19.07.16	6 000 000	6 195 000	6 154 440	-40 560	0,14%	100%
Protector	NOK	19.04.46	19.07.16	21 000 000	21 005 000	21 183 015	178 015	0,48%	100%
Totens Sparebank Boligkreditt	NOK	17.09.19	19.09.16	50 000 000	50 000 000	49 433 550	-566 450	1,12%	10%
Arla Finance	SEK	31.05.21	31.05.21	32 000 000	32 000 000	31 705 194	-301 905	0,72%	100%
Leaseplan Corp	NOK	07.05.18	07.05.18	20 000 000	20 000 000	19 888 780	-111 220	0,45%	20%
Leaseplan Corp	NOK	07.08.18	07.08.18	45 000 000	45 000 000	44 839 890	-160 110	1,01%	20%
Leaseplan Corp	NOK	07.08.20	07.08.20	35 000 000	35 000 000	34 629 630	-370 370	0,78%	20%
Storebrand	NOK	22.10.18	22.10.18	25 000 000	25 228 000	25 061 925	-166 075	0,57%	20%
Storebrand	NOK	10.09.19	10.09.19	15 000 000	15 000 000	14 524 590	-475 410	0,33%	20%
Storebrand Liv	NOK	31.12.49	19.09.16	51 000 000	50 964 000	50 222 250	-741 750	1,13%	100%
Tryg Forsikring	NOK	26.05.46	26.08.16	55 000 000	55 000 000	54 324 911	-880 651	1,23%	100%
					2 320 076 633	2 463 410 811	-15 970 683	55,65%	
INDUSTRI, ENERGI									
Aker ASA	NOK	30.01.19	30.01.19	50 000 000	53 030 316	51 260 850	-1 769 466	1,16%	100%
Aker ASA	NOK	29.05.20	29.05.20	20 000 000	20 000 000	19 531 260	-468 740	0,44%	100%
Aker ASA	NOK	06.06.20	06.06.20	10 000 000	9 250 000	9 893 800	643 800	0,22%	100%
Austevoll	NOK	07.02.17	08.08.16	20 000 000	20 505 217	20 222 460	-282 757	0,46%	100%
Austevoll	NOK	15.10.18	15.07.16	55 000 000	57 705 821	56 579 380	-1 126 441	1,28%	100%
Avinor AS	NOK	30.10.19	29.07.16	20 000 000	20 000 000	19 780 780	-219 220	0,45%	100%
Billerud	SEK	27.03.18	27.09.16	20 000 000	20 483 663	20 393 316	1 441 407	0,46%	100%
Borregaard	NOK	26.02.19	26.08.16	25 000 000	25 000 000	24 990 350	-9 650	0,56%	100%
Entra	NOK	20.09.18	20.09.16	50 000 000	50 338 500	50 469 950	131 450	1,14%	100%
Jotun AS	NOK	18.03.19	19.09.16	35 000 000	35 088 950	34 915 475	-173 475	0,79%	100%
Mollergruppen	NOK	26.11.19	26.08.16	25 000 000	25 045 200	24 669 975	-375 225	0,56%	100%
Moller-Maersk	NOK	22.03.17	22.09.16	8 000 000	8 077 420	8 077 136	-284	0,18%	100%
NorgesGruppen	NOK	19.09.17	19.09.16	5 000 000	5 050 000	5 052 310	2 310	0,11%	100%
Olav Thon Eien	NOK	15.09.16	15.09.16	70 000 000	69 999 730	69 998 250	-1 480	1,58%	100%
Olav Thon Eien	NOK	27.06.19	27.09.16	25 000 000	25 000 000	24 816 550	-183 450	0,56%	100%
Orkla	NOK	27.04.17	27.10.16	15 000 000	15 067 800	15 010 335	-57 465	0,34%	100%
Posten Norge	NOK	21.09.18	21.09.16	30 000 000	30 000 000	29 906 340	-93 660	0,68%	100%
Posten Norge	NOK	21.09.20	21.09.16	35 000 000	35 000 000	34 778 520	-221 480	0,79%	100%
Rikshem	SEK	20.01.20	20.07.16	25 000 000	25 000 000	24 767 708	-1 228 818	0,56%	100%
SAAB	SEK	10.09.19	12.09.16	25 000 000	25 000 000	24 699 561	150 525	0,56%	100%
Schibsted	NOK	01.03.17	01.09.16	49 000 000	49 742 204	49 473 095	-269 109	1,12%	100%
Selvaag Bolig A	NOK	27.06.18	27.09.16	50 000 000	51 060 640	51 430 450	369 810	1,16%	100%
Stolt Nielsen	NOK	19.03.18	19.09.16	69 000 000	73 197 251	70 775 025	-2 422 226	1,60%	100%
Stolt Nielsen	NOK	04.09.19	05.09.16	50 500 000	52 878 926	51 919 757	-959 169	1,17%	100%
Tallink Grupp	NOK	18.10.18	18.07.16	78 000 000	81 533 304	80 250 144	-1 283 160	1,81%	100%
Tine BA	NOK	04.11.16	04.11.16	20 000 000	20 013 200	20 009 100	-4 100	0,45%	100%
Tine BA	NOK	04.04.18	04.07.16	71 000 000	71 479 600	71 641 059	161 459	1,62%	100%
Tine BA	NOK	09.09.19	09.09.16	20 000 000	20 000 000	19 764 420	-235 580	0,45%	100%
Veidekke	NOK	04.06.18	05.09.16	31 000 000	31 674 700	31 468 162	-206 538	0,71%	100%
WWASA	NOK	13.06.18	13.09.16	111 000 000	111 834 836	110 015 319	-1 819 517	2,49%	100%
Ocean Yield	NOK	26.03.19	26.09.16	34 000 000	34 046 871	32 758 286	-1 288 585	0,74%	100%

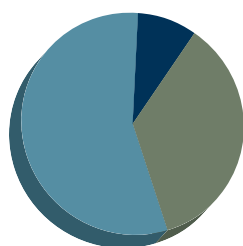
SEKTOR/VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Rente- regulerings- tidspunkt	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
Ocean Yield	NOK	29.04.20	29.07.16	18 000 000	17 967 278	17 077 500	-889 778	0,39%	100%
Atea	NOK	19.06.18	19.09.16	20 000 000	20 030 000	19 847 000	-183 000	0,45%	100%
Curato Bidco	NOK	22.11.18	22.08.16	45 023 333	46 886 337	46 960 507	74 170	1,06%	100%
Hexagon	SEK	26.11.19	26.11.16	25 000 000	24 922 750	25 239 551	2 495 311	0,57%	100%
Statkraft AS	NOK	10.11.16	10.08.16	56 500 000	56 478 210	56 488 926	10 716	1,28%	100%
B2Holding AS	EUR	08.12.20	08.09.16	10 000 000	10 058 875	96 294 910	1 438 820	2,18%	100%
NorCell Sweden	SEK	23.06.21	23.06.17	66 000 000	66 000 000	64 776 626	-1 046 460	1,46%	100%
Wilh. Wilhelmsen	NOK	09.04.19	11.07.16	32 000 000	31 614 500	30 886 880	-727 620	0,70%	100%
Wilh. Wilhelmsen	NOK	30.03.20	30.09.16	2 000 000	1 891 600	1 839 544	-52 056	0,04%	100%
Yara Intl	NOK	18.12.19	19.09.16	55 000 000	55 152 000	54 326 470	-825 530	1,23%	100%
					1 503 105 697	1 573 057 038	-11 504 261	35,54%	

SEKTOR/ VERDIPAPIR	Valuta	Forfalls- dato	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse*
Valutaterminer								
NOK/EUR	NOK/EUR	21.09.16	103 000	103 000	102 834	-166	0,00%	20%
NOK/EUR	NOK/EUR	21.09.16	311 000	311 000	309 844	-1 156	0,01%	20%
NOK/EUR	NOK/EUR	21.09.16	9 667 000	9 667 000	9 694 293	27 293	0,22%	20%
NOK/SEK	NOK/SEK	21.09.16	55 000 000	55 000 000	55 668 987	668 987	1,26%	20%
NOK/SEK	NOK/SEK	21.09.16	32 000 000	32 000 000	32 537 700	537 700	0,74%	20%
NOK/SEK	NOK/SEK	21.09.16	27 000 000	27 000 000	27 339 305	339 305	0,62%	20%
NOK/SEK	NOK/SEK	21.09.16	39 000 000	39 000 000	39 399 633	399 633	0,89%	20%
NOK/SEK	NOK/SEK	21.09.16	170 770 000	170 770 000	172 537 105	1 767 105	3,90%	20%
NOK/USD	NOK/USD	21.09.16	590 000	590 000	589 527	-473	0,01%	20%
NOK/USD	NOK/USD	21.09.16	1 967 000	1 967 000	1 960 416	-6 584	0,04%	20%
NOK/USD	NOK/USD	21.09.16	195 000	195 000	194 578	-422	0,00%	20%
NOK/USD	NOK/USD	21.09.16	22 001 000	22 001 000	21 744 126	-256 874	0,49%	20%
				358 604 000	362 078 347	3 474 347	8,18%	
Valutaterminer					3 474 347		0,08%	
Bankinnskudd					383 649 172		8,67%	
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer					22 503 299		0,51%	
Uoppgjort annet					-19 454 185		-0,44%	
FONDETS VERDI					4 426 640 481		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.



BRANSJE Handelsbanken Høyrente



Industri og energi	34,54%
Bank og finansinstitusjoner	55,65%
Annet	8,81%

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN HØYRENTE	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	108,0009	110,0228	110,2464	106,973624	103,6264
Andelskapital, mkr	4 427	5 663	4 345	1 582	547
Antall utstedte andeler	40 905 113	51 363 209	39 328 506	14 762 028	5 264 947
Information Ratio 1 år ²	-0,14	0,89	6,63	10,21	N/A
Kursutvikling i %	0,41	2,28	2,11	2,87	3,33
Utvikling indeks i % ³	0,69	0,45	0,56	0,80	0,73
Relativt indeks i %	-0,28	1,82	1,55	2,06	4,06
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 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsetningshastighet	0,71	0,51	0,57	0,68	2,08
Durasjon	0,31	0,46	0,25	0,27	0,27

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 0,25 (ST1X)

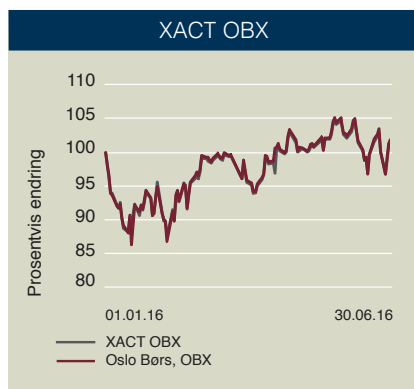
XACT OBX Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer noterte i NOK

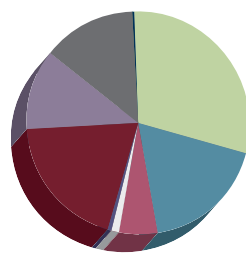
BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandeler i selskapet
ENERGI						
Aker Solutions	248 412	8 383 675	8 818 626	434 952	0,69%	0,09%
BW LPG	124 695	9 151 852	3 950 338	-5 201 515	0,31%	0,09%
Det Norske Oljeselskap	168 705	7 424 807	17 106 687	9 681 880	1,34%	0,08%
DNO International	1 075 311	13 861 990	10 011 145	-3 850 844	0,78%	0,10%
Frontline	94 377	7 222 535	6 054 285	-1 168 250	0,47%	0,08%
Petroleum Geo Service	356 970	18 294 066	7 039 448	-11 254 617	0,55%	0,15%
Seadrill	325 185	42 540 624	8 701 951	-33 838 673	0,68%	0,17%
Statoil	1 853 799	275 954 733	267 132 436	-8 822 297	20,85%	0,06%
Subsea 7	436 188	41 076 491	35 462 084	-5 614 407	2,77%	0,13%
TGS-NOPEC Geophysical	169 194	25 374 410	23 044 223	-2 330 187	1,80%	0,17%
		449 285 182	387 321 223	-61 963 959	30,24%	
FINANS						
DNB	1 627 392	160 918 484	161 681 395	762 911	12,62%	0,10%
Gjensidige forsikring	333 009	35 724 042	46 188 348	10 464 306	3,61%	0,07%
Storebrand	746 703	24 490 304	23 416 606	-1 073 698	1,83%	0,17%
		221 132 831	231 286 350	10 153 519	18,06%	
INDUSTRI						
Norwegian Airshuttle	47 433	11 530 155	13 646 474	2 116 319	1,07%	0,13%
		11 530 155	13 646 474	2 116 319	1,07%	
FORBRUKSVARE						
Schibsted A	134 475	24 009 335	33 443 933	9 434 597	2,61%	0,12%
Schibsted B	157 458	43 396 530	37 537 987	-5 858 543	2,93%	0,13%
		67 405 866	70 981 920	3 576 054	5,54%	
KONSUMVARE						
Orkla	1 355 019	76 545 033	100 068 153	23 523 121	7,81%	0,13%
SalMar	84 108	20 119 547	20 783 087	663 540	1,62%	

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandeler i selskapet
Lerøy Seafood	40 587	15 992 637	15 950 691	-41 946	1,25%	0,07%
Bakkafrost	76 773	19 647 404	24 152 786	4 505 382	1,89%	0,16%
Marine Harvest	637 167	55 862 367	88 884 797	33 022 429	6,94%	0,14%
		188 166 988	249 839 513	61 672 525	19,50%	
MATERIAL						
Norsk Hydro	2 379 963	79 927 531	72 160 478	-7 767 053	5,63%	0,12%
Yara International	296 334	86 159 728	78 172 909	-7 986 818	6,10%	0,11%
		166 087 259	150 333 387	-15 753 871	11,74%	
IT						
REC Silicon	3 389 259	8 450 931	5 029 660	-3 421 270	0,39%	0,13%
		8 450 931	5 029 660	-3 421 270	0,39%	
TELEKOM						
Telenor	1 250 373	159 649 773	172 051 325	12 401 552	13,43%	0,08%
		159 649 773	172 051 325	12 401 552	13,43%	
Markedsverdi			1 280 489 852		99,97%	
Bankinnskudd			768 503		0,06%	
Uoppgjorte aksjer			0		0,00%	
Uoppgjort annet			-338 028		-0,03%	
FONDETS VERDI			1 280 920 327		100,00%	

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.



BRANSJE XACT OBX



● Energi	30,24%
● Finans	18,06%
● Forbruksvare	5,54%
● Industri	1,07%
● IT	0,39%
● Konsumvare	19,50%
● Material	11,74%
● Telecom	13,43%
● Annet	0,03%

FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN XACT OBX	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	52,3894	55,2028	55,2462	42,1174	36,8555
Andelskapital, mkr	1 281	1 115	1 058	602	1 058
Antall utstedte andeler	24 450 000	20 200 000	19 150 000	14 300 000	19 150 000
Kursutvikling i %	-5,1	8,36	9,92	4,87	4,73
Utvikling indeks i % ²	-4,78	8,54	10,1	5,05	5,02
Relativt indeks i %	-0,31	-0,18	-0,18	-0,18	-0,29
Forvaltningsprovisjon i %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Aktiv andel	0,04	0,04			

XACT DERIVAT BULL Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer notert i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
FINANS					
OBX Index Future Juli 16	15 300	0	0	0	0,00%
		0	0	0	0,00%
Markedsverdi			0		0,00%
Bankinnskudd			420 745 161		98,95%
Uoppgjort annet			4 481 201		1,05%
FONDETS VERDI			425 226 362		100,00%

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

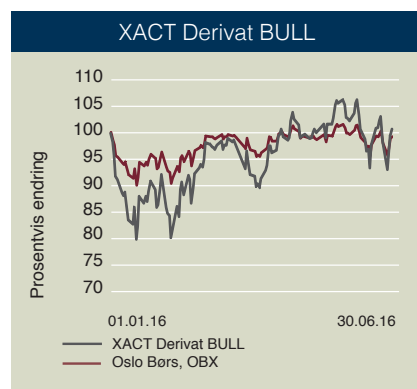
FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN DERIVAT BULL	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	94,4947	112,6621	118,6019	72,4147	58,1475
Andelskapital, mkr	425	417	374	641	898
Antall utstedte andeler	4 500 000	3 700 000	3 150 000	8 850 000	17 350 000
Kursutvikling i %	-16,13	14,43	18,52	7,66	-12,59
Utvikling indeks i % ²	-4,78	8,54	10,10	5,05	5,02
Relativt indeks i %	-11,34	5,89	8,42	2,61	-17,61
Forvaltningsprovisjon i %	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

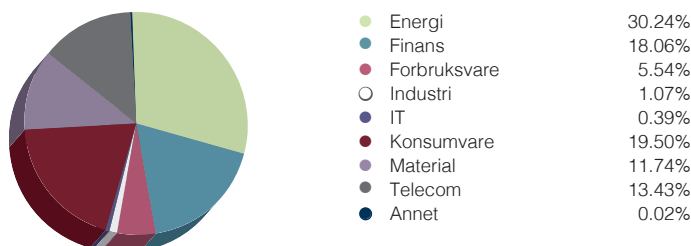
Ansvarlig forvalter: Stefan Hagman

1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr

2) Referanseindeks: Oslo Børs (OBX)



BRANSJE OBX INDEKS



XACT DERIVAT BEAR

Porteføljeoversikt pr. 30.06.2016

Alle papirer notert i NOK

BRANSJE/SELSKAP	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
FINANS					
OBX Index Future Juli 16	-24 522	0	0	0	0,00%
		0	0	0	0,00%
Markedsverdi			0		0,00%
Bankinnskudd			690 679 399		100,95%
Uoppgjort annet			-6 483 798		-0,95%
FONDETS VERDI			684 195 601		100,00%

Samtlige finansielle instrumenter i porteføljen omsettes på Oslo Børs.

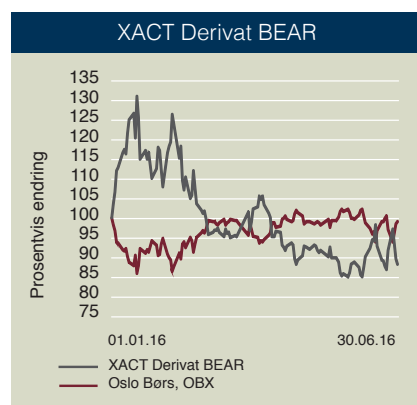
FONDETS STATISTIKK (SISTE 5 ÅR)

HANDELSBANKEN DERIVAT BEAR	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Andelsverdi i kr ¹	74,7755	79,2463	84,3533	14,4699	19,3914
Andelskapital, mkr	684	634	877	556	624
Antall utstedte andeler	9 150 000	8 000 000	10 400 000	38 400 000	32 200 000
Kursutvikling i %	-5,64	-16,6	-17,31%	-9,55	5,54
Utvikling indeks i % ²	-4,78	8,54	10,10%	5,05	5,02
Relativt indeks i %	-0,86	-25,14	-27,40%	-14,61	0,52
Forvaltningsprovisjon i %	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

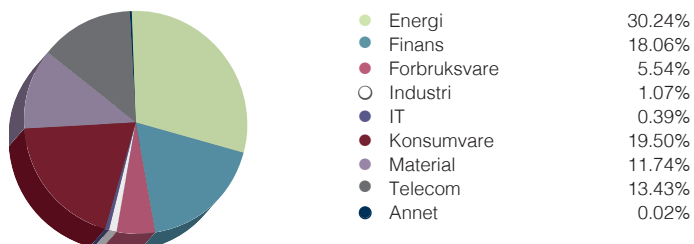
Ansvarlig forvalter: Stefan Hagman

1) Basiskurs fratrukket evt innløsningsgebyr

2) Referanseindeks: Oslo Børs (OBX)



BRANSJE OBX INDEKS





Handelsbanken

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,

Vest, Åsane

SOTRA

ÅLESUND

MOLDE

TRONDHEIM:

Heimdal,

Søndregate, Leangen

MO I RANA

BODØ

TROMSØ