

DIN SPARING

Handelsbanken Kapitalforvaltning AS - Halvårsrapport 2011

DiVERSIFISERING

– Hvordan spre risikoen i en portefølje? **side | 4**



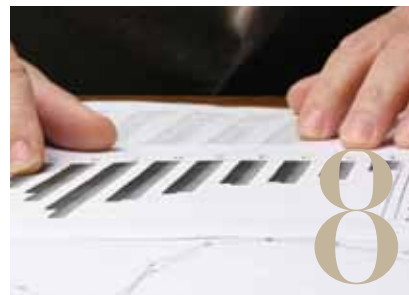
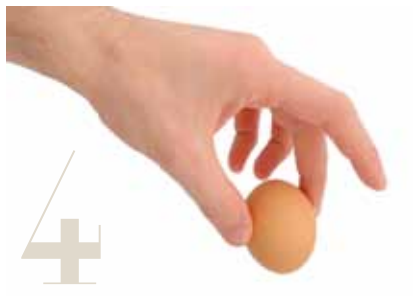
HALVÅRS- RAPPORT

– Resultat fra første halvår 2011

side | 14

Vinn
kr 2,500,-
i fond
side 23

Handelsbanken
Kapitalforvaltning



Markedsrapport / Halvårsrapport 2011

2. Innholdsfortegnelse
3. Adm. Dir. har ordet
4. Diversifisering
6. Et nytt og attraktivt rentefond
8. Diskresjonær forvaltning
9. Hvilken sektor tror vi på? EFT'er
10. Intervju med forvalter av Handelsbanken Nordiske SMB
12. Verden rundt på to sider - en kort markedscommentar
14. Statistikk
15. Avkastning - Modellportefølje og plasseringsforslag
16. Bransjefordeling
17. Handelsbanken Norge - Porteføljeoversikt og statistikk
18. Handelsbanken Likviditet - Porteføljeoversikt og statistikk
19. Handelsbanken Obligasjon - Porteføljeoversikt og statistikk
20. XACT OBX - Porteføljeoversikt og statistikk
21. XACT Derivat Bull og Bear - Porteføljeoversikt og statistikk
22. Avkastningsgrafer
23. Fondskryssord

Markedsrapport / Halvårsrapport 2011

Publisert: Handelsbanken Kapitalforvaltning AS
Design: Tellus Works AS
Redaktør: Elisabeth Tham Vinje og Christian Dahl
Tekst: Cybil E. Kjerstad, Christian Dahl,
Bjørn Beisland, Kevin Liang og Stein Ivar Rudfoss
Trykk: Pro-X
Foto: Øivind Haug, www.istockphoto.com
Opplag: 17.500 eks



Historisk all time high for fond i Handelsbanken!

Våre fondsvolumer har aldri tidligere vært så høye som de er nå. Med en samlet forvaltningskapital på over SEK 200 milliarder i Handelsbankens ulike fond har vi nådd en ny milepæl i Handelsbankens historie. - Vi er ydmyke for den tilliten som stadig fler kunder viser oss, og arbeider hardt med å ha et så bredt, og samtidig godt, fondssortiment som mulig, sier administrerende direktør Christian Dahl til Din Sparing.

Administrerende direktør

Har ordet

Et nytt nummer av Din Sparing er her, og dersom du har fått dette bladet tilsendt i posten var du en av våre mange andelseiere i et av våre verdipapirfond eller ETFer per 30. juni 2011.

Magasinet inneholder som alltid all nødvendig rapportering i forbindelse med halvårsskiftet, men som tidligere byr vi på mer enn bare de lovpålagte regnskapsoppstillingene. Vår ambisjon er å informere dere som allerede er andelseiere i et eller flere av våre fond mer i dybden om vår omfattende produktpallett, trender og utvikling, samt ulike andre temaer av mer privatøkonomisk karakter.

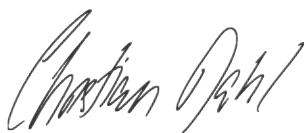
Det har ikke vært noe godt første halvår for de fleste som har hatt pengene sine i aksjemarkedene. De første 5 månedene av året gikk markedene både opp og ned i forhold til årets inngangsnivå, mens juni med fornyet uro rundt både situasjonen for Hellas, USA og Kina, bød på tilbakegang på børsene. Internasjonalt har både krig og naturkatastrofer preget nyhetsbildet i år, og sistnevnte har vi jo til et visst monn fått oppleve her hjemme også med flomsituasjonen på Østlandet. Et tema som aldri går av moten, og som på mange måter føles veldig aktuelt om dagen med alt som skjer rundt oss, er det vi kaller diversifisering (risikospredning).

"At man ikke skal legge alle eggene i en kurv" er et kjent ordtak som bygger på sunn fornuft. Hva ligger imidlertid i dette i relasjon til din totale sparing og dine investeringer? Er det egentlig slik at du alltid oppnår risikospredning dersom du legger et egg i en ny kurv, eller har det noe med hvordan kurvene står i forhold til hverandre hvorvidt de faktisk gir en effekt som tiltenkt? Og er det forskjell på størrelsene på "eggene" dine? Dette temaet skal vi på forskjellige måter forholde oss til i denne utgaven av Din Sparing, dels gjennom en nærmere redegjørelse for temaet diversifisering i relasjon til din sparing og dine investeringer, men også gjennom å beskrive noen av våre forskjellige produkter som er egnet til å bidra med diversifisering for nettopp deg!

Vi håper som alltid at du skal føle at vårt magasin bidrar med matnyttig informasjon til deg som verdsatt andelseier. Vi vil samtidig takke for tilliten du har vist oss som andelseier i et av våre fond og håper du er fornøyd med våre tjenester. Vi er selvfølgelig stolte av det vi har levert på forvaltningssiden de senere årene og kan konstatere at vi også i år har mottatt en rekke ulike priser for ulike deler av vår forvaltning.

God lesning

– og ha en fin avslutning på sommeren!



Christian Dahl
Administrerende direktør



DIVERSIFISERING

TORSTEN, Øyvind E. Kjerstad
& Bjørn Beisland



Hvordan er din totale økonomiske portefølje komponert? Er alt investert i det norske aksjemarkedet? Eller er du som den typiske nordmannen som har det meste låst i boligen med mulig tillegg av en fritidseiendom? Hvis du i stedet sprer investeringene mellom ulike aktiva, eksempelvis eiendom, aksjer, renter og kanskje råvarer, og i tillegg sprer aksjene på forskjellige børser, kan du faktisk etablere en samlet portefølje med en solid forventet avkastning, og med betydelig lavere risiko enn du kanskje har i dag.

Et av grunnprinsippene i moderne porteføljeteori er at verdisvingningene, eller volatiliteten som vi kaller det på fagspråket, reduseres når antall aktiva økes. Dette kalles diversifisering og betyr at man sprer investeringene sine, for å unngå å utsette seg for urimelig stor risiko fra bare én enkelt kilde (eksempelvis boligkrakk eller kraftige aksjefall).

Risikoen for de samlede investeringene (porteføljen) avhenger i stor grad av hvordan avkastningen for de ulike investeringene korrelerer (les mer om korrelasjon i egen faktaboks her i artikkelen). Man kan altså redusere risikoen betydelig dersom man kan finne frem til flere enkeltinvesteringer med negativ korrelasjon seg i mellom. Er det negativ korrelasjon i avkastningen for to objekter, betyr dette at når avkastningen for den ene investeringen er høy, så er den lav for den andre, og vice versa. Det forekommer imidlertid svært sjeldent at det er direkte negativ korrelasjon mellom avkastningen for flere aksjeinvesteringer. Men man reduserer likevel risikoen gjennom diversifisering så lenge de ulike aksjeselskapene ikke har perfekt positiv korrelasjon mellom avkastningen til aksjene som inngår i porteføljen. Ved også å investere i andre aktivaklasser kan risikoen reduseres ytterligere.

Det er jo slik at man egentlig ikke ønsker seg en portefølje med lavt korrelerte investeringer når aksjemarkedene stiger, da ønsker man seg kun investeringer som stiger til himmels med aksjer. Det er når aksjemarkedene faller at investeringer med lav korrelasjon kan være attraktive, i det minste i den grad de stiger i verdi når

aksjer synker. Men det er jo få av oss som med sikkerhet kan fortelle våre kunder når et marked skal stige og når det skal synke. Det vi derimot kan si, er at det relative tapet man utsettes for i en veldiversifisert portefølje (det å ikke være fullinvestert i kun aksjer i et stigende aksjemarked), blir mer enn kompensert i et fallende aksjemarked.

SÅ HVA SKAL INVESTORER SOM ER OPPTATT AV Å OPTIMALISERE SPAREPENGENE SINE GJØRE?

Det er simpelthen å utnytte det faktum at ulike aktivaklasser sjeldent kollapser samtidig, samtidig som de hver for seg byr på ulike avkastningsmuligheter. Selv om eksempelvis både aksjer og obligasjoner i enkelte perioder har tapt over 70 prosent av verdien, har en portefølje av disse så godt som aldri tapt mer enn 50 prosent og hvilken sterk avkastning de har gitt historisk har vel de fleste hørt før. En blandet portefølje har også en annen fordel. Etter en nedtur kommer den adskillig raskere tilbake enn en portefølje bestående utelukkende av 'trygge' statsobligasjoner, og i det hele blir reisen i en diversifisert portefølje langt mer behagelig å ta seg gjennom.

Det beste rådet for investorer som er opptatt av å optimalisere avkastningen og begrense de mulige tapet, er altså å diversifisere porteføljen, eller sagt på en annen måte, unngå å legge alle eggene i samme kurv.

fakta

Fond = Diversifisering

Det finnes to typer risiko som til sammen utgjør en aksjeporteføljes risiko. Den ene er den systematiske risikoen, også kalt markedsrisiko, som er forhold som omhandler markedet generelt, typisk økonomiske sykler, rentenivå, inflasjon og lignende. Den andre, den usystematiske risikoen, også kalt selskapsrisiko, er den risiko som er unik for ett bestemt selskap. Denne selskapsespesifikke risikoen er det mulig å diversifisere bort ved å investere i et større antall selskaper. Siden de enkelte aktivas usystematiske risiko er uavhengige av hverandre, vil den usystematiske risikoen konvergere (bevege seg mot null) desto flere aksjer som blir tillagt i porteføljen. Den største diversifiseringseffekten oppnås når antall aksjer i porteføljen er kommet opp i 10 – 15 forskjellige aksjer. Dette er faktisk det akademiske grunnlaget for minimumsantallet på 16 aksjer i et norskregistrert aksjefond. Kjøper man et av våre aksjefond får man altså diversifisering med på kjøpet! Ved å investere i fond som dekker flere land kan en også spre den landspesifikke markedsrisikoen, og dermed redusere den systematiske risikoen som en enkelt børs representerer.



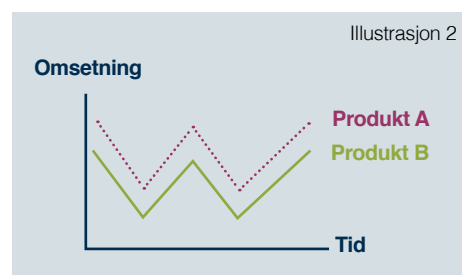
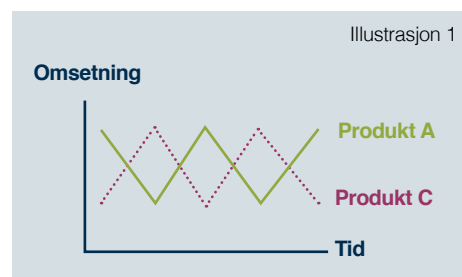
Det beste rådet for investorer som er opptatt av å optimalisere avkastningen og begrense de mulige tapet, er altså å diversifisere porteføljen, eller sagt på en annen måte, unngå å legge alle eggene i samme kurv.



Korrelasjon/Samvariasjon

La oss se for oss to selskaper. Et selskap som utelukkende produserer solkrem (selskap A i illustrasjonen) og et annet som utelukkende produserer paraplyer (selskap C). Her er det været som er avgjørende for hvem som har størst salgssuksess. Når solen skinner tjener solkremprodusenten gode penger, mens paraplyprodusenten sliter. Når regner kommer er situasjonen motsatt. Selskapenes inntjening vil derfor si er negativt korrelert. Ser man på to ulike solkremprodusenter (selskap A og B) vil de begge forventes å ha gode tider samtidig, gitt en konstant markedsandel. Selskapene er positivt korrelert. Dette er en ofte brukt lignelse for å illustrere korrelasjon.

Korrelasjonen mellom to verdipapirer eller to aktivaklasser er sjeldent perfekt, men man snakker som oftest om grader av korrelasjon. Gjennom å se på historiske data kan man påvise en slik historisk sammenheng mellom ulike verdipapirer. Velger en investor å fordele sine investeringer mellom verdipapirer eller aktivaklasser som ikke har perfekt korrelasjon, for eksempel mellom solkremprodusenten og paraplyprodusenten, gjør man porteføljen sin mindre utsatt for risiko, i vårt eksempel risikoen for skiftende vær.



Et nytt og attraktivt rentefond



TALSMAN: Kevin Lang

I sommer lanserer Handelsbanken Kapitalforvaltning et, av mange kunder etterspurt, høyrentefond med det passende navnet Handelsbanken Høyrente. Høyrentefondet vil være et supplement i vårt renteproduktspekter og det første norske kredittfondet fra Handelsbanken Kapitalforvaltning.

Fondet vil være et såkalt pengemarkedsprodukt, i den betydning at fondet har lav renterisiko (liten følsomhet for renteendringer) med bare 3-6 måneders rentebinding i snitt. Fondet vil ha en moderat kredittrisiko og det er her fondet vil skille seg fra vårt hittil eneste norske pengemarkedsfond, Handelsbanken Likviditet, som har en svært begrenset kredittrisiko. Som bytte for en noe større kredittrisiko vil høyrentefondet til gjengjeld kunne tilby investorene en mye hyggeligere avkastning som tilsvarende 3 måneders NIBOR + 1,50 - 2,00 prosentpoeng over tid. I skrivende stund er rentenivået for 3 måneders NIBOR ca. 2,90 %, noe som betyr at fondet vil ha en forventet årlig avkastning på mellom 4,40 % - 4,90 % gitt sitt mandat og de nåværende nivåene i rentemarkedet.

Det er alltid en sammenheng mellom påtatt risiko og forventet avkastning i investeringer. Med smarte investeringsvalg kan man imidlertid oppnå en relativt hyggelig avkastning selv med moderat risikotaking. Risikoen man i Høyrentefondet utsetter seg for er det vi på fagspråket kaller "kredittrisiko". Kredittrisiko er betegnelsen for konkurssannsynlighet, det vil si sannsynligheten for at lånetakere ikke klarer å møte gjeldsforpliktelsene sine. Du kan kanskje tenke at det bare er "useriøse aktører" som det kan hefte en slik risiko ved, men faktum er at alle låntakere har en slik teoretisk risiko for konkurs ved seg, selv den norske stat. Dette kan selvfølgelig variere betydelig fra individ til individ, selskap til selskap, eller som vi har sett den siste tiden – fra stat til stat.

Som følge av disse ulike forutsetningene er det store variasjoner i hvor mye ulike låntakere må betale for få låne penger i finansmarkedet. Eller sagt på en annen måte hva de som yter lånene krever i rente for at lånet skal anses økonomisk attraktivt gitt den foreliggende risikoen, uansett om den måtte være av lavere eller høyere karakter. Videre hender det ofte at utstedere med samme rating ("karakter" på selskapets soliditet) betaler ulik pris på sin funding (innlåne), da markedsaktørene (de som faktisk låner ut pengene) bedømmer risikoen ulikt fra de store ratingbyråene som er de som utsteder rating. Det å finne de mest attraktive selskapene å låne ut til, der rentenivået er som mest attraktivt i forhold til slik vi bedømmer risikoen for mislighold, er en av hovedoppgavene vi vil konsentrere oss om i Handelsbanken Høyrente.

Selv om det finnes noen nyanser i rentenivået innen samme ratingnivå er det generelt slik at selskaper med en rating lavere enn investment grade (det mange kaller high yield) betaler mye mer enn de selskapene med de mest solide balansene (ratingene innenfor investment grade). Ideen bak høyrentefondet er at vi investerer i de kredittobligasjonene der forhold risiko mot betaling er på de mest attraktive nivåene. Dette skjer gjennom streng disiplin/risikostyring og på grunnlag av grundige kredittanalyser. Fondets gjennomsnittlige rating vil være såkalt investment grade og hovedsakelig innebære investeringer i ansvarlige lån i de mest solide nordiske bankene og finansinstitusjonene med internasjonal god rating og tilsvarende



Handelsbanken Høyrente

ISIN: NO0010614670

Minste tegningsbeløp: 50.000

Minste sparebeløp: 1.000

Forvaltningsprovisjon: 0,50 %

Innløsningsprovisjon: 0,20 %

Kredittrating klasser

Highest Quality	AAA	Lower Medium Grade	BB	Bankruptcy Petition Filed	C
High Quality (Very strong)	AA	Lower Grade (Speculative)	B	In Default	D
Upper Medium Grade (Strong)	A	Poor Quality (May Default)	CCC		
Medium Grade	BBB	Most Speculative	CC		

industrielskaper. Gjennom det at ca. 1/3 del av fondets midler kan investeres i high yield vil vi altså kunne tilby en mer spennende rente enn den typiske bankkontoen. Dette samtidig som risikonivået i våre øyne fortsatt er moderat. Fondet har kun anledning til å investere i de øverste/beste delene av high yield markedet, hvilket betyr at en rating lavere enn BB ikke vil aksepteres i fondets portefølje. I Handelsbanken risikoklassifiserer vi alle fondene våre mellom 1 og 5 og Handelsbanken Høyrente vil ha risikoklasse 2. Dette i forhold til det typiske aksjefondet som vil ha 4 eller 5, mens Handelsbanken Likviditet er vårt eneste fond med risikonivå 1.

Avkastningen i fondet vil i utgangspunktet avhenge av to forhold: markedets referanserente (3 måneders NIBOR) og nivået på de såkalte kredittspredene (hvor mye selskapene må betale utover referanserenten). NIBOR er en markedsrente, bestemt av markedsforhold som tar hensyn til både utsikt til renteutviklingen og forholdet mellom tilbud og etterspørsel etter penger/kreditt. Markedsrenten er som regel fremoverskuende og den vil begynne å stige på sentralbankens signal om fremtidige rentehevinger, hvilket innebærer at den endres allerede med endrede signaler og dermed ofte før de faktiske hevinger/reduksjoner i styringsrenten. Dette vil investorer i fondet Handelsbanken Høyrente nyte godt av. Dette fordi fondet vil investere i flytende renteobligasjoner hvor en høyere markedsrente umiddelbart gir positiv effekt på fondet i form av høyere kupongfiksinger. Norges Bank har signalisert at styringsrenten i Norge skal gradvis økes til et mer normalt nivå på 5-6 % (hvilket normalt innebærer 5,50 % - 6,50 % i 3 måneders NIBOR) i løpet av de neste 3-4 årene. Dersom en slik rentehevingsyklus blir realitet innebærer dette en ekstra hyggelig avkastningsprognose for kunder som investerer i høyrentefondet.

Det andre forholdet som vil påvirke avkastningen i fondet er nivået på kredittspredene. Kredittspreader er en indikasjon på markedets prising av kredittrisiko, det vil si om kredittmarkedet er dyrt eller billig. Dette avhenger av flere forhold. Høyere risikopremie i markedet vil normalt gi høyere (større) kredittspreader. Konjunkturbildet spiller i så måte også en rolle.

Når økonomien opplever en høy konjunktur, får bedriftene bedre inntjening og har dermed lavere sannsynlighet for konkurs. Dette fører til at kredittspreader faller (reduseres). Forholdet mellom tilbud og etterspørsel i obligasjonsmarkedet påvirker også kredittspreader. Større tilbud av obligasjoner vil som regel resultere i høyere kredittspreader, da konkurransen etter investorenes penger blir hardere, og bedriftene må betale mer for å få lånt penger.

Det er moderat risikopremie i kredittmarkedet for tiden. Økonomien er på vei mot en bærekraftig konjunkturoppgang, bedriftene ser stadig spennende investeringsmuligheter og dermed økende finansieringsbehov. Alt tyder på at kredittmarkedet er rimelig priset, noe som lover godt for avkastningen i høyrentefondet slik vi leser det.

Handelsbanken Høyrente tilbyr deg muligheten til å tjene penger på samme måte som en bank, nemlig ved å låne ut penger til bedrifter mot fornuftig og god margin. Gjennom grundige analyser av selskapene finner vi et utvalg av veldrevne selskaper som betaler godt i forhold til dets kredittrisiko. Det å være konservativ og selektiv er vår hovedstrategi i kredittinvesteringen. Akkurat som en solid bank som Handelsbanken ellers gjør det.



Risikoklasse 2



Risiko 2/5

Alle Handelsbankens fond er gradert i fem risikoklasser. 1 for laveste risiko og 5 for høyeste. Risiko i Handelsbanken Høyrente er 2. Til sammenligning er risiko for Handelsbanken Likviditet 1 og Handelsbanken Norge 4.

NIBOR

NIBOR er forkortelsen for Norwegian InterBank Offer Rate på engelsk. Det er markedsrenter bankene låner pengene seg i mellom på. Rentemarkedet bruker NIBOR renter til å prisse flytende renteobligasjoner og sertifikater. NIBOR renter løper fra 1 dag (overnight) til 1 år (12 måneder).



DISKRESJONÆR

forvaltning

Dine investeringer påvirkes av uendelig mange daglige hendelser verden over. Skal man være oppdatert og posisjonere sin portefølje best mulig kreves tid og kunnskap. Overlat heller jobben til Handelsbanken gjennom Diskresjonær forvaltning.

Da Roald Amundsen for snart 100 år siden nådde Sydpolen, tok det nesten 3 måneder før nyheten ble offisielt kjent. Da jordskjelvet traff kysten av Japan i mars i år spredte nyheten seg verden over i løpet av få minutter og alle kunne følge flodbølgens destruktive ferd innover land direkte på TV. Informasjonsmengden tilgjengelig for oss alle i dag er følgelig både enorm og umiddelbar. Gjennom internett har man tilgang til alle verdens aviser, alle løpende oppdatert med nyheter fra sitt nærområde, og i tillegg tikker regnskapstall og uttalelser fra selskapene inn. All denne informasjonen kan ha en innvirkning på de finansielle markedene. En større uventet hendelse kan på samme tid påvirke verdien av aksjeselskaper i ulike deler av verden, prisen på olje eller kaffe, prisen på valutaen du trenger til ferien din og kanskje renten du tilbys på boliglånet ditt. At de ulike markedene reagerer ulikt og ofte motsatt av hverandre gjør det ikke mindre komplekst. Med så mye informasjon i omløp gjelder det å skille ut vesentlig fra uvesentlig informasjon, av enkelte kalt "støy", og videre forstå hvordan man skal posisjonere seg på bakgrunn av opplysningene som kommer ut. Investorer verden over benytter all sin tid til å skille viktig informasjon fra støy og videre analysere hvordan og i hvilken grad denne informasjonen påvirker ulike markeder.

De siste årene har også adferdspsykologi fått større plass i analyser av finansmarkedene. Investorer lar seg påvirke av hverandre og deres handlingsmønstre fremstår ikke alltid rasjonelle. Dette gir effekter som de klassiske modellene ikke klarer å fange opp og byr derfor analytikerne på nye og andre utfordringer. Økt internasjonal handel gjør at vi i Norge i enda mindre grad kan si oss upåvirket av hendelser på den andre siden av jorden. Det blir bare flere og flere faktorer en investor skal holde øye med. Nettopp dette er tjenesten vi tilbyr våre mest bemidlede kunder. Overlat analysearbeidet til Handelsbanken Kapitalforvaltning og bruk fritiden din på annet. Som kunde av

Diskresjonær forvaltning får din kapital tilgang til hele bredden av bankens kompetanse med tilhørende profesjonell og årvåken forvaltning.

Men det å overlate investeringsbeslutningene til en profesjonell er jo våre fondskunder allerede kjent med. Bak våre rente- og aksjefond står profesjonelle forvaltere som forsøker å gi høyest mulig avkastning innenfor sine mandater. Som diskresjonær forvaltningskunde får man dog noe ekstra, nemlig en diversifisering mellom ulike aktivaklasser og en aktiv forvaltning på tvers av aktivaklassene med målsetting om å oppnå en ytterligere meravkastning utover den fondene kan by på i enkeltmarkedene. Som vi har beskrevet tidligere i denne utgaven av Din Sparing er diversifisering veien til en høyere forventet risikostjert avkastning. Det at aksjer, renter og eksempelvis råvarer sjeldent beveger seg i samme retning over lengre tid, gjør at det finnes potensial for å bedre nattesøvn uten å gå på bekostning av avkastningen. I våre diskresjonære forvaltningsmandater tar vi ansvar for å sette sammen, og løpende justere, miksen av de ulike aktivaklassene basert på vårt aktuelle markedssyn. Denne justeringen av andelen investert i hver aktivaklasse kaller vi taktisk allokering. Målsettingen med den taktiske allokeringen er å gi våre kunder en meravkastning utover hva kunden ville fått fra en mer statisk portefølje.

Når våre kunder ønsker en diskresjonær forvaltningsavtale, setter vi oss ned med kunden for å avdekke kundens forhold til risiko, tidshorisont på investeringen og kundens generelle økonomiske situasjon. Sammen med kunden utarbeider vi derfra et regelverk for forvaltningen av nettopp denne kundens kapital. Regelverket setter eksempelvis begrensninger for hvor stor og liten andel man får investere i aksjemarkedet, rentemarkedet eller andre markeder. Disse rammene er ikke bare til for å begrense risikoen i porteføljen, men tydeliggjør også ovenfor kunden, hvilken risiko hun eller

han må ta for å kunne oppnå en gitt forventet avkastning. Dermed er det vi kaller den strategiske allokeringen satt. Med dette som utgangspunkt starter forvaltningen. Innenfor rammene satt i plasseringsreglementet tar Handelsbanken Kapitalforvaltning aktive grep (taktisk allokering) for å oppnå høyest mulig avkastning. Tidvis har man en høyere andel aksjer enn utgangspunktet, andre ganger en høyere andel i eksempelvis råvaremarkedet. Hver måned sender vi en rapport til kundene som på et oversiktlig vis presenterer blant annet den siste månedens hendelser og utvikling, den aktuelle fordelingen mellom aktivaklassene (aksjer, renter og alternative investeringer) og en markedskommentar fra våre analytikere.

Våre kunder kan være enkeltpersoner, selskaper, stiftelser, pensjonskasser, kommuner med mer. For de enkelte vil behovene være ulike. En stiftelse kan ha begrensninger i hvilke markeder eller type selskaper den kan investere i, et selskap kan kanskje bare investere i rentepapirer. Normalt benytter vi vårt fondssortiment som byggesteiner i våre forvaltningsmandater. Dette for å få en mest mulig effektiv forvaltning og sikkerhet for at eksponeringen mot den enkelte aktivaklasse er ivaretatt best mulig. For større institusjonelle kunder tilbyr vi en enda større grad av skreddersøm, også konsentrert om en enkelt aktivaklasse.

Våre diskresjonære kunder vet at deres kapital er i kompetente hender. Når neste nyhetsmelding tikker inn tar vi en beslutning. Er informasjonen relevant for noen av våre mandater? Hvordan og i hvilken grad vil informasjonen påvirke porteføljen og hvordan kan vi videre posisjonere porteføljen best mulig. I mellomtiden bruker kunden tiden sin på akkurat det hun eller han vil...

Tror du Oil Service vil nyte godt av den høye oljeprisen, men er usikker på hvilket selskap som gjør det best? Da kjøper du XACT Oil Service, en av Handelsbankens 9 nye børshandlede fond, en helt ny investeringsmulighet på Oslo Børs.

SEKTOR ETF

Tilsl.: Bjørn Beisland



Handelsbanken har i vår lansert en gruppe nye børshandlede fond (også kalt ETF, exchange traded funds). Fra tidligere står Handelsbanken, gjennom vårt merkenavn XACT, bak suksessene XACT OBX, XACT Derivat BULL og XACT Derivat BEAR, som hver og en gir ulike eksponeringer mot de mest omsatte aksjene på Oslo Børs. Våre nye produkter byr på eksponering mot alle de nordiske børsene, både i bredde og på sektornivå, samt det som kanskje er den mest aktuelle enkeltsektoren på Oslo Børs.

XACT Norden 120 er et indeksfond som gir en eksponering mot 120 av de største nordiske selskapene på tvers av alle sektorer. Ved siden av dette breddemarkedsfondet lanserte vi også 7 sektor-ETFer som dekker hver av sin underliggende nordiske sektor. Som foreløpig siste tilskudd lanserte vi også XACT Oil Service som dekker Oslo Børs sin sektorindeks for underleverandørene i oljeindustrien.

I finansmarkedene brukes ordet sektor til å definere en gruppe selskaper vis produkter, produksjonsprosesser eller generell virksomhet ligner på hverandre. Eksempelvis inngår landets banker og forsikringsselskaper i den norske finanssektoren. Børsnoterte selskaper kan man, etter en standard som kalles Global Industry Classification Standard, fordele på 10 ulike sektorer.

Men hvordan bruker investorene våre sektor-ETFer? En investering i en bestemt sektor kan tjene ulike hensikter. For en investor som fokuserer på enkeltaksjer vil en sektor-ETF gi en diversifisering over flere selskaper. Når man investerer i ett enkelt selskap gjør man det i den tro at den selskapsspesifikke risikoen vil bli kompensert med høyere avkastning over tid. Ofte er ikke dette like åpenbart, selv om man har sterk tro på sektoren som en helhet. En investor med spesiell tro på sektoren "oil service" vil gjennom en investering i XACT Oil Service få en eksponering mot hele 8 selskaper, inkludert eksempelvis Seadrill, Subsea 7 og Aker Solutions, og på den måten sikre seg den avkastning som sektoren som helhet leverer. Å handle en ETF er altså som å handle mange aksjer på en gang, bare at alt samles i én enkelt transaksjon. Og sammenligningen til aksjehandel stopper ikke der. På samme måte som når man kjøper en aksjepost i Seadrill, handler man også XACT Oil Service i realtid på børsen. Enklere og mer effektivt kan det vel ikke bli?

Motsatt kan en investor som i utgangspunktet benytter seg av fond som dekker hele Norden, ha ønske om å spisse sin portefølje. En utvikling i rentemarkedet kan for eksempel gi en forventning om at finanssektoren vil gjøre det bedre enn markedet som en helhet i en periode. En investering i XACT Finans som et supplement til en bredere nordisk portefølje gir porteføljen en overvekt mot nevnte sektor. Treffer investoren på sin forventning vil også porteføljen gjøre det bedre enn markedet som en helhet.

Våre sektor-ETFer har ytterligere karakteristika som en enkeltaksje, blant annet kan de shortes – du kan selge lånte andeler – slik at man også kan tjene penger på et fall i en sektor. Gjennom shorting kan man også redusere eksponeringen i en bredere portefølje mot en sektor man mener vil få det tøft fremover og på så måte oppnå en bedre avkastning enn markedet som en helhet.

Sektorrotasjon basert på konjunkturanalyse

Verdensøkonomien og den lokale økonomien beveger seg som kjent mellom gode og dårlige tider. I økonomifaget kalles dette den økonomiske konjunkturen. Historisk har man for det amerikanske markedet funnet at det normalt tar 4-5 år fra toppen i en konjunktur til neste topp, men variasjonene kan være store. Selv om konjunkturenes eksistens sjeldent er stilt spørsmålsteget ved, er det store spørsmålet hvor vi til en hver tid befinner oss i konjunkturen. Er vi i en oppgangsfase, på toppen, i en nedgangsfase eller er vi i nærheten av bunnen? I ulike deler av konjunkturen etterspør vi forbrukere ulike varer i større og mindre grad. Dermed vil man kunne forvente at en gitt sektor i en del av konjunkturen vil gjøre det bedre enn i en annen. Eksempelvis har finanssektoren gjort det bedre i nedgangen av en konjunktur, mens energisektoren har gjort det bedre nærmere toppen av en konjunktur. Ved å studere utviklingen i en enorm mengde ulike indikatorer som inflasjon, arbeidsledighet, vekst i BNP, aksjemarkedet med mer forsøker analytikere og investorer å spå hvor i konjunkturen vi er. Aksjemarkedet har vist seg som en viktig indikator på hvor økonomien er på vei og dets tidvise evne til å kunne forutse den økonomiske utviklingen gjør det til det som kalles en ledende indikator. Det er her Handelsbankens nye sektor-ETFer kommer inn i bildet. Ser man signaler fra en bredde av indikatorer som tyder på en forestående oppgangsfase i konjunkturen, vil investorer tolke dette som et kjøpsignal for enkelte sektorer, for eksempel industrisektoren.

Man kjøper da XACT Industri for å ta del i den oppgangen og meravkastningen som investorene forventer. Når man mener økonomien er gått over i en annen fase av konjunkturen, roterer man over til en passende sektor, derav sektorrotasjon.

Konjunkturanalyser som over forklart er en krevende eksersis og dermed velger de fleste investorer å støtte seg til de anbefalinger anerkjente aktører i finansbransjen kommer med. Daglig leser man om anbefalinger på sektornivå og med Handelsbankens nye sektor-ETFer kan store som små investorer investere over hele bredden av en sektor i en enkelt transaksjon, akkurat som man handler en aksje.

XACT Oil Service

XACT Oil Service er et børshandlede fond som følger Oslo Børs OBX Oil Service Indeks (OBOSX). Indeksen består av de største og mest omsatte aksjene innen Oil Service sektoren på Oslo Børs. For øyeblikket består OBOSX av 8 selskaper.

Fondet er notert på Oslo Børs

Fondets kursvaluta er NOK

Fondet omsettes i NOK

Fondets kortnavn er XACT OILSERVICE

Fondets referanseindeks er Oslo Børs OBX Oil Service Indeks (OBOSX)

Fondet utfører en syntetisk replikering av sin referanseindeks





NORDISKE SMB

Talst.: Stein Vær Rudsloss



Tema for denne utgaven av Din Sparing er diversifisering. En yrkesgruppe som jobber målrettet med det er fondsforvaltere. Vi har derfor tatt en telefon til Tore Marken, en dyktig og hyggelig nordmann som har bosatt seg i Stockholm. Tore er hovedforvalter for fondet Handelsbanken Nordiske SMB, et fond som investerer i nordiske små og mellomstore selskaper, og som har fremvist meget gode forvaltningsresultater.

Hvordan vil du beskrive diversifisering, med enkle ord?

Den mest banale måten er å si at man ved å diversifisere unngår å legge alle eggene i samme kurv. For meg som forvalter blir det for eksempel slik at om vi har tro på oljeriggsselskaper vil vi unngå å ha en veldig stor posisjon i ett enkelt selskap. Hvis det finnes flere selskaper som har omtrent samme eksponering og verdivurdering kjøper vi heller litt i flere selskaper. En annen måte å diversifisere på er at om vi tror på industriselskaper kan vi kjøpe slike selskaper i flere land. De nordiske børsene gir en veldig fin diversifiseringseffekt, siden man her har stort sett alle de viktige bransjene, og det finnes mange forskjellige selskaper å velge mellom. Vi har dermed også det man kaller defensive sektorer, det vil si bransjer som normalt går bedre enn børsen for øvrig, når det er dårligere tider. Det er med andre ord mange muligheter å spille på, noe som gir en fin risikodempende eller avkastnings-optimaliserende effekt, altså det vi kaller diversifisering.

Men en vanlig investor kan jo også kjøpe seg noen aksjer og få en diversifiseringseffekt?

Ja, men den store forskjellen er at mange privatpersoner som sparer i aksjer har svært få aksjer og putter derfor ofte de aller fleste eggene i samme kurv. Blir det bra, så kan det bli veldig bra, men i mange tilfeller blir det ikke det. Den store fordelene med fond er at man sprer risikoen, det er ikke én posisjon som avgjør om det blir suksess eller fiasko. Dermed får man mer stabil avkastning. I tillegg har man en profesjonell forvalter, som til enhver tid overvåker porteføljen.



I desember 2010 lanserte vi endelig Handelsbanken Nordiske SMB også i Norge.

Fondet er et aksjefond som investerer i nordiske små og mellomstore bedrifter. Fondet har en forvaltningskapital på rundt NOK 6 milliarder og forvaltes av en av Handelsbankens mest erfarne aksjeforvaltere, nordmannen Tore Marken.

Fondet har blitt utnevnt til **beste** nordiske fond i alle kategorier siste 10 år (2009), 5 år (2008) og 3 år (2007) av Lipper og har 4 stjerner i Morningstar. Kjøp fondet i din nettbank eller besøk oss på et av våre bankkontorer.

Les mer på handelsbanken.no/fond

Hvordan tenker Handelsbankens fondsforvaltere når dere skal sikre god diversifisering og god avkastning?

Vi prøver å få litt bedre avkastning enn indeks, hver måned. Det er for oss en viktig parameter. Derfor har vi nok litt flere aksjer i porteføljen og litt mindre posisjoner enn en del andre forvaltermiljøer. Dette gjør at utslagene når det går i rett eller feil retning blir litt mindre hver dag og hver måned. For fondet Nordisk SMB har vi slått indeks i 45 av 60 måneder. Det å klare det så ofte er vi veldig fornøyd med. Vi vil ikke ha kun en måned per år hvor det kanskje går fryktelig bra, men heller litt bedre hele tiden. Det passer bra med Handelsbankens filosofi generelt, at man skal ta en begrenset risiko, uansett om det gjelder å låne ut penger eller å forvalte fond.

Men kan det ikke da også bli litt kjedelig for noen kunder, hvis fondet gir lite ekstra i forhold til indeks?

Ja, du har et poeng der. Det er selvsagt en fare i å ligge for nær indeks i et aktivt forvaltet fond. Jevnt over litt bedre enn indeks gir imidlertid store utslag over lang tid.

Hvordan er din forvaltning av et nordisk SMB fond, sammenlignet med for eksempel forvaltningen av et globalt fond, når vi tenker på diversifisering?

En faktor jeg må tenke på med et SMB-fond er at selskapene er litt mindre og da er likviditeten i aksjene ofte også noe mindre. Det gjør at man må være forsiktig med hvilke posisjoner man tar. Når jeg gjør forandringer gjør jeg det derfor i flere steg. Gradvise endringer gir imidlertid i seg selv også en risikodempende effekt, ved at jeg ikke kjøper eller selger hele posten på et tidspunkt.

Ut i fra et diversifiseringssynspunkt: Hva er et godt argument for å investere i ditt fond?

Når man ser på historiske tall viser forskning at over tid gjør mindre selskaper det bedre enn store. Det man får med på kjøpet er at de mindre selskapene svinger mer enn de store. Jo lengre tidshorison man har, jo mer taler det for å investere i mindre selskaper. Skal man investere i disse blir det imidlertid ekstra viktig å spre seg på mange selskaper, noe man gjør ved å velge et aksjefond, som for eksempel Handelsbanken Nordiske SMB. Da kjøper man seg inn i en allerede veldiversifisert portefølje av nordiske små og mellomstore selskaper.

Intervjuobjekt: TORE MARKEN

FØDTE: Ålesund, 1970

UTDANNELSE: Master of Science i Industriell Økonomi og teknologiledelse, Norges Tekniske Høgskole.

Erfaring: Tore begynte sin karriere som "trainee" hos ABB Financial Services i 1995 og i 1997 ble han en junior trader samme sted. Han beveget seg over til Samvirke Forsikring i 1998 hvor han arbeidet som analytiker og porteføljeforvalter. Tore kom til Handelsbanken Kapitalforvaltning i 2000 hvor han siden har arbeidet som porteføljeforvalter, hovedsakelig innen nordiske aksjer.

Avkastning:

	Fond	Indeks	Relativt
1 år	23,72	20,92	2,81
2 år	24,55	22,93	1,62
3 år	6,54	5,80	0,73
5 år	3,81	2,28	1,53



En kommentar av
markedene synes vi alltid hører med i
en utgave av Din Sparing, så også denne gang.
Hvordan vi vinkler og skriver den er imidlertid avhengig
av verden rundt oss i forhold til hva vi bedømmer som mest
dagsaktuelt og dermed interessant for deg som fondskunde.
Denne gangen har vi valgt å kalle innslaget "verden rundt på to
sider" og det er nettopp det vi byr på; en kjapp oppsummering av
de viktigste truslene og mulighetene i de ulike regionene i verden.
Utover dette vil vi også ta for oss noen refleksjoner rundt forventet
kapitalflyt markedene imellom, samt presentere enkelte konkrete
investeringsråd for det nærmeste halvåret. Det sistnevnte er
rettet mot de av dere som liker å "flytte på pengene" fra tid
til annen for å forsøke å dra nytte av de mer kortsiktige
forhold i markedene og må ikke fortolkes som
"evigvarende sannheter".

VERDEN RUNDT PÅ TO SIDER

– en kort markedskommentar

TILSIK: Christian Dahl



USA er historisk det største lokomotivet i verdensøkonomien og nasjonen som utgjorde episentret for den såkalte finanskrisen. Av disse to årsakene er det naturlig å begynne med å si noen ord om den amerikanske økonomien, all tid den normalt er toneangivende for verden for øvrig. Gledelig er det derfor å kunne konstatere at den amerikanske økonomien igjen vokser og derfor er ute av resesjonen som traff amerikanerne. Forventningene om at USA skal lede den etablerte verden an i det videre konjunkturløpet har imidlertid flere spørsmål ved seg. Den siste tiden har det nemlig kommet en rekke svake makrotall både i forhold til ledighet, boligmarkedet og fremtidsforventninger, som gjør at det kan stilles store spørsmål ved hvorvidt det finnes en virkelig selvstendig bærekraft for den videre gjeninnhenting, eller om det er utenforliggende drivere, som eksempelvis de fremvoksende økonomiene med Kina i spissen, som er den virkelige motoren. Av viktige faktorer å følge med på fremover vektlegger vi primært arbeidsmarkedet og hvorvidt det stabilt skapes et økende antall arbeidsplasser i næringslivet. Dersom så er tilfellet vil ikke det bare være et tegn på en økende underliggende økonomisk aktivitet, men også kunne være avgjørende for den jevne amerikanerens forbruk og syn på boligmarkedet. Når vi vet at privat konsum er den største enkeltparameteren for amerikansk BNP forstår vi alle betydningen av dette.

EUROPA De fleste av dere har sikkert fått med seg urolighetene rundt Hellas og landets mildt sagt skrantende økonomi. Hadde det bare vært Hellas som slet skulle verken vi eller andre "forståsegpåere" gjort så mye ut av temaet, men det faktum at nasjoner som Spania, Italia, Irland og Portugal er med i klubben for de med betydelige statsfinansielle utfordringer gjør oss langt mer bekymret. Forklaringen på situasjonen er blandingen av et årelangt overforbruk før finanskrisen, kombinert med det massive stimuleringsbehovet som da oppstod og som bare økte overforbruket etter finanskrisen. Denne situasjonen har truffet de europeiske markedene og også euroen hardt. Kanskje noe mindre kjent er at Europas for tiden største økonomi og eurokollega, Tyskland, i det samme klimaet opplever et nærmest fantastisk oppsving i sin innenlandske økonomi. Maskinene går for full fart og ledigheten har ikke vært lavere på to tiår. Dette har bidratt til at selv om de fleste Eurolandene ser til Tyskland som den som må redde kriselandene, er tysk næringsliv, selv med den "børen", fortsatt meget positive til fremtiden. Vi er av den formening at markedet nærmest har priset inn en fullstendig kollaps, konkurs, i Hellas, men ber deg følge nøye med på situasjonen rundt spesielt Spania som er en langttidig økonomi og en som markedets flertall for øyeblikket tror vil gå fri for de aller aller største utfordringene. For de som er bekymret for den europeiske monetære unionens fremtid, tror vi ikke at den lar seg knekke av situasjonen slik vi kjenner den i dag. Avgjørende er imidlertid at de folkevalgte i de berørte landene nå virkelig våkner og evner å få med folket på drastiske kutt.



Japan Japans økonomi har slitt lenge og elendigheten synes ingen ende å ta for de stakkars menneskene boende ved "solens opphav" (Nippon). Temaene er de samme som "alltid", bare denne gangen supplert med de tragiske omstendighetene og hendelsene i forbindelse med jordskjelvet og den etterfølgende tsunamien som både tok med seg menneskeliv, bygningsmasse og et par av landets viktige atomreaktorer. Selv om forventningene antyder et oppsving i japansk økonomi neste år tilsvarende tilbakefallet som naturkatastrofen hadde i år, forventer vi fortsatt en meget beskjeden fart i Japan og vi anbefaler derfor en fortsatt avventende holdning til det japanske aksjemarkedet. Det er nok enda noen år til japanske aksjer vil fremstå spesielt fristende slik vi ser det.

Vekstøkonomiene, herunder de såkalte **BRIC** Betegnelsen sikter til de fremvoksende økonomiene; landene med høyest underliggende økonomisk vekst og aktivitet. Viktigste i så måte er og blir Kina. Den største utfordringen som har preget alle de fire store BRIC landene (Brasil, Russland, India og Kina) hittil i år er inflasjon. Kina har agert spesielt kraftfullt for å dempe aktiviteten og prisstigningen, og faren for resten av verden er at virkemidlene blir så betydelige at det rammer den globale veksten i for stor grad. De siste signalene er imidlertid at blandingen av kinesiske myndigheters egne grep, og de generelle markedsuroighetene som blant annet har påvirket negativt viktige innsatsfaktorer som energi og matvarer, nå kanskje ser ut til å holde inflasjonen på et mer ønsket nivå. Stemmer dette kan muligens Kina igjen slippe noe opp, en situasjon som verden for øvrig vil tjene på. Svaret på dette spørsmålet er imidlertid ikke klart, og vi vil anbefale at du følger med på utviklingen fremover. For den "russiske bjørnen" vil trolig også en klargjøring av hvem som stiller i presidentvalget kunne være viktig for aksjemarkedets kortsiktige prising da utenlandske investorer etterlyser mindre statlig innblanding og større transparens.

Norden Våre Nordiske økonomier er og blir relativt små og åpne i det globale perspektivet. Av den grunn er det i stor grad det som skjer rundt oss som avgjør hvordan våre egne økonomier og aksjemarkeder utvikler seg. For øyeblikket er nyansene mellom våre naboland større

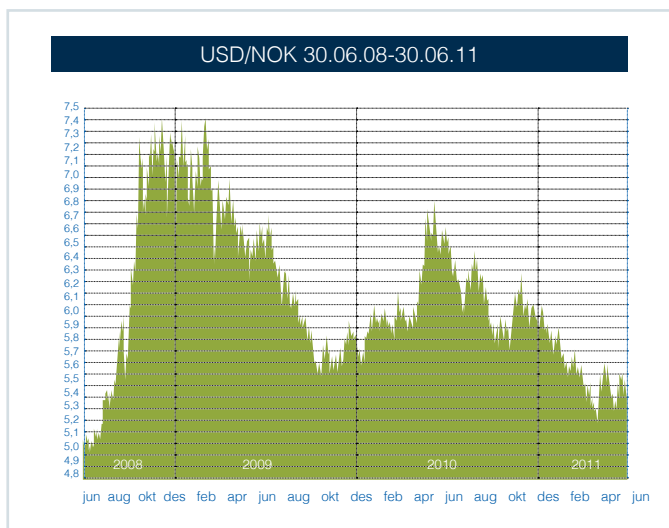
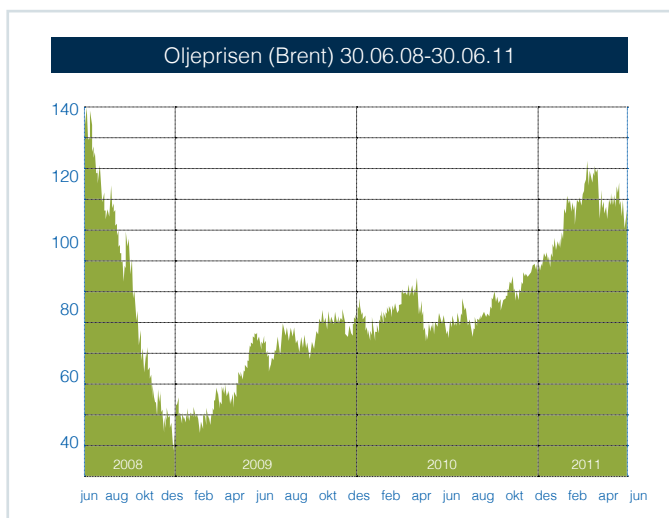
enn på lenge med Sverige i førerset for økonomisk oppsving. Danmark befinner seg i motsatt ende på skalaen og store deler av dansk bankvesen og eiendomsmarked sliter fortsatt i etterkant av finanskrisen. Holder den generelle gjeninnhenting i seg, og holder Kina koken, vil Norden kunne være et meget spennende sted å være.

Kapitalflyt Sammen med syklene i økonomiene kan vi historisk finne noen samvariasjoner og mønstre som kan være kjekke å være oppmerksomme på når man skal investere sine penger. Blant de mer interessante av disse er selvsagt spørsmålet om når man skal eie aksjer og når man ikke skal det, men også overgangstidspunktet for når investorene som "flokk" skifter over fra "emerging markets" (fremvoksende økonomier) til "mature markets" (de modne økonomiene). Kina, Brasil, Russland og India har attrahert en betydelig mengde kapital de senere årene og undersøkelser har vist at "alle" har hatt positive forventninger til disse markedene. Etter hvert som vi stiger i konjunkturbildet vil vi normalt se at flere henter pengene hjem og til fordel for de mer etablerte markedene som USA og EU. Selv om vi fortsatt er positive til vekstmarkedene i våre analyser, ser vi antydninger til at dette er i ferd med å gjenta seg nå og spesielt USA kan derfor være et spennende marked for årets andre halvår.

ANBEFALINGER

Som vi skrev ovenfor tror vi kanskje at vekstmarkedene, målt i relativt avkastning, kan vise seg mindre attraktive fremover kontra de mer etablerte markedene som kanskje spesielt USA. Dette sammenfaller dels med våre konjunkturprognoser, men også med det at vi tror råvarer kan ha toppet i det korte bildet. Et veldig interessant veddemål finner vi imidlertid fortsatt i Øst og da tenker vi på Russland. Hittil i år har ikke avkastningen vært noe å skryte av og investorene er skeptiske til både regimet og manglende åpenhet. En fusjon av de to russiske børsene MICEX og RTS kombinert med at Medvedev skulle annonsere sitt re-kandidatur til presidentskapet tror vi imidlertid at vil kunne heve den russiske prisingen som for øyeblikket ligger under 6 målt som pris/inntjening (P/E). For øvrig er vi positive til Norden som region og følgelig også vårt eget aksjemarked på Oslo Børs.

Statistikk



FONDS- KRYSSORD



Nå har du muligheten til å vinne 2.500 kroner

bare ved å løse et enkelt kryssord.

Ordene og løsningsordet er alle relatert til fondssparing, og mange av svarene finner du i dette nummeret av Din Sparing. Les igjennom kundemagasinet og finn frem til løsningsordene.

Kryssordet finner du på side 23.

Lykke til!

Statistikk pr. 30.06.11

		30.06.2008	30.06.2011	endring i %
Renter:	3 mnd. Nibor	6.57	2.92	-55.56
	10 år stat Norge	5.09	3.41	-33.06
	10 år stat USA	3.97	3.16	-20.40
	10 år stat Sverige	4.52	2.90	-35.81
	10 år stat Euro	4.62	3.03	-34.54
Renteindeks:	ST1X (Oslo Børs)	2 915.42	3 183.60	9.20
	ST5X (Oslo Børs)	4 215.61	5 281.32	25.28
Valuta:	USD / NOK	5.09	5.40	5.87
	EUR / NOK	8.01	7.83	-2.36
	SEK / NOK	0.84	0.85	0.96
Olje:	Brent Spot (\$)	139.30	111.68	-19.83
Aksjeindeks:	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)	463.45	421.33	-9.09
	Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	452.74	414.79	-8.38
	FTSE 100 (London)	5 625.90	5945.71	5.68
	Dow Jones (New York)	11 350.00	12414.30	9.38
	S&P 500 (New York)	1 280.00	1320.64	3.18
	Nikkei 225 (Tokyo)	13 481.40	9816.09	-27.19
	NASDAQ (New York)	2 292.98	2773.52	20.96

Avkastning pr. 30.06.11

Fondsnavn	NAV 30.06.11	Avkastning 1. halvår	Avkastning 1) 2) 1 år	Avkastning 1) 2) 3 år	Avkastning 1) 2) 5 år
Aksjefond					
Handelsbanken America LU	223.52	-4.24	8.58	6.06	
Handelsbanken Brazil	76.17	-6.66			
Handelsbanken Europa SE	197.74	-0.52	9.36	-2.48	-2.16
Handelsbanken Europa Aggressiv FI	63.96	-0.83	9.85	-2.80	
Handelsbanken Europa Protect	86.76	-6.44	-9.44	-5.23	
Handelsbanken Europa Selektiv	128.07	-1.00	18.87	11.69	
Handelsbanken Europe Selective ³⁾	564.08	-2.28	16.87	10.14	
Handelsbanken Far East LU	61.88	-3.91	4.60	2.76	
Handelsbanken Fond i Fond 100 FI	103.06	-4.93	12.14	2.22	
Handelsbanken Global Indeks Etisk	90.08	-3.27	6.11		
Handelsbanken India	102.81	-16.99	-12.77	10.57	
Handelsbanken International LU	565.56	-4.15	7.03	0.25	
Handelsbanken Kina ⁴⁾	71.63	-7.88	-0.47	4.40	
Handelsbanken Latin-Amerika SE	238.93	-9.69	6.94	5.49	13.75
Handelsbanken Norden Selektiv	137.33	-1.92	24.10	7.76	
Handelsbanken Nordic LU	472.46	-5.52	17.06	5.00	
Handelsbanken Nordiska Småbolag	339.00	-6.16	23.72	6.54	3.81
Handelsbanken Norge	504.82	-3.62	29.67	-3.74	4.03
Handelsbanken Ny Energi ⁵⁾	76.48	-2.21	7.93	-3.41	
Handelsbanken Russland ⁵⁾	65.77	-4.35	16.30	-5.77	
Handelsbanken Råvarefond	99.42	-3.67			
Handelsbanken Vekstmarked SE	162.46	-7.92	5.08	4.28	6.65
Handelsbanken Øst-Europa SE	364.51	-2.14	14.22	-3.44	2.44
XACT Bygg og Eiendom	10.78	-8.14			
XACT Derivat BEAR	21.80	5.36	-41.92	-27.65	
XACT Derivat BULL	69.50	-10.02	51.49	-22.93	
XACT Energi	12.17	-1.22			
XACT Finans	10.08	-4.33			
XACT Industri	11.49	-5.67			
XACT Konsum	9.75	-4.80			
XACT Legemiddel	11.54	9.54			
XACT Materialer	10.56	-7.07			
XACT Norden 120	10.52	-4.54			
XACT OBX	38.10	-3.60	28.49	-2.44	3.72
XACT Oil Service	90.30	-8.73			
Kombinasjonsfond					
Handelsbanken Fond i Fond 50 FI	117.24	-2.28	7.85	4.44	2.77
Obligasjonsfond					
Handelsbanken Euro Obligasjon FI	21.89	0.17	-3.32	3.89	
Handelsbanken Obligasjon	118.04	1.96	1.44	7.22	4.75
Pengemarkedsfond					
Handelsbanken Euro Rente FI	15.05	0.27	-1.18	-4.40	-1.93
Handelsbanken Likviditet	99.79	1.29	2.61	3.24	3.60

1) Avkastningstallene er annualiserte (geometrisk).

2) Fond med blanke felt mangler kurshistorikk for den angitte perioden

3) Fondet het tidligere Handelsbanken Euro Active

4) Fondet ble startet 04.02.2008

5) Fondet ble startet 21.04.2008

Et fond sin historiske avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, fondets risiko og provisjoner, samt forvalterens dyktighet. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

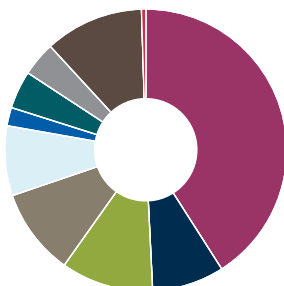
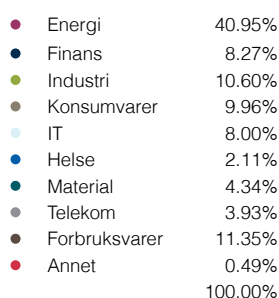
Modellportefølje og plasseringsforslag

Marked	Anbefalt Portefølje	Forrige	Nøytral	Eksempel på fondsplasseringer
Norsk aksjemarked	25%	25%	25%	Norge
Utenlandsk aksjemarked	35%	25%	25%	Global Indeks Etisk
Norsk rentemarked	40%	50%	50%	Likviditet/Obligasjon/Høyrente
Totalt	100%	100%	100%	

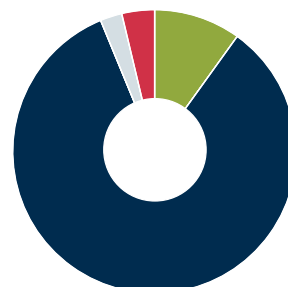
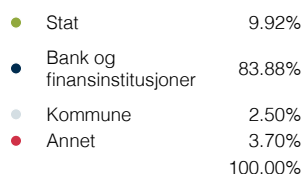
<<Nøytralporteføljen>> fungerer som utgangspunkt for strategikomiteens anbefalinger. Komiteen over- og undervurderer de ulike markedene fra tid til annen avhengig av den aktuelle vurderingen av markedet.

Bransjefordeling

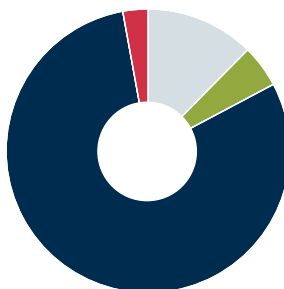
Handelsbanken Norge



Handelsbanken Obligasjon



Handelsbanken Likviditet



XACT OBX



Handelsbanken Norge Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Bransje/selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Energi					
Awilco Lng Ord	342 245	6 921 645	6 896 237	-25 408	2.43%
Aker Solutions ASA	250 000	21 031 631	27 000 000	5 968 369	1.67%
BW Offshore	3 200 000	37 284 015	39 360 000	2 075 985	2.43%
Det Norske Oljeselskap	550 000	19 406 800	17 325 000	-2 081 800	1.07%
Deep Sea Supply	1 150 000	13 862 779	13 282 500	-580 279	0.98%
DNO International	2 000 000	11 748 081	12 360 000	611 919	0.53%
ElectroMagnetic GeoServices	1 362 045	17 077 309	15 799 722	-1 277 587	0.75%
Equinox	6 889 000	24 095 036	8 611 250	-15 483 786	0.53%
Ocean Rig Udwh Inc	100 000	10 702 828	9 900 000	-802 828	0.61%
Aker Drilling	1 000 000	16 235 810	16 800 000	564 190	1.04%
TGS-Nopec Geophysical	80 000	9 154 145	12 104 000	2 949 855	0.75%
North Energy ASA	200 000	4 560 490	4 040 000	-520 490	0.25%
Norwegian Energy	1 200 000	17 251 347	8 280 000	-8 971 347	0.51%
Prospector Offshore Drilling	971 600	13 563 572	10 979 080	-2 584 492	0.68%
Questerre Energy Corp	320 000	5 355 559	1 600 000	-3 755 559	0.10%
Rocksource	3 000 000	9 023 401	9 450 000	426 599	0.58%
Siem Offshore	10 750 000	106 943 760	112 875 000	5 931 240	6.98%
Songa Offshore	200 000	3 795 584	5 340 000	1 544 416	0.33%
Solstad Offshore	35 000	4 300 128	4 130 000	-170 128	0.26%
StatoilHydro	1 080 000	149 333 619	147 528 000	-1 805 619	9.13%
Subsea 7 SA	840 000	100 898 926	115 920 000	15 021 074	7.17%
Ganger Rolf	265 000	38 305 805	34 980 000	-3 325 805	2.16%
		633 930 626	634 560 789	-6 266 074	40.95%

Handelsbanken Norge Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Bransje/selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Finans					
Den Norske Bank Holding	670 000	50 698 648	50 384 000	-314 648	3.12%
Gjensidige Forsikring	300 000	18 239 062	19 950 000	1 710 938	1.23%
Storebrand	1 060 000	40 988 169	48 717 600	7 729 431	3.01%
Sparebanken Midt-Norge	230 000	12 642 443	11 247 000	-1 395 443	0.70%
Aktiv Kapital	100 000	4 340 202	3 350 000	-990 202	0.21%
		126 908 525	133 648 600	6 740 075	8.27%
Industri					
Kongsberg (NOK)	390 000	50 743 919	59 670 000	8 926 081	3.69%
Blokk Watne	1 800 000	33 949 873	37 980 000	4 030 127	2.35%
Odfjell A	374 354	16 948 604	16 097 222	-851 382	1.00%
Odfjell B	135 646	5 403 632	5 981 989	578 356	0.37%
TTS Group ASA	245 963	2 215 535	2 656 400	440 865	0.16%
Wilh. Wilhelmsen ASA	1 000 000	25 735 483	35 200 000	9 464 517	2.18%
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA, A	90 000	12 932 865	13 770 000	837 135	0.85%
		147 929 912	171 355 611	23 425 699	10.60%
Konsumvarer					
Austevoll Seafood	270 000	9 307 763	8 397 000	-910 763	0.52%
Copeinca ASA	700 000	29 430 505	35 000 000	5 569 495	2.16%
Morpol	5 600 000	116 074 620	117 600 000	1 525 381	7.27%
		154 812 888	160 997 000	6 184 112	9.96%
IT					
Vizrt	1 163 000	24 670 459	23 492 600	-1 177 859	1.45%
Opera	1 100 000	31 480 622	37 290 000	5 809 378	2.31%
Atea	219 824	10 974 950	12 475 012	1 500 062	0.77%
Bouvet	60 000	3 484 176	3 990 000	505 824	0.25%
EDB Business Partners	3 600 000	50 804 113	49 680 000	-1 124 113	3.07%
Eltak	500 000	2 862 481	2 450 000	-412 481	0.15%
		124 276 800	129 377 612	5 100 812	8.00%
Helse					
Algeta	100 000	18 792 839	19 350 000	557 161	1.20%
Pronova	1 500 000	15 342 973	14 700 000	-642 973	0.91%
		34 135 812	34 050 000	-85 812	2.11%
Material					
Yara International ASA	90 000	29 218 931	27 333 000	-1 885 931	1.69%
Norsk Hydro	1 700 000	68 576 627	70 227 000	1 650 373	4.34%
		68 576 627	97 560 000	1 650 373	4.34%
Telekom					
Telenor	720 000	62 319 389	63 612 000	1 292 611	3.93%
		62 319 389	63 612 000	1 292 611	3.93%
Forbruksvarer					
Kongsberg Automotive ORD	8 000 000	36 806 336	34 720 000	-2 086 336	2.15%
Ekornes	100 700	14 113 644	12 285 400	-1 828 244	0.76%
Statoil Fuel og Retail ASA	140 000	7 846 538	7 294 000	-552 538	0.45%
Schibsted	750 000	84 079 304	129 150 000	45 070 696	7.99%
		142 845 822	183 449 400	40 603 578	11.35%
Markedsverdi			1 608 611 012		99.50%
Bankinnskudd			47 557 229		2.94%
Uoppgjorte aksjer			-38 821 117		-2.40%
Uoppgjort annet			-628 042		-0.04%
Fondets verdi			1 616 719 081		100.00%

Handelsbanken Norge Fondets statistikk

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06
Basiskurs i kr	509.37	392.82	338.19	571.11	596.78	418.01
Andelskapital, mkr	1 616.72	1 251.99	913.71	1 063.90	1 073.50	745.10
Information Ratio 1 år ¹⁾	-0.19	-0.06	-0.19	4.12	3.61	0.70
Kursutvikling i %	-3.62	-10.03	31.82	-5.21	19.51	14.33
Utvikling indeks i % ²⁾	-6.84	-12.23	28.19	-9.35	14.17	12.36
Relativt indeks i %	3.22	2.19	3.63	4.14	5.34	1.97
Forvaltningsprovisjon i %	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Innløsningsprovisjon i %	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Kostnad ved engangstegning i %	0.00	0.00	intill 3,00	intill 3,00	intill 3,00	intill 3,00
Omsetningshastighet	1.30	2.90	2.38	2.55	2.27	2.87

Ansvarlig forvalter: Dag Marius Nereng

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

2) Referanseindeks: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)

Handelsbanken Likviditet Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Sektor/Verdipapir	Forfallsdato	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Kommune						
Akershus Fylkeskommune	21.09.11	10 000 000	10 030 000	10 023 601	-6 399	1.9 %
Asker kommune	23.12.11	5 000 000	5 017 500	5 007 025	-10 475	1.0 %
Asker kommune	18.04.12	5 000 000	4 997 725	4 990 615	-7 110	0.9 %
Stavanger Kommune	10.02.12	4 000 000	4 004 928	4 001 444	-3 484	0.8 %
Trondheim Kommune	18.11.11	6 000 000	6 045 300	6 019 632	-25 668	1.1 %
Fylkeskassererene i Rogaland	21.09.11	5 000 000	5 064 500	5 021 525	-42 975	1.0 %
Sogn og FF Kommune	01.11.11	30 000 000	30 015 600	29 985 960	-29 640	5.7 %
			65 175 553	65 049 802	-125 751	12.4 %
Stat						
Den Norske Stat	23.01.12	25 000 000	25 892 700	25 500 550	-392 150	4.9 %
			25 892 700	25 500 550	-392 150	4.9 %
Bank og finansinstitusjoner						
Aurskog Sparebank	20.03.12	5 000 000	5 067 750	5 055 618	-12 132	1.0 %
1 SR Bank	25.01.12	10 000 000	10 023 200	10 020 502	-2 698	1.9 %
Høland Sparebank	10.08.12	10 000 000	10 067 000	10 109 250	42 250	1.9 %
BN Banken	16.06.14	15 000 000	14 996 250	14 838 841	-157 409	2.8 %
KFW	05.01.12	10 500 000	10 678 500	10 583 748	-94 752	2.0 %
Eiendoms kreditt AS	15.11.11	15 000 000	15 001 500	14 999 926	-1 574	2.9 %
Nordea Norge	27.02.12	11 000 000	11 084 700	11 047 663	-37 037	2.1 %
Nøtterø Sparebank	12.03.12	11 000 000	11 004 103	10 964 661	-39 442	2.1 %
Oslo Bolig og Sparelag	17.02.14	10 000 000	10 018 600	9 995 675	-22 925	1.9 %
SEB	16.01.12	20 000 000	20 000 000	20 068 555	68 555	3.8 %
Sparebank 1 Vest	24.08.12	12 000 000	12 033 228	12 097 535	64 307	2.3 %
Handelsbanken	25.08.11	3 000 000	3 000 000	2 999 778	-222	0.6 %
KLP Kommunekreditt AS	10.12.13	3 000 000	3 000 000	3 004 346	4 346	0.6 %
Kommunalbanken AS	30.01.12	10 000 000	10 026 200	10 044 777	18 577	1.9 %
Kommunalbanken AS	24.10.11	10 000 000	10 087 700	10 038 000	-49 700	1.9 %
Kredittforeningen for sparebanker	03.10.11	10 000 000	10 004 000	10 006 070	2 070	1.9 %
The Swedish Covered Bond Corp.	05.10.11	16 000 000	16 154 960	16 055 120	-99 840	3.1 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	13.10.11	10 000 000	9 960 500	10 023 959	63 459	1.9 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	27.02.12	5 000 000	5 060 550	5 046 652	-13 898	1.0 %
Sparebank 1 Boligkreditt AS	16.09.11	21 000 000	21 001 230	21 003 549	2 319	4.0 %
Sparebank 1 Boligkreditt AS	30.09.11	19 500 000	19 502 875	19 502 399	-476	3.7 %
Sparebank 1 SMN	12.12.13	10 000 000	10 217 100	10 218 702	1 602	1.9 %
Sparebank 1 Vest	06.02.12	5 000 000	5 067 930	5 049 740	-18 190	1.0 %
Sparebanken Møre	15.03.12	8 000 000	8 053 440	8 032 328	-21 112	1.5 %
Sparebanken Møre	15.02.12	10 000 000	10 000 000	10 007 903	7 903	1.9 %
Sparebanken Øst	28.03.12	7 000 000	7 001 950	7 009 405	7 455	1.3 %
Sparebanken Øst	26.03.14	3 000 000	3 010 200	3 007 079	-3 121	0.6 %
Sparebanken Sør	16.05.12	10 000 000	9 997 000	10 016 139	19 139	1.9 %
Sparebanken Sør	20.05.14	15 000 000	15 029 700	15 015 640	-14 060	2.9 %
Sparebanken Vest	06.01.12	20 000 000	20 022 000	20 034 212	12 212	3.8 %
Sparebanken Vest	13.01.14	4 000 000	4 017 200	4 019 353	2 153	0.8 %
Spb Vest Boligkreditt AS	07.02.14	5 000 000	5 000 000	4 998 462	-1 538	1.0 %
Storebrand ASA	02.09.11	6 500 000	6 502 522	6 504 952	2 430	1.2 %
Swedbank AB	26.01.12	20 000 000	20 000 000	20 075 034	75 034	3.8 %
Terra Sparebank Boligkreditt	15.10.11	20 000 000	20 043 475	20 023 486	-19 989	3.8 %
Totens Sparebank Boligkreditt	25.02.14	5 000 000	5 002 500	5 014 069	11 569	1.0 %
Verd Boligkreditt AS	28.06.13	18 000 000	18 052 020	18 101 074	49 054	3.4 %
Totens Sparebank	24.08.12	15 000 000	15 020 400	15 105 763	85 363	2.9 %
			419 810 283	419 739 964	-70 319	79.9 %
Markedsverdi				510 290 316		97.1 %
Bankinnskudd				13 604 578		2.6 %
Påløpte ikke forfalte renter, verdipapirer				1 439 336		0.3 %
Fondets verdi				525 334 229		100.0 %

Handelsbanken Likviditet Fondets statistikk

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06
Basiskurs i kr	99.79	100.78	101.53	103.16	104.52	105.09
Andelskapital, mkr	525.33	652.67	597.09	465.60	785.50	478.60
Information Ratio	1.96	0.68	0.91	0.75	-2.26	-0.60
Kursutvikling i %	1.29	0.99	1.86	2.58	1.77	1.02
Utvikling indeks i % ¹⁾	1.18	0.98	1.35	2.48	1.91	1.20
Relativt indeks i %	0.11	0.02	0.51	0.10	-0.14	-0.18
Forvaltningsprovisjon i %	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
Innløsningsprovisjon i %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Kostnad ved engangstegning i %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Omløpshastighet	1.23	3.55	3.14	3.50		4.51
Duration	0.22	0.31	0.22	0.28	0.24	0.29

Ansvarlig forvalter: Kevin Liang ¹⁾ Referanseindeks: ST1X

Handelsbanken Obligasjon Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Sektor/Verdipapir	Forfallsdato	Nominell verdi	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Kommune						
Oslo kommune	23.11.15	6 000 000	6 028 800	6 043 200	14 400	2.50%
			6 028 800	6 043 200	14 400	2.50%
Stat						
Den Norske Stat	19.05.17	10 000 000	10 372 958	10 663 000	290 042	4.40%
Den Norske Stat	22.05.19	12 300 000	13 141 530	13 365 180	223 650	5.52%
			23 514 488	24 028 180	513 692	9.92%
Bank og finansinstitusjoner						
Sparebanken Øst Boligkreditt	15.03.17	5 000 000	5 000 500	5 022 559	22 059	2.07%
Sparebanken Hedmark	11.05.15	5 000 000	4 968 500	4 915 040	-53 460	2.03%
Landshypotek Aktiebolag	16.06.16	10 000 000	10 227 000	10 177 680	-49 320	4.20%
Sparebanken Vest	13.01.14	4 000 000	4 012 625	4 019 353	6 728	1.66%
Sparebanken Vest Boligkreditt	15.04.21	10 000 000	10 070 000	10 252 180	182 180	4.23%
Bolig og Næringskreditt	17.06.15	2 000 000	1 980 240	2 000 526	20 286	0.83%
Sparebanken Sør	20.01.17	5 000 000	5 000 000	4 957 480	-42 520	2.05%
Sparebanken Møre	26.04.17	8 000 000	8 234 400	8 167 256	-67 144	3.37%
DNB NOR Boligkreditt AS	18.05.16	15 000 000	14 832 600	14 867 608	35 008	6.14%
DNB NOR Boligkreditt	19.05.17	10 000 000	9 915 000	10 027 660	112 660	4.14%
Sparebanken Møre	10.06.14	2 000 000	2 033 120	2 048 236	15 116	0.85%
Nordea Hypotek AB	16.12.15	4 500 000	4 584 150	4 564 229	-19 922	1.88%
Nordea Eiendomskreditt	21.06.17	25 000 000	24 270 000	24 368 250	98 250	10.06%
DNB NOR ASA	12.02.14	2 000 000	2 000 000	2 041 924	41 924	0.84%
Swedbank Hypotek AB	26.01.15	2 000 000	1 999 120	2 017 926	18 806	0.83%
Swedbank Hypotek AB	01.03.16	15 000 000	14 980 000	15 128 730	148 730	6.25%
Danske Bank AS	20.04.16	3 000 000	3 016 125	3 032 592	16 467	1.25%
Sparebank 1 SMN	08.04.16	10 000 000	9 996 000	10 121 240	125 240	4.18%
Sparebank 1 Boligkreditt AS	18.06.18	25 000 000	27 064 000	26 844 075	-219 925	11.09%
Sparebanken Øst Boligkreditt	22.06.16	10 000 000	10 011 000	9 940 480	-70 520	4.11%
Terra Boligkreditt	25.02.15	11 000 000	10 951 600	11 072 435	120 835	4.57%
Terra Boligkreditt	29.09.15	7 500 000	7 350 000	7 453 005	103 005	3.08%
Sparebanken Pluss	11.08.16	10 000 000	9 979 100	10 070 160	91 060	4.16%
			202 475 080	203 110 623	635 543	83.88%
Markedsverdi				233 182 003		96.30%
Bankinnskudd				11 585 058		4.78%
Påløpte ikke forfalte renter verdipapirer				-2 627 211		-1.08%
Fondets verdi				242 139 851		100.00%

Handelsbanken Obligasjon Fondets statistikk

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06
Basiskurs i kr	118.04	121.34	115.55	105.76	104.96	110.01
Andelskapital, mkr	242.14	179.00	95.30	88.20	87.89	91.70
Information Ratio 1 år ¹⁾	-1.32	-0.04	-0.37	-2.04	-1.6	-0.12
Kursutvikling i %	-1.18	6.25	1.75	-0.91	-1.77	-1.46
Utvikling indeks i % ²⁾	3.13	7.12	1.67	-0.32	-1.74	-1.27
Relativt indeks i %	1.96	-0.87	0.08	-0.58	-0.03	-0.19
Forvaltningsprovisjon i %	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
Kostnad ved engangstegning i %	0.00	0.00	0.10	0.10	0.10	0.10
Omsetningshastighet	1.14	1.68	0.65	0.84	0.94	1.27
Duration	4.61	4.93	4.84	4.66	4.81	5.07

Ansvarelig forvalter: Kevin Liang 1) Referanseindeks: ST5X



Handelsbanken på facebook

Husk at Handelsbanken finnes på facebook. Her kan du blant annet få privatøkonomiske tips og stille spørsmål til banken.



XACT OBX Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Bransje/selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Energi					
Archer	155 608	5 290 672	5 063 484	-227 188	0.72%
Aker Solutions ASA	166 618	11 749 930	17 994 744	6 244 814	2.57%
DNO International	685 189	4 693 545	4 234 468	-459 077	0.61%
Fred Olsen Energy	34 131	7 311 864	6 512 195	-799 669	0.93%
Frontline	32 296	4 772 709	2 509 399	-2 263 309	0.36%
Petroleum Geo Service	223 870	13 114 764	17 260 377	4 145 613	2.47%
Prosafe ASA	229 742	7 452 082	9 313 741	1 861 658	1.33%
Questerre Energy Corp	149 369	1 907 298	746 845	-1 160 453	0.11%
Seadrill	246 624	32 264 130	46 833 898	14 569 768	6.69%
StatoilHydro	1 147 976	153 929 837	156 813 522	2 883 685	22.41%
Subsea 7 SA	280 021	28 336 000	38 642 898	10 306 898	5.52%
TGS-NOPEC Geophysical	105 696	8 115 606	15 991 805	7 876 198	2.29%
		278 938 438	321 917 375	42 978 937	46.01%
Finans					
Den Norske Bank Holding	1 007 048	57 642 587	75 730 010	18 087 423	10.82%
Gjensidige Forsikring	206 254	12 093 447	13 715 891	1 622 444	1.96%
Storebrand	368 101	11 709 803	16 917 922	5 208 119	2.42%
		81 445 837	106 363 823	24 917 985	15.20%
Industri					
Golden Ocean Group	263 873	1 951 613	1 451 302	-500 312	0.21%
Orkla	842 999	42 649 738	43 245 849	596 111	6.18%
Renewable Energy Corporation	564 813	16 678 769	5 238 641	-11 440 128	0.75%
		61 280 120	49 935 791	-11 344 329	7.14%
Forbruksvarer					
Schibsted	80 373	13 487 547	13 840 231	352 684	1.98%
Statoil Fuel og Retail ASA	154 507	8 062 911	8 049 815	-13 096	1.15%
Royal Caribbean Cruise	73 033	11 393 303	14 781 879	3 388 576	2.11%
		32 943 761	36 671 925	3 728 164	5.24%
Konsumvarer					
Marine Harvest ASA	2 767 547	10 243 183	11 972 408	1 729 225	1.71%
		10 243 183	11 972 408	1 729 225	1.71%
Material					
Norsk Hydro	944 291	34 259 038	39 008 661	4 749 623	5.58%
Yara International ASA	193 042	40 031 204	58 626 855	18 595 652	8.38%
		74 290 241	97 635 517	23 345 275	13.96%
Telekom					
Telenor	841 164	55 084 039	74 316 839	19 232 801	10.62%
		55 084 039	74 316 839	19 232 801	10.62%
Markedsverdi			698 813 677		99.88%
Bankinnskudd			105 537		0.02%
Uoppgjorte aksjer			0		0.00%
Uoppgjort annet			707 446		0.10%
Fondets verdi			699 626 660		100.00%

XACT OBX Fondets statistikk

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06
Basiskurs i kr	38.13	29.67	25.35	41.06	42.67	31.76
Andelskapital, mkr	699.63	722.51	495.49	305.90	264.50	120.70
Kursutvikling i %	-3.60	-12.00	27.55	-2.74	12.93	13.87
Utvikling indeks i % ¹⁾	-3.60	-11.76	27.79	-2.57	13.27	13.58
Relativt indeks i %	0.00	-0.24	-0.24	-0.16	-0.34	0.29
Forvaltningsprovisjon i %	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Startdato	07.04.05	07.04.05	07.04.05	07.04.05	07.04.05	07.04.05

Ansvarlig forvalter: Dag Marius Nereng
Rådgiver: Handelsbanken Kapitalforvaltning, Thomas Gylfe
1) Referanseindeks: OBX

XACT Derivat Bull Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

Bransje/selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Finans					
OBX Index Future Juli 11	72 275	0	16 548 366	16 548 366	1.15%
		0	16 548 366	16 548 366	1.15%
Markedsverdi			16 548 366		1.15%
Bankinnskudd			1 422 845 690		98.79%
Uoppgjort annet			885 797		0.06%
Fondets verdi			1 440 279 853		100.00%

XACT Derivat Bull Fondets statistikk

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08
Basiskurs i kr	69.75	46.04	37.43	152.35
Andelskapital, mkr	1 440.28	1 553.85	967.66	167.59
Kursutvikling i %	-10.02	-25.80	42.38	0.52
Utvikling indeks i % ¹⁾	-3.43	-11.86	27.79	0.54
Relativt indeks i %	-6.59	-13.94	14.59	-0.01
Forvaltningsprovisjon i %	0.80	0.80	0.80	0.80
Startdato	22.01.08	22.01.08	22.01.08	22.01.08

Ansvarlig forvalter: Dag Marius Nereng
 Rådgiver: Handelsbanken Kapitalforvaltning, Thomas Gylfe
 1) Referanseindeks: OBX

XACT Derivat Bear Porteføljeoversikt pr. 30.06.11

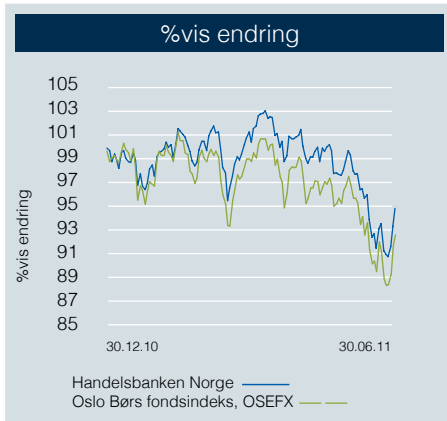
Bransje/selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Finans					
OBX Index Future Juli 11	-29 480	0	-12 246 486	-12 246 486	-2.10%
		0	-12 246 486	-12 246 486	-2.10%
Markedsverdi			-12 246 486		-2.10%
Bankinnskudd			596 503 452		102.18%
Uoppgjort annet			-453 750		-0.08%
Fondets verdi			583 803 217		100.00%

XACT Derivat Bear Fondets statistikk

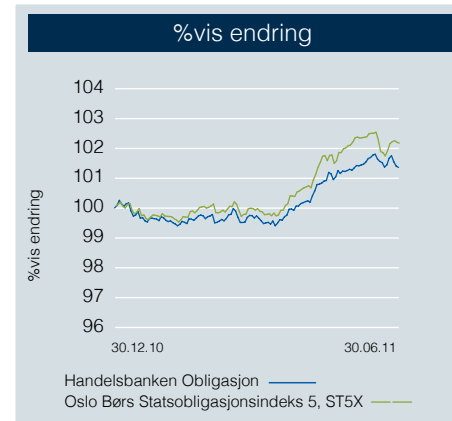
	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08
Basiskurs i kr	21.78	37.50	61.09	57.52
Andelskapital, mkr	583.80	573.83	693.35	1,041.20
Kursutvikling i %	5.36	17.48	-51.37	-0.42
Utvikling indeks i % ¹⁾	-3.43	-11.86	27.79	-0.54
Relativt indeks i %	8.79	29.34	-79.16	0.11
Forvaltningsprovisjon i %	0.80	0.80	0.80	0.80
Startdato	22.01.08	22.01.08	22.01.08	22.01.08

Ansvarlig forvalter: Dag Marius Nereng
 Rådgiver: Handelsbanken Kapitalforvaltning, Thomas Gylfe
 1) Referanseindeks: OBX

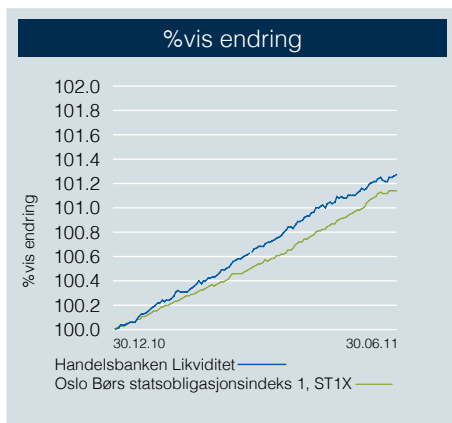
Handelsbanken Norge



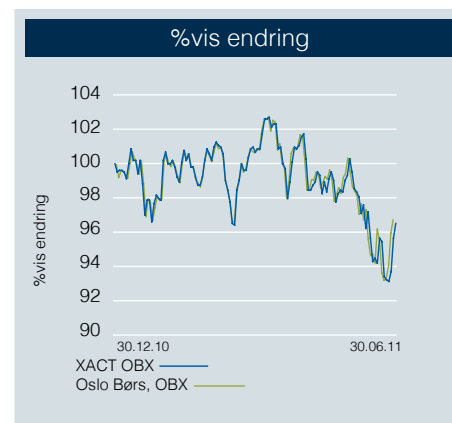
Handelsbanken Obligasjon



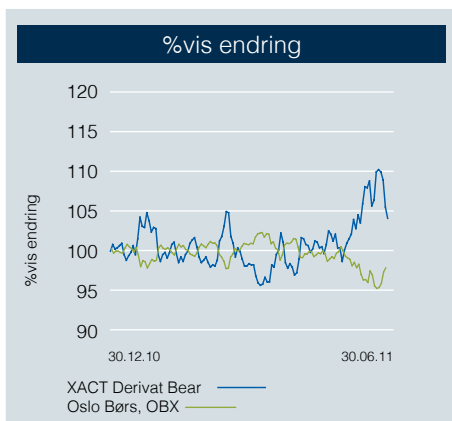
Handelsbanken Likviditet



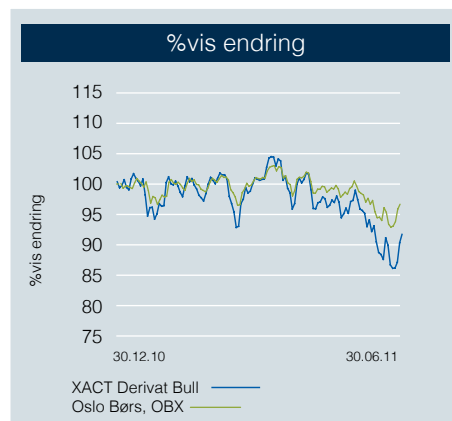
XACT OBX



XACT Derivat BEAR



XACT Derivat BULL

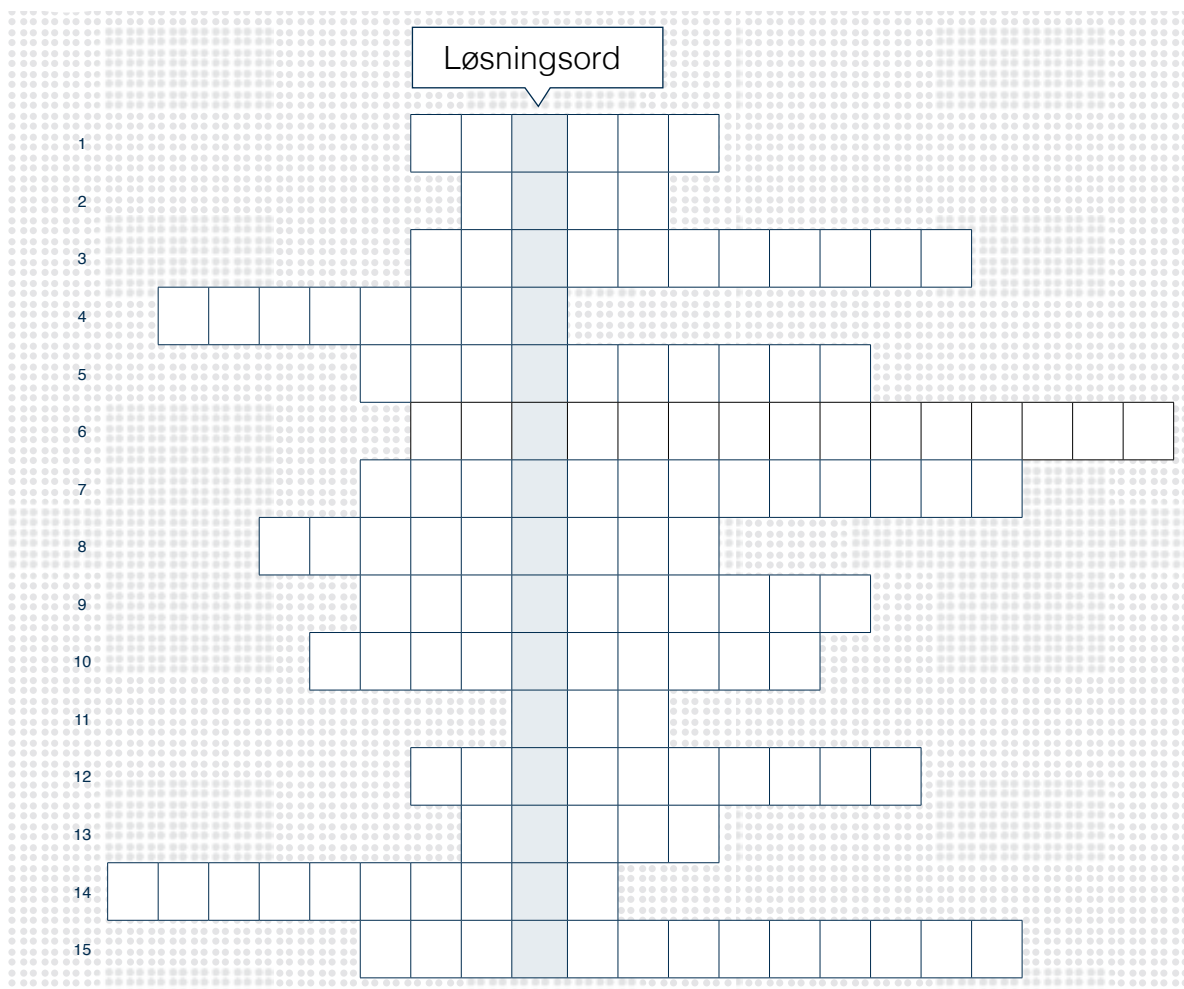


DIN SPARING
KONKURRANSE!

FONDSKRYSSORD

Nå har du muligheten til å vinne 2.500 kroner

i valgfritt fond bare ved å løse et enkelt kryssord. Ordene og løsningsordet er alle relatert til fondssparing, og mange av svarene finner du i denne utgaven av Din Sparing.



- | | |
|--|---|
| 1 En sammensetning av verdipapier | 9 Et bevis på at man har lånt penger til stat, kommune eller store, meget kredittverdige selskaper. |
| 2 Et av de fire store BRIC landene | 10 Et økonomisk begrep som beskriver gevinsten på for eksempel en investering i forhold til kapitalinnsats og tid |
| 3 En utgift som forventes å lede til framtidig avkastning | 11 Et av de raskest voksende investeringsproduktene i verden |
| 4 Nytt, spennende rentefond i Handelsbanken | 12 Beholdning av verdipapirer, f.eks. de investeringene som inngår i et verdipapirfond. |
| 5 Kraftig nedgang på børsen. | 13 Forkortelsen på Norwegian Inter Bank Offered Rate |
| 6 Å redusere risikoen for tap på en investeringen ved å spre investeringen på flere investeringsalternativer med forskjellig risiko. | 14 Fordelingen av produksjonsfaktorer mellom bedrifter eller næringer |
| 7 Henvvisning til plasseringer som gir ulik avkastning og risiko, slik som plasseringer i aksjer eller obligasjoner. | 15 Handelen mellom kredittinstitusjoner med rentebærende papirer som sertifikater og obligasjoner. |
| 8 En kollektiv investering der mange personer går sammen for å kjøpe aksjer | |

Send inn løsningsordet til e-post: dinsparing@handelsbanken.no
med navn og kontaktinformasjon og bli med i trekning av **2.500 kr i valgfritt fond!**

Handelsbanken Platinum

– Vårt beste kort for våre beste kunder



Skreddersydd til våre beste kunder

Handelsbanken Platinum er skreddersydd til våre beste kunder. Platinum er nøkkelen til et nettverk av tilbud og tjenester både på reiser og i hverdagen.

Concierge Service - gjør livet enklere

Du trenger kun ringe én samtale for å få den hjelpen du trenger. Uansett hvor i verden du befinner deg. Concierge Service svarer på dine spørsmål og foreslår løsninger. Tjenesten er gratis for deg med Handelsbanken Platinum.

Priority Pass/OSL Lounge Gardermoen

Priority Pass gir deg gratis adgang til mer enn 600 VIP-lounger på flyplasser verden rundt - uansett hvilket flyselskap du reiser med eller hvilken klasse du reiser på. Du får også tilgang på OSL Loungen på Gardermoen til spesialpris som vi har fremforhandlet for deg.

Omfattende forsikringsordning

Handelsbanken Platinum har en av markedets beste forsikringsordninger: Omfattende reiseforsikring for deg og inntil tre medreisende Egenandelsfritak ved leie av bil Trygg Lommebok inkludert ID-tyveri

Magasinet «Platinum Collection»

Som innehaver av Handelsbanken Platinum får du hvert år ett nummer av «Platinum Collection». Et magasin for deg med høye krav og som er interessert i reiser og opplevelser.

Handelsbanken

Handelsbankens kontorer:

OSLO: Fyrstikkorget | Grev Wedels Plass | Majorstuen | Nydalen | Olav Vs gate | Skøyen
BÆRUM: Lysaker | Sandvika | ASKER | LILLESTRØM | JESSHEIM | HAMAR | LILLEHAMMER | KOLBOTN | SKI | MOSS | FREDRIKSTAD | SARPSBORG | HALDEN | DRAMMEN | KONGSBERG | TØNSBERG | SANDEFJORD | LARVIK | SKIEN | ARENDAL | KRISTIANSAND | BRYNE | STAVANGER: Sentrum | Straen | SANDNES | HAUGESUND | BERGEN: Fana | Flesland | Fyllingsdalen | Kokstad | Minde | Sentrum | Strandgaten | Vest | Åsane
SOTRA | ÅLESUND | MOLDE | TRONDHEIM: Heimdal | Søndregate | MO | RANA | BODØ | TROMSØ

Les mer om sparing på vår nettsider:

handelsbanken.no/fond handelsbanken.no/kapitalforvalting xact.no

