

Storebrand Asset Management AS

Årsrapport for verdipapirfondene 2014



Innhold

Årsberetning 2014	3		
Regnskapsprinsipper	6		
Regnskap og porteføljer			
Delphi Emerging	7	Storebrand Kombinasjon	136
Delphi Europe	12	Storebrand Likviditet	142
Delphi Global	17	Storebrand Norge I	150
Delphi Kombinasjon	22	Storebrand Norge	154
Delphi Nordic	28	Storebrand Norsk Kreditt IG 20	159
Delphi Norge	33	Storebrand Norsk Kreditt IG	167
SEB NOK Liquidity Fund	38	Storebrand Obligasjon+	175
Storebrand Aksje Innland	45	Storebrand Optima Norge	182
Storebrand AksjeSpar	48	Storebrand PensjonSpar	187
Storebrand Aktiv Allokering	53	Storebrand Rente+	193
Storebrand BarneSpar	59	Storebrand Spar 2020	200
Storebrand Global Indeks I	66	Storebrand Spar 2030	206
Storebrand Global Kreditt IG	82	Storebrand Spar 2040	212
Storebrand Global Multifaktor	92	Storebrand Stat A	218
Storebrand Global Obligasjon	100	Storebrand Trippel Smart	224
Storebrand Global Verdi	108	Storebrand Vekst	229
Storebrand Høyrente	114	Storebrand Verdi	234
Storebrand Indeks – Alle Markeder	120		
Storebrand Indeks – Norge	125	Revisors beretning	239
Storebrand Indeks – Nye Markeder	131	Avkastningsoversikt	241

Årsberetning 2014

for verdipapirfond forvaltet av Storebrand Asset Management AS

Virksomheten

Storebrand Asset Management AS er et forvaltningsselskap for verdipapirfond med konsesjon til aktiv forvaltning. Selskapet ble etablert i 1981 og er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Selskapets virksomhet drives fra Storebrands hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune. Selskapet har en filial i Sverige lokalisert i Stockholm og et datterselskap i Luxemburg. Datterselskapet Storebrand Luxembourg SA avviklet sine verdipapirfond i 2012 og har ikke hatt noen vesentlig aktivitet i 2014.

Storebrand Asset Management AS har utkontraktert enkelte oppgaver til Storebrands heleide datterselskap Storebrand Baltic UAB. Denne utkontrakteringen omfatter blant annet enkelte kontrollfunksjoner knyttet til prisfastsettelse på verdipapirer og fastsettelse av porteføljeverdi. Videre er enkelte arbeidsoppgaver knyttet til oppgjør utkontraktert til Storebrand Baltic UAB.

Børsoppgang og kronesvekkelse

Aksjemarkedene steg i 2014 og fortsatte utviklingen fra året før. Etter en jevn og god verdiutvikling i først halvår ble andre halvår mer hendelsesrik. Oljeprisfall, kronesvekkelse og geopolitisk uro var viktige ingredienser i markedsutviklingen. Internasjonale aksjemarkeder steg mer enn Oslo Børs. I tillegg fikk fond som investerer internasjonalt, uten valutaskring, stor drahjelp fra den svekkede kronekursen.

Globale aksjemarkeder steg drøye 9 prosent målt i lokal valuta og nærmere 27 prosent målt i norske kroner. Nord-Amerika og Norden var de sterkeste regionene med rundt 12 prosent verdistigning målt i lokal valuta og henholdsvis 36 og 15 prosent målt i norske kroner. Oslo Børs endte med en verdioppgang på 5 prosent.

Fallet i oljeprisen påvirket Oslo Børs betydelig i andre halvår. Gjennom høsten ble oljeprisen halvert og endte året godt under 60 dollar fatet. Selve nådestøtet fant sted i slutten av november da organisasjonen av oljeeksporterende land (OPEC) besluttet å opprettholde sine produksjonsvolumer. Markedet forventet produksjonskutt for å begrense prisnedgangen i kjølvannet av økt produksjon fra land utenfor OPEC, slik som USA, Russland og Mexico. I stedet sørget markedsmekanismene for at overproduksjonen gav seg utslag i lavere priser. Høstens oljeprisfall har bidratt til usikkerhet i markedet og nedgang på oljetunge børser som Oslo Børs. I markedet for selskapsobligasjoner har långivere til olje og offshore erfart kursfall og periodevis svak omsettelighet. Oljeprisfallet har også svekket typiske oljevalutaer som norske kroner og russiske rubler. Kronekursen ble også svekket av det overraskende rentekuttet fra Norges Bank i desember.

Fjoråret var dessverre også preget av en rekke uroligheter rundt om i verden. Fremferden til terrorgrupper i Irak og Syria, demonstrasjoner i Hong Kong samt Ukraina-konflikten er eksempler på geopolitiske uroligheter som fortsatt pågår. Den sistnevnte konflikten har skapt motsetninger mellom den politiske ledelsen i Moskva og Vesten, og begge sider har iverksatt sanksjoner som påvirker den økonomiske situasjonen.

Avkastning og risiko

2014 var et godt år for fondssparerne i det norske verdipapirmarkedet. Fondskundene økte sine verdier i verdi-

papirfond med 173¹ milliarder kroner, hvorav netto tegning av nye andeler utgjorde 101 milliarder kroner. Samlet forvaltningskapital i markedet ved utgangen av 2014 endte på 836 milliarder kroner (663 milliarder i 2013).

Børsoppgangen reflekteres i fondenes avkastning, og i 2014 oppnådde 36 av 37 fond positiv verdistigning. 65 prosent av aksjefondene med aktive investeringsmandater steg mer enn sine respektive referanseindekser. Tilsvarende tall for rentefond og kombinasjonsfond var 80 prosent. Fond med passive investeringsmandater (indeksfond) endte bak sine respektive indekser, målt etter forvaltningskostnader.

Høyest absolutt verdistigning hadde Storebrand Global Multifaktor (tidligere Storebrand Blend Strategies), tett fulgt av Storebrand Global Verdi. Fondene steg henholdsvis 31,3 og 29,8 prosent, mens referanseindeksen steg 29,7 prosent.

Blant aksjefond med norske investeringsmandater ga Delphi Norge og Storebrand Norge I best avkastning, begge med 11,7 prosent. Foregående års vinner blant norske aksjefond, Storebrand Vekst, falt én prosent i løpet av 2014 og ble dermed det eneste fondet med negativ verdiutvikling.

Det regionale fondet Delphi Nordic utmerket seg med en verdistigning på 26,4 prosent, noe som er nesten åtte prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Ved utgangen av året hadde fondet dermed høyest avkastning blant alle nordiske aksjefond på Oslo Børs både siste 3 år og siste 5 år. Fondet mottok også prisen som beste Norden-fond i en kåring utført av Fondmarknaden.se i Sverige.

Delphi Kombinasjon utmerket seg også med en avkastning på 19,8 prosent, mer enn åtte prosentpoeng høyere enn fondets referanseindeks.

Storebrand Global Obligasjon steg 10 prosent, noe som tilsvarte oppgangen til referanseindeksen. Svakest utvikling blant rentefondene var Storebrand Obligasjon+ og Storebrand Rente+ med henholdsvis 1,7 og 1,5 prosent verdistigning. Fondene gjør utstrakt bruk av kredittinvesteringer og slike investeringer ble i fjerde kvartal rammet av betydelig uro i en del markedssegmenter, bl.a. olje og offshore.

Risiko i verdipapirfond avhenger av flere faktorer, både markedsutvikling, fondets strategi og forvalters frihetsgrader i utøvelsen av mandatet. Det finnes ikke ett enkelt nøkkeltall som forteller den hele og fulle sannhet om fondets risiko. Likevel har fondsbransjen i Norge og internasjonalt tatt i bruk en enhetlig risikoskala basert på retningslinjer gitt av det europeiske finanstilsynet (European Securities and Markets Authority – ESMA). Metodikken som ESMA har beskrevet inngår i et fonds lovpålagte nøkkelinformasjon (Key Investor Information Document – KIID), og innebærer blant annet at fondets risiko skal angis på en skala fra 1 til 7 basert på kurssvingninger. Kurssvingningene er beregnet ved fondets standardavvik siste 5 år. For fond som mangler tilstrekkelig avkastningshistorikk, skal historikken suppleres ved å benytte referanseindeksens avkastning. Et fond kan endre sin risikoklasse, men først når beregningene av

¹ Kilde: Verdipapirfondenes forening (VFF)

standardavviket over en lengre periode tilsier den nye risikoklassen.

Ved utgangen av 2014 var alle Storebrands aksjefond plassert i risikoklasse 5 eller 6, noe som signaliserer henholdsvis middels til høy og høy risiko. Rentefondene var risikomessig plassert fra 1 til 3, mens kombinasjonsfondene var plassert i risikoklasse 4 og 5. Tabellen rett etter årsberetningen viser fondenes avkastning i 2014, kurssvingninger og risikoklasse.

Fondsutvalget

Storebrand Asset Management AS forvalter totalt 37 verdipapirfond, i hovedsak under merkenavnene Storebrand og Delphi. Det ble etablert ett nytt fond i 2014, Storebrand Indeks – Norge. Ni fond ble avvirket – Storebrand Norden, Storebrand Europa, Storebrand WGA Health Care, Storebrand Norge H (fusjonert med Storebrand Norge I), Storebrand Europa I, Storebrand Nord-Amerika I, Storebrand Asia Pacific Indeks I, Storebrand Norge Institusjon og Storebrand Global Stat.

Med virkning fra 15. april ble årlig forvaltningshonorar redusert fra 1,5 prosent til 0,75 for Storebrand Global Verdi. Fra samme dato ble årlig forvaltningshonorar redusert fra 0,4 prosent til 0,3 prosent for Storebrand Indeks – Alle Markeder. Med virkning fra 1. oktober ble førstegangs minstetegning redusert fra NOK 10 millioner til NOK 100 for Storebrand Global Multifaktor og årlig forvaltningshonorar ble økt fra 0,5 prosent til 0,75 prosent.

Fondsendingene bidrar til å tydeliggjøre fondsutvalget innenfor kategoriene aktive fond, faktorfond og indeksfond. Det er også en klar sammenheng mellom forvaltningskostnadene for de ulike fondstypene. Det rimeligste indeksfondet har 0,1 prosent i årlig forvaltningskostnad. Noen aktive fond har årlige forvaltningskostnader på inntil 2 prosent, mens faktorfond har årlige forvaltningskostnader på 0,75 prosent.

Ved utgangen av året hadde fondene en samlet forvaltningskapital på NOK 93,2 milliarder kroner, mot NOK 81 milliarder kroner ved utgangen av 2013. Fondene mottok netto tegninger på totalt NOK 3,3 milliarder. Verdipapirfondene hadde en avkastning på 6,9 milliarder kroner. Selskapets markedsandel¹ målt etter midler til forvaltning utgjør 11,2 prosent, som er en reduksjon på ett prosentpoeng i løpet av 2014.

Personkundemarkedet

Norske personkunder fortsatte å investere i fond også i 2014, med en samlet nettotegning på 4,4 milliarder kroner. Fortsatt er det rente- og kombinasjonsfond som har størst tegning, mens aksjefond hadde netto innløsning. Storebrand hadde nettotegning på 136 millioner kroner i det norske personkundemarkedet i 2014. Det var positiv nettotegning i rentefond, mens den var negativ for både aksjefond og kombinasjonsfond. Selskapets andel av samlet forvaltningskapital i personmarkedet¹ var 3,8 prosent ved utgangen av 2014, noe som representerer en mindre økning fra året før.

Institusjonsmarkedet

Institusjonskundenes etterspørsel etter verdipapirfond fortsatte i 2014 med en samlet netto tegning på 95 milliarder kroner. Storebrand Asset Management hadde negativ netto innløsning på 885 millioner til tross for netto tegning i rentefond på 2,9 milliarder. Også kombinasjonsfond oppnådde netto tegning i dette segmentet, mens netto innløsning fra aksjefond på 3,9 milliarder ga netto innløsning for dette segmentet samlet. Storebrands markedsandel i institusjonsmarkedet var 10,2 prosent ved utgangen av 2014, en nedgang fra foregående år (13,2 prosent).

Pensjonsmarkedet

Markedet for fondsbasert pensjonssparing (pensjonsmidler med fondsvalg) er i vekst og et viktig marked for finansbransjen. Ved utgangen av året var bransjens samlede forvaltningskapital i dette segmentet på 90,5 milliarder kroner. Det ble netto tegnet for 8,5 milliarder i 2014, og Storebrand tok med 3,8 milliarder hånd om nær halvparten av dette. Ved utgangen av året forvaltet Storebrand Asset Management AS pensjonsmidler med fondsvalg for 34,7 milliarder kroner, noe som tilsvarer en markedsandel¹ på 38,4 prosent (37,3 prosent i 2013).

Ekstraordinært store innløsninger

Storebrand Asset Management AS har etablert særskilte rutiner som følges ved store innløsninger og tegninger i fondene, noe som sikrer likebehandling av andelseierne. Storebrand Trippel Smart, Storebrand Aksje Innland, Storebrand Indeks – Nye Markeder, Storebrand Norge, Storebrand Norsk Kreditt IG20, Storebrand Stat A, SEB NOK Liquidity Fund og Storebrand Obligasjon+ har alle hatt ekstraordinært store innløsninger, det vil si innløsninger som overstiger 10 prosent av fondets verdi. Den 16. oktober mottok Storebrand Obligasjon+ innløsninger som utgjorde 18 prosent av fondets midler. Innløsningen sammenfalt med svak likviditet i markedet som følge av markedsuro, og omsetteligheten i det norske kredittmarkedet ble tydelig svekket. I slike situasjoner er det forsterket fokus på korrekt verdsettelse for å sikre likebehandling av andelseiere. De store innløsningene i øvrige fond har ikke påvirket fondenes andelsverdi i vesentlig grad.

Samfunnsansvar

Bærekraft

Storebrand-konsernet har arbeidet systematisk og målrettet med bærekraft i nærmere 20 år. Bærekraftige produkter og relasjoner er et av Storebrands kundeløfter og en integrert del av konsernets merkevare. I løpet av 2014 har Storebrand ytterligere styrket arbeidet med bærekraft med formål om å levere på kundeløftet om bærekraft som en differensierende faktor som bringer oss nærmere visjonen "Våre kunder anbefaler oss". Storebrand har signert FNs prinsipper for ansvarsfull forretningsdrift Global Compact, og disse prinsippene fungerer som et fundament for våre retningslinjer innen bærekraft.

Konsernet stiller høye krav til de selskapene vi investerer i og vi stiller de samme kravene til oss selv og våre leverandører.

Storebrands minimumsstandard for bærekraftige investeringer gjelder alle Storebrands egne fond og pensjonsporteføljer. Kravene gjelder både aksjer og obligasjoner, i Norge og internasjonalt. Bærekraft er integrert i Storebrands verdier, visjon, kjerneverdier og kundeløfter, og selskapet har utarbeidet klare retningslinjer som fundament i dette arbeidet. Per 31.12.2014 var 171 selskaper ekskludert fra våre fond og pensjonsporteføljer.

Etikk og tillit

Storebrand lever av tillit. Selskapet stiller krav om at konsernets medarbeidere skal ha en høy etisk standard. Konsernet har et felles regelverk som er tilgjengelig på intranett. Her finner medarbeiderne regler for personlig adferd, forretningsmessig praksis og varsling. Selskapet har rutiner for både intern og ekstern varslings.

Miljø

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

Risiko og risikostyring

Risiko i fondene

Fond som har investert i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner vil være eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Renterisiko innebærer risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i det generelle rentenivået. Kredittrisiko er risiko for at utsteder av en obligasjon ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser når obligasjonen forfaller, herunder også risiko for at utsteder skal gå konkurs.

Verdipapirfond er også utsatt for likviditetsrisiko, det vil si risiko for at plasseringene ikke kan konverteres til kontanter fordi det mangler kjøpere i markedet.

Aksjefondene vil være eksponert for aksjemarkedsrisiko, det vil si risiko for endringer i fondsverdien som følge av svingninger i aksjemarkedet. Fond som investerer i utenlandske verdipapirer vil i tillegg være eksponert for valutarisiko, det vil si risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i valutakursene.

Fond som innehar derivater har i tillegg informasjon om risiko i egen note i fondets regnskap.

Risikostyring

Håndtering av investeringsrisiko gjøres gjennom aktiv porteføljestyling innenfor forhåndsdefinerte rammer og begrensninger.

Storebrand Asset Management AS har en disiplinert investeringsmetodikk med fokusert og kontrollert risikotaking. For aktive fond fokuserer forvalterne på valg av enkelte investeringer, men analyserer og kontrollerer også fondene kontinuerlig med hensyn til stil- og sektorrisiko. Et sentralt mål i så måte er den relative risikoen i forhold til fondets referanseindeks. "Relativ volatilitet" er et mål på hvor store avvik som kan forventes i oppnådd avkastning i forhold til fondets referanseindeks. For enkelte fond anvendes et prestasjonsmål, "Information Ratio" (IR), som viser hvor mye man får igjen i form av

mer-/ mindreavkastning for den risiko man har tatt i forhold til referanseindeksen.

Daglig uavhengig kontroll av fondenes investeringer mot vedtekter og investeringsmandat sikrer at forvaltningen skjer innenfor gjeldende lovgivning, definerte risikomål og allokeringsbegrensninger. Eventuelle brudd på gjeldende lov og vedtekter rapporteres til Finanstilsynet i selskapets kvartalsvise rapportering. Det var ingen brudd som har medført sanksjoner i 2014. I tillegg til de generelle investeringsbegrensninger som gjelder for verdipapirfond vil fondets vedtekter også kunne inneholde ytterligere begrensninger på fondets frihetsgrader.

Organisering

Storebrand Asset Management AS er forretningsfører og forvaltningsansvarlig for fondene, og JP Morgan Europe Limited Oslo Branch er depotmottaker.

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

Det var 114 ansatte i Storebrand Asset Management AS ved utgangen av 2014, hvorav 34 kvinner. Av seks styremedlemmer er tre kvinner.

Ansatterepresentant Arne Fredrik M. Håstein trådte ut av styret og ble erstattet av Frode Aasen den 23.5.2014. Det har ikke vært endring av aksjonærvalgte eller andelseiervalgte styremedlemmer.

Regnskap

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

Lysaker, 9. februar 2015

Styret i Storebrand Asset Management AS


Lars Aa. Løddesøl
Styrets leder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Os


Karin Wennberg Ellefsen


Hilde Marit L. Hengebøl


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Regnskapsprinsipper

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

Vurderingsprinsipper

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

- Omsetningskurs over børs for noterte verdipapirer.
- Sist omsatt kurs for unoterte aksjer innenfor "bid" og "ask" (såfremt det foreligger).
- For unoterte obligasjoner og andre rentebærende instrumenter vil virkelig verdi beregnes etter en teoretisk verdifastsettelses-modell, med utgangspunkt i relevante rentemarkedskurver og kredittspreader.
- Omløpsmidler i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner og benytter valutakurser ved årsslutt for verdifastsettelse.
- Futurekontrakter realiseres daglig og har således ingen balanseført markedsverdi.
- Utenlandske obligasjoner verdsettes primært gjennom kvoterte priser på Reuters eller Bloomberg.

Gevinst og tap

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

Innløsningskurs

Innløsningskurs pr. andel er beregnet ved å dividere verdipapirfondets nettoverdi på antall andeler i fondet fratrukket innløsningsprovisjon.

Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Omløpshastighet er beregnet som sum av årets salg og kjøp av aktiva dividert på to, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital. For fond etablert eller utviklet i løpet av året er det justert for etablering/avvikling av fondet. Det er ikke relevant å beregne omløpshastighet for fond i fond, og det påløper ikke tegnings- og innløsningskostnader ved plasseringer i underfondet.

Aksjeutbytte

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

Renteinntekter

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

Transaksjonskostnader

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

Forvaltningshonorar

Verdipapirfondene betaler et fast forvaltningshonorar pr. år. Honoraret beregnes daglig basert på fondets balanse foregående dag. For verdipapirfondet Delphi

Vekst, Delphi Global og Norge Institusjon belastes i tillegg et variabelt forvaltningshonorar. Det henvises her til fondets regnskap og vedtekter.

Provisjonsinntekter

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

Skatt

Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktig eller fradragsberettiget. Tre prosent av inntekt fra utbytte innenfor EØS er grunnlag for inntektsskatt.

Skattefritak for realisererte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for rentebærende instrumenter.

Rentefond har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Renteinntekter på swap kontrakter er skattemessig tatt inn tom. dato for siste betaling på ett av bena, med unntak dersom begge ben har sammenfallende dato for neste kupong i nytt år- da er også neste kupongforfall i nytt år inntatt. Utsatt skatt er beregnet på urealisert verdiendring på eventuelle rente- og valutainstrumenter i aksjefond og kombinasjonsfond. Utsatt skattefordel er kun balanseført for kombinasjonsfondene.

Utdelinger til andelseier

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

Effektiv rente

Effektiv rente på en obligasjon er en beregnet rente som oppnås dersom obligasjonen holdes til forfall.

Usikkerhet i verddivurderingene

Verdsettelsen av regelmessig kvoterte aksjer og obligasjoner ansees som å ha begrenset usikkerhet tilknyttet verdsettelsen.

Unoterte aksjer har vært priset i henhold til offisielle unoterte meglerlister. Unoterte aksjer som ikke har noen prisingskilde i markedet utgjør en ubetydelig andel av fondene og har i hovedsak vært priset til siste omsatte verdi.

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

Resultatregnskap

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		-4 143	54 318
Utbytte		4 700 483	1 936 712
Gevinst/tap ved realisasjoner		11 626 121	-22 688 176
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		47 975 681	18 209 779
Porteføljerresultat		64 298 142	-2 487 367
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		318 491	10 780
Forvaltningshonorar		6 805 374	2 518 907
Andre kostnader		79 195	47 685
Forvaltningsresultat		-6 566 078	-2 555 812
Resultat			
Resultat før skattekostnad		57 732 064	-5 043 179
Skattekostnad	5	-1 660 082	-139 947
Årsresultat		56 071 982	-5 183 126
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		56 071 982	-5 183 126
Sum		56 071 982	-5 183 126

Balanse pr. 31. desember

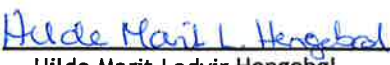
	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirporteføje		448 543 326	163 623 462
Opptjente, ikke mottatte inntekter		-1 294	741
Andre fordringer	8	1 890 985	100 297
Bankinnskudd		29 067 813	15 919 674
Sum eiendeler		479 500 830	179 644 174
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		409 991 327	182 415 536
Over-/underkurs		-16 184 330	-1 781 801
Sum innskutt egenkapital		426 175 657	184 197 337
Opptjent egenkapital		50 888 856	-5 183 126
Sum egenkapital	3	477 064 513	179 014 211
Gjeld			
Annen gjeld	5, 8	2 436 318	629 964
Sum gjeld		2 436 318	629 964
Sum egenkapital og gjeld		479 500 831	179 644 175

Lysaker, 9. februar 2015


 Lars Aa. Løddesøl
 styreleder


 Gunnar Helberg


 Oddlaug Karoline Os


 Hilde Marit Lodvir Hengebøl


 Karin Wennberg Ellefsen


 Frode Aasen


 Staffan Hansén
 administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se regnskapsprinsipper på egen side.

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Emerging har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjeselskaper som er notert i, eller har en sterk tilknytning til, land som inngår i indeksen MSCI Emerging Markets NTR. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen vil til enhver tid bestå av 35-45 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløshastighet	1,51	1,18
Transaksjonskostnader	1 908 401	614 074

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr 1.1	179 014 211	0
Tegning	561 331 917	208 990 532
Innløsning	-319 353 597	-24 793 195
Årsresultat	56 071 982	-5 183 126
Sum	<u>477 064 513</u>	<u>179 014 211</u>

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

Antall andeler (pålydende kr 1 000)	2014	2013
Antall pr 1.1	182 416	
Tegning av andeler	512 054	208 273
Innløsning av andeler	-284 478	-25 857
Antall andeler 31.12	<u>409 992</u>	<u>182 416</u>
Innløsningskurs	1 164,36	981,85
Antall andelseiere	463	262

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	<u>1 660 082</u>	<u>139 947</u>
Årets totale skattekostnad	<u>1 660 082</u>	<u>139 947</u>
Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	57 732 064	-5 043 179
Permanente forskjeller	79 195	47 685

Noter til regnskapet for 2014

Regnskapsmessig tap realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-3 554 954	23 761 030
3% av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	4 836	2 047
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	-137 007	-57 993
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-47 975 681	-18 209 779
Årets skattegrunnlag	<u>6 148 453</u>	<u>499 811</u>
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	1 660 082	139 947

Oversikt over permanente forskjeller

	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	<u>79 195</u>	<u>47 685</u>
Sum permanente forskjeller	<u>79 195</u>	<u>47 685</u>

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2,00%.

Note 7 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 8 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
Andre fordringer		
Forfalt ikke betalt utbytte	0	100 297
Annen gjeld		
Uoppgjorte sluttsedler	0	181 664
Betalbar skatt	1 660 082	139 947
Påløpt forvaltningshonorar	<u>776 236</u>	<u>308 353</u>
	<u>2 436 318</u>	<u>629 964</u>

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. Indeks
2014	18,59 %	20,88 %
2013	-1,81 %	8,04 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 47,07% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Emerging
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Naspers Ltd-N	XJSE	15.000	10.743.320	14.728.931	3,09%
	Grupo Televisa SAB DE CV	XMEX	287.000	12.378.408	14.684.700	3,08%
	Tata Motors Ltd-SPON ADR	XNYS	42.000	10.775.442	13.313.849	2,79%
	Kroton Educacional SA	BVMF	300.000	9.990.354	13.115.500	2,75%
	Lojas Renner	BVMF	57.000	11.950.838	12.294.131	2,58%
	Estacio Participacoes SA	BVMF	161.000	11.087.082	10.816.818	2,27%
Consumer Discretionary					78.953.929	16,54%
	AMOREPACIFIC GROUP	XKRX	1.900	5.742.896	12.934.397	2,71%
	JBS SA	BVMF	390.000	12.486.390	12.320.108	2,58%
Consumer Staples					25.254.505	5,29%
	ICICI Bank Ltd-Spon Adr	XNYS	195.000	12.974.366	16.886.357	3,54%
	Krung Thai Bank (foreign shs)	XBKK	3.000.000	13.897.945	15.519.225	3,25%
	China Life Insurance Co	XHKG	480.000	11.858.242	14.131.046	2,96%
	Sanlam Ltd	XJSE	303.000	10.710.532	13.745.913	2,88%
	Discovery Limited	XJSE	180.000	12.607.877	12.995.429	2,72%
	Bank of China	XHKG	3.000.000	11.041.651	12.675.014	2,66%
	MIRAE ASSET SECURITIES CO	XKRX	42.000	13.198.252	12.605.615	2,64%
	Bank Negara Indonesia	XIDX	3.000.000	10.798.964	11.078.271	2,32%
Financials					109.636.870	22,97%
	Qualicorp SA	BVMF	220.000	16.996.375	17.250.408	3,61%
	Mediclinic International Ltd	XJSE	260.500	12.573.451	16.992.389	3,56%
	ASPEN PHARMACARE HLDGS	XJSE	56.500	8.626.893	14.866.455	3,11%
	KALBE FARMA TBK PT	XIDX	12.500.000	10.936.426	13.847.839	2,90%
	Bangkok Dusit Medical Services PCL (foreign shs)	XBKK	3.150.000	11.807.049	12.347.014	2,59%
Health Care					75.304.104	15,77%
	Embraer SA	BVMF	180.000	12.143.939	12.408.109	2,60%
	KOC HOLDING	XIST	300.000	11.442.349	11.930.654	2,50%
Industrials					24.338.763	5,10%
	AU Optronics Corp	XTAI	4.800.000	14.036.960	18.448.478	3,86%
	Infosys Technologies-SP Adr	XNGS	50.000	12.258.104	11.793.646	2,47%
	Tencent Holdings Ltd	XHKG	107.000	11.071.458	11.638.099	2,44%
	LG Display Co Ltd	XKRX	50.000	11.193.620	11.476.703	2,40%
	SK Hynix Inc	XKRX	35.000	11.012.988	11.399.964	2,39%
Information Technology					64.756.890	13,57%
	Hyundai Hysco	XKRX	20.500	7.632.749	10.166.005	2,13%
Materials					10.166.005	2,13%
	Tower Bersama Infrastructure Tbk PT	XIDX	3.115.000	13.213.226	18.291.557	3,83%
	Digi.Com	XKLS	1.200.000	12.815.129	15.876.352	3,33%
	SK Telecom	XKRX	7.700	10.368.821	14.076.270	2,95%
	America Movil S.A.B. De C.V.	XMEX	1.425.081	11.985.769	11.888.082	2,49%
Telecommunication Services					60.132.260	12,60%
Sum aksjer					448.543.326	93,96%
Total sum					448.543.326	93,96%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		210 789	274 684
Utbytte		20 066 783	26 231 239
Gevinst/tap ved realisasjoner		219 322 227	165 068 744
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-21 375 284	244 709 184
Porteføljerresultat		218 224 515	436 283 851
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-464 781	-244 353
Forvaltningshonorar	6	36 583 541	22 696 876
Andre kostnader	8	188 018	36 906
Forvaltningsresultat		-36 306 778	-22 489 429
Resultat			
Resultat før skattekostnad		181 917 737	413 794 422
Årsresultat		181 917 737	413 794 422
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		181 917 737	413 794 422
Sum		181 917 737	413 794 422

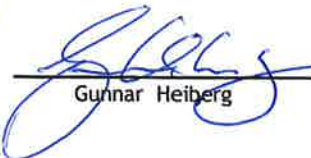
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		1 815 411 776	1 490 388 655
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 956 639	2 939 719
Andre fordringer	7	0	8 648 099
Bankinnskudd		118 086 210	136 113 140
Sum eiendeler		1 935 454 625	1 638 089 613
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		731 401 235	691 596 582
Over-/underkurs		670 469 340	599 932 669
Sum innskutt egenkapital		1 401 870 575	1 291 529 251
Opptjent egenkapital		525 906 142	343 988 405
Sum egenkapital	3	1 927 776 717	1 635 517 656
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	7 677 908	2 571 958
Sum gjeld		7 677 908	2 571 958
Sum egenkapital og gjeld		1 935 454 625	1 638 089 614

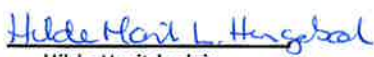
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl

styreleder

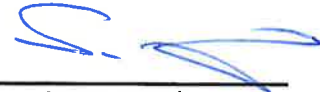

Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Europe har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjeselskaper innenfor et europeisk investeringsunivers. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen vil til enhver tid bestå av 30-40 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	1,21	1,23
Transaksjonskostnader, kurtasje	4 586 119	2 817 328

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	1 635 517 655	1 050 897 786
Tegning	1 059 215 285	778 720 899
Innløsning	-948 873 960	-607 895 452
Årsresultat	181 917 737	413 794 422
Sum egenkapital	1 927 776 717	1 635 517 655

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	691 597	634 611	791 918
Tegning av andeler	426 030	379 220	227 990
Innløsning andeler	-386 197	-322 234	-385 297
Antall andeler 31.12	731 430	691 597	634 611
 Innløsningskurs	2 635,72	2 364,84	1 655,96
 Antall andelseiere	1 457	841	724

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	181 917 737	413 794 422
Permanente forskjeller	-276 763	-207 447
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	21 375 284	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	628 665	857 174
Utbytter mottatt fra EØS-land	-17 553 367	-24 383 854
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-244 709 184
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-218 417 858	-160 047 576
Årets skattegrunnlag	-32 326 302	-14 696 465

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-129 684 240	-97 537 938
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-129 684 240	-97 537 938
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-129 684 240	-97 537 938
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	188 018	36 906
Andre fradrag	-464 781	-244 353
Sum permanente forskjeller	-276 763	-207 447

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	7 640 412
Mellomværende megler	0	8 648 098
Sum andre fordringer	0	16 288 510
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	3 253 418	2 571 958
Uoppgjorte verdipapirkjøp	4 424 490	0
Sum annen gjeld	7 677 908	2 571 958

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	11,45 %	15,95 %
2013	42,80 %	36,52 %
2012	6,72 %	11,08 %
2011	-16,91 %	-8,68 %
2010	23,90 %	4,52 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 8,22% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Europe
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Pandora AS	XCSE	112.500	23.239.597	69.150.040	3,59%
	Valeo	XPAR	61.000	41.152.672	57.333.939	2,97%
	Continental	XETR	35.600	43.717.331	56.698.690	2,94%
	NH Hoteles S.A.	XMCE	1.304.101	48.020.759	47.029.521	2,44%
	Peugeot	XPAR	411.331	38.296.313	38.138.581	1,98%
	Cie Automotive SA	XMCE	258.000	20.479.896	26.367.751	1,37%
	Peugeot Warrant 10APRIL2017	XPAR	7.768	0	99.298	0,01%
Consumer Discretionary					294.817.820	15,29%
	Subsea 7 S A	XOSL	150.000	12.333.069	11.482.500	0,60%
Energy					11.482.500	0,60%
	Danske Bank A/S	XCSE	356.800	46.413.064	72.771.117	3,77%
	Royal Bank of Scotland	XLON	1.520.000	63.114.050	70.083.048	3,64%
	Barclays Bank	XLON	2.450.000	65.012.712	69.742.504	3,62%
	Natixis	XPAR	1.000.000	49.958.002	49.762.114	2,58%
	Commerzbank AG	XETR	459.300	44.757.227	45.786.483	2,38%
	Deutsche Bank	XETR	160.000	36.977.359	36.267.826	1,88%
	DnB	XOSL	325.000	40.888.098	35.977.500	1,87%
Financials					380.390.593	19,73%
	Shire PLC	XLON	142.000	47.470.743	75.250.008	3,90%
	Smith & Nephew	XLON	525.000	48.978.610	72.913.548	3,78%
	Novo-Nordisk B	XCSE	204.000	59.101.963	64.696.842	3,36%
	Novartis	XVTX	88.600	41.738.686	61.739.329	3,20%
	Bayer AG Namens-Actien O.N	XETR	54.900	36.460.949	56.282.448	2,92%
	Roche Holding Genuss	XVTX	24.200	39.074.084	49.284.407	2,56%
	Lonza Group	XVTX	55.000	41.968.602	46.563.630	2,42%
Health Care					426.730.211	22,14%
	Vestas Wind System	XCSE	219.000	45.642.967	60.435.353	3,13%
	Gamesa Corp Tecnologica	XMCE	800.000	53.712.343	54.862.617	2,85%
	Ferrovial SA	XMCE	334.820	42.037.305	49.892.924	2,59%
	Sacyr Sa	XMCE	1.370.456	38.116.786	35.596.610	1,85%
	Prosegur Cia de Seguridad SA	XMCE	238.000	9.796.271	10.191.571	0,53%
Industrials					210.979.076	10,94%
	Nokia A	XHEL	885.000	43.414.395	52.670.725	2,73%
	ASML Holding NV (new)	XAMS	60.000	40.436.479	48.718.788	2,53%
	Cap Gemini	XPAR	89.500	43.016.737	48.296.559	2,51%
	REC Solar ASA	XOSL	387.066	28.922.106	39.480.732	2,05%
	Dassault Systeme	XPAR	67.000	29.208.092	30.720.779	1,59%
	Hexagon B SEK	XSTO	125.000	26.436.137	28.972.146	1,50%
	Hexagon B CHF	XSWX	16.248	791.568	2.084.203	0,11%
Information Technology					250.943.933	13,02%
	Wacker Chemie	XETR	68500	54.832.576	56.583.878	2,94%
	Norsk Hydro	XOSL	1330000	50.733.719	56.445.200	2,93%
	K+S AG	XETR	225000	44.598.707	46.776.160	2,43%
	Yara International	XOSL	102000	32.706.383	34.047.600	1,77%
Materials					193.852.839	10,06%
	Orange	XPAR	360.000	34.019.474	46.214.806	2,40%
Telecommunication Services					46.214.806	2,40%
Sum aksjer					1.815.411.776	94,17%
Total sum					1.815.411.776	94,17%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		504 020	688 425
Utbytte		45 297 939	71 975 554
Gevinst/tap ved realisasjoner		962 462 699	657 895 982
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-57 928 875	797 375 364
Porteføljerresultat		950 335 783	1 527 935 325
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-63 599	-101 807
Forvaltningshonorar	6	63 772 994	96 736 887
Andre kostnader	8	29 556	48 230
Forvaltningsresultat		-63 738 951	-96 683 310
Resultat			
Resultat før skattekostnad		886 596 832	1 431 252 015
Årsresultat		886 596 832	1 431 252 015
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		886 596 832	1 431 252 015
Sum		886 596 832	1 431 252 015

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		3 792 649 827	4 239 854 651
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 940 538	6 150 148
Andre fordringer	7	6 661 649	0
Bankinnskudd		64 855 416	100 855 434
Sum eiendeler		3 868 107 430	4 346 860 233
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 692 208 812	2 360 973 417
Over-/underkurs		-379 865 393	291 472 754
Sum innskutt egenkapital		1 312 343 419	2 652 446 171
Opptjent egenkapital		2 549 062 220	1 662 465 388
Sum egenkapital	3	3 861 405 639	4 314 911 559
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	6 701 791	31 948 673
Sum gjeld		6 701 791	31 948 673
Sum egenkapital og gjeld		3 868 107 430	4 346 860 232

Lysaker, 9. februar 2015



Lars Aa. Løddesøl

styreleder



Gunnar Heiberg



Oddlaug Karoline Os



Hilde Marit Lodvir
Hengebøl



Karin Wennberg Ellefsen



Frode Aasen



Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Global har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjeselskaper innenfor et globalt investeringsunivers. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen vil til enhver tid bestå av 50-60 store og mellomstore selskaper innenfor minimum fem sektorer.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,86	1,01
Transaksjonskostnader, kurtasje	3 700 661	4 065 932

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	4 314 911 558	3 706 323 111
Tegning	1 100 679 300	796 378 155
Innløsning	-2 440 782 052	-1 619 041 723
Årsresultat	886 596 832	1 431 252 015
Sum egenkapital	3 861 405 638	4 314 911 558

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000,-)			
Antall pr. 1.1	2 360 973	2 863 837	2 535 694
Tegning av andeler	568 736	524 915	852 071
Innløsning andeler	-1 237 500	-1 027 779	-523 928
Antall andeler 31.12	1 692 209	2 360 973	2 863 837
Innløsningskurs	2 281,93	1 827,62	1 294,18
Antall andelseiere	5 461	5 504	5 891

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	886 596 832	1 431 252 016
Permanente forskjeller	-34 043	-53 577
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	57 928 875	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	885 197	1 301 631
Utbytter mottatt fra EØS-land	-24 246 950	-36 508 434
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-797 375 364
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-944 285 753	-637 494 215
Årets skattegrunnlag	-23 155 842	-38 877 943

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-188 234 482	-165 078 640
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-188 234 482	-165 078 640
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-188 234 482	-165 078 640
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	29 556	48 230
Andre fradrag	-63 599	-101 807
Sum permanente forskjeller	-34 043	-53 577

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0-4%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	6 701 791	7 427 500
Uoppgjorte verdipapirkjøp	0	24 521 174
Sum annen gjeld	6 701 791	31 948 674

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	24,86 %	29,68 %
2013	41,22 %	38,09 %
2012	10,09 %	8,01 %
2011	-11,45 %	-3,01 %
2010	24,29 %	12,45 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 23,00% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Global
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Delphi Automotive PLC	XNYS	184.000	57.169.116	100.320.818	2,60%
	Autoliv Inc	XNYS	125.000	39.167.066	99.455.001	2,58%
	Walt Disney	XNYS	136.000	41.029.738	96.042.416	2,49%
	Pandora AS	XCSE	140.843	36.482.972	86.571.548	2,24%
	Valeo	XPAR	92.000	28.990.173	86.470.859	2,24%
	Continental	XETR	51.500	73.150.239	82.021.981	2,12%
	Leoni AG	XFRA	150.000	61.283.341	67.219.680	1,74%
	Royal Caribbean Cruises USD	XNYS	80.547	17.082.224	49.779.902	1,29%
	Naspers Ltd-N	XJSE	50.000	40.935.727	49.096.436	1,27%
Consumer Discretionary					716.978.640	18,57%
	Marine Harvest	XOSL	425.000	35.626.201	43.732.500	1,13%
Consumer Staples					43.732.500	1,13%
	Navigator Holdings Limited	XNYS	312.500	59.785.833	49.343.251	1,28%
Energy					49.343.251	1,28%
	Danske Bank A/S	XCSE	460.000	52.714.453	93.819.266	2,43%
	Citigroup	XNYS	210.000	49.332.990	85.195.410	2,21%
	Commerzbank AG	XETR	780.000	81.442.518	77.756.274	2,01%
	Barclays Bank	XLON	2.700.000	73.028.831	76.859.086	1,99%
	American International Group	XNYS	182.000	39.971.526	76.428.675	1,98%
	J.P Morgan Chase and Co	XNYS	148.000	44.229.259	69.441.108	1,80%
	Sampo Oyj	XHEL	188.674	33.575.952	66.449.203	1,72%
	KBC GROEP NV	XBRU	154.000	48.568.182	64.960.471	1,68%
	Wells Fargo	XNYS	156.500	31.458.573	64.323.956	1,67%
	Axa	XPAR	358.000	57.493.362	62.376.288	1,62%
	Allianz SE (Societas Europea)	XETR	50.000	56.275.829	62.304.707	1,61%
	UniCredit SPA	MTAA	797.833	43.944.346	38.616.118	1,00%
Financials					838.530.563	21,72%
	Novartis	XVTX	135.000	62.149.701	94.072.341	2,44%
	Aetna	XNYS	136.000	52.871.486	90.577.002	2,35%
	Medtronic	XNYS	162.000	58.402.971	87.694.344	2,27%
	Jazz Pharmaceuticals Plc	XNGS	71.000	34.691.763	87.157.744	2,26%
	Amgen	XNGS	72.000	56.115.297	85.988.501	2,23%
	Astrazeneca SEK	XSTO	158.000	70.122.467	82.926.423	2,15%
	Medivation Inc	XNGS	111.000	57.634.413	82.898.236	2,15%
	Shire PLC	XLON	155.000	68.201.605	82.139.093	2,13%
	Roche Holding Genuss	XVTX	39.500	53.659.765	80.443.556	2,08%
	Bayer AG Namens-Actien O.N	XETR	77.543	63.781.442	79.495.626	2,06%
	Novo-Nordisk B	XCSE	198.000	50.004.894	62.793.993	1,63%
	Gilead Sciences Inc	XNGS	79.000	28.065.274	55.830.806	1,45%
Health Care					972.017.665	25,17%
	Vestas Wind System	XCSE	328.000	68.318.910	90.515.050	2,34%
	Ingersoll-Rand PLC	XNYS	187.000	50.939.502	88.875.433	2,30%
	Gamesa Corp Tecnologica	XMCE	1.220.000	87.929.069	83.665.491	2,17%
	Ferrovial SA	XMCE	476.623	53.569.669	71.023.581	1,84%
	Union Pacific Corp	XNYS	48.000	28.212.656	42.872.790	1,11%
	Sacyr Sa	XMCE	725.000	24.316.986	18.831.354	0,49%
Industrials					395.783.699	10,25%
	Micron Technology	XNGS	350.000	50.482.939	91.871.229	2,38%
	F5 Networks Inc	XNGS	87.000	65.946.745	85.100.604	2,20%
	Adobe Systems	XNGS	145.000	38.754.897	79.035.423	2,05%
	Sandisk Corp	XNGS	104.000	57.881.037	76.399.435	1,98%
	Apple Inc	XNGS	87.759	43.767.596	72.627.555	1,88%
	Microsoft	XNGS	205.000	49.668.310	71.393.545	1,85%
	Nokia A	XHEL	1.150.000	35.840.526	68.442.186	1,77%
	SunEdison Inc	XNYS	430.000	57.969.301	62.899.196	1,63%
	Canadian Solar Inc	XNGS	275.000	57.732.038	49.875.577	1,29%
	Google Class A	XNGS	10.400	42.327.493	41.377.959	1,07%
Information Technology					699.022.709	18,10%
	Norsk Hydro	XOSL	1.820.000	67.322.522	77.240.800	2,00%
Materials					77.240.800	2,00%
Sum aksjer					3.792.649.827	98,22%
Total sum					3.792.649.827	98,22%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	8 794 206	10 919 182
Utbytte		7 484 002	4 685 443
Gevinst/tap ved realisasjoner		70 129 653	53 280 171
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		37 602 550	46 803 260
Porteføljeresultat		124 010 411	115 688 056
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-10 194	-12 767
Forvaltningshonorar	6	9 275 967	7 081 736
Andre kostnader	8	41 972	32 130
Forvaltningsresultat		-9 307 745	-7 101 099
Resultat			
Resultat før skattekostnad		114 702 666	108 586 957
Skattekostnad	5	250 159	2 099 413
Årsresultat		114 452 507	106 487 544
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		114 452 507	106 487 544
Sum		114 452 507	106 487 544

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		835 141 998	472 406 236
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 386 834	903 445
Andre fordringer	7	5 557 815	7 486 031
Bankinnskudd		101 453 034	34 566 912
Sum eiendeler		944 539 681	515 362 624
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		248 190 193	162 016 452
Over-/underkurs		338 143 780	111 107 703
Sum innskutt egenkapital		586 333 973	273 124 155
Opptjent egenkapital		353 257 624	238 805 117
Sum egenkapital	3	939 591 597	511 929 272
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	4 948 083	3 433 352
Sum gjeld		4 948 083	3 433 352
Sum egenkapital og gjeld		944 539 680	515 362 624

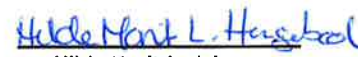
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellersen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Kombinasjon er et kombinasjonsfond hvor forvalter aktivt flytter midler mellom nordiske aksjer og norske rentepapirer. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Både aksje- og rentedelen skal til enhver tid være mellom 30 og 70 prosent, og det er forvalters oppgave å plassere midlene der hvor han mener utsiktene er best.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,79	0,84
Transaksjonskostnader, kurtasje	999 731	736 579

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	511 929 274	462 674 248
Tegning	598 061 123	115 776 969
Innløsning	-284 851 304	-173 009 487
Årsresultat	114 452 507	106 487 544
Sum egenkapital	939 591 600	511 929 274

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	162 017	183 409	232 961
Tegning av andeler	167 652	41 631	31 421
Innløsning andeler	-81 479	-63 023	-80 973
Antall andeler 31.12	248 190	162 017	183 409
Innløsningskurs	3 785,43	3 159,57	2 522,70
Antall andelseiere	2 087	1 928	2 022

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	117 246	1 449 629
Endring utsatt skatt	132 913	649 784
Årets totale skattekostnad	250 159	2 099 413

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	114 702 667	108 586 956
Permanente forskjeller	31 778	19 363

Noter til regnskapet for 2014

3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	217 090	147 384
Utbytter mottatt fra EØS-land	-6 823 193	-4 481 729
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-37 602 550	-46 803 260
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-70 091 547	-51 072 277
	434 245	6 396 437
Anvendt fremførbart underskudd	0	-1 219 191
Årets skattegrunnlag	434 245	5 177 246
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	117 246	1 449 629
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	4 497 351	4 005 082
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	4 497 351	4 005 082
Utsatt skattefordel/Utsatt skatt (27%)	1 214 285	1 081 372
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	41 972	32 130
Andre fradrag	-10 194	-12 767
Sum permanente forskjeller	31 778	19 363

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 1,5%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	5 557 815	7 486 031
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	1 129 020	645 635
Uoppgjorte sluttседler	2 487 532	256 717
Endring utsatt skatt	1 214 285	1 081 372
Betalbar skatt	117 246	1 449 629
Sum annen gjeld	4 948 083	3 433 353

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	19,81 %	11,71 %
2013	25,25 %	18,54 %
2012	7,87 %	10,61 %

Noter til regnskapet for 2014

2011	5,85 %	8,84 %
2010	11,41 %	16,21 %

Note 10 - Renteinntekter

	2014	2013
<i>Renteinntekter</i>		
Renteinntekter verdipapirer	8 191 929	10 740 637
Renteinntekter bankinnskudd	602 276	178 545
Sum renteinntekter	8 794 205	10 919 182

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 0,12% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Kombinasjon
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	2.300.000	17.250.000	17.710.000	1,88%
					17.710.000	1,88%
	Pandora AS	XCSE	54.189	19.639.681	33.308.191	3,54%
	Kongsberg Automotive ASA	XOSL	2.481.818	12.066.782	14.295.272	1,52%
Consumer Discretionary					47.603.463	5,07%
	Marine Harvest	XOSL	354.967	27.052.896	36.526.104	3,89%
	Bakkafrost P/F	XOSL	93.404	10.146.024	15.645.170	1,67%
	SalMar	XOSL	37.777	2.609.371	4.816.568	0,51%
Consumer Staples					56.987.842	6,07%
	Høegh LNG Holdings Ltd	XOSL	100.000	9.434.694	8.225.000	0,88%
	Avance Gas Holdings Ltd	XOSL	55.000	8.026.787	5.610.000	0,60%
Energy					13.835.000	1,47%
	Hemfosa Fastigheter AB	XSTO	228.852	26.095.455	36.165.456	3,85%
	Topdenmark	XCSE	63.341	12.871.338	15.449.973	1,64%
	Sampo Oyj	XHEL	42.255	13.207.243	14.881.812	1,58%
	Klovern AB Pref.	XSTO	45.000	12.397.472	13.683.952	1,46%
	HEMFOSA FASTIGHETER AB PREFERENCE SEK	XSTO	30.000	9.190.702	9.611.090	1,02%
	Danske Bank A/S	XCSE	31.671	5.216.685	6.459.456	0,69%
	Fabege AB	XSTO	47.641	4.579.104	4.590.227	0,49%
Financials					100.841.967	10,73%
	Novo-Nordisk B	XCSE	143.503	38.083.626	45.510.740	4,84%
	Genmab	XCSE	75.948	16.634.666	33.339.520	3,55%
	Astrazeneca SEK	XSTO	39.727	16.713.859	20.850.747	2,22%
	Swedish Orphan Biovitrum AB	XSTO	151.184	11.029.310	11.489.683	1,22%
	GN Store Nord A/S	XCSE	60.880	8.361.088	9.998.694	1,06%
Health Care					121.189.383	12,90%
	Vestas Wind System	XCSE	148.993	33.404.837	41.116.185	4,38%
	NKT Holding	XCSE	21.772	8.349.330	8.793.476	0,94%
	Saab B	XSTO	43.070	7.307.548	8.344.994	0,89%
Industrials					58.254.656	6,20%
	Opera Software	XOSL	288.043	21.671.628	27.364.085	2,91%
	REC Solar ASA	XOSL	120.911	8.941.382	12.332.922	1,31%
	REC Silicon ASA	XOSL	6.303.756	17.645.692	11.245.901	1,20%
Information Technology					50.942.908	5,42%
	Huhtamaki	XHEL	26.283	3.302.964	5.207.746	0,55%
Materials					5.207.746	0,55%
	Telenor	XOSL	87.022	11.718.674	13.183.833	1,40%
Telecommunication Services					13.183.833	1,40%
	Scatec Solar ASA	XOSL	428.000	8.132.000	13.054.000	1,39%
Utilities					13.054.000	1,39%
Sum aksjer					498.810.797	53,09%

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	
	Agder Energi AS FRN 02/03/16	XOSL	20.000.000	19.910.000	20.141.052	2,14%
	Fjellinjen AS 10/15 FRN	XOAM	20.000.000	20.050.000	20.087.393	2,14%
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.					40.228.445	4,28%
	Aker ASA 13/18 FRN	XOSL	15.000.000	15.000.000	14.400.000	1,53%
	Austevoll Seafood ASA 15/10/2018 FRN	XOAM	13.000.000	13.025.000	13.287.992	1,41%
	Bonheur ASA 12/17 FRN	XOSL	9.000.000	9.000.000	8.889.128	0,95%
	Wilh Wilhelmsen ASA FRN 09.04.2019	XOSL	7.000.000	7.000.000	6.834.693	0,73%
	Marine Harvest ASA FRN 12.03.2018	XOSL	6.000.000	6.187.500	6.105.000	0,65%
	Hexagon Composites ASA FRN 02.07.18	XOSL	2.000.000	2.070.000	2.060.000	0,22%
Private aksjeselskaper mv.					51.576.812	5,49%
	Sparebanken Hedmark 02/18 FRN	XOAM	15.000.000	15.000.000	15.610.295	1,66%
	Sparebank1 SR-Bank 01/16 FRN	XOAM	10.000.000	10.136.000	10.327.460	1,10%
Banker					25.937.755	2,76%
	Norsk Stat 12/23	XOSL	115.000.000	115.898.100	120.071.500	12,78%
	Den norske stat 0% CERT 364 170615	XOSL	70.000.000	69.482.250	69.668.200	7,41%
Stats- og trygdeforvaltningen					189.739.700	20,19%
	P/F Bakkafrost FRN 14/02/2018	XOSL	12.000.000	12.075.000	12.180.000	1,30%
	Stolt-Nielsen Limited 11/16 FRN	XOSL	10.000.000	10.000.000	10.158.734	1,08%
	Teekay Offshore Partners L.p. 14/19 FRN	XOSL	7.000.000	7.000.000	6.509.755	0,69%
Utlandet					28.848.489	3,07%
Sum rentebærende verdipapir					336.331.201	35,80%
Total sum					835.141.998	88,88%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		373 862	247 417
Utbytte		29 726 688	35 514 152
Gevinst/tap ved realisasjoner		165 397 358	183 193 729
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		245 828 510	167 505 868
Porteføljerresultat		441 326 418	386 461 166
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-259 321	-43 117
Forvaltningshonorar	6	33 966 329	16 673 827
Andre kostnader	8	26 131	77 652
Forvaltningsresultat		-33 733 139	-16 708 362
Resultat			
Resultat før skattekostnad		407 593 279	369 752 804
Årsresultat		407 593 279	369 752 804
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		407 593 279	369 752 804
Sum		407 593 279	369 752 804

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		2 138 154 193	1 008 697 588
Opptjente, ikke mottatte inntekter		44 725	137 411
Andre fordringer	7	13 474 606	17 502 109
Bankinnskudd		137 520 361	46 672 144
Sum eiendeler		2 289 193 885	1 073 009 252
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		108 033 730	64 893 810
Over-/underkurs		1 003 746 615	279 272 980
Sum innskutt egenkapital		1 111 780 345	344 166 790
Opptjent egenkapital		1 127 997 331	720 404 052
Sum egenkapital	3	2 239 777 676	1 064 570 842
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	49 416 211	8 438 408
Sum gjeld		49 416 211	8 438 408
Sum egenkapital og gjeld		2 289 193 887	1 073 009 250

Lysaker, 9. februar 2015



Lars Aa Løddesøl

styreleder



Gunnar Heiberg



Oddlaug Karoline Os



Hilde Marit Lodvir
Hengebøl



Karin Wennberg Ellefsen



Frode Aasen



Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014**Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko**

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Nordic har som mål å oppnå langsiktig meravkastning ved å investere i aksjeselskaper innenfor et nordisk investeringsunivers. Fondet forvaltes aktivt, og benytter Delphi-metoden som kombinerer tradisjonell fundamental analyse med trendanalyse. Porteføljen vil til enhver tid bestå av 30-40 store, mellomstore og små selskaper innenfor minimum fem sektorer. Fondet har UCITS status.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	1,08	1,27
Transaksjonskostnader, kurtasje	4 312 642	2 281 774

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	1 064 570 842	714 882 914
Tegning	1 291 128 480	265 656 903
Innløsning	-523 514 926	-285 721 779
Årsresultat	407 593 279	369 752 804
Sum egenkapital	2 239 777 675	1 064 570 842

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	64 894	67 842	60 907
Tegning av andeler	71 889	19 131	24 248
Innløsning andeler	-28 749	-22 079	-17 313
Antall andeler 31.12	108 034	64 894	67 842
 Innløsningskurs	20 733,10	16 404,44	10 537,87
 Antall andelseiere	2 390	1 669	1 600

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	407 593 279	369 752 805
Permanente forskjeller	-233 190	34 535
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	942 086	1 089 071
Utbytter mottatt fra EØS-land	-28 020 853	-34 315 636
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-245 828 510	-167 505 869
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-165 091 772	-180 790 591
Årets skattegrunnlag	-30 638 960	-11 735 685

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-127 903 557	-97 496 494
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-127 903 557	-97 496 494
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-127 903 557	-97 496 494
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	26 131	77 652
Andre fradrag	-259 321	-43 117
Sum permanente forskjeller	-233 190	34 535

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	13 474 606	17 502 109
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	3 747 784	1 751 061
Uoppgjorte andelsinnløsninger	45 668 427	6 687 347
Sum annen gjeld	49 416 211	8 438 408

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	26,39 %	18,60 %
2013	55,67 %	38,46 %
2012	18,89 %	15,38 %
2011	-29,02 %	-15,90 %
2010	34,18 %	28,40 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fon forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 12,92% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Nordic
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	4.166.660	31.288.118	32.083.282	1,43%
					32.083.282	1,43%
	Pandora AS	XCSE	229.515	68.901.163	141.075.302	6,30%
	Kongsberg Automotive ASA	XOSL	6.453.408	36.825.660	37.171.630	1,66%
	Nobia	XSTO	533.127	18.895.405	35.614.772	1,59%
	Autoliv	XSTO	15.552	9.307.627	12.474.592	0,56%
	Thule Group AB/The	XSTO	134.997	9.141.998	11.571.840	0,52%
Consumer Discretionary					237.908.137	10,62%
	Marine Harvest	XOSL	1.472.880	116.634.839	151.559.352	6,77%
	Bakkafrost P/F	XOSL	442.314	35.420.568	74.087.595	3,31%
Consumer Staples					225.646.947	10,07%
	Hemfosa Fastigheter AB	XSTO	796.710	87.607.023	125.903.991	5,62%
	Sampo Oyj	XHEL	295.127	72.706.215	103.940.946	4,64%
	Fabege AB	XSTO	408.675	39.570.680	39.375.976	1,76%
	Skandinaviska Enskilda Banken A	XSTO	309.415	24.500.276	29.501.080	1,32%
	Nordea Bank AB	XSTO	247.832	18.205.504	21.576.279	0,96%
Financials					320.298.272	14,30%
	Novo-Nordisk B	XCSE	593.652	160.554.754	188.271.615	8,41%
	Genmab	XCSE	302.683	59.923.771	132.871.255	5,93%
	Astrazeneca SEK	XSTO	164.849	67.956.569	86.521.126	3,86%
	Swedish Orphan Biovitrum AB	XSTO	661.341	43.489.113	50.260.599	2,24%
	Bavarian Nordic Research Ins	XCSE	159.597	36.641.007	38.403.479	1,71%
	OREXO AB	XSTO	223.044	29.938.347	28.945.771	1,29%
	GN Store Nord A/S	XCSE	96.665	13.346.569	15.875.883	0,71%
Health Care					541.149.727	24,16%
	Vestas Wind System	XCSE	507.375	102.378.165	140.015.467	6,25%
	NKT Holding	XCSE	231.229	88.878.291	93.390.904	4,17%
	Saab B	XSTO	445.017	77.696.548	86.223.921	3,85%
	Intrium Justitia	XSTO	206.582	37.986.139	45.902.437	2,05%
	Skanska B	XSTO	276.587	37.708.687	44.477.231	1,99%
	Atlas Copco A	XSTO	180.561	33.255.577	37.768.685	1,69%
	The Containership Company AS	NOTC	192.500	1.788.620	9.625	0,00%
Industrials					447.788.271	19,99%
	Opera Software	XOSL	1.051.526	70.751.473	99.894.970	4,46%
	REC Solar ASA	XOSL	385.997	35.439.130	39.371.694	1,76%
	REC Silicon ASA	XOSL	19.000.000	63.771.569	33.896.000	1,51%
	Nordic Semiconductor	XOSL	600.000	21.617.378	28.320.000	1,26%
	Nokia A	XHEL	182.024	6.806.949	10.833.148	0,48%
	Idex	XOSL	964.980	5.328.136	2.672.995	0,12%
Information Technology					214.988.807	9,60%
	Billerudkorsnas aktiebolag	XSTO	524.196	48.714.526	56.480.887	2,52%
	Huhtamaki	XHEL	217.743	31.362.548	43.143.863	1,93%
Materials					99.624.750	4,45%
	Scatec Solar ASA	XOSL	612.000	11.628.000	18.666.000	0,83%
Utilities					18.666.000	0,83%
Sum aksjer					2.138.154.193	95,46%
Total sum					2.138.154.193	95,46%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		735 164	656 574
Utbytte		36 659 198	17 532 489
Gevinst/tap ved realisasjoner		98 175 901	125 078 125
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-9 414 014	123 574 208
Porteføljeresultat		126 156 249	266 841 396
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-19 792	-28 751
Forvaltningshonorar	6	19 568 028	17 685 210
Andre kostnader	8	28 684	18 171
Forvaltningsresultat		-19 576 920	-17 674 630
Resultat			
Resultat før skattekostnad		106 579 329	249 166 766
Årsresultat		106 579 329	249 166 766
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		106 579 330	249 166 766
Sum		106 579 330	249 166 766

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		889 846 398	922 431 507
Opptjente, ikke mottatte inntekter		116 533	184 418
Andre fordringer	7	478 079	1 389 912
Bankinnskudd		24 612 943	44 155 329
Sum eiendeler		915 053 953	968 161 166
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		66 368 543	78 450 804
Over-/underkurs		-343 172 336	-195 201 936
Sum innskutt egenkapital		-276 803 793	-116 751 132
Opptjent egenkapital		1 189 837 900	1 083 258 569
Sum egenkapital	3	913 034 107	966 507 437
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	2 019 846	1 653 728
Sum gjeld		2 019 846	1 653 728
Sum egenkapital og gjeld		915 053 953	968 161 165

Lysaker, 9. februar 2015

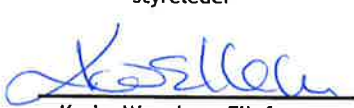

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Delphi Norge er et aksjefond som investerer i et begrenset utvalg selskaper notert på Oslo Børs. Fondet vil i tillegg til generell risiko ved å være i aksjemarkedet også være gjenstand for svingninger som følge av endringer i de enkeltelskaper fondet er investert i.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	1,00	1,24
Transaksjonskostnader, kurtasje	2 031 776	2 452 051

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	966 507 437	838 961 683
Tegning	233 339 036	149 553 576
Innløsning	-393 391 697	-271 174 588
Årsresultat	106 579 329	249 166 766
Sum egenkapital	913 034 105	966 507 437

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	78 450	90 051	82 879
Tegning av andeler	17 871	14 313	34 124
Innløsning andeler	-29 952	-25 914	-26 952
Antall andeler 31.12	66 369	78 450	90 051
Innløsningskurs	13 757,03	12 319,92	9 316,50
Antall andelseiere	1 915	1 926	1 980

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	106 579 330	249 166 767
Permanente forskjeller	8 891	-10 580
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	9 414 014	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	999 684	416 867
Utbytter mottatt fra EØS-land	-33 322 792	-13 895 564
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-123 574 208
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-98 175 901	-125 078 125
Årets skattegrunnlag	-14 496 774	-12 974 843

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-132 228 518	-117 731 744
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-132 228 518	-117 731 744
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-132 228 518	-117 731 744
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	28 683	18 171
Andre fradrag	-19 792	-28 751
Sum permanente forskjeller	8 891	-10 580

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	478 079	1 389 912
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	1 515 327	1 590 623
Uoppgjorte verdipapirkjøp	0	63 105
Uoppgjorte andelsinnløsninger	504 519	0
Sum annen gjeld	2 019 846	1 653 728

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	11,66 %	5,70 %
2013	32,24 %	24,17 %
2012	15,83 %	20,65 %
2011	-20,86 %	-18,75 %
2010	23,55 %	22,27 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 35,62% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Delphi Norge
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Glo AB (PREF SHRS, D)		133.333	9.326.917	9.577.545	1,05%
					9.577.545	1,05%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	40.000	11.543.506	24.720.000	2,71%
	Kongsberg Automotive ASA	XOSL	2.000.000	10.728.656	11.520.000	1,26%
Consumer Discretionary					36.240.000	3,97%
	Marine Harvest	XOSL	725.496	52.774.859	74.653.538	8,18%
	SalMar	XOSL	330.000	17.888.417	42.075.000	4,61%
	Bakkafrost P/F	XOSL	220.000	13.342.759	36.850.000	4,04%
	Lerøy Seafood	XOSL	121.500	23.455.130	33.169.500	3,63%
	Austevoll Seafood	XOSL	441.519	12.544.022	20.530.634	2,25%
Consumer Staples					207.278.672	22,70%
	Statoil ASA	XOSL	292.681	44.986.849	38.399.747	4,21%
	Tanker Investments Ltd	XOSL	262.648	16.257.911	23.047.362	2,52%
	Subsea 7 S A	XOSL	300.000	24.055.816	22.965.000	2,52%
	Høegh LNG Holdings Ltd	XOSL	255.000	14.584.242	20.973.750	2,30%
	DNO International ASA	XOSL	1.100.000	18.187.360	17.578.000	1,93%
	Aurora LPG Holding AS	XOSL	298.628	12.243.748	15.677.970	1,72%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	150.000	9.134.944	5.980.500	0,66%
Energy					144.622.329	15,84%
	DnB	XOSL	330.000	30.828.977	36.531.000	4,00%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	545.705	31.328.735	31.923.743	3,50%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	100.000	12.209.367	12.200.000	1,34%
	Nordic Capital Partner IV		7.500	9.087.100	3.799.275	0,42%
Financials					84.454.018	9,25%
	Bionor Pharma ASA	XOSL	5.575.000	16.184.866	12.934.000	1,42%
	Weifa ASA	XOSL	15.873.016	10.000.000	11.904.762	1,30%
Health Care					24.838.762	2,72%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	65.000	18.057.324	17.953.000	1,97%
	RenoNorden ASA	XOSL	275.000	12.925.000	13.145.000	1,44%
	Hexagon Composites	XOSL	500.000	7.046.986	11.400.000	1,25%
	Zalaris ASA	XOSL	252.500	6.252.406	6.893.250	0,75%
	The Containership Company AS	NOTC	372.500	4.283.750	18.625	0,00%
Industrials					49.409.875	5,41%
	Opera Software	XOSL	670.000	38.859.621	63.650.000	6,97%
	Nordic Semiconductor	XOSL	517.073	13.186.424	24.405.846	2,67%
	REC Solar ASA	XOSL	100.000	4.340.120	10.200.000	1,12%
	Idex	XOSL	2.795.234	12.347.110	7.742.798	0,85%
	REC Silicon ASA	XOSL	3.500.000	12.428.988	6.244.000	0,68%
Information Technology					112.242.644	12,29%
	Norsk Hydro	XOSL	1.580.000	53.403.656	67.055.200	7,34%
	Yara International	XOSL	183.000	52.778.870	61.085.400	6,69%
	Borregaard ASA	XOSL	297.837	14.106.268	16.529.954	1,81%
Materials					144.670.554	15,85%
	Telenor	XOSL	288.000	40.573.463	43.632.000	4,78%
	Telio Holding	XOSL	300.000	11.116.650	12.750.000	1,40%
Telecommunication Services					56.382.000	6,18%
	Scatec Solar ASA	XOSL	660.000	12.540.000	20.130.000	2,20%
Utilities					20.130.000	2,20%
Sum aksjer					889.846.398	97,46%
Total sum					889.846.398	97,46%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		6 643 765	1 038 470
Gevinst/tap ved realisasjoner		-1 084 837	-85 021
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		87 626	202 167
Porteføljerresultat		5 471 302	751 282
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar		239 589	38 311
Andre kostnader		23 100	-1
Forvaltningsresultat		-262 689	-38 310
Resultat			
Resultat før skattekostnad		5 208 613	712 972
Skattekostnad	5	39	-39
Årsresultat		5 208 652	712 933
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		1 196 790	0
Netto utdelt avkastning/utbytte		4 111 886	915 000
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		-100 024	-202 067
Sum		5 208 652	712 933

Balanse pr. 31. desember

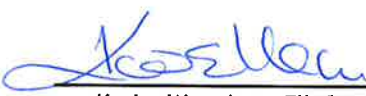
	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirporteføje		185 134 731	150 045 723
Opptjente, ikke mottatte inntekter		591 859	480 534
Bankinnskudd		208 959	199 505
Sum eiendeler		185 935 549	150 725 762
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		186 221 531	150 916 237
Over-/underkurs		201 698	1 237
Sum innskutt egenkapital		186 019 833	150 915 000
Opptjent egenkapital		-100 063	-202 067
Sum egenkapital	3	185 919 770	150 712 933
Gjeld			
Annen gjeld	5, 8	15 778	12 829
Sum gjeld		15 778	12 829
Sum egenkapital og gjeld		185 935 548	150 725 762

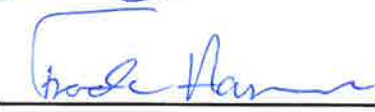
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl
styreleder


Gunnar Helberg


Hilde Marit Lodvir Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Oddlaug Karoline Os


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. SEB NOK Liquidity Fund investerer i norske rentebærende verdipapirer med målsetning om høyere avkastning enn 3 måneders statsertifikatrente. I og med fondets korte rentebindingstid vil fondets avkastning påvirkes i mindre grad av risiko for endringer i det generelle rentenivå. Fondet kan kun investere i papirer utstedt eller garantert av stat, kommuner, fylkeskommuner og finansinstitusjoner, og har derfor lav kredittrisiko. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 0,26.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	3,10	0,70

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr 1.1	150 712 933	0
Tegning	131 500 000	150 000 000
Innløsning	-101 501 813	0
Årsresultat	5 208 652	712 933
Utdelt til andelseierne	-4 111 886	-915 000
Reinvestert utbetaling	4 111 886	915 000
Sum	185 919 772	150 712 933

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013
Antall andeler (pålydende kr 1000)		
Antall pr 1.1	150 916	
Tegning av andeler	134 961	150 916
Innløsning av andeler	-99 656	
Antall andeler 31.12	186 221	150 916
 Innløsningskurs	998,38	998,65
 Antall andelseiere	3	2

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	-39	39
Årets totale skattekostnad	-39	39
 Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	5 208 613	712 972
Permanente forskjeller	-5 308 675	-915 000

Noter til regnskapet for 2014

Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	87 626	202 167
Årets skattegrunnlag	-12 436	139
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag		39

Oversikt over midlertidige forskjeller

	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	-289 794	-202 167
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-12 437	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-302 231	-202 167
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-302 231	-202 167
Sum	0	0

Oversikt over permanente forskjeller

	2014	2013
Andre fradrag	-5 308 675	-915 000
Sum permanente forskjeller	-5 308 675	-915 000

Note 6 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. Indeks
2014	2,23 %	1,33 %

Note 7 - Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler og forvaltningshonorar

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

Forvaltningshonoraret er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,10%

Note 8 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	-15 778	-12 790
Betalbar skatt	0	-39
	-15 778	-12 829

Note 9 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Porteføljeoversikt

SEB NOK Liquidity Fund
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Trøndelag Bomve AS 1,96% CERT 184 150115		7.000.000	7.000.350	7.000.853	3,77%
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.					7.000.853	3,77%
	Pareto Bank ASA 13/16 FRN	XOAM	9.000.000	9.094.440	9.102.420	4,90%
	Søgne og Greipstad Spb 13/16 FRN	XOAM	9.000.000	9.079.500	9.069.668	4,88%
	Opdals Spb 13/16 FRN	XOAM	9.000.000	9.068.580	9.061.249	4,87%
	Bud Fræna og Hustad Spb 13/16 FRN	XOAM	9.000.000	9.067.950	9.060.600	4,87%
	Aurskog Spb 12/15 FRN	XOAM	8.000.000	8.098.640	8.088.464	4,35%
	Hjelmeland Spb 12/15 FRN	XOAM	8.000.000	8.096.240	8.062.498	4,34%
	Søgne og Greipstad Spb 12/15 FRN	XOAM	8.000.000	8.087.280	8.059.147	4,33%
	Indre Sogn Spb 12/15 FRN		7.000.000	7.059.640	7.055.229	3,79%
	Spb 1 Ringerike Hadeland 10/15 FRN	XOAM	6.000.000	6.053.640	6.048.272	3,25%
	Bank Norwegian AS FRN 23.05.16	XOAM	6.000.000	6.035.400	6.035.400	3,25%
	Oppdals Sparebank	XOAM	6.000.000	6.063.420	6.041.624	3,25%
	Spb 1 Søre Sunnmøre 10/15 FRN	XOAM	6.000.000	6.052.500	6.036.112	3,25%
	Ørland Spb 12/15 FRN	XOAM	6.000.000	6.055.320	6.038.102	3,25%
	Lillesands Spb 11/15 FRN	XOAM	6.000.000	6.043.380	6.020.911	3,24%
	Spb Øst 05/15 4,35%	XOSL	5.000.000	5.101.965	5.050.853	2,72%
	Larvikbanken Brunlanes Spb 12/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.049.700	5.035.514	2,71%
	Bamble og Langesund Spb 10/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.045.300	5.035.628	2,71%
	Skudenes & Aakra Sparebank	XOAM	5.000.000	5.063.400	5.031.688	2,71%
	Spb 1 Østfold Akershus 18.09.2015 FRN	XOAM	5.000.000	5.040.800	5.028.364	2,70%
	Spb Møre FRN CERT 365 051115		5.000.000	5.000.000	5.000.102	2,69%
	Odal Spb 12/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.031.750	5.014.563	2,70%
	Marker Spb 12/15 FRN		4.000.000	4.026.560	4.017.450	2,16%
	Odal Spb 13/16 FRN	XOAM	3.000.000	3.019.380	3.015.830	1,62%
	Trøgstad Spb 10/15 FRN		2.000.000	2.017.760	2.009.287	1,08%
	Spb Telemark 12/15 FRN	XOAM	1.000.000	1.006.310	1.006.278	0,54%
Banker					149.025.254	80,16%
	OBOS Banken AS 10/15 FRN	XOAM	6.000.000	6.056.220	6.039.585	3,25%
Kredittforetak					6.039.585	3,25%
	Stavanger Kommune 1.66% CERT 365 101115		8.000.000	8.000.800	8.022.870	4,32%
	Ørsta komm 1,69% CERT 364 061115		6.000.000	6.000.600	6.018.327	3,24%
	Askøy komm 1,78% CERT 365 161015		5.000.000	5.007.300	5.017.121	2,70%
	Ulstein komm 1,66% CERT 364 301015		4.000.000	4.000.400	4.010.720	2,16%
Kommuneforvaltningen					23.069.039	12,41%
Sum rentebærende verdipapir					185.134.731	99,58%
Total sum					185.134.731	99,58%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		637 246	1 173 253
Utbytte		78 331 890	99 476 476
Gevinst/tap ved realisasjoner		428 304 269	87 023 510
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-366 554 456	416 849 773
Porteføljerresultat		140 718 949	604 523 012
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-408 956	-92 824
Forvaltningshonorar	6	11 967 159	17 151 827
Andre kostnader	8	99 240	61 125
Forvaltningsresultat		-11 657 443	-17 120 128
Resultat			
Resultat før skattekostnad		129 061 506	587 402 884
Årsresultat		129 061 506	587 402 884
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		129 061 506	587 402 884
Sum		129 061 506	587 402 884

Storebrand Aksje Innland

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		1 527 942 877	3 184 771 085
Opptjente, ikke mottatte inntekter		308 737	569 512
Andre fordringer	7	0	76 540 456
Bankinnskudd		60 480 949	-10 962 928
Sum eiendeler		1 588 732 563	3 250 918 125
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		450 173 868	993 140 336
Over-/underkurs		-631 662 698	591 773 487
Sum innskutt egenkapital		-181 488 830	1 584 913 823
Opptjent egenkapital		1 750 550 448	1 621 488 939
Sum egenkapital	3	1 569 061 618	3 206 402 762
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	19 670 945	44 515 365
Sum gjeld		19 670 945	44 515 365
Sum egenkapital og gjeld		1 588 732 563	3 250 918 127

Lysaker, 9. februar 2015

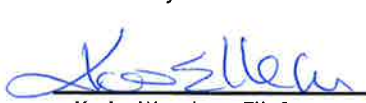

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Aksje Innland er et aksjefond som investerer i selskaper notert på Oslo Børs. Fondet er fordelt mellom investeringer i vekst- og verdiselskaper. Fondet er eksponert for generelle svingninger i aksjemarkedet.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,52	0,33
Transaksjonskostnader, kurtasje	1 651 055	2 230 909

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	3 206 402 758	2 272 659 514
Tegning	1 837 882 835	936 367 753
Innløsning	-3 604 285 483	-590 027 393
Årsresultat	129 061 506	587 402 884
Sum egenkapital	1 569 061 616	3 206 402 758

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	99 314	86 563	54 054
Tegning av andeler	56 474	32 503	46 070
Innløsning andeler	-110 771	-19 752	-13 561
Antall andeler 31.12	45 017	99 314	86 563
Innløsningskurs	34 854,57	32 220,92	26 203,19
Antall andelseiere	35	34	33

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	129 061 505	587 402 884
Permanente forskjeller	-309 716	-31 699
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	366 554 457	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	2 120 671	2 616 118
Utbytter mottatt fra EØS-land	-70 689 044	-87 203 933
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-416 849 773
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-428 304 269	-87 023 510
Årets skattegrunnlag	-1 566 396	-1 089 913

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-2 656 309	-1 089 913
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-2 656 309	-1 089 913
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-2 656 309	-1 089 913
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	99 240	61 125
Andre fradrag	-408 956	-92 824
Sum permanente forskjeller	-309 716	-31 699

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,6%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	76 540 456
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	780 348	1 652 028
Uoppgjorte verdipapirkjøp	18 890 598	42 863 337
Sum annen gjeld	19 670 946	44 515 365

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	7,96 %	4,95 %
2013	22,96 %	23,59 %
2012	13,87 %	15,36 %
2011	-12,33 %	-12,46 %
2010	19,44 %	18,34 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 20,90 % av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Aksje Innland
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	618.690	4.640.175	4.763.913	0,30%
					4.763.913	0,30%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	115.027	22.661.811	71.086.686	4,53%
	Schibsted	XOSL	123.381	27.195.107	58.445.580	3,73%
	XXL ASA	XOSL	52.535	3.089.702	3.848.189	0,25%
Consumer Discretionary					133.380.454	8,50%
	Marine Harvest	XOSL	546.346	28.803.784	56.219.003	3,58%
	Orkla	XOSL	916.461	44.455.845	46.876.980	2,99%
	Bakkafrost P/F	XOSL	123.037	11.082.346	20.608.698	1,31%
	SalMar	XOSL	154.748	8.214.373	19.730.370	1,26%
	Lerøy Seafood	XOSL	35.176	4.692.630	9.603.048	0,61%
	Austevoll Seafood	XOSL	48.372	1.535.302	2.249.298	0,14%
Consumer Staples					155.287.397	9,90%
	Statoil ASA	XOSL	1.780.458	252.783.477	233.596.090	14,89%
	Subsea 7 S A	XOSL	427.324	46.979.442	32.711.652	2,08%
	DNO International ASA	XOSL	1.536.034	16.837.584	24.545.823	1,56%
	SeaDrill Ltd	XOSL	220.234	36.963.861	19.039.229	1,21%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	332.918	21.786.704	14.095.748	0,90%
	TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	78.100	12.620.352	12.628.770	0,80%
	Aker Solutions ASA	XOSL	266.601	9.169.011	11.077.272	0,71%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	229.243	15.548.817	9.139.918	0,58%
	Prosafe	XOSL	354.949	15.836.397	8.163.827	0,52%
	BW LPG Ltd	XOSL	115.725	8.864.131	6.063.990	0,39%
	Magseis ASA	XOSL	140.252	2.931.267	3.492.275	0,22%
	Akastor ASA	XOSL	121.987	7.743.897	2.634.919	0,17%
	Dolphin Group ASA	XOSL	884.019	4.648.559	2.563.655	0,16%
	Odfjell Drilling Ltd	XOSL	164.845	5.128.510	2.192.439	0,14%
	DOF ASA	XOSL	42.227	1.273.326	631.294	0,04%
Energy					382.576.901	24,38%
	DnB	XOSL	1.632.824	131.473.222	180.753.617	11,52%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	331.059	29.101.561	40.389.198	2,57%
	Storebrand	XOSL	856.855	27.058.043	25.020.166	1,59%
	Aker	XOSL	56.392	10.672.965	9.276.484	0,59%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	144.668	7.059.303	8.463.078	0,54%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	297.990	5.499.910	5.989.599	0,38%
	ABG Sundal Collier	XOSL	303.096	1.494.321	1.470.016	0,09%
Financials					271.362.157	17,30%
	Weifa ASA	XOSL	8.571.493	6.733.206	6.428.620	0,41%
	Nordic Nanovector ASA	NOTC	100.000	2.500.000	2.800.000	0,18%
Health Care					9.228.620	0,59%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	86.755	16.938.507	23.961.731	1,53%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	363.353	16.432.637	16.714.238	1,07%
	Kongsberg Gruppen	XOSL	87.043	10.120.966	10.706.289	0,68%
	Stolt Nielsen	XOSL	48.090	5.873.684	6.011.250	0,38%
	Hexagon Composites	XOSL	215.516	5.367.607	4.913.765	0,31%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	19.524	2.843.914	3.319.080	0,21%
Industrials					65.626.353	4,18%
	Opera Software	XOSL	398.057	17.843.200	37.815.415	2,41%
	Nordic Semiconductor	XOSL	410.808	9.645.335	19.390.138	1,24%
	REC Silicon ASA	XOSL	3.497.744	6.835.001	6.239.975	0,40%
	Bouvet	XOSL	52.122	3.132.519	3.961.272	0,25%
	Data Respons	XOSL	253.180	1.903.435	3.291.340	0,21%
	REC Solar ASA	XOSL	25.359	1.647.114	2.586.618	0,16%
	Q-Free	XOSL	160.415	2.700.307	1.604.150	0,10%
Information Technology					74.888.908	4,77%
	Norsk Hydro	XOSL	2.823.269	81.284.226	119.819.536	7,64%
	Yara International	XOSL	327.643	85.265.816	109.367.233	6,97%
	Borregaard ASA	XOSL	265.530	6.733.754	14.736.915	0,94%
Materials					243.923.685	15,55%
	Telenor	XOSL	1.233.693	129.277.469	186.904.490	11,91%
Telecommunication Services					186.904.490	11,91%
Sum aksjer					1.527.942.877	97,38%
Total sum					1.527.942.877	97,38%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		50 026	48 550
Utbytte		0	-42 426
Gevinst/tap ved realisasjoner		69 221 206	29 648 406
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		76 960 674	178 224 614
Porteføljerresultat		146 231 906	207 879 144
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre inntekter		245 089	403 982
Forvaltningshonorar	6	1 954 527	1 461 018
Andre kostnader	8	0	-1
Forvaltningsresultat		-1 709 438	-1 057 035
Resultat			
Resultat før skattekostnad		144 522 468	206 822 109
Årsresultat		144 522 468	206 822 109
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		144 522 468	206 822 109
Sum		144 522 468	206 822 109

Størebrand Aksjespar

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje	2	859 906 358	745 972 598
Opptjente, ikke mottatte inntekter		42 610	45 280
Bankinnskudd		3 476 881	5 196 430
Sum eiendeler		863 425 849	751 214 308
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		42 227 255	44 016 017
Over-/underkurs		-180 200 006	-149 674 062
Sum innskutt egenkapital		-137 972 751	-105 658 045
Opptjent egenkapital		1 000 660 424	856 137 956
Sum egenkapital	3	862 687 673	750 479 911
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	738 176	734 397
Sum gjeld		738 176	734 397
Sum egenkapital og gjeld		863 425 849	751 214 308

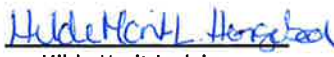
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand AksjeSpar er satt sammen som en fond i fond løsning med mulighet til også å plassere i enkeltaksjer. Målet for fondet er å oppnå høyest mulig avkastning ved å investere i både norske og globale aksjeplasseringer. Fondets aksjeandel vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i aksjemarkedet. Fondets utenlandske investeringer innebærer også risiko for en sterkere norsk krone sammenlignet med omverdenen.

Note 2 - Verdipapirportefølje

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	750 479 911	585 489 698
Tegning	17 958 226	35 094 605
Innløsning	-50 272 931	-76 926 501
Årsresultat	144 522 468	206 822 109
Sum egenkapital	862 687 674	750 479 911

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 50,-)			
Antall pr. 1.1	880 320	937 351	1 011 237
Tegning av andeler	19 978	49 007	11 611
Innløsning andeler	-55 753	-106 038	-85 497
Antall andeler 31.12	844 545	880 320	937 351
 Innløsningskurs	1 021,42	852,45	624,51
 Antall andelseiere	22 735	23 543	24 941

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	144 522 468	206 822 109
Permanente forskjeller	-245 089	0
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-76 960 674	-178 224 614
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-69 231 618	-29 559 497
Årets skattegrunnlag	-1 914 913	-962 002

Oversikt over midlertidige forskjeller	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd	-66 211 803	-64 296 890
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-66 211 803	-64 296 890
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel 50	-66 211 803	-64 296 890
Sum	0	0

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre skattefrie inntekter	-245 089	0
Sum permanente forskjeller	-245 089	0

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. Forvaltningshonoraret for dette fondet er på ca 1,50%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	179 569	157 290
Uoppgjorte verdipapirkjøp	558 607	577 107
Sum annen gjeld	738 176	734 397

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	19,82 %	21,15 %
2013	36,49 %	33,23 %
2012	7,87 %	10,61 %
2011	-12,05 %	-6,09 %
2010	14,37 %	14,85 %

Note 10 - Investeringsprofil

Storebrand AksjeSpar er et aksjefond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning utover fondets referanseindeks. Fondets investeringer gjøres primært gjennom å kjøpe andeler i utvalgte fond, men forvalteren kan også velge å investere direkte i enkeltaksjer. Forvalteren velger aktivt fond som han mener vil gi god langsiktig avkastning. Fondet investerer normalt rundt 1/3 i norske fond, mens resten fordeles på regionale og/eller globale fond.

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 0,11% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand AksjeSpar
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Delphi Global		72.210	89.484.892	164.777.597	19,10%
	Storebrand Global Multifaktor		107.593	138.326.024	160.602.157	18,62%
	Storebrand Global Indeks I		87.517	95.735.944	157.233.220	18,23%
	Storebrand Global Verdi		36.410	45.403.335	93.599.064	10,85%
	Storebrand Aksje Innland		2.394	66.687.170	83.450.301	9,67%
	Storebrand Optima Norge		2.482	44.822.930	64.799.942	7,51%
	Storebrand Norge		237	38.026.831	56.235.596	6,52%
	Delphi Emerging		35.200	37.346.512	40.986.108	4,75%
	Storebrand Vekst		225	26.487.666	38.222.372	4,43%
Fond					859.906.357	99,68%
Sum øvrige finansielle instrumenter					859.906.357	99,68%
Total sum					859.906.357	99,68%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	2 334 007	4 229 161
Gevinst/tap ved realisasjoner		726 506	7 641 199
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		10 473 067	13 994 466
Porteføljeresultat		13 533 579	25 864 825
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	996 983	967 221
Andre kostnader	8	16 874	17 157
Forvaltningsresultat		-1 013 857	-984 378
Resultat			
Resultat før skattekostnad		12 519 723	24 880 447
Skattekostnad	5	-213 910	80 856
Årsresultat		12 305 813	24 961 303
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		12 305 813	24 961 303
Sum		12 305 813	24 961 303

Storebrand Aktiv Allokering

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		199 915 250	198 644 237
Opptjente, ikke mottatte inntekter		969	2 331
Andre fordringer	7	0	6 727
Bankinnskudd		635 274	1 681 918
Sum eiendeler		200 551 492	200 335 214
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		109 056 540	115 448 742
Over-/underkurs		-28 976 614	-23 814 624
Sum innskutt egenkapital		80 079 926	91 634 118
Opptjent egenkapital		120 164 877	107 859 065
Sum egenkapital	3	200 244 803	199 493 182
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Annen gjeld	5, 7	306 689	842 031
Sum gjeld		306 689	842 032
Sum egenkapital og gjeld		200 551 492	200 335 214

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Aktiv Allokering er et fond i fond som investerer i aksje- og rentefond. Målet er høyere avkastning enn risikofri rente over tid ved å allokere midler aktivt mellom aktivaklasser, sektorer og regioner. Fondets aksjeandel vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i aksjemarkedet, mens rentebærende verdipapirer vil være utsatt for svingninger i det generelle rentenivået. Fondets investeringer i rentebærende verdipapirer er ikke begrenset til statspapirer og vil dermed også ha kredittrisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	199 493 182	171 213 529
Tegning	5 728 245	46 603 789
Innløsning	-17 282 436	-43 285 439
Årsresultat	12 305 813	24 961 303
Sum egenkapital	200 244 804	199 493 182

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	115 449	113 262	150 504
Tegning av andeler	3 231	28 843	3 936
Innløsning andeler	-9 623	-26 656	-41 178
Antall andeler 31.12	109 057	115 449	113 262

Innløsningskurs	1 838,17	1 729,17	1 511,63
-----------------	----------	----------	----------

Antall andelseiere	1 261	1 319	1 392
--------------------	-------	-------	-------

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	213 910	757 339
Endring utsatt skatt	0	-838 195
Årets totale skattekostnad	213 910	-80 856

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	12 519 723	24 880 448
Permanente forskjeller	16 874	17 157
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-10 473 067	-13 994 466
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-1 271 271	-8 198 357
Årets skattegrunnlag	792 259	2 704 782
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	213 910	757 339

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	-1 170 709	-468 481
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-1 170 709	-468 481
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-1 170 709	-468 481
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	16 874	17 157
Sum permanente forskjeller	16 874	17 157

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret ca 1,75%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	6 727
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	92 779	84 693
Betalbar skatt	213 910	757 339
Sum annen gjeld	306 689	842 032

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref.indeks
2014	6,30 %	1,33 %
2013	14,39 %	1,62 %
2012	5,00 %	1,50 %
2011	-3,73 %	2,45 %
2010	8,57 %	2,26 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	2 314 025	4 210 458
Renteinntekter bankinnskudd	19 983	18 703
Sum renteinntekter	2 334 008	4 229 161

Note 11 - Finansielle derivater

Noter til regnskapet for 2014

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Valutarelaterte derivater	71 807 454	-69 212 166	-8 661 996
Sum derivater	71 807 454	-69 212 166	-8 661 996

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

Note 12 - Investeringsprofil

Storebrand Aktiv Allokering er et kombinasjonsfond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning utover fondets referanseindeks. Strategien er å flytte midlene aktivt mellom aksjemarkedet og rentemarkedet basert på gjeldende markedssyn. Andelen aksjer skal til enhver tid være mellom 20 og 80 prosent. Markedssynet vil også avgjøre hvilke aksjestrategier som velges, slik som vekst versus verdi eller norsk versus utenlandsk eksponering. Tilsvarende vil forvalter variere andelen mellom ulike rentemarkedsstrategier, slik som kort versus lang løpetid og statlig versus privat utsteder. Fondets investeringer gjøres primært ved å kjøpe andeler i utvalgte fond, men fondet kan også velge å investere direkte i underliggende verdipapirer.

Note 13 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og / eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 0,19% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Aktiv Allokering
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	SPP Global Topp 100		407.643	38.007.660	63.009.193	31,47%
	Storebrand Likviditet		3.912	39.864.547	39.224.178	19,59%
	Storebrand Global Verdi		9.378	18.540.660	24.107.699	12,04%
	Storebrand Rente+		18.868	20.230.831	20.116.819	10,05%
	Storebrand Obligasjon+		19.052	20.172.452	19.756.124	9,87%
	Storebrand Optima Norge		632	11.484.754	16.487.421	8,23%
	Delphi Europe		5.402	13.320.929	14.238.854	7,11%
	Storebrand Aksje Innland		334	9.112.864	11.625.748	5,81%
	SPP Emerging Markets SRI		111	9.203	11.209	0,01%

Fond208.577.245104,16%

Sum øvrige finansielle instrumenter208.577.245104,16%

Valuta

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		28.755.328	28.641.337	28.745.153	14,36%
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		28.623.698	28.528.850	28.613.569	14,29%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		10.408.423	10.382.459	10.404.739	5,20%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		2.116.785	2.107.568	2.116.036	1,06%
	FX forward_GBP/NOK_SEBA-STO_20150109		111.000	1.157.375	1.297.492	0,65%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		605.576	605.229	605.362	0,30%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		-9.814.000	-605.229	-613.702	-0,31%
	FX forward_GBP/NOK_SEBA-STO_20150109		-1.160.304	-1.157.375	-1.159.894	-0,58%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		-35.435.000	-2.107.568	-2.215.868	-1,11%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		-997.000	-10.382.459	-11.654.049	-5,82%
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		-3.501.600	-28.641.337	-31.767.904	-15,86%
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		-4.406.000	-28.528.850	-33.032.929	-16,50%

Valuta forwards-8.661.996-4,33%

Sum valuta-8.661.996-4,33%

Total sum199.915.25099,84%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		7 510	18 640
Utbytte		3 427 447	2 646 686
Gevinst/tap ved realisasjoner		17 406 862	6 502 810
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-886 254	17 647 273
Porteføljerresultat		19 955 565	26 815 409
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	1 615 493	1 385 262
Andre kostnader	8	37 802	-7 878
Forvaltningsresultat		-1 653 295	-1 377 384
Resultat			
Resultat før skattekostnad		18 302 270	25 438 025
Årsresultat		18 302 270	25 438 025
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		18 302 270	25 438 025
Sum		18 302 270	25 438 025

Storebrand BarneSpar

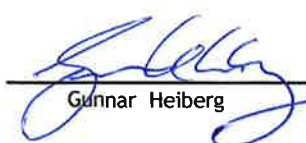
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		113 375 627	99 893 700
Opptjente, ikke mottatte inntekter		151 762	99 755
Andre fordringer	7	0	10 128
Bankinnskudd		4 366 301	4 539 088
Sum eiendeler		117 893 690	104 542 671
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		46 094 716	47 885 156
Over- / underkurs		-3 980 514	-27 189 283
Sum innskutt egenkapital		42 114 202	20 695 873
Opptjent egenkapital		75 623 813	82 759 568
Sum egenkapital	3	117 738 015	103 455 441
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	155 674	1 087 232
Sum gjeld		155 674	1 087 232
Sum egenkapital og gjeld		117 893 689	104 542 673

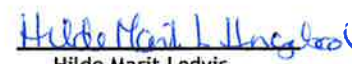
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lødvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand BarneSpar er et aksjefond hvor rundt halvparten av porteføljen vil være investert i Norge, resterende investeres globalt. Fondet er aktivt forvaltet og velger land, sektorer og enkeltelskap som antas å være undervurderte. Fondets utenlandske investeringer innebærer også risiko for en sterkere norsk krone sammenlignet med omverdenen.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,35	0,33
Transaksjonskostnader, kurtasje	33 040	41 829

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	103 455 441	80 138 995
Tegning	6 145 725	5 054 211
Innløsning	-10 165 420	-7 175 790
Årsresultat	18 302 270	25 438 025
Sum egenkapital	117 738 016	103 455 441

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 100)			
Antall pr. 1.1	478 852	490 197	498 195
Tegning av andeler	26 594	26 827	28 095
Innløsning andeler	-44 499	-38 172	-36 093
Antall andeler 31.12	460 947	478 852	490 197
 Innløsningskurs	255,42	216,04	163,47
 Antall andelseiere	3 534	3 634	3 749

Note 5 - Skatt

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	18 302 270	25 438 026
Permanente forskjeller	37 802	-7 878
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	886 254	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	76 784	56 165
Utbytter mottatt fra EØS-land	-2 498 440	-1 824 887
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-17 647 273
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-17 057 529	-6 349 164
Årets skattegrunnlag	-252 859	-335 011

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-10 443 465	-10 190 606
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-10 443 465	-10 190 606
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-10 443 465	-10 190 606
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre skattefrie inntekter	37 802	-7 878
Sum permanente forskjeller	37 802	-7 878

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 1,5%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	10 128
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	146 666	129 901
Uoppgjorte verdipapirkjøp	9 008	957 331
Sum annen gjeld	155 674	1 087 232

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	18,23 %	17,00 %
2013	32,16 %	30,81 %
2012	10,71 %	11,86 %
2011	-7,52 %	-7,66 %
2010	14,04 %	15,89 %

Porteføljeoversikt

Storebrand BarneSpar
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	21.120	158.400	162.624	0,14%
					162.624	0,14%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	4.853	835.914	2.999.154	2,55%
	Schibsted	XOSL	4.383	838.692	2.076.227	1,76%
	Magna A	XTSE	2.000	961.861	1.629.802	1,38%
	Kohls Corp	XNYS	2.846	1.149.129	1.302.473	1,11%
	Bed Bath & Beyond Inc	XNGS	2.275	1.131.311	1.299.226	1,10%
	Christian Dior	XPAR	887	1.149.055	1.149.948	0,98%
	Shimamura	XTKS	1.000	575.185	650.356	0,55%
	Daihatsu Motor	XTKS	6.000	572.437	592.449	0,50%
	Gamestop	XNYS	2.220	567.638	562.586	0,48%
	XXL ASA	XOSL	1.562	90.596	114.417	0,10%
	Christian Dior SA Bonus Rights 2014	XPAR	887	0	98.846	0,08%
	Christian Dior SA Rights 2014	XPAR	887	0	35.585	0,03%
Consumer Discretionary					12.511.069	10,63%
	Marine Harvest	XOSL	18.150	890.888	1.867.635	1,59%
	Kroger	XNYS	3.582	817.162	1.724.438	1,46%
	Orkla	XOSL	29.188	1.376.781	1.492.966	1,27%
	Carlsberg B	XCSE	1.852	1.056.375	1.080.373	0,92%
	Aryzta AG Ord	XVTX	1.828	432.893	1.061.393	0,90%
	Metro Inc	XTSE	1.626	487.088	981.799	0,83%
	Sainsbury	XLON	32.995	885.545	951.590	0,81%
	Smucker (JM) CO	XNYS	971	667.845	735.147	0,62%
	SalMar	XOSL	5.131	200.906	654.203	0,56%
	Bakkafrost P/F	XOSL	3.200	216.022	536.000	0,46%
	Metcash	XASX	37.264	575.771	424.121	0,36%
	Lerøy Seafood	XOSL	1.094	126.100	298.662	0,25%
	Delhaize	XBRU	494	227.565	270.833	0,23%
	Austevoll Seafood	XOSL	2.508	68.352	116.622	0,10%
	Golden Agri- Resources Ltd	XSES	237	807	617	0,00%
Consumer Staples					12.196.399	10,36%
	Statoil ASA	XOSL	56.722	7.993.808	7.441.926	6,32%
	Valero Energy	XNYS	4.125	843.379	1.530.906	1,30%
	Chevron Corp	XNYS	1.643	1.056.417	1.381.886	1,17%
	Subsea 7 S A	XOSL	15.388	1.376.203	1.177.951	1,00%
	Encana Corp	XTSE	9.162	1.128.963	958.990	0,81%
	TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	4.657	617.795	753.037	0,64%
	DNO International ASA	XOSL	45.399	499.304	725.476	0,62%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	14.018	1.020.498	593.522	0,50%
	SeaDrill Ltd	XOSL	6.424	921.202	555.355	0,47%
	Omv	XWBO	1.795	493.492	358.432	0,30%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	7.799	531.408	310.946	0,26%
	Prosafe	XOSL	13.270	606.771	305.210	0,26%
	ENI	MTAA	2.004	239.397	263.808	0,22%
	Aker Solutions ASA	XOSL	4.616	109.828	191.795	0,16%
	BW LPG Ltd	XOSL	3.220	254.802	168.728	0,14%
	Magseis ASA	XOSL	5.740	119.966	142.926	0,12%
	Akastor ASA	XOSL	4.616	282.230	99.706	0,08%
	Dolphin Group ASA	XOSL	29.992	182.417	86.977	0,07%
	Od fjell Drilling Ltd	XOSL	4.093	135.767	54.437	0,05%
	DOF ASA	XOSL	2.219	67.059	33.174	0,03%
Energy					17.135.188	14,55%
	DnB	XOSL	57.122	3.784.141	6.323.405	5,37%
	J.P Morgan Chase and Co	XNYS	3.438	947.808	1.613.098	1,37%
	Barclays Bank	XLON	55.865	1.322.892	1.590.271	1,35%
	Capital One Financial	XNYS	2.553	1.050.116	1.580.110	1,34%
	Swiss Re Ltd	XVTX	2.489	1.010.484	1.570.082	1,33%
	Mizuho Financial Group	XTKS	121.400	1.284.979	1.537.310	1,31%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	11.498	1.034.393	1.402.756	1,19%
	Annaly Capital Mngmt (Reit)	XNYS	14.517	1.193.983	1.176.581	1,00%
	Storebrand	XOSL	32.421	800.730	946.693	0,80%
	Assurant	XNYS	1.840	439.844	944.026	0,80%

	American Capital Agency Corp	XNGS	5.400	841.914	883.826	0,75%
	Aegon	XAMS	12.096	650.986	686.861	0,58%
	United Overseas Land	XSES	16.360	553.384	644.257	0,55%
	Kerry Properties	XHKG	23.500	576.856	639.576	0,54%
	Dexus Property Group	XASX	12.381	412.790	529.475	0,45%
	Aker	XOSL	2.212	423.828	363.874	0,31%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	4.955	234.988	289.868	0,25%
	American International Group	XNYS	671	247.601	281.778	0,24%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	7.257	131.887	145.866	0,12%
	ABG Sundal Collier	XOSL	10.000	65.649	48.500	0,04%
	DBS Group Holdings Limited	XSES	301	19.429	35.083	0,03%
Financials					23.233.297	19,73%
	Humana Inc	XNYS	1.499	1.268.893	1.614.233	1,37%
	Aetna	XNYS	2.300	593.033	1.531.817	1,30%
	Sanofi	XPAR	2.210	1.141.569	1.516.983	1,29%
	Cigna Corp	XNYS	1.949	754.183	1.503.796	1,28%
	Alfresa Holding (Fukujin)	XTKS	7.300	574.968	666.490	0,57%
	Anthem Inc	XNYS	600	518.339	565.330	0,48%
	Teva Pharmaceutical Ind Ltd	XTAE	905	349.345	387.087	0,33%
	Pfizer	XNYS	1.199	140.729	280.025	0,24%
	Weifa ASA	XOSL	98.587	79.985	73.940	0,06%
Health Care					8.139.701	6,91%
	Deere & Co	XNYS	2.395	1.419.867	1.588.623	1,35%
	Bombardier B	XTSE	33.276	793.686	893.908	0,76%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	2.936	512.729	810.923	0,69%
	AP Møller Maersk AS	XCSE	51	738.648	742.535	0,63%
	Agco	XNYS	1.888	565.043	639.823	0,54%
	Deutsche Lufthansa	XETR	5.042	637.424	632.626	0,54%
	Yangzijiang Shipbuilding	XSES	91.000	576.482	620.433	0,53%
	Hochtief	XETR	1.144	589.354	607.369	0,52%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	11.129	478.506	511.934	0,43%
	Manpower Group	XNYS	896	412.797	457.953	0,39%
	Kongsberg Gruppen	XOSL	3.086	267.183	379.578	0,32%
	JAPAN AIRLINES CO LTD	XTKS	1.400	268.719	315.173	0,27%
	Stolt Nielsen	XOSL	1.672	193.878	209.000	0,18%
	Hexagon Composites	XOSL	5.802	141.839	132.286	0,11%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	408	62.397	69.360	0,06%
	Pacific Basin Shipping	XHKG	250	1.917	757	0,00%
Industrials					8.612.280	7,31%
	Western Digital Corp	XNGS	2.047	359.918	1.698.967	1,44%
	Apple Inc	XNGS	1.767	1.154.287	1.462.333	1,24%
	Opera Software	XOSL	13.183	544.490	1.252.385	1,06%
	CGI Group Inc	XTSE	3.452	266.884	989.669	0,84%
	Flextronics International Ltd	XNGS	11.228	437.888	941.160	0,80%
	Arrow Electronics	XNYS	2.159	850.229	937.078	0,80%
	Avnet	XNYS	2.865	715.348	924.090	0,78%
	Cap Gemini	XPAR	1.291	359.035	696.658	0,59%
	Nordic Semiconductor	XOSL	11.343	247.378	535.390	0,45%
	NEXON CO LTD	XTKS	5.200	334.409	365.825	0,31%
	REC Silicon ASA	XOSL	123.647	249.369	220.586	0,19%
	Q-Free	XOSL	12.537	199.742	125.370	0,11%
	Data Respons	XOSL	9.195	75.393	119.535	0,10%
	Bouvet	XOSL	1.274	52.694	96.824	0,08%
	REC Solar ASA	XOSL	532	22.761	54.264	0,05%
Information Technology					10.420.134	8,85%
	Norsk Hydro	XOSL	106.148	3.160.236	4.504.921	3,83%
	Yara International	XOSL	10.808	2.386.436	3.607.710	3,06%
	Anglo American Plc	XLON	9.761	1.411.455	1.369.900	1,16%
	Borregaard ASA	XOSL	11.570	280.525	642.135	0,55%
	Maruichi Steel Tube Ltd	XTKS	1.800	272.911	289.396	0,25%
Materials					10.414.063	8,85%
	Telenor	XOSL	43.235	3.630.631	6.550.103	5,56%
	TDC A/S	XCSE	15.530	869.299	893.651	0,76%
	NTT	XTKS	1.700	558.054	660.280	0,56%
	AT&T Inc	XNYS	2.434	569.400	612.985	0,52%
Telecommunication Services					8.717.019	7,40%
	Scana Corp	XNYS	2.240	738.029	1.014.389	0,86%
	Consolidated Edison	XNYS	971	405.159	480.561	0,41%
	Enel	MTAA	10.107	330.339	338.904	0,29%
Utilities					1.833.853	1,56%

Sum aksjer	113.375.627	96,29%
Total sum	113.375.627	96,29%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		92 604	76 373
Utbytte		220 326 221	199 989 916
Gevinst/tap ved realisasjoner		972 752 782	278 254 029
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		1 603 680 265	2 357 487 784
Porteføljerresultat		2 796 851 872	2 835 808 102
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	1 228 799	154 561
Andre finansinntekter		0	62 162
Forvaltningshonorar	6	9 758 960	8 809 737
Andre kostnader	8	407 536	169 763
Forvaltningsresultat		-8 937 697	-8 762 777
Resultat			
Resultat før skattekostnad		2 787 914 175	2 827 045 325
Skattekostnad	5	-23 902 191	-24 365 449
Årsresultat		2 764 011 984	2 802 679 876
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		2 764 011 984	2 802 679 876
Sum		2 764 011 984	2 802 679 876

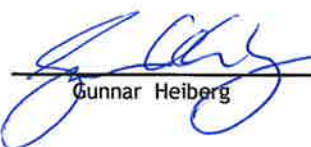
Storebrand Global Indeks I

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		11 726 600 087	10 328 543 220
Opptjente, ikke mottatte inntekter		16 117 806	14 459 974
Andre fordringer	7	0	184 083 858
Bankinnskudd		64 032 896	27 933 140
Sum eiendeler		11 806 750 789	10 555 020 192
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		6 557 988 720	7 445 023 220
Over-/underkurs		-833 774 921	-405 438 727
Sum innskutt egenkapital		5 724 213 799	7 039 584 493
Opptjent egenkapital		6 056 933 592	3 292 921 608
Sum egenkapital	3	11 781 147 391	10 332 506 101
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	25 603 399	222 514 091
Sum gjeld		25 603 399	222 514 091
Sum egenkapital og gjeld		11 806 750 790	10 555 020 192

Lysaker, 9. februar 2015

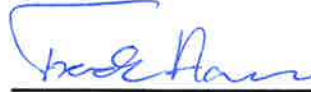

Lars Aa. Løddesøl
styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Global Indeks I investerer i internasjonale aksjemarkeder og er eksponert for generell risiko ved å være i aksjemarkedet. Fondet forvaltes nær opptil indeksen MSCI World. Fondets investeringer innebærer risiko for en sterkere norsk krone sammenlignet med omverdenen.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,18	0,21
Transaksjonskostnader, kurtasje	1 395 924	838 749

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	10 332 506 099	6 825 662 234
Tegning	3 175 563 763	2 518 296 325
Innløsning	-4 490 934 455	-1 814 132 336
Årsresultat	2 764 011 984	2 802 679 876
Sum egenkapital	11 781 147 391	10 332 506 099

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	7 445 023	6 793 653	4 838 198
Tegning av andeler	2 048 086	2 099 250	2 914 372
Innløsning andeler	-2 935 120	-1 447 880	-958 917
Antall andeler 31.12	6 557 989	7 445 023	6 793 653
 Innløsningskurs	 1 796,60	 1 385,09	 1 004,63
 Antall andelseiere	 31	 24	 19

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	23 902 191	24 365 449
Årets totale skattekostnad	23 902 191	24 365 449

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	2 787 914 175	2 827 045 326
Permanente forskjeller	20 266 372	18 826 403
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	2 354 729	2 077 273
Utbytter mottatt fra EØS-land	-70 210 751	-61 299 232
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-1 603 680 265	-2 357 487 785

Noter til regnskapet for 2014

Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-970 015 645	-274 959 662
Årets skattegrunnlag	166 628 615	154 202 323
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	44 989 726	43 176 650
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-21 087 535	-18 811 202
Betalbar skatt i balansen	23 902 191	24 365 448

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradagsberettigede kostnader	21 495 171	18 980 964
Andre fradrag	-1 228 799	-154 561
Sum permanente forskjeller	20 266 372	18 826 403

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,1%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	1 039 001	856 919
Uoppgjorte verdipapirkjøp	662 207	197 291 723
Betalbar skatt	23 902 191	24 365 449
Sum annen gjeld	25 603 399	222 514 091

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	29,45 %	29,68 %
2013	38,15 %	38,09 %
2012	7,80 %	8,01 %
2011	-3,39 %	-3,01 %
2010	12,20 %	12,45 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 78,80% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Global Indeks I
31.12.14

Aksjer

Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
Toyota Motor	XTKS	129.200	44.049.410	61.064.275	0,52%
Walt Disney	XNYS	80.361	21.630.970	56.750.475	0,48%
Home Depot	XNYS	65.928	18.167.024	51.886.511	0,44%
Amazon Com	XNGS	19.265	23.740.396	44.827.047	0,38%
Comcast Corp A	XNGS	98.795	19.474.962	42.969.193	0,36%
McDonald's Corp	XNYS	50.766	25.925.857	35.664.152	0,30%
Daimler	XETR	50.826	28.171.507	31.803.019	0,27%
Time Warner	XNYS	43.113	10.929.623	27.611.321	0,23%
Lowe's Cos Inc	XNYS	51.414	9.637.988	26.520.958	0,23%
Nike B	XNYS	35.429	11.960.892	25.540.392	0,22%
Starbucks Corp	XNGS	40.625	10.902.433	24.991.443	0,21%
The Priceline Group Inc	XNGS	2.673	11.815.427	22.850.893	0,19%
Ford Motor Co	XNYS	178.901	12.582.884	20.790.447	0,18%
TJX Companies	XNYS	39.294	7.318.377	20.204.267	0,17%
Compagnie Financiere Richemont SA	XVTX	30.091	9.950.895	20.162.337	0,17%
Target Corporation	XNYS	34.216	11.176.441	19.473.661	0,17%
Compass Group	XLON	147.450	11.087.897	18.978.618	0,16%
Twenty-First Century Fox News - A	XNGS	65.447	6.223.046	18.845.032	0,16%
DirectTV	XNGS	26.919	6.442.629	17.498.362	0,15%
Time Warner Cable Common Stock	XNYS	15.287	6.778.787	17.428.364	0,15%
Bayerische Motor Werke	XETR	20.885	9.479.500	17.009.357	0,14%
General Motors Co	XNYS	61.568	11.283.637	16.114.776	0,14%
Marriott Intl	XNGS	26.994	7.553.044	15.792.403	0,13%
Magna A	XTSE	18.339	7.008.095	14.944.469	0,13%
Yum Brands	XNYS	26.444	8.364.373	14.443.621	0,12%
Volkswagen P	XETR	8.526	8.848.595	14.282.914	0,12%
Johnson Controls	XNYS	39.339	8.103.785	14.257.695	0,12%
Reed Elsevier Plc	XLON	108.741	7.373.916	13.983.584	0,12%
VF Corp	XNYS	24.045	6.583.670	13.502.866	0,11%
Hennes & Mauritz B	XSTO	43.008	8.157.228	13.411.857	0,11%
Inditex SA	XMCE	57.733	6.333.873	12.416.131	0,11%
Macys Inc.	XNYS	24.951	4.541.075	12.299.943	0,10%
WPP 2012	XLON	77.266	5.847.553	12.149.075	0,10%
Comcast Corp-Special	XNGS	27.334	5.968.660	11.797.258	0,10%
Reed Elsevier	XAMS	64.337	7.095.439	11.580.429	0,10%
Omnicom Group	XNYS	19.767	6.307.837	11.481.369	0,10%
Sodexho	XPAR	15.566	7.902.276	11.477.029	0,10%
Autozone	XNYS	2.462	5.412.818	11.428.132	0,10%
L Brands Inc	XNYS	17.574	4.329.045	11.403.996	0,10%
Starwood Hotels and Resorts	XNYS	18.700	6.780.723	11.366.353	0,10%
Genuine Parts	XNYS	14.010	6.344.143	11.194.185	0,10%
Chipotle Mexican Grill Inc	XNYS	2.150	4.972.223	11.034.118	0,09%
Ross Stores	XNGS	15.376	3.656.618	10.866.512	0,09%
O'Reilly Automotive Inc	XNGS	7.508	6.277.151	10.842.889	0,09%
Viacom INC ClassB	XNGS	18.888	5.291.937	10.656.433	0,09%
Panasonic Corp	XTKS	118.500	7.922.451	10.574.507	0,09%
Las Vegas Sands Corp	XNYS	23.535	5.772.865	10.262.613	0,09%
CBS Corp class B	XNYS	24.341	3.486.833	10.099.432	0,09%
Tesla Motors, Inc	XNGS	6.043	9.739.999	10.076.884	0,09%
Christian Dior	XPAR	7.354	6.960.711	9.534.064	0,08%
Denso	XTKS	26.700	6.428.370	9.436.941	0,08%
Dollar General	XNYS	17.732	5.408.138	9.399.322	0,08%
Liberty Global A	XNGS	24.833	5.577.789	9.347.501	0,08%
Fuji Heavy Industries	XTKS	34.000	2.060.186	9.142.504	0,08%
Delphi Automotive PLC	XNYS	16.453	8.837.287	8.970.535	0,08%
KERING	XPAR	6.113	6.714.951	8.845.803	0,08%
Sony	XTKS	56.800	8.455.510	8.782.182	0,07%
Sky Plc	XLON	82.644	5.972.213	8.685.674	0,07%
Liberty Global C	XNGS	23.735	4.202.589	8.596.975	0,07%
Publicis Groupe	XPAR	15.551	5.251.322	8.414.303	0,07%
Fast Retailing	XTKS	3.000	3.684.650	8.262.022	0,07%
Dollar Tree Inc	XNGS	15.603	4.408.741	8.233.353	0,07%
Michelin B	XPAR	11.567	5.166.717	7.898.868	0,07%
Netflix Inc	XNGS	3.063	4.540.591	7.845.072	0,07%
Nissan Motor	XTKS	118.200	6.684.553	7.812.864	0,07%
SES - FDR	XPAR	28.610	4.641.987	7.712.866	0,07%
Whirlpool Corp	XNYS	5.271	3.233.967	7.656.525	0,06%
Marks & Spencer	XLON	134.451	5.180.357	7.525.765	0,06%
Kohls Corp	XNYS	16.176	4.706.400	7.402.954	0,06%
Borgwarner	XNYS	17.407	4.598.382	7.171.516	0,06%
GKN Plc	XLON	177.605	4.442.195	7.142.432	0,06%
Leggett & Platt	XNYS	22.041	4.282.166	7.041.452	0,06%

Nordstrom	XNYS	11.776	3.790.127	7.009.434	0,06%
Twenty-First Century Fox News B	XNGS	25.297	3.618.023	6.996.761	0,06%
Carnival USD	XNYS	20.562	4.459.470	6.988.282	0,06%
Porsche AG Pfd	XETR	11.444	5.783.401	6.972.856	0,06%
Family Dollar Stores	XNYS	11.725	4.205.415	6.963.254	0,06%
Kingfisher	XLON	172.304	4.290.339	6.858.750	0,06%
Thomson Reuters Corp	XTSE	22.554	4.881.086	6.842.773	0,06%
Newell Rubbermaid	XNYS	23.819	3.288.883	6.802.270	0,06%
Harley-Davidson	XNYS	13.639	4.254.793	6.739.896	0,06%
Pearson	XLON	47.363	4.859.046	6.588.987	0,06%
Bed Bath & Beyond Inc	XNGS	11.452	3.896.206	6.540.104	0,06%
Liberty Media Corp	XNGS	24.593	4.627.098	6.459.085	0,05%
Toyota Industries	XTKS	16.400	3.657.583	6.368.736	0,05%
Carmax	XNYS	12.682	5.429.619	6.330.688	0,05%
Mazda Motor Corp	XTKS	34.400	3.165.483	6.297.572	0,05%
Michael Kors Holdings Limited	XNYS	10.924	6.297.785	6.150.933	0,05%
Adidas AG	XETR	11.743	5.179.184	6.138.673	0,05%
Sekisui House	XTKS	61.700	4.454.596	6.123.220	0,05%
Discovery Communications, Inc. - C	XNGS	23.892	3.424.775	6.040.313	0,05%
USS Co Ltd	XTKS	51.700	3.542.649	6.016.650	0,05%
Renault	XPAR	10.897	4.059.433	5.984.113	0,05%
Gap	XNYS	18.840	3.651.094	5.948.199	0,05%
Singapore Press Holdings	XSES	249.000	4.585.511	5.931.277	0,05%
H&R Block	XNYS	23.296	3.787.769	5.882.647	0,05%
Sands China Ltd	XHKG	157.200	4.422.061	5.798.195	0,05%
Accor	XPAR	17.040	4.599.280	5.772.529	0,05%
Garmin LTD	XNGS	14.446	4.124.748	5.721.997	0,05%
Suzuki Motor	XTKS	24.600	3.407.281	5.599.565	0,05%
Shaw Communications B	XTSE	27.381	3.863.288	5.556.489	0,05%
Mattel	XNGS	23.679	4.286.077	5.493.805	0,05%
Galaxy Entertainment Group	XHKG	129.000	4.149.245	5.444.020	0,05%
Rakuten	XTKS	50.700	2.828.659	5.334.342	0,05%
Staples	XNGS	38.272	4.324.329	5.199.466	0,04%
Volkswagen	XETR	3.175	3.804.241	5.187.757	0,04%
Aisin Seiki	XTKS	19.000	3.817.245	5.174.395	0,04%
Swatch Group	XVTX	1.531	3.554.169	5.131.508	0,04%
Dentsu	XTKS	16.100	2.887.358	5.124.618	0,04%
Best Buy	XNYS	17.267	3.273.136	5.046.358	0,04%
Coach	XNYS	17.658	4.571.794	4.972.634	0,04%
Isuzu Motors Ltd	XTKS	52.800	3.431.239	4.891.628	0,04%
Fiat Chrysler Automobiles NV	MTAA	51.056	2.714.475	4.446.724	0,04%
Bandai Namco Holdings	XTKS	27.700	3.366.812	4.441.356	0,04%
NGK Spark Plug	XTKS	17.500	1.328.450	4.021.733	0,03%
Yamaha Motor	XTKS	26.100	2.943.190	3.985.694	0,03%
Swatch Group (Regd)	XSWX	5.947	3.880.631	3.859.115	0,03%
Marui Group Co Ltd	XTKS	55.300	2.886.213	3.783.208	0,03%
Sumitomo Rubber Industries	XTKS	32.500	2.195.962	3.658.252	0,03%
Yamada Denki	XTKS	141.600	3.015.323	3.595.068	0,03%
Genting Singapore Plc	XSES	581.000	3.824.714	3.550.313	0,03%
Mitsubishi Motors	XTKS	48.500	3.342.355	3.366.530	0,03%
Stanley Electric	XTKS	20.500	2.123.684	3.358.713	0,03%
Nikon	XTKS	31.300	3.056.749	3.139.544	0,03%
News Corporation - A	XNGS	24.293	1.934.559	2.857.745	0,02%
Tabcorp Holdings (Victoria)	XASX	110.916	1.981.899	2.824.224	0,02%
Toyoda Gosei	XTKS	18.300	2.324.323	2.788.845	0,02%
Daihatsu Motor	XTKS	27.900	2.749.104	2.754.889	0,02%
Li & Fung	XHKG	388.000	3.441.324	2.723.417	0,02%
KATE SPADE & CO	XNYS	10.388	1.263.708	2.493.084	0,02%
Restaurant Brands International International US	XNYS	8.487	2.315.235	2.484.182	0,02%
Wynn Macau Ltd	XHKG	115.170	2.220.489	2.432.969	0,02%
Peugeot	XPAR	24.575	2.082.598	2.278.592	0,02%
Echo Entertainment	XASX	84.388	1.915.265	1.962.351	0,02%
Sears Holdings Corp	XNGS	7.868	1.894.309	1.945.514	0,02%
Sharp	XTKS	107.000	2.987.941	1.793.232	0,02%
Starz - Liberty Capital	XNGS	7.131	274.879	1.587.911	0,01%
Liberty Broadband Corp	XNGS	3.426	653.045	1.279.707	0,01%
Liberty Broadband Corp (new)	XNGS	2.578	637.394	968.174	0,01%
News Corporation B	XNGS	7.907	426.254	893.990	0,01%
Christian Dior SA Bonus Rights 2014	XPAR	6.542	0	729.034	0,01%
Liberty Media Corporation (new)	XNGS	2.469	474.645	652.899	0,01%
Peugeot Warrant 10APRIL2017	XPAR	29.846	0	381.522	0,00%
Christian Dior SA Rights 2014	XPAR	6.542	0	262.453	0,00%
Liberty Broadband Corp (new) rights 11/2014	XNGS	1.200	0	85.472	0,00%
Consumer Discretionary				1.479.284.327	12,56%
Procter & Gamble	XNYS	128.151	56.126.802	87.520.960	0,74%
Nestle	XVTX	150.847	52.451.851	83.033.483	0,70%
Coca-Cola	XNYS	189.788	38.890.878	60.076.739	0,51%
Pepsico Inc	XNYS	75.465	33.198.150	53.502.295	0,45%
CVS Health	XNYS	58.459	17.472.310	42.212.603	0,36%

Anheuser-Busch Inbev	XBRU	40.652	16.606.745	34.616.620	0,29%
Diageo	XLON	159.582	22.142.432	34.485.446	0,29%
SabMiller PLC	XLON	70.119	17.203.812	27.550.959	0,23%
Reckitt Benckiser	XLON	45.025	16.822.849	27.423.566	0,23%
Unilever NL	XAMS	89.692	18.558.865	26.559.876	0,23%
Unilever GB	XLON	84.735	17.521.631	26.032.788	0,22%
Costco Wholesale	XNGS	24.421	16.111.270	25.954.095	0,22%
Walgreens Boots Alliance Inc	XNYS	44.550	11.733.243	25.452.008	0,22%
Colgate Palmolive	XNYS	48.513	13.903.644	25.166.385	0,21%
Mondelez International Inc	XNGS	86.982	13.281.705	23.689.418	0,20%
Danone	XPAR	38.671	15.547.604	19.103.172	0,16%
Kimberly-Clark	XNYS	21.720	11.534.658	18.815.318	0,16%
Kroger	XNYS	37.029	6.801.316	17.826.415	0,15%
L'Oreal SA	XPAR	12.867	11.040.499	16.261.126	0,14%
Kraft Foods Group Inc	XNGS	33.091	8.917.100	15.546.035	0,13%
Pernod-Ricard	XPAR	17.102	10.228.195	14.314.710	0,12%
General Mills	XNYS	35.571	8.561.334	14.222.863	0,12%
Associated British Foods	XLON	38.109	7.649.326	14.047.014	0,12%
Archer-Daniels-Midland	XNYS	34.124	6.768.381	13.304.013	0,11%
Henkel AG + Co. KGAA	XETR	16.386	8.197.924	13.293.208	0,11%
Sysco Corp	XNYS	42.420	8.057.817	12.623.249	0,11%
Woolworth Australia	XASX	62.442	10.573.750	11.754.089	0,10%
Brown-Forman Corp B	XNYS	17.216	7.684.732	11.338.196	0,10%
Dr Pepper Snapple Group Inc	XNYS	20.520	5.803.645	11.027.948	0,09%
Whole foods Market	XNGS	28.860	6.582.450	10.909.844	0,09%
Loblaw	XTSE	26.104	7.024.796	10.505.132	0,09%
Mead Johnson Nutrition Co. - A	XNYS	13.881	5.788.802	10.463.549	0,09%
Saputo	XTSE	45.037	6.167.900	10.180.223	0,09%
Kao	XTKS	33.100	6.006.509	9.846.433	0,08%
Hershey Foods Common	XNYS	12.098	4.363.963	9.427.008	0,08%
Tesco	XLON	414.320	14.547.686	9.154.406	0,08%
Heineken	XAMS	16.964	5.797.746	9.072.652	0,08%
Church & Dwight Co Inc	XNYS	15.165	5.323.348	8.960.724	0,08%
Kellogg Co	XNYS	17.999	5.666.430	8.831.023	0,07%
Clorox Corp	XNYS	11.187	5.413.284	8.740.623	0,07%
Conagra	XNYS	30.920	5.318.526	8.410.584	0,07%
Asahi Group Holdings Ltd	XTKS	35.200	4.553.612	8.246.814	0,07%
Bunge	XNYS	11.875	6.019.349	8.094.027	0,07%
Ajinomoto	XTKS	57.000	4.295.304	7.995.064	0,07%
Green Mountain Coffee Roasters Inc.	XNGS	7.918	4.132.634	7.859.709	0,07%
Estee Lauder Cos A	XNYS	13.695	4.044.563	7.824.136	0,07%
Nisshin Seifun Group	XTKS	105.190	6.382.793	7.696.232	0,07%
Campbell Soup	XNYS	23.193	5.625.580	7.651.190	0,06%
Carrefour	XPAR	32.711	5.816.466	7.508.212	0,06%
Safeway	XNYS	26.622	4.233.086	7.009.944	0,06%
Kirin Holdings Company Limited	XTKS	69.800	5.714.406	6.534.239	0,06%
Kerry Group Plc-A	XDUB	12.295	3.807.856	6.365.882	0,05%
Smucker (JM) CO	XNYS	8.349	3.868.987	6.321.050	0,05%
Coca-Cola Enterprises	XNYS	18.418	3.031.742	6.106.334	0,05%
Koninklijke Ahold NV	XAMS	44.098	3.399.092	5.903.102	0,05%
Carlsberg B	XCSE	8.632	4.513.202	5.035.520	0,04%
Orkla	XOSL	95.893	4.661.599	4.904.927	0,04%
Aeon Co. Ltd	XTKS	63.600	4.908.097	4.826.304	0,04%
Svenska Celloulosa AB-B SHS	XSTO	24.468	2.750.570	3.958.069	0,03%
WM Morrison Supermarkets PLC	XLON	173.602	4.338.423	3.738.323	0,03%
Coca-Cola Amatil	XASX	65.217	4.085.161	3.729.353	0,03%
Delhaize	XBRU	6.722	2.690.138	3.685.304	0,03%
Shiseido	XTKS	33.300	3.462.074	3.525.486	0,03%
Colruyt	XBRU	8.560	2.466.537	2.987.570	0,03%
Distribuidora Internacional	XMCE	54.989	1.879.484	2.807.210	0,02%
Metro	XETR	11.224	3.344.609	2.577.282	0,02%
Avon Products	XNYS	29.881	3.364.194	2.103.682	0,02%
Sainsbury	XLON	62.948	2.000.704	1.815.447	0,02%
Indivior PLC	XLON	45.025	388.970	786.388	0,01%
Anheuser Bush strip aksje	XBRU	5.517	1.612	50	0,00%
Consumer Staples				1.068.853.647	9,07%
Exxon Mobil	XNYS	200.182	101.001.996	138.755.853	1,18%
Chevron Corp	XNYS	88.778	53.538.568	74.668.970	0,63%
Royal Dutch Shell A London	XLON	193.882	38.397.846	48.810.680	0,41%
Schlumberger	XNYS	64.693	28.877.978	41.427.181	0,35%
BP Plc	XLON	840.850	39.764.946	40.401.067	0,34%
Enbridge	XTSE	90.811	20.852.050	35.116.989	0,30%
Royal Dutch Shell B shares	XLON	129.663	25.993.819	33.848.332	0,29%
Kinder Morgan	XNYS	97.569	20.708.209	30.950.969	0,26%
Conocophilips	XNYS	57.993	19.534.550	30.027.662	0,25%
Occidental Petroleum	XNYS	38.327	18.198.957	23.163.977	0,20%
ENI	MTAA	169.452	23.859.105	22.306.750	0,19%
EOG Resources	XNYS	28.259	13.259.401	19.507.172	0,17%
BG Group	XLON	177.130	19.907.118	17.911.861	0,15%

Phillips 66 Corp	XNYS	29.368	6.316.969	15.787.483	0,13%
Anadarko Petroleum	XNYS	25.450	11.135.322	15.742.043	0,13%
Repsol SA	XMCE	99.032	14.028.415	13.966.528	0,12%
The Williams Companies, Inc	XNYS	40.898	7.588.498	13.780.168	0,12%
Halliburton	XNYS	45.499	9.895.452	13.416.683	0,11%
Spektra Energy Corp	XNYS	49.138	8.479.578	13.373.450	0,11%
National Oilwell Varco Inc.	XNYS	26.088	9.056.283	12.817.411	0,11%
Woodside Petroleum	XASX	51.576	11.439.159	12.028.247	0,10%
Valero Energy	XNYS	30.631	4.866.983	11.368.044	0,10%
Marathon Petroleum	XNYS	16.631	4.281.948	11.254.678	0,10%
Baker Hughes	XNYS	26.026	7.847.282	10.941.008	0,09%
Statoil ASA	XOSL	82.203	12.132.642	10.785.034	0,09%
Devon Energy	XNYS	23.099	9.483.525	10.600.709	0,09%
Crescent Point Energy	XTSE	59.136	13.244.811	10.300.996	0,09%
Apache Corp	XNYS	19.022	10.369.111	8.937.895	0,08%
Hess Corp	XNYS	16.021	6.131.388	8.867.129	0,08%
Encana Corp	XTSE	84.150	10.357.589	8.808.009	0,07%
Pioneer Natural Resources	XNYS	7.561	5.651.660	8.438.154	0,07%
CHENIERE ENERGY INC	XASE	14.972	7.033.828	7.902.634	0,07%
Marathon Oil Corp.	XNYS	36.555	6.322.929	7.753.523	0,07%
FMC Technologies	XNYS	21.326	5.800.660	7.489.376	0,06%
ONEOK INC	XNYS	18.951	5.669.864	7.074.465	0,06%
Noble Energy	XNYS	19.052	5.570.161	6.775.059	0,06%
Omv	XWBO	33.310	7.008.904	6.651.458	0,06%
Cameron International	XNYS	17.742	5.390.706	6.644.426	0,06%
Origin Energy	XASX	86.202	6.838.633	6.172.271	0,05%
Cameco Corp	XTSE	49.494	6.347.461	6.103.250	0,05%
Concho Resources Inc	XNYS	8.097	5.053.132	6.055.589	0,05%
Talisman Energy	XTSE	98.570	6.913.759	5.806.304	0,05%
EQT Corporation	XNYS	10.050	3.784.651	5.704.024	0,05%
Tenaris	MTAA	46.300	5.258.222	5.233.849	0,04%
Chesapeake Energy Corp	XNYS	35.515	5.670.367	5.211.011	0,04%
TonenGeneral Sekiyu	XTKS	80.000	4.702.958	5.147.818	0,04%
Southwestern Energy Co	XNYS	22.269	4.802.232	4.556.419	0,04%
Ensco Plc	XNYS	20.259	6.137.789	4.549.191	0,04%
Inpex Holdings Inc	XTKS	52.900	4.467.447	4.450.996	0,04%
Enerplus Corp	XTSE	54.806	6.490.425	3.969.829	0,03%
Murphy Oil	XNYS	10.428	3.194.611	3.949.878	0,03%
Range Resources Corp	XNYS	9.622	3.861.938	3.855.959	0,03%
Technip SA	XPAR	8.563	4.049.900	3.838.901	0,03%
JX Holdings Inc	XTKS	127.410	4.303.113	3.743.125	0,03%
Pacific Rubiales Energy Corp	XTSE	79.273	5.614.103	3.689.502	0,03%
Santos	XASX	61.851	4.761.345	3.130.816	0,03%
Petrofac LTD	XLON	36.481	4.130.379	2.998.158	0,03%
Noble Corp	XNYS	23.696	4.015.316	2.943.858	0,02%
Tullow Oil Plc	XLON	58.441	6.989.866	2.827.780	0,02%
Royal Dutch Shell A ord	XAMS	11.024	2.079.357	2.766.391	0,02%
SeaDrill Ltd	XOSL	31.403	5.355.748	2.714.789	0,02%
Qep Resources	XNYS	17.271	3.214.359	2.618.292	0,02%
Transocean ltd CHF	XVTX	18.405	5.827.041	2.549.763	0,02%
Saipem	MTAA	22.964	3.858.886	1.826.088	0,02%
Denbury Resources	XNYS	23.581	2.500.068	1.437.382	0,01%
Penn West Petroleum ltd	XTSE	75.220	6.142.278	1.183.186	0,01%
Transocean Ltd USD	XNYS	7.242	2.196.498	995.269	0,01%
Kinder Morgan Warrants 02/15/17	XNYS	25.745	0	822.284	0,01%
California Resources Corp	XNYS	16.828	840.300	695.190	0,01%
Repsol SA Rights 12/2014	XMCE	108.230	0	448.731	0,00%
Energy				930.397.968	7,90%
Wells Fargo	XNYS	228.752	50.863.860	94.020.661	0,80%
J.P Morgan Chase and Co	XNYS	171.457	45.748.730	80.447.055	0,68%
Bank of America Corp	XNYS	505.690	43.794.363	67.828.791	0,58%
HSBC Holdings GB	XLON	888.683	53.776.488	63.228.271	0,54%
Berkshire Hathaway B	XNYS	55.522	33.122.765	62.504.288	0,53%
Citigroup	XNYS	139.703	36.176.882	56.676.450	0,48%
Commonwealth Bank of Australia	XASX	73.999	23.198.382	38.887.500	0,33%
Royal Bank of Canada	XTSE	70.503	22.818.794	36.619.475	0,31%
Banco Santander	XMCE	528.512	24.558.268	33.544.926	0,28%
American Express	XNYS	47.258	15.554.828	32.965.860	0,28%
Toronto - Dominion Bank CAD	XTSE	91.692	20.865.369	32.947.030	0,28%
American International Group	XNYS	75.200	16.630.745	31.579.321	0,27%
Westpac Banking Corp	XASX	137.872	20.879.385	28.050.939	0,24%
Mitsubishi UFJ Holdings Group	XTKS	673.300	23.899.315	27.978.305	0,24%
US Bancorp	XNYS	82.970	16.063.294	27.962.124	0,24%
Goldman Sachs	XNYS	18.993	17.555.974	27.601.579	0,23%
Allianz SE (Societas Europea)	XETR	22.109	18.336.233	27.549.895	0,23%
Bank of Nova Scotia	XTSE	60.502	18.711.721	25.969.426	0,22%
Aust & Nz Bank Group	XASX	129.997	18.952.226	25.595.278	0,22%
AIA GROUP LTD	XHKG	595.400	13.331.266	24.839.073	0,21%
Lloyds Banking Group PLC	XLON	2.793.127	18.739.287	24.757.509	0,21%

Prudential	XLON	137.085	11.711.152	23.910.643	0,20%
Simon Property Group REIT	XNYS	17.198	12.754.025	23.481.785	0,20%
National Australian Bank	XASX	110.411	16.779.412	22.761.895	0,19%
UBS Group AG	XVTX	171.654	16.312.613	22.135.395	0,19%
Barclays Bank	XLON	774.989	19.492.887	22.061.091	0,19%
Morgan Stanley	XNYS	75.267	11.452.614	21.895.542	0,19%
BNP Paribas	XPAR	47.436	18.182.568	21.199.453	0,18%
Metlife	XNYS	49.065	12.329.557	19.897.942	0,17%
American Tower Corp (REIT)	XNYS	26.820	11.190.712	19.877.182	0,17%
Capital One Financial	XNYS	30.789	10.055.401	19.056.013	0,16%
Brookfield Asset Management	XTSE	50.252	10.300.485	18.938.220	0,16%
Ing-Group	XAMS	186.411	11.258.761	18.315.644	0,16%
Bank of Montreal	XTSE	33.648	11.018.185	17.899.421	0,15%
Unibail-Rodamco SE	XAMS	8.898	11.566.342	17.182.575	0,15%
Blackrock	XNYS	6.407	8.096.290	17.176.039	0,15%
Bank of New York Mellon	XNYS	55.699	10.231.727	16.942.277	0,14%
Zurich Financial Services AG	XVTX	7.202	10.123.180	16.938.744	0,14%
Sumitomo Mitsui Financial Group	XTKS	61.800	14.272.680	16.907.692	0,14%
Equity Residential Properties REIT	XNYS	30.828	9.975.759	16.604.700	0,14%
PNC Financial Services	XNYS	23.960	10.075.724	16.388.676	0,14%
Prudential Financial Inc	XNYS	24.154	8.954.684	16.381.928	0,14%
Manulife Financial	XTSE	109.739	11.220.803	15.755.643	0,13%
Marsh & McLennan Cos	XNYS	36.590	8.371.577	15.702.956	0,13%
Axa	XPAR	89.955	10.653.751	15.673.349	0,13%
Ventas Inc (REIT)	XNYS	28.759	11.185.294	15.460.100	0,13%
Intesa SanPaolo	MTAA	699.814	11.015.987	15.377.260	0,13%
DBS Group Holdings Limited	XSES	127.000	7.935.644	14.802.590	0,13%
Crown Castle Intl Corp	XNYS	24.223	9.282.250	14.292.955	0,12%
Schwab (Charles)	XNYS	61.746	7.241.595	13.976.271	0,12%
Deutsche Bank	XETR	61.548	17.005.362	13.951.326	0,12%
Discover Financial	XNYS	28.310	5.966.907	13.900.622	0,12%
The Travelers Companies, Inc.	XNYS	17.362	6.596.247	13.778.755	0,12%
Credit Suisse Group RG	XVTX	72.451	12.310.990	13.710.813	0,12%
Mizuho Financial Group	XTKS	1.077.500	11.739.188	13.644.578	0,12%
Allstate Corp	XNYS	25.895	6.444.317	13.638.971	0,12%
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	21.003	9.150.527	13.573.739	0,12%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	XMCE	189.403	12.035.845	13.495.841	0,11%
Muenchener Rueckversicherungs RG	XETR	8.924	9.481.693	13.419.468	0,11%
Overseas-Chinese Bank	XSES	223.613	9.403.304	13.234.133	0,11%
ACE Ltd	XNYS	15.266	7.386.344	13.148.889	0,11%
Ameriprise Financial	XNYS	13.155	4.468.455	13.043.853	0,11%
Host Hotels & Resorts (Reit)	XNYS	72.104	8.026.864	12.850.142	0,11%
State Street	XNYS	21.568	5.477.855	12.694.012	0,11%
Prologis Inc REIT	XNYS	39.091	8.600.573	12.611.522	0,11%
United Overseas Bank	XSES	90.252	7.867.278	12.526.252	0,11%
Boston Properties (REIT)	XNYS	12.866	7.275.128	12.413.885	0,11%
HCP (Reit)	XNYS	37.565	9.591.589	12.400.850	0,11%
McGraw Hill	XNYS	18.584	6.366.955	12.397.981	0,11%
Standard Chartered	XLON	108.789	14.079.226	12.247.396	0,10%
Public Storage Common REIT	XNYS	8.599	7.551.340	11.917.544	0,10%
Aon Corp	XNYS	16.142	5.708.104	11.476.844	0,10%
Nordea Bank AB	XSTO	131.294	8.442.173	11.430.469	0,10%
Hong Kong Exchanges & Clearing	XHKG	68.162	7.252.431	11.315.100	0,10%
UniCredit SPA	MTAA	230.281	9.280.227	11.145.889	0,09%
CME Group Inc/IL	XNGS	16.714	6.928.675	11.109.091	0,09%
Assicurazioni General	MTAA	71.569	9.026.604	11.038.144	0,09%
Swiss Re Ltd	XVTX	17.259	4.952.558	10.887.124	0,09%
Suntrust Banks	XNYS	34.413	6.431.130	10.810.753	0,09%
Mitsubishi Estate	XTKS	67.000	8.432.948	10.707.017	0,09%
Mitsui Fudosan	XTKS	52.000	7.379.009	10.584.544	0,09%
Vornado Realty Trust (REIT)	XNYS	11.991	5.713.428	10.582.497	0,09%
Sampo Oyj	XHEL	29.745	6.378.092	10.475.908	0,09%
Cheung Kong Holdings	XHKG	82.000	7.243.666	10.330.088	0,09%
Macerich Co REIT	XNYS	16.471	5.657.691	10.300.480	0,09%
BB&T Corp	XNYS	35.290	6.411.742	10.289.848	0,09%
Chubb Corp	XNYS	13.091	5.680.664	10.155.625	0,09%
Legal & General Group	XLON	348.097	5.452.504	10.116.584	0,09%
Weyerhaeuser REIT	XNYS	37.507	5.411.976	10.092.649	0,09%
Svenska Handelsbanken A	XSTO	28.507	6.020.201	10.009.198	0,08%
British Land (REIT)	XLON	109.405	5.691.726	9.937.810	0,08%
Societe Generale	XPAR	30.899	7.829.003	9.808.680	0,08%
Scentre Group REIT	XASX	454.351	7.986.491	9.757.001	0,08%
Westfield Corp	XASX	175.969	6.817.506	9.738.667	0,08%
Danske Bank A/S	XCSE	47.534	5.888.315	9.694.793	0,08%
Groupe Bruxelles Lambert	XBRU	15.060	6.895.485	9.666.597	0,08%
Land Securities REIT	XLON	71.056	6.607.591	9.610.956	0,08%
Loews Corp	XNYS	29.984	7.537.573	9.446.371	0,08%
Hartford Financial Services	XNYS	30.101	5.422.048	9.408.756	0,08%
Daito Trust Const	XTKS	10.900	6.252.038	9.338.237	0,08%

Investor AB-B	XSTO	34.112	4.841.514	9.301.435	0,08%
Fairfax Financial Holdings Inc	XTSE	2.328	6.274.659	9.173.962	0,08%
Price (T. Rowe) Group	XNGS	13.952	5.324.311	8.981.456	0,08%
Tokio Marine Holdings, Inc.	XTKS	36.200	6.264.636	8.904.418	0,08%
Aviva PLC	XLON	156.386	6.355.679	8.857.765	0,08%
Aflac Inc.	XNYS	19.148	5.884.112	8.770.269	0,07%
Swedbank AB A-shares	XSTO	46.022	5.348.266	8.617.227	0,07%
Orix	XTKS	89.800	6.520.177	8.555.327	0,07%
Intercontinental Exchange Inc	XNYS	5.144	8.532.686	8.457.445	0,07%
Keycorp	XNYS	81.042	5.062.031	8.445.869	0,07%
Invesco Ltd USA	XNYS	28.455	4.463.494	8.431.307	0,07%
National bank of Canada	XTSE	26.247	5.636.379	8.399.854	0,07%
Amp Ltd.	XASX	248.728	7.386.192	8.393.521	0,07%
Regions Financial	XNYS	105.767	4.971.467	8.374.010	0,07%
Lincoln National Corp	XNYS	19.209	4.236.609	8.305.659	0,07%
Macquarie GP LTD	XASX	23.184	5.525.832	8.291.617	0,07%
Sun Life Financial Inc	XTSE	30.197	5.142.228	8.194.051	0,07%
Partnerre	XNYS	9.179	6.657.135	7.854.428	0,07%
Daiwa House Industry	XTKS	54.600	4.693.158	7.829.148	0,07%
Franklin	XNYS	18.717	3.979.745	7.770.163	0,07%
Suncorp Group Holding	XASX	89.954	5.362.627	7.760.016	0,07%
Skandinaviska Enskilda Banken A	XSTO	80.213	4.665.580	7.647.884	0,06%
Fifth Third Bancorp	XNGS	49.976	4.622.483	7.634.463	0,06%
Insurance Australia Group	XASX	198.323	6.552.050	7.605.187	0,06%
Progressive Corp	XNYS	37.091	4.772.164	7.505.693	0,06%
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	XTKS	255.670	6.326.623	7.405.700	0,06%
Principal Financial Grp	XNYS	18.712	3.525.254	7.286.878	0,06%
Standard Life Plc	XLON	154.905	4.943.812	7.245.469	0,06%
Deutsche Boerse	XETR	13.242	6.079.511	7.114.497	0,06%
FNF Group	XNYS	26.391	3.414.618	6.816.547	0,06%
Nomura Holdings	XTKS	157.400	6.198.388	6.793.561	0,06%
Bank of Yokohama	XTKS	161.000	5.251.756	6.617.704	0,06%
Stockland	XASX	260.041	5.681.593	6.573.488	0,06%
Northern Trust Corporation	XNGS	12.985	4.106.325	6.561.773	0,06%
KBC GROEP NV	XBRU	15.283	3.567.195	6.446.694	0,05%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	XNYS	91.195	5.139.071	6.420.310	0,05%
Link Real Estate Investment	XHKG	133.500	3.337.771	6.266.373	0,05%
BOC Hong Kong Holdings	XHKG	242.500	4.359.723	6.084.079	0,05%
Dai-ichi Life Insurance	XTKS	52.600	4.248.003	6.055.602	0,05%
XL Group Plc	XNYS	23.157	4.236.472	5.967.346	0,05%
Nippon Building Fund	XTKS	157	5.114.188	5.929.996	0,05%
Credit Agricole	XPAR	60.596	4.560.240	5.915.322	0,05%
ASX Ltd	XASX	25.816	4.974.117	5.819.490	0,05%
Royal Bank of Scotland	XLON	125.863	5.140.592	5.803.199	0,05%
Power Corp. of Canada	XTSE	28.091	4.495.462	5.775.124	0,05%
Hang Seng Bank	XHKG	46.214	3.975.654	5.772.738	0,05%
Wharf	XHKG	103.900	4.124.930	5.625.347	0,05%
Capitaland	XSES	299.000	4.445.069	5.599.715	0,05%
Hiroshima Bank	XTKS	155.000	4.201.593	5.583.056	0,05%
Legg Mason Inc	XNYS	13.888	3.450.980	5.557.203	0,05%
Sumitomo Realty & Dev	XTKS	21.444	3.536.024	5.540.276	0,05%
Natixis	XPAR	109.736	2.126.662	5.460.695	0,05%
Admiral Group Plc	XLON	34.604	4.727.840	5.347.986	0,05%
New York Community Bancorp	XNYS	44.314	4.441.761	5.315.943	0,05%
Aegon	XAMS	93.091	4.488.005	5.286.093	0,04%
Henderson Land	XHKG	99.700	3.753.440	5.234.085	0,04%
Annaly Capital Mngmt (Reit)	XNYS	63.987	5.101.046	5.186.051	0,04%
Julius Baer Holding Reg	XVTX	14.994	3.173.519	5.182.855	0,04%
Swiss Life RG	XVTX	2.851	3.303.816	5.085.527	0,04%
Old Mutual	XLON	224.080	3.360.155	4.990.345	0,04%
Unum Group	XNYS	18.689	2.561.041	4.887.445	0,04%
MS&AD Insurance Group Holdings	XTKS	26.800	4.161.878	4.827.480	0,04%
Commerzbank AG	XETR	47.686	5.011.602	4.753.700	0,04%
Banco de Sabadell	XMCE	237.059	4.115.282	4.742.280	0,04%
Daiwa Securities	XTKS	79.000	3.874.053	4.681.337	0,04%
QBE Insurance Group	XASX	67.789	5.867.799	4.662.530	0,04%
Leucadia National Corp	XNYS	27.660	4.467.744	4.649.510	0,04%
Shizuoka Bank	XTKS	66.000	4.019.349	4.568.876	0,04%
Swire Pacific	XHKG	46.500	2.908.988	4.540.672	0,04%
Power Financial Corp	XTSE	19.068	3.221.146	4.465.677	0,04%
Bank of Ireland	XDUB	1.530.415	4.514.943	4.345.860	0,04%
Unione di Banche Italiane SCPA (UBI Banca)	MTAA	78.355	3.972.076	4.236.773	0,04%
Erste Group Bank AG	XWBO	21.736	3.461.094	3.793.098	0,03%
Ageas (BE)	XBRU	14.011	4.845.602	3.750.481	0,03%
T&D HOLDINGS	XTKS	39.300	3.250.170	3.583.174	0,03%
Banco Popular ESP	XMCE	89.851	3.733.793	3.391.083	0,03%
Hudson City Bancorp	XNGS	44.322	2.973.089	3.362.941	0,03%
Royal Sun & Alliance Insurance	XLON	64.909	3.070.254	3.300.857	0,03%
Bank of East Asia	XHKG	105.480	2.678.726	3.186.881	0,03%

	Fannie Mae	XOTC	188.592	4.190.307	2.905.725	0,02%
	Hang Lung Properties	XHKG	138.000	3.251.093	2.901.911	0,02%
	IGM Financial Inc	XTSE	8.738	2.241.583	2.619.392	0,02%
	Banco Populare	MTAA	26.531	2.599.271	2.421.440	0,02%
	Genworth Financial A	XNYS	36.205	3.500.678	2.307.315	0,02%
	Old Republic Intl Corp	XNYS	18.954	1.521.260	2.079.048	0,02%
	Banco Comercial Portugues	XLIS	3.435.730	4.213.351	2.047.890	0,02%
	FNFV Group	XNYS	7.569	479.714	893.229	0,01%
	American International Group Warrant 19.Jan.2021	XNYS	3.570	0	658.985	0,01%
	Toronto - Dominion Bank USD	XNYS	1.614	333.376	578.188	0,00%
	Brookfield Property Partners LP	XTSE	2.616	238.608	447.896	0,00%
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Rights 12/2014	XMCE	209.280	0	149.995	0,00%
	Irish Life&Permanent	XDUB	15.028	1.666.069	8.453	0,00%
	Allied Irish Bank UK	XDUB	11.144	1.875.903	7.987	0,00%
Financials					2.489.901.373	21,13%
	Johnsen & Johnsen	XNYS	131.655	60.916.041	103.219.996	0,88%
	Novartis	XVTX	105.617	40.441.944	73.597.322	0,62%
	Pfizer	XNYS	309.205	42.812.714	72.214.420	0,61%
	Roche Holding Genuss	XVTX	32.499	39.098.765	66.185.700	0,56%
	Merck & Co	XNYS	144.145	36.283.060	61.374.903	0,52%
	Gilead Sciences Inc	XNGS	73.815	18.815.812	52.166.468	0,44%
	Amgen	XNGS	39.576	21.119.817	47.265.013	0,40%
	Bayer AG Namens-Actien O.N	XETR	40.721	21.167.015	41.746.404	0,35%
	Abbvie	XNYS	83.692	17.002.255	41.062.615	0,35%
	Sanofi	XPAR	55.513	28.159.423	38.105.110	0,32%
	Bristol-Myers Squibb	XNYS	84.855	17.365.788	37.555.158	0,32%
	United Health Group	XNYS	47.747	15.713.340	36.188.756	0,31%
	Celgene Corp	XNGS	41.081	10.897.547	34.453.646	0,29%
	GlaxoSmithkline	XLON	213.419	28.567.660	34.330.806	0,29%
	Astrazeneca GBP	XLON	63.236	19.589.744	33.676.964	0,29%
	Novo-Nordisk B	XCSE	100.363	15.362.073	31.829.260	0,27%
	Biogen Idec Inc	XNGS	11.692	11.137.465	29.756.647	0,25%
	Lilly Eli	XNYS	56.069	15.914.046	29.002.025	0,25%
	Medtronic	XNYS	48.099	11.981.842	26.037.100	0,22%
	Abbott Laboratories	XNYS	75.764	13.944.148	25.573.358	0,22%
	Express Scripts Common	XNGS	39.174	13.388.179	24.868.343	0,21%
	Allergan Inc	XNYS	14.908	6.534.337	23.761.923	0,20%
	Teva Pharmaceutical Ind Ltd	XTAE	49.865	14.560.005	21.328.295	0,18%
	McKesson Corp	XNYS	13.588	8.044.463	21.147.567	0,18%
	Thermo Fisher Scientific Inc	XNYS	20.706	7.688.611	19.450.555	0,17%
	Valeant Pharmaceuticals International Inc	XTSE	17.940	6.034.852	19.315.530	0,16%
	Covidien PLC	XNYS	22.648	7.060.974	17.367.606	0,15%
	Shire PLC	XLON	32.658	7.077.141	17.306.442	0,15%
	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	XNGS	11.940	7.511.146	16.564.024	0,14%
	Astellas PharmaR	XTKS	133.900	7.854.324	14.121.627	0,12%
	CSL (AU0000CSLDA0)	XASX	26.171	7.878.259	13.918.615	0,12%
	Baxter International	XNYS	25.292	9.549.909	13.897.839	0,12%
	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	XNGS	4.512	5.759.876	13.878.325	0,12%
	Anthem Inc	XNYS	14.577	6.446.942	13.734.699	0,12%
	Cardinal Health	XNYS	22.418	6.254.283	13.569.105	0,12%
	Stryker Corp	XNYS	18.744	6.204.109	13.256.580	0,11%
	Aetna	XNYS	18.770	5.377.460	12.500.958	0,11%
	Takeda Pharmaceutical	XTKS	39.300	10.846.855	12.279.375	0,10%
	Amerisourcebergen	XNYS	17.857	4.360.113	12.070.959	0,10%
	Perrigo Co	XNYS	9.586	9.992.617	12.014.042	0,10%
	Becton Dickinson & Co	XNYS	11.266	5.558.472	11.754.483	0,10%
	Vertex Pharmaceuticals Inc	XNGS	13.174	5.403.946	11.734.200	0,10%
	Smith & Nephew	XLON	81.593	5.630.263	11.331.876	0,10%
	Illumina Inc	XNGS	8.053	10.434.962	11.144.529	0,09%
	Cigna Corp	XNYS	14.376	4.287.078	11.092.132	0,09%
	Essilor International	XPAR	13.059	6.183.789	10.980.399	0,09%
	ZOETIS INC	XNYS	33.855	10.315.910	10.922.286	0,09%
	Cerner Corp	XNGS	21.315	5.370.200	10.333.333	0,09%
	Fresenius SE	XETR	26.323	6.955.981	10.307.160	0,09%
	Mylan Laboratories	XNGS	23.678	4.529.609	10.007.196	0,08%
	HCA Holdings, Inc.	XNYS	17.050	9.371.336	9.381.681	0,08%
	Intuitive Surgical	XNGS	2.265	5.745.358	8.982.433	0,08%
	Humana Inc	XNYS	8.311	3.997.077	8.949.892	0,08%
	Zimmer Holdings	XNYS	9.818	4.219.057	8.348.953	0,07%
	Edwards Lifescienc	XNYS	8.388	3.722.611	8.010.858	0,07%
	Otsuka Holdings Co LTD	XTKS	35.400	6.639.812	8.006.995	0,07%
	Fresenius Medical Care AG and KGAA	XETR	13.900	5.835.993	7.799.678	0,07%
	ST Jude Medical Inc	XNYS	15.131	4.155.034	7.377.356	0,06%
	Mallinckrodt Plc	XNYS	9.794	3.765.538	7.271.872	0,06%
	Boston Scientific	XNYS	72.224	3.941.881	7.174.915	0,06%
	Carefusion Corp	XNYS	15.674	2.990.488	6.973.435	0,06%
	Henry Schein Inc.	XNGS	6.624	2.642.843	6.761.722	0,06%
	Actelion	XVTX	7.722	3.583.032	6.718.161	0,06%
	Agilent Technologies	XNYS	21.764	3.725.040	6.680.453	0,06%

	Merck	XETR	8.765	3.416.672	6.235.926	0,05%
	Eisai	XTKS	21.175	5.119.228	6.186.486	0,05%
	Bard (C.R.)	XNYS	4.889	2.620.069	6.107.543	0,05%
	Hospira	XNYS	13.207	3.143.284	6.064.984	0,05%
	Quest Diagnostics	XNYS	11.506	3.855.610	5.785.052	0,05%
	Laboratory Corporation of America	XNYS	6.923	3.935.864	5.600.608	0,05%
	Daiichi Sankyo	XTKS	41.900	4.598.970	4.422.871	0,04%
	Terumo	XTKS	20.000	2.841.177	3.448.137	0,03%
	Halyard Health Inc	XNYS	2.608	432.997	889.103	0,01%
Health Care					1.504.480.788	12,77%
	General Electric	XNYS	494.682	64.666.943	93.723.980	0,80%
	United Technologies	XNYS	59.840	42.235.402	51.595.140	0,44%
	Union Pacific Corp	XNYS	46.791	19.203.236	41.792.932	0,35%
	3M CO	XNYS	31.614	18.815.195	38.948.366	0,33%
	Siemens	XETR	39.555	24.474.415	33.643.011	0,29%
	Canadian National Railway	XTSE	58.804	14.777.076	30.459.236	0,26%
	United Parcel Services	XNYS	35.938	16.419.739	29.954.418	0,25%
	Precision Castparts	XNYS	13.511	14.861.711	24.400.999	0,21%
	Danaher Corp	XNYS	32.661	9.484.852	20.988.449	0,18%
	Caterpillar	XNYS	30.073	15.020.431	20.637.619	0,18%
	Fedex Corp	XNYS	14.627	8.909.641	19.044.713	0,16%
	ABB CH	XVTX	114.184	13.559.103	18.213.840	0,15%
	Schneider Electric	XPAR	31.770	12.317.842	17.469.629	0,15%
	Emerson Electric	XNYS	37.479	12.066.160	17.346.172	0,15%
	Canadian Pacific Railway Ltd	XTSE	11.632	6.856.734	16.847.328	0,14%
	Illinois Tool Works	XNYS	23.593	7.934.082	16.751.454	0,14%
	CSX	XNYS	54.634	6.792.389	14.840.574	0,13%
	Norfolk Southern Corp	XNYS	17.899	7.883.312	14.709.514	0,12%
	Eaton Corp PLC	XNYS	28.547	9.243.588	14.545.653	0,12%
	B/E Aerospace Inc	XNGS	30.658	12.135.432	13.336.471	0,11%
	Fanuc Corporation	XTKS	10.400	9.418.290	12.971.350	0,11%
	Wolseley	XLON	29.513	8.978.665	12.717.483	0,11%
	Deere & Co	XNYS	19.163	8.538.109	12.710.976	0,11%
	Delta Air Lines	XNYS	34.398	4.067.522	12.686.137	0,11%
	Waste Mangement	XNYS	32.698	8.238.806	12.581.349	0,11%
	Geberit AG Reg	XVTX	4.921	6.805.129	12.565.362	0,11%
	Cummins	XNYS	11.514	6.812.914	12.445.733	0,11%
	Roper Industries	XNYS	10.508	6.951.359	12.317.918	0,10%
	Atlas Copco A	XSTO	58.859	7.438.026	12.311.779	0,10%
	Mitsui	XTKS	120.600	10.388.687	12.228.750	0,10%
	Deutsche Post	XETR	49.428	6.056.414	12.127.805	0,10%
	Tyco International	XNYS	36.118	5.568.842	11.877.135	0,10%
	Central Japan Railway	XTKS	10.300	6.255.001	11.684.021	0,10%
	Paccar	XNGS	22.499	6.269.723	11.472.429	0,10%
	Parker Hannifin	XNYS	11.712	5.783.538	11.323.268	0,10%
	Hutchison Whampoa	XHKG	126.000	7.526.850	10.872.378	0,09%
	Vinci	XPAR	26.251	7.987.397	10.838.642	0,09%
	Assa Abloy B	XSTO	26.224	4.865.447	10.418.206	0,09%
	East Japan Railway	XTKS	18.000	7.706.761	10.268.996	0,09%
	Komatsu	XTKS	59.400	7.834.795	9.969.807	0,08%
	Koninklijke Philips	XAMS	44.652	7.396.968	9.783.184	0,08%
	Experian	XLON	76.078	6.479.841	9.676.548	0,08%
	Mitsubishi Electric	XTKS	107.000	6.160.764	9.675.421	0,08%
	Cie de St-Gobain	XPAR	30.126	8.581.854	9.628.892	0,08%
	Brambles Ltd	XASX	146.751	6.276.643	9.571.305	0,08%
	Cobham	XLON	252.741	6.423.584	9.570.159	0,08%
	Ingersoll-Rand PLC	XNYS	19.041	4.804.985	9.049.610	0,08%
	Legrand	XPAR	22.290	6.211.392	8.805.835	0,07%
	Schindler BE	XVTX	7.819	5.556.737	8.495.814	0,07%
	A.P Moeller - Maersk A/S	XCSE	545	5.863.128	8.213.816	0,07%
	SMC	XTKS	4.100	4.747.500	8.196.799	0,07%
	Sumitomo	XTKS	103.400	7.523.036	8.030.821	0,07%
	Grainger (WW)	XNYS	4.164	4.203.045	7.957.614	0,07%
	Marubeni	XTKS	174.400	7.208.812	7.903.556	0,07%
	Rockwell Automation	XNYS	9.379	4.396.153	7.819.531	0,07%
	Capita Plc	XLON	61.741	5.496.940	7.802.465	0,07%
	Transurban Group	XASX	146.885	5.423.492	7.732.529	0,07%
	Kubota	XTKS	70.167	4.042.661	7.726.985	0,07%
	Keppel Corp	XSES	152.824	6.294.368	7.652.469	0,06%
	VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	XNGS	15.731	4.572.184	7.554.311	0,06%
	Mitsubishi Heavy Industries	XTKS	179.000	5.026.225	7.497.491	0,06%
	Pentair Ltd	XNYS	15.055	4.010.228	7.497.198	0,06%
	Nidec	XTKS	15.000	3.589.382	7.364.344	0,06%
	Secom	XTKS	16.900	5.187.232	7.339.674	0,06%
	Kintetsu Corporation	XTKS	293.000	6.831.052	7.274.044	0,06%
	Masco	XNYS	38.480	4.051.554	7.270.344	0,06%
	Daikin Industries	XTKS	14.500	3.078.645	7.081.689	0,06%
	Groupe Eurotunnel S.A.	XPAR	71.668	4.667.267	6.957.148	0,06%
	DSV	XCSE	29.648	4.065.128	6.798.197	0,06%

Dover	XNYS	12.557	4.410.965	6.752.204	0,06%
Fastenal Co	XNGS	18.679	4.233.627	6.660.623	0,06%
Toshiba	XTKS	204.000	5.948.021	6.536.678	0,06%
Kone Oyj	XHEL	18.548	3.554.005	6.364.156	0,05%
Ferrovial SA	XMCE	41.903	3.612.856	6.244.141	0,05%
Adecco	XVTX	11.927	4.477.679	6.196.215	0,05%
SGS	XVTX	391	4.412.311	6.033.389	0,05%
Hankyu Hld	XTKS	148.000	4.508.160	6.006.538	0,05%
C.H. Robinson Worldwide INC	XNGS	10.665	4.101.273	5.988.307	0,05%
Smiths Group	XLON	45.692	5.012.694	5.865.094	0,05%
Abertis Infraestructuras	XMCE	38.334	3.599.257	5.714.048	0,05%
Aggreko	XLON	31.962	4.387.136	5.619.715	0,05%
Atlantia SPA	MTAA	31.899	3.947.413	5.594.111	0,05%
Volvo B	XSTO	68.957	5.581.863	5.593.930	0,05%
Dun & Bradstreet Corp	XNYS	6.064	3.305.906	5.499.464	0,05%
Skanska B	XSTO	33.981	4.188.274	5.464.396	0,05%
Hutchison Port Hld	XSES	1.040.500	4.936.660	5.382.829	0,05%
Sydney Airport	XASX	179.330	4.400.358	5.182.397	0,04%
Keikyu	XTKS	90.000	4.456.471	5.037.132	0,04%
Tobu Railway	XTKS	149.000	4.755.801	4.826.517	0,04%
Sumitomo Electric	XTKS	50.500	3.710.070	4.778.022	0,04%
Skf Svenska Kullager Fabrikker B	XSTO	28.512	3.745.540	4.503.017	0,04%
Yamato Holdings	XTKS	29.800	2.743.868	4.462.199	0,04%
Acs Actividades Cons Y Serv	XMCE	16.138	3.920.913	4.241.509	0,04%
Alfa Laval	XSTO	29.711	3.162.832	4.220.012	0,04%
Xylem Inc	XNYS	14.692	1.876.376	4.193.563	0,04%
Dai Nippon Printing	XTKS	61.000	3.451.408	4.157.901	0,04%
Edenred	XPAR	18.715	2.971.316	3.897.529	0,03%
Sandvik	XSTO	52.066	3.436.850	3.809.806	0,03%
Vestas Wind System	XCSE	13.482	4.097.341	3.720.500	0,03%
NSK	XTKS	41.000	2.089.729	3.697.149	0,03%
ADT Corp/The	XNYS	12.976	2.699.762	3.524.752	0,03%
Wartsila Oyj-B	XHEL	10.349	2.675.597	3.482.390	0,03%
CNH Industrial NV	MTAA	57.116	2.957.679	3.471.801	0,03%
KLX Inc	XNGS	10.966	3.188.560	3.391.498	0,03%
Nippon Yusen	XTKS	133.000	3.481.289	2.844.432	0,02%
Osram Licht	XETR	9.118	1.589.908	2.709.977	0,02%
Bouygues	XPAR	9.915	2.187.984	2.696.786	0,02%
Bombardier B	XTSE	98.866	2.603.467	2.655.881	0,02%
Joy Global	XNYS	6.866	2.561.826	2.394.765	0,02%
Leighton Holdings	XASX	17.220	2.225.965	2.377.237	0,02%
Asahi Glass	XTKS	61.000	2.493.543	2.246.792	0,02%
Metso OYJ	XHEL	7.665	1.366.790	1.728.763	0,01%
Vallourec	XPAR	8.347	2.959.495	1.722.797	0,01%
John Bean Technologies	XNYS	6.976	676.919	1.718.674	0,01%
TNT Express NV	XAMS	34.108	2.266.903	1.714.615	0,01%
Mitsui OSK Lines	XTKS	68.000	1.572.553	1.526.586	0,01%
Industrials				1.224.017.650	10,39%
Apple Inc	XNGS	290.415	106.520.643	240.341.521	2,04%
Microsoft	XNGS	378.199	71.017.383	131.712.037	1,12%
Intel	XNGS	243.062	33.686.483	66.133.789	0,56%
Oracle Corporation	XNYS	173.434	30.997.038	58.475.844	0,50%
Facebook Inc.	XNGS	96.859	25.713.340	56.658.529	0,48%
Google New Shares	XNGS	14.237	10.337.402	56.189.315	0,48%
Google Class A	XNGS	13.917	50.796.603	55.370.870	0,47%
International Business Machines Corp	XNYS	45.164	43.200.901	54.328.088	0,46%
Visa Inc - Class A shares	XNYS	24.476	19.327.066	48.116.331	0,41%
Qualcomm	XNGS	81.491	27.531.429	45.414.355	0,39%
Mastercard Inc - Class A	XNYS	49.708	12.015.852	32.110.817	0,27%
EMC	XNYS	112.608	15.216.658	25.109.009	0,21%
Sap SE	XETR	47.221	16.921.004	24.959.038	0,21%
Ebay	XNGS	56.553	12.505.373	23.795.382	0,20%
Texas Instruments	XNGS	56.603	10.214.920	22.689.681	0,19%
Accenture PLC	XNYS	33.735	10.943.076	22.589.165	0,19%
Yahoo	XNGS	50.483	7.406.015	19.117.975	0,16%
Automatic Data Processing	XNGS	29.528	9.396.664	18.457.089	0,16%
Micron Technology	XNGS	61.683	12.947.271	16.191.123	0,14%
Adobe Systems	XNGS	28.275	6.635.589	15.411.908	0,13%
Western Digital Corp	XNGS	18.060	6.716.983	14.989.417	0,13%
Salesforce.Com Inc	XNYS	32.983	7.354.744	14.666.870	0,12%
Hitachi	XTKS	256.000	9.311.894	14.419.093	0,12%
ASML Holding NV (new)	XAMS	17.550	5.650.520	14.250.245	0,12%
Applied Materials	XNGS	76.031	6.883.565	14.205.552	0,12%
Canon	XTKS	58.350	13.824.388	14.013.494	0,12%
Ericsson LM-B SHS	XSTO	153.535	9.825.403	13.874.092	0,12%
Cognizant Tech Solutions	XNGS	35.137	6.510.647	13.872.825	0,12%
Sandisk Corp	XNGS	18.483	6.261.312	13.577.796	0,12%
Intuit	XNGS	19.358	5.320.017	13.380.233	0,11%
Fiserv	XNGS	24.634	5.800.368	13.107.779	0,11%

Seagate Technology	XNGS	25.142	4.763.148	12.535.476	0,11%
TE Connectivity	XNYS	26.367	5.279.347	12.503.760	0,11%
Corning	XNYS	72.481	7.100.710	12.460.848	0,11%
Fidelity National Informatio	XNYS	25.866	5.933.141	12.062.547	0,10%
Nokia A	XHEL	197.207	12.750.033	11.736.764	0,10%
Broadcom Corporation	XNGS	35.237	6.549.143	11.447.403	0,10%
Xerox	XNYS	102.289	6.104.567	10.629.468	0,09%
LINKEDIN CORP - A	XNYS	6.150	6.728.965	10.591.913	0,09%
Amphenol Corp Cl A	XNYS	26.128	4.631.628	10.541.163	0,09%
Murata Manufacturing	XTKS	12.300	5.378.762	10.191.516	0,09%
Keyence	XTKS	3.023	4.786.306	10.172.295	0,09%
Paychex	XNGS	29.299	6.174.343	10.142.197	0,09%
Analog Devices	XNGS	23.627	5.958.086	9.835.069	0,08%
Arm Holdings	XLON	83.419	5.454.974	9.703.324	0,08%
F5 Networks Inc	XNGS	9.497	5.844.265	9.289.660	0,08%
Symantec	XNGS	47.106	5.445.147	9.060.822	0,08%
Autodesk	XNGS	19.333	4.971.930	8.705.705	0,07%
Netapp INC	XNGS	27.627	6.291.016	8.585.738	0,07%
Kla-Tencor	XNGS	15.937	5.129.031	8.402.428	0,07%
Hoya Corporation	XTKS	32.100	4.706.449	8.240.167	0,07%
Altera Corp	XNGS	28.658	6.170.837	7.937.105	0,07%
Cap Gemini	XPAR	14.282	4.878.002	7.706.944	0,07%
Electronic Arts	XNGS	21.328	4.099.447	7.518.063	0,06%
Juniper Networks	XNYS	44.592	6.139.703	7.462.262	0,06%
Linear Technology	XNGS	21.757	4.622.811	7.438.463	0,06%
Sage Group PLC/The	XLON	136.085	4.481.627	7.408.819	0,06%
Harris Corporation	XNYS	12.839	3.761.622	6.913.468	0,06%
Fujifilm	XTKS	28.525	4.283.075	6.601.803	0,06%
Tokyo Electron	XTKS	11.400	3.881.109	6.573.561	0,06%
Xilinx	XNGS	20.032	3.413.962	6.501.765	0,06%
NVIDIA	XNGS	41.791	4.129.941	6.282.269	0,05%
Twitter Inc	XNYS	22.963	6.267.794	6.175.603	0,05%
Activision Blizzard	XNGS	40.227	3.975.250	6.077.319	0,05%
Omron	XTKS	17.700	2.271.191	6.032.365	0,05%
CA Inc	XNGS	26.246	3.990.803	5.991.972	0,05%
Infineon	XETR	72.925	3.916.371	5.851.894	0,05%
Kyocera	XTKS	16.704	4.453.561	5.803.641	0,05%
Citrix	XNGS	12.069	4.758.439	5.773.130	0,05%
Fujitsu Ltd	XTKS	142.000	5.045.833	5.721.294	0,05%
CGI Group Inc	XTSE	19.205	2.738.209	5.505.967	0,05%
Western Union Co/The	XNYS	39.419	3.676.059	5.293.227	0,04%
Nintendo	XTKS	6.400	9.196.763	5.044.761	0,04%
Hexagon B SEK	XSTO	21.396	2.914.420	4.959.104	0,04%
Rohm	XTKS	9.800	3.121.370	4.510.469	0,04%
Teradata Corp	XNYS	12.366	3.728.103	4.049.778	0,03%
Nec Corp	XTKS	183.000	3.552.527	4.039.649	0,03%
Alcatel-Lucent	XPAR	139.200	3.646.423	3.750.748	0,03%
Broadridge Financial Solutions	XNYS	8.596	1.136.760	2.976.252	0,03%
Ricoh	XTKS	38.300	2.509.975	2.943.530	0,02%
CDK Global Inc	XNGS	9.560	1.162.798	2.921.537	0,02%
Ibiden	XTKS	21.200	2.633.318	2.370.398	0,02%
Blackberry Ltd CAD	XTSE	27.821	2.935.889	2.294.329	0,02%
SunEdison Inc	XNYS	15.302	2.595.809	2.238.334	0,02%
Stmicroelectronics	XPAR	39.245	1.856.876	2.207.487	0,02%
Konami	XTKS	15.900	2.159.895	2.207.333	0,02%
Nippon Electric Glass	XTKS	48.000	2.571.006	1.635.895	0,01%
Advanced Micro Devices	XNYS	52.512	1.923.604	1.051.209	0,01%
First Solar Inc	XNGS	1.900	1.760.691	635.271	0,01%
Nortel Networks Corp (delisted)		3.100	469.719	1.043	0,00%
Keysight Technologies Inc	XNYS	10.882	1.484.172	2.755.238	0,02%
Information Technology				1.583.530.828	13,44%
BHP Billiton AUD	XASX	207.013	40.344.175	37.304.255	0,32%
BASF SE	XETR	43.353	19.998.483	27.484.905	0,23%
DuPont (E.I) De Nemours	XNYS	49.161	13.764.815	27.253.327	0,23%
Monsanto	XNYS	28.253	14.111.702	25.307.125	0,21%
BHP Billiton GBP	XLON	142.685	25.178.758	23.160.967	0,20%
Air Liquide	XPAR	24.519	15.593.713	22.878.589	0,19%
Dow Chemical	XNYS	65.454	13.135.809	22.382.863	0,19%
Praxair	XNYS	18.994	11.315.529	18.450.441	0,16%
PPG Industries	XNYS	9.568	5.462.350	16.581.905	0,14%
Anglo American Plc	XLON	109.978	19.485.724	15.434.781	0,13%
Sherwin-Williams Co	XNYS	7.738	6.232.116	15.260.540	0,13%
Ecolab	XNYS	18.703	7.434.107	14.656.492	0,12%
Air Products & Chemicals	XNYS	13.375	7.791.203	14.463.346	0,12%
Linde	XETR	10.048	8.782.326	14.056.791	0,12%
International Paper	XNYS	34.020	7.553.496	13.666.471	0,12%
LyondellBasell Industries -Cl A	XNYS	22.300	7.260.595	13.273.640	0,11%
Givaudan	XVTX	899	6.873.186	12.162.736	0,10%
Shin-Etsu Chemical	XTKS	24.100	8.261.204	11.854.652	0,10%

Syngenta	XVTX	4.456	7.776.274	10.759.360	0,09%
Goldcorp Inc	XTSE	67.688	12.371.431	9.424.660	0,08%
Amcor	XASX	107.082	4.590.294	8.922.222	0,08%
Vulcan Materials	XNYS	17.983	5.638.066	8.862.273	0,08%
Johnson Matthey	XLON	21.565	5.046.945	8.564.017	0,07%
Antofagasta Plc	XLON	93.628	7.969.720	8.236.539	0,07%
International Flavors & Fragrances	XNYS	10.722	4.244.273	8.148.202	0,07%
CF Industries Holdings Inc	XNYS	3.920	3.926.029	8.010.059	0,07%
Alcoa	XNYS	67.476	5.392.637	7.988.235	0,07%
Sigma-Aldrich	XNGS	7.493	7.574.336	7.711.711	0,07%
Akzo Nobel	XAMS	14.383	5.011.615	7.522.652	0,06%
CRH	XDUB	41.488	5.967.361	7.490.275	0,06%
Holcim	XVTX	13.830	6.050.365	7.445.733	0,06%
Nippon Steel and Sumiotomo	XTKS	393.595	6.842.612	7.406.100	0,06%
Ball Corp	XNYS	14.010	3.295.442	7.160.623	0,06%
Lafarge	XPAR	13.279	5.053.175	6.997.037	0,06%
Novozymes B	XCSE	21.931	4.606.027	6.941.868	0,06%
Asahi Kasei Corporation	XTKS	98.000	3.611.901	6.774.896	0,06%
Randgold Resources	XLON	12.941	6.397.605	6.626.351	0,06%
Toray Industries	XTKS	108.000	3.954.870	6.538.929	0,06%
ThyssenKrupp	XETR	33.699	5.629.919	6.499.837	0,06%
Israel Chemicals Ltd	XTAE	117.827	6.273.698	6.419.949	0,05%
Nucor Corp	XNYS	16.500	4.775.003	6.067.955	0,05%
First Quantum Minerals	XTSE	54.357	6.003.313	5.809.198	0,05%
ArcelorMittal	XAMS	64.194	6.676.172	5.292.793	0,04%
Jfe Holdings	XTKS	30.200	4.681.286	5.091.487	0,04%
Eldorado Gold Corp	XTSE	106.431	6.633.097	4.877.699	0,04%
Norsk Hydro	XOSL	113.392	3.624.544	4.812.356	0,04%
Teck Resources Ltd B	XTSE	44.040	7.728.196	4.527.009	0,04%
Nitto Denko	XTKS	10.300	2.742.523	4.362.507	0,04%
Agnico	XTSE	23.047	6.307.518	4.314.458	0,04%
Yara International	XOSL	12.907	3.654.373	4.308.357	0,04%
Koninklijke DSM NV	XAMS	9.277	2.713.398	4.262.098	0,04%
Teijin	XTKS	210.000	4.401.101	4.215.432	0,04%
Nippon Kayaku Co	XTKS	44.000	2.615.558	4.149.271	0,04%
Sumitomo Chemical	XTKS	136.840	2.969.914	4.098.891	0,03%
Sumitomo Metal Mining	XTKS	34.700	2.821.149	3.927.587	0,03%
Rexam	XLON	72.317	2.253.944	3.836.519	0,03%
Crown Holdings Inc	XNYS	9.993	2.797.010	3.813.582	0,03%
Upm-Kymmene	XHEL	30.339	2.861.273	3.748.872	0,03%
Kaneka	XTKS	80.000	3.193.777	3.241.774	0,03%
Newmont Mining	XNYS	22.508	5.132.197	3.189.467	0,03%
Kobe Steel	XTKS	241.000	3.650.388	3.149.787	0,03%
Newcrest Mining	XASX	46.776	3.414.568	3.125.416	0,03%
Domtar Corp Common	XNYS	9.972	2.436.745	3.007.071	0,03%
Orica Ltd	XASX	25.484	2.915.997	2.963.013	0,03%
K+S AG	XETR	13.480	3.372.673	2.802.412	0,02%
Fortescue Metals Group	XASX	165.607	2.734.360	2.784.108	0,02%
Owens-Illinois	XNYS	12.579	2.280.324	2.545.472	0,02%
Kinross Gold	XTSE	96.640	6.916.947	2.039.333	0,02%
Yamana Gold Inc.	XTSE	61.833	4.363.317	1.877.184	0,02%
Suncoke Energy Inc	XNYS	5.574	427.265	808.245	0,01%
Iamgold Corp	XTSE	35.384	2.518.664	719.201	0,01%
Materials				629.853.905	5,35%
Verizon Communications	XNYS	199.685	37.070.832	70.036.596	0,59%
AT&T Inc	XNYS	243.641	47.012.497	61.359.208	0,52%
Vodafone Group	XLON	1.257.627	35.929.737	32.734.600	0,28%
BT Group	XLON	475.617	12.523.639	22.324.174	0,19%
Telefonica	XMCE	198.233	21.486.738	21.437.513	0,18%
Softbank Corp	XTKS	46.300	11.726.580	20.875.364	0,18%
Deutsche Telecom	XETR	160.688	13.097.100	19.316.192	0,16%
KDDI Corp	XTKS	30.000	7.290.285	14.327.217	0,12%
Orange	XPAR	101.942	10.844.598	13.086.749	0,11%
Singapore Telecom	XSES	575.550	9.109.192	12.700.313	0,11%
Vivendi	XPAR	63.046	9.705.416	11.834.236	0,10%
Centurylink Inc	XNYS	36.580	8.746.473	10.855.226	0,09%
Swisscom	XVTX	2.419	6.395.004	9.537.037	0,08%
Telstra Corp	XASX	244.677	6.003.801	8.962.399	0,08%
NTT DoCoMo	XTKS	79.400	7.559.373	8.778.505	0,07%
NTT	XTKS	21.900	6.389.960	8.505.962	0,07%
Telenor	XOSL	55.067	6.644.725	8.342.651	0,07%
Telus Corp	XTSE	28.069	4.775.511	7.611.161	0,06%
Bce	XTSE	19.280	4.888.588	6.649.436	0,06%
Millicom Intl. Cellular SDR	XSTO	10.256	5.533.332	5.721.755	0,05%
Rogers Communications B	XTSE	18.553	4.263.975	5.424.726	0,05%
Belgacom	XBRU	18.809	3.789.066	5.136.347	0,04%
Koninklijke KPN NV	XAMS	194.010	5.323.336	4.625.638	0,04%
Frontier Communications	XNGS	75.062	2.732.407	3.753.750	0,03%
Windstream	XNGS	51.990	3.407.067	3.211.932	0,03%

	Sprint Corp	XNYS	64.359	2.123.580	2.002.520	0,02%
	NII Holdings Inc	OOTC	20.201	3.229.440	2.802	0,00%
	Idearck Inc		4.127	738.445	93	0,00%
Telecommunication Services					399.154.104	3,39%
	National Grid Plc	XLON	234.011	16.667.085	25.116.478	0,21%
	Duke Energy Corp	XNYS	39.148	15.088.087	24.520.167	0,21%
	Nextera Energy Inc	XNYS	24.712	9.706.658	19.693.353	0,17%
	Southern	XNYS	50.691	13.267.255	18.664.663	0,16%
	Dominion Resources	XNYS	32.340	11.444.235	18.646.002	0,16%
	SSE PLC	XLON	91.193	12.486.806	17.291.985	0,15%
	Sempra Energy	XNYS	18.098	7.900.541	15.110.512	0,13%
	Iberdrola	XMCE	293.731	10.690.151	14.915.138	0,13%
	Exelon	XNYS	50.307	12.057.280	13.985.807	0,12%
	PG&E Corp.	XNYS	34.722	9.209.693	13.859.966	0,12%
	PPL Corp	XNYS	49.326	8.957.405	13.435.711	0,11%
	GDF Suez	XPAR	73.482	14.304.975	12.953.167	0,11%
	Northeast Utilities	XNYS	31.787	7.282.610	12.755.134	0,11%
	E.ON SE	XETR	96.960	15.745.591	12.486.772	0,11%
	Edison International	XNYS	25.362	7.387.618	12.451.209	0,11%
	Enel	MTAA	367.247	10.655.331	12.314.376	0,10%
	Public Service Enterprise Gp	XNYS	38.759	7.512.745	12.033.644	0,10%
	Xcel Energy	XNYS	43.077	6.845.691	11.601.153	0,10%
	Entergy	XNYS	17.508	8.066.028	11.483.246	0,10%
	Dte Energy Corp	XNYS	17.275	6.224.308	11.186.658	0,09%
	Consolidated Edison	XNYS	21.452	7.853.622	10.616.880	0,09%
	Centrica	XLON	324.939	9.362.662	10.598.357	0,09%
	Pinnacle West Capital	XNYS	17.301	5.059.924	8.860.839	0,08%
	CLP Holdings	XHKG	111.318	5.472.146	7.237.748	0,06%
	CenterPoint Energy	XNYS	39.742	4.155.899	6.981.382	0,06%
	Hong Kong & China Gas	XHKG	404.889	4.679.802	6.952.239	0,06%
	Energias De Portugal	XLIS	226.297	5.094.093	6.606.737	0,06%
	Rwe	XETR	27.915	9.276.342	6.496.018	0,06%
	Tokyo Gas	XTKS	156.000	4.703.388	6.361.457	0,05%
	AGL Energy Limited	XASX	72.414	5.947.711	5.935.889	0,05%
	Enagas	XMCE	24.567	3.910.416	5.836.156	0,05%
	Suez Environnement	XPAR	33.473	4.012.786	4.383.627	0,04%
	Fortum	XHEL	25.558	4.128.321	4.166.747	0,04%
	Tohoku Electric Power	XTKS	41.400	2.816.850	3.640.017	0,03%
	Transalta Corp	XTSE	47.291	4.733.485	3.220.385	0,03%
	Osaka Gas	XTKS	105.000	2.441.905	2.961.308	0,03%
	Electricite de France (EDF)	XPAR	13.016	3.156.926	2.695.321	0,02%
	Tokyo Electric Power Company	XTKS	84.945	8.267.801	2.613.489	0,02%
	Chubu Electric Power	XTKS	26.960	2.561.661	2.391.482	0,02%
	Kansai Elec Power	XTKS	28.472	3.401.954	2.043.985	0,02%
	Kyushu Electric Power	XTKS	26.700	2.147.429	2.020.293	0,02%
Utilities					417.125.499	3,54%
Sum aksjer					11.726.600.087	99,54%
Total sum					11.726.600.087	99,54%

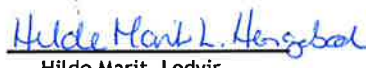
Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		864 831 706	618 184 507
Gevinst/tap ved realisasjoner		-458 431 954	-734 106 554
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		1 426 072 087	791 732 745
Porteføljeresultat		1 832 471 839	675 810 698
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	-62 125 722	-43 242 584
Andre kostnader	8	-195 203	-41 576
Forvaltningsresultat		-62 320 925	-43 284 160
Resultat			
Resultat før skattekostnad		1 770 150 914	632 526 538
Årsresultat		1 770 150 914	632 526 538
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-138 309 711	-22 677 088
Netto utdelt avkastning/utbytte		347 519 283	0
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		1 560 941 342	655 203 626
Sum		1 770 150 914	632 526 538

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		24 049 202 829	20 232 705 485
Opptjente, ikke mottatte inntekter		352 991 030	277 605 543
Andre fordringer	7	2 221 758 205	174 533 042
Bankinnskudd		977 323 589	819 653 735
Sum eiendeler		27 601 275 653	21 504 497 805
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		24 343 805 431	20 357 575 686
Over-/underkurs		897 674 937	-2 354 124
Sum innskutt egenkapital		25 241 480 368	20 355 221 562
Opptjent egenkapital		1 990 590 550	1 084 778 493
Sum egenkapital	3	27 232 070 918	21 440 000 055
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	369 204 735	64 497 750
Sum gjeld		369 204 735	64 497 750
Sum egenkapital og gjeld		27 601 275 653	21 504 497 805

Lysaker, 9. februar 2015

 Lars Aa Løddesøl styreleder	 Gunnar Heiberg	 Karin Wennberg Ellefsen	 Hilde Marit Lodvir Hengebøl
 Frode Aasen	 Oddlaug Karoline Øs	 Staffan Hansen administrerende direktør	

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Global Kreditt IG er et aktivt forvaltet internasjonalt obligasjonsfond som er valutasikret til norske kroner. Alle selskapene fondet investerer i skal ha en kredittkvalitet som tilsvarer Investment Grade, det vil si selskaper med rating fra og med BBB- i henhold til S&Ps ratingskala. Fondet er primært utsatt for markedsrisiko knyttet til det internasjonale obligasjonsmarkedet. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 4,22.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,98	1,27

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	21 440 000 054	15 738 775 950
Tegning	6 152 295 756	5 966 077 474
Innløsning	-2 130 375 807	-897 379 908
Årsresultat	1 770 150 914	632 526 538
Netto utdelt avkastning/utbytte	-347 519 283	0
Reinvestert utbetaling	347 519 283	0
Sum egenkapital	27 232 070 917	21 440 000 054

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	20 357 572	15 508 303	11 700 351
Tegning av andeler	5 900 282	5 724 486	5 045 781
Innløsning andeler	-1 914 052	-875 217	-1 237 829
Antall andeler 31.12	24 343 802	20 357 572	15 508 303
 Innløsningskurs	 1 118,68	 1 053,16	 1 101,55
 Antall andelseiere	 13	 9	 5

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	1 770 150 914	0
Permanente forskjeller	-209 209 572	0
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-1 426 072 087	0
	134 869 255	0
Anvendt fremførbart underskudd	-134 869 255	0
Årets skattegrunnlag	0	0

Noter til regnskapet for 2014

Aksjer og andre verdipapirer mv	2 647 599 468	0
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-1 881 683	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	2 645 717 785	0
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	2 645 717 785	0
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-209 209 572	0
Sum permanente forskjeller	-209 209 572	0

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,25%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	164 741 866	84 640 541
Sikkerhetsstillelser	2 057 016 339	89 892 502
Sum andre fordringer	2 221 758 205	174 533 043
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	5 732 420	4 328 789
Uoppgjorte verdipapirkjøp	363 472 316	60 168 961
Sum annen gjeld	369 204 736	64 497 750

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref.indeks
2014	7,59 %	7,01 %
2013	3,78 %	2,40 %
2012	14,06 %	12,20 %
2011	4,34 %	5,29 %
2010	-2,50 %	-2,50 %

Noter til regnskapet for 2014

Note 10 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Renterelaterte derivater	9 312 585 009	2 918 096 805	-2 050
Valutarelaterte derivater	30 495 484 249	-23 294 630 114	-2 120 943 683
Sum derivater	39 808 069 258	-20 376 533 309	-2 120 945 733

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

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 97,96% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Global Kreditt IG
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	EKSPORTFINANS ASA 2.375 25/05/16	XNYS	142.453.450	86.316.179	143.017.566	0,53%
Kredittforetak					143.017.566	0,53%
	Banca Carige SpA 6.75% 20.03.2017	MTAA	680.430.000	695.478.127	762.353.772	2,80%
	INTNED2.625 12/22 covered	TRACE	471.221.018	353.747.661	471.310.549	1,73%
	British Transco Intl Fin. 0 11/04/21	XLON	562.316.250	310.972.406	457.596.095	1,68%
	BANK OF AMERICA CORP 6 9/1/2017	XNAS	374.877.500	337.115.515	413.804.780	1,52%
	Rabobank Nederland 3.875 8.feb 2022	TRACE	322.394.650	259.501.410	343.082.715	1,26%
	ENELIM4.875 02/18	XDUB	294.853.000	257.568.166	331.647.706	1,22%
	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 3.5% 03.2017	MTAA	317.534.000	302.277.239	334.164.843	1,23%
	REALKREDIT DANMARK 2 01/04/2017 Covered	XCSE	304.592.183	295.615.973	316.248.925	1,16%
	Goldman Sachs 24.jan 2022	TRACE	262.414.250	247.655.733	304.152.549	1,12%
	Tesco Corporate Treasury Services PLC 1.375% 01/19	XLON	308.461.600	276.520.682	294.384.955	1,08%
	Danske Bank A/S 3.875 04/14/16	XLUX	278.069.134	210.754.774	287.613.857	1,06%
	Macquarie Group Ltd 6 .25 01/14/21	TRACE	244.562.583	205.833.089	280.471.708	1,03%
	Abbey National Treasury Services FRN 24.10.2017	XLON	272.172.000	253.399.905	272.030.471	1,00%
	Morgan Stanley 7.3 05/13/19 MTN	TRACE	224.926.500	228.765.536	267.236.299	0,98%
	Intesa Sanpaolo Spa 6.5 02/24/21	TRACE	217.466.438	186.766.555	253.101.576	0,93%
	Corio NV 3.25% 26.02.2021	XAMS	222.273.800	188.867.648	251.161.614	0,92%
	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01042017 COVD	XCSE	243.673.746	253.207.076	252.979.646	0,93%
	General Elec Cap Corp FRN 12/29/16	XLON	254.916.700	176.578.310	254.208.032	0,93%
	Realkredit Danmark A/S 2% 01.04.2016 COVD	XCSE	243.673.746	248.037.388	249.010.201	0,91%
	BYGGEREITS REALKREDITFON 4% 01.01.2017	XCSE	219.306.371	199.846.217	235.410.038	0,86%
	Avon Products Inc 2.375% 15.03.2016	TRACE	235.010.705	187.026.482	233.425.558	0,86%
	Nomura Holdings Inc 2.75% 19.03.2019	TRACE	224.926.500	177.564.076	227.458.048	0,84%
	Elenia Finance Oyj 2.875% 17.12.2020	XLON	204.129.000	189.003.047	221.753.498	0,81%
	RABOBK 4,5 01/21	TRACE	197.185.565	167.908.564	217.401.029	0,80%
	Leeds Building Society 2.625% 01.04.2021	XLON	199.592.800	182.920.046	215.200.957	0,79%
	JPM 4.250 10/15/20	TRACE	190.437.770	168.918.511	205.409.987	0,75%
	ICAP Group Holdings PLC 3.125% 06.03.2019	XLON	190.520.400	173.870.578	198.135.500	0,73%
	Bank of America Corp 2.5% 27.07.2020	XLON	181.448.000	175.935.731	197.419.053	0,72%
	JPMorgan Chase & Co 3.875% 01.02.2024	TRACE	187.438.750	153.560.822	195.823.822	0,72%
	Citigroup Inc 3.875% 25.10.2023	TRACE	187.438.750	147.401.445	194.605.471	0,71%
	General Electric Capital Corp 3.45% 15.05.2024	TRACE	187.438.750	147.443.363	194.153.743	0,71%
	Moody's Corp 4.875% 15.02.24	TRACE	172.443.650	135.464.148	189.079.289	0,69%
	ANZ New Zealand Int'l Ltd/London FRN 28.05.2015	XLON	187.438.750	147.398.309	188.082.602	0,69%
	Bank of Nova Scotia 1.1% 13.12.2016	TRACE	187.438.750	152.696.955	187.729.280	0,69%
	INTC2.7 12/15/22	TRACE	187.438.750	141.270.207	186.632.763	0,69%
	AT&T INC 3 15. feb 2022	TRACE	187.438.750	159.846.576	184.635.603	0,68%
	NORDEA KREDIT REALKREDIT 2% 01.10.2015 COVD	XCSE	182.755.310	165.271.624	185.185.955	0,68%
	A.P. Møller - Mærsk A/S 12/17 FRN	XLUX	177.000.000	177.000.000	183.436.011	0,67%
	Eesti Energia AS 4.25% 02.10.2018	XLON	163.303.200	164.303.282	180.732.551	0,66%
	BPCE SA 4% 15.04.2024	TRACE	172.443.650	156.787.693	180.683.008	0,66%
	Telefonica 3.992 02/16/16	TRACE	172.443.650	143.849.236	177.583.333	0,65%
	BNP Paribas 5 01/15/21	TRACE	154.427.037	130.153.579	174.555.057	0,64%
	UCGIM 5.65 08/18	XLUX	152.189.510	142.503.003	174.475.381	0,64%
	VERIZON COMMUNICATIONS	XNYS	187.438.750	155.923.713	176.641.341	0,65%
	Nucor Corp 5.85% 01.06.2018	TRACE	156.886.234	147.869.000	175.740.821	0,65%
	ERICSSON LM 4.125 15.05.2022	TRACE	163.386.610	128.408.214	171.818.176	0,63%
	TIME WARNER INC 4,75 03/29/21	XNYS	149.951.000	118.816.405	164.967.093	0,61%
	JPM 4.400 07/22/20	XNYS	149.951.000	105.575.097	162.625.608	0,60%
	Energa Finance AB 3.25% 19.03.2020	XLUX	146.156.364	125.826.328	160.503.803	0,59%
	SGSP Australia Assets Pty Ltd 2% 30.06.2022	XSES	154.230.800	141.268.037	161.241.361	0,59%
	ISPIM3.875 01/15/2018	XLUX	149.951.000	129.537.426	156.224.950	0,57%
	Rio Tinto Finance USA 4.125 05/20/21	XNYS	149.951.000	122.508.226	157.757.449	0,58%
	Enel 5.25 06/20/17	XDUB	136.086.000	140.911.628	151.791.005	0,56%
	NASDAQ OMX Group Inc/The 4.25% 01.06.2024	TRACE	149.951.000	118.153.579	153.949.443	0,57%
	Bank of New York Mellon Corp/The 3.25% 11.09.2024	TRACE	149.951.000	124.680.851	151.772.905	0,56%
	AP Moeller - Maersk A/S 2.55% 22.09.2019	TRACE	149.951.000	127.801.469	150.412.849	0,55%
	ENIIM 4.8 08/15	XLUX	144.890.154	115.926.437	148.357.375	0,54%
	Anglo American Capital PLC 3.25% 03.04.2023	XLON	136.086.000	123.600.589	147.445.779	0,54%
	Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.375% 29.05.2018		149.951.000	119.437.336	148.549.708	0,55%
	Royal Bank of Scotland 5.375 09/30/19	XLON	117.941.200	132.636.117	143.441.857	0,53%
	Areva SA 3.5 03/22/21	XPAR	136.086.000	120.827.319	138.845.144	0,51%
	GS 7.5 02/15/19	XNYS	112.463.250	96.641.523	133.861.633	0,49%
	BAC 7.625 06/01/19 MTN	TRACE	112.463.250	117.600.213	135.878.099	0,50%
	UniCredit SpA 0% 31.10.2017	MTAA	140.622.200	121.530.776	134.619.038	0,49%
	ANADOLU EFES 3.375 01.11.2022	XDUB	142.453.450	106.152.224	130.565.710	0,48%
	General Electric Capital Corp FRN 20.06.2016	XLON	130.000.000	127.673.000	129.776.861	0,48%
	Danske Bank 3.875 04/14/2016	XNYS	123.784.551	93.130.846	128.011.174	0,47%
	Morgan Stanley 5.625 09/23/19 MTN	TRACE	112.463.250	94.917.489	126.901.844	0,47%
	Danfoss A/S 1.375% 23.02.2022	XDUB	127.013.600	121.966.942	128.374.551	0,47%
	Enel SpA FRN 20.02.2018	MTAA	115.219.480	114.088.292	124.320.091	0,46%
	Telefonica 5.462 02/16/21	TRACE	108.482.051	97.627.095	121.961.488	0,45%
	Centrica PLC 4% 16.10.2023	TRACE	119.960.800	100.413.248	122.460.183	0,45%

VODAFONE GROUP PLC 09/26/22	TRACE	129.632.640	92.981.309	121.975.239	0,45%
RABO 4.125 01/14/20 MTN	XAMS	99.796.400	91.813.482	117.286.717	0,43%
Apple Inc 3.45% 06.05.2024	TRACE	112.463.250	89.943.134	117.678.171	0,43%
Morgan Stanley 5.5 07/24/20 MTN	TRACE	102.071.646	84.599.470	115.214.391	0,42%
AP Moeller - Maersk A/S 3.75% 22.09.2024	TRACE	112.463.250	95.722.397	115.719.623	0,42%
Morgan Stanley 3.875% 29.04.2024	TRACE	112.463.250	89.100.829	115.916.434	0,43%
Barclays Bank PLC 3.75% 15.05.2024	TRACE	112.463.250	98.838.461	115.726.371	0,42%
PFIZER INC 3 15/06/2023	TRACE	112.463.250	88.035.650	114.112.524	0,42%
LeasePlan Corp NV 2.5% 16.05.18	TRACE	112.463.250	87.204.475	112.950.778	0,41%
The Royal Bank of Scotland PLC 4% 22.02.2016	MTAA	102.554.410	89.119.432	106.143.814	0,39%
Goldman Sachs Group 5.125 10/23/19	XLUX	90.724.000	98.900.708	108.665.578	0,40%
BAA Funding Ltd 4.875 07/15/2021	XLON	96.823.361	84.563.491	106.860.070	0,39%
Orlen Capital AB 2.5% 30.06.2021	XDUB	108.868.800	98.937.721	107.363.145	0,39%
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 5 22/06/2020	MTAA	90.724.000	89.028.293	107.653.098	0,40%
Origin Energy Finance Ltd 2.875% 11.10.2019	XSTU	99.796.400	104.754.802	106.106.526	0,39%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 01.02.2018	XFRA	90.724.000	73.712.638	102.201.493	0,38%
A2A SpA 3.625% 13.01.2022	XLUX	90.724.000	83.954.813	102.662.825	0,38%
Nationwide Building Society 6.25 02/25/20	XLON	88.096.213	67.171.846	103.668.540	0,38%
Snam SpA 3.5% 13.02.2020	XFRA	90.724.000	81.417.404	102.069.943	0,37%
Banco Santander Chile FRN 11.04.2017	TRACE	104.965.700	83.692.000	103.871.957	0,38%
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15.02.2024	XFRA	90.724.000	101.041.152	101.102.826	0,37%
Unibail-Rodamco SE 2.375% 25.02.2021	XSTU	90.724.000	84.912.554	99.487.938	0,37%
Bank of America Corp 2.375% 19.06.2024	XLON	90.724.000	81.404.611	97.742.862	0,36%
Achmea BV 2.5% 19.11.2020	XDUB	90.724.000	87.272.685	98.599.750	0,36%
ABN AMRO Bank NV 2.125% 26.11.2020	XAMS	90.724.000	82.755.712	98.548.945	0,36%
Telefonica Emisiones SAU 2.242% 27.05.2022	XLON	90.724.000	81.217.000	97.063.793	0,36%
Tesco Corporate Treasury Services PLC 2.5% 1/24	XLON	102.518.120	89.932.699	95.631.465	0,35%
COX Communications Inc 9.375% 15.01.19	TRACE	74.975.500	76.144.432	93.613.660	0,34%
Moragan Stanley 5.375 08/10/2020	XLON	77.115.400	86.003.301	95.186.237	0,35%
New Jersey Bell Telephon 8 06/01/22	XNYS	74.975.500	71.302.688	95.432.565	0,35%
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02.05.2018	XCSE	90.724.000	75.865.751	94.233.204	0,35%
Origin Energy Finance Ltd 2.5% 23.10.2020	XSES	90.724.000	86.480.813	94.242.277	0,35%
Standard Chartered PLC 1.625% 13.06.2021	XLON	90.724.000	83.237.949	93.118.206	0,34%
Sydbank A/S 1.5% 17.10.2016	XLON	90.724.000	83.062.904	92.415.095	0,34%
GEFloat 03/22/17	XLON	90.724.000	71.910.114	90.341.145	0,33%
Areva SA 3.125% 20.03.2023	XPAR	90.724.000	82.675.867	87.761.408	0,32%
Apple Inc 2.4% 03.05.2023	TRACE	89.970.600	67.865.455	87.675.900	0,32%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.75 01/02/2021	XNYS	74.975.500	71.140.392	85.968.408	0,32%
Heathrow Funding Ltd 4.875% 15.07.2021	XLON	76.624.961	66.430.477	84.723.453	0,31%
Goldman Sachs Group Inc 5.25 07/27/2021	XLUX	74.975.500	66.811.269	84.562.992	0,31%
EE FINANCE PLC FI 3.25 03/08/18	XLON	77.115.400	62.368.507	83.559.163	0,31%
JP Morgan Chase 08/15/2021	XNYS	74.975.500	67.696.695	81.177.473	0,30%
Home Depot Inc/The 3.75% 15.02.2024	TRACE	74.975.500	60.509.318	80.258.649	0,29%
TEF 6.421 06/20/16	XNYS	74.975.500	65.526.844	80.441.589	0,30%
Eutelsat SA 2.625% 13.01.2020	XLUX	72.579.200	66.980.359	78.532.146	0,29%
Intesa Sanpaolo SpA 3.875% 15.01.2019	TRACE	74.975.500	58.914.304	77.898.795	0,29%
AT&T Inc 3.9% 11.03.2024	TRACE	74.975.500	69.790.703	77.236.386	0,28%
Viacom Inc 3.875% 15.12.21	TRACE	74.975.500	59.466.574	77.964.773	0,29%
SCA FINANS 4 1/2 07/15	XLUX	74.975.500	58.985.010	76.472.761	0,28%
HCP Inc 3.875% 15.08.2024	TRACE	74.975.500	68.165.583	76.296.568	0,28%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7 15/04/2015	XNYS	74.975.500	63.518.000	76.268.078	0,28%
GENERAL ELEC CAP CORP 3.15 07/09/2022	TRACE	74.975.500	57.838.512	76.604.718	0,28%
Walt Disney Co/The 2.75% 16.08.2021	XNYS	74.975.500	59.820.943	76.462.639	0,28%
Intermediate Capital Group PLC 4.282% 10.03.2019	XLON	72.579.200	67.134.056	74.483.678	0,27%
Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 2.75% 23.04.2024	XSES	68.043.000	61.520.745	74.928.611	0,28%
Banque Fed du Credit Mutuel SA 2.5% 29.10.2018	TRACE	74.975.500	58.715.172	75.800.980	0,28%
ASTRAZENECA PLC 1.95 18/09/2019	TRACE	74.975.500	57.639.438	74.976.250	0,28%
Anglo American Capital PLC 2.875% 20.11.20	XLON	69.857.480	63.710.088	75.030.426	0,28%
NOVARTIS CAPITAL CORP 2.4 21/09/2022	TRACE	74.975.500	56.703.119	74.475.039	0,27%
BP CAPITAL MARKETS PLC 3.245 06.05.2022	TRACE	74.975.500	57.477.500	73.841.870	0,27%
ORACLE CORP	TRACE	74.975.500	56.880.632	73.421.258	0,27%
BP Capital Markets PLC 1.375% 10.05.2018	TRACE	74.975.500	58.245.540	73.566.710	0,27%
WALT DISNEY COMPANY/THE	XNYS	74.975.500	56.774.856	73.550.591	0,27%
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 4.6 11.12.2019	XLUX	63.506.800	59.130.595	73.356.705	0,27%
Petroleos Mexicanos 3.5% 30.01.2023	TRACE	74.975.500	62.772.285	71.540.497	0,26%
RBS 4.875 01/20/17 MTN	XLON	63.506.800	64.903.248	69.216.696	0,25%
BP Capital Markets PLC 2.75% 10.05.2023	TRACE	74.975.500	57.823.247	71.474.894	0,26%
Barclays PLC 2.75% 08.11.2019	XNYS	71.226.725	64.150.811	71.247.381	0,26%
GEA 5.375 01/23/20 MTN	XLON	54.434.400	51.307.460	67.543.564	0,25%
Nomura Europe Finance NV 1.5% 12.05.2021	XLUX	68.043.000	63.614.081	68.732.276	0,25%
Coca-Cola HBC Finance BV 2.375% 18.06.2020	XLON	63.506.800	53.007.849	67.524.240	0,25%
PepsiCo Inc 1.75% 28.04.2021	XFRA	63.506.800	57.728.122	67.458.193	0,25%
ELISA OYJ 2.25 04/10/2019	XLUX	62.599.560	57.909.477	66.543.019	0,24%
UNICREDIT SPA 5.65 07/18	XMAD	57.156.120	56.715.233	64.956.216	0,24%
Ferrovial Emisiones SA 3.375% 07.06.21	XLON	54.434.400	45.205.306	61.776.240	0,23%
Pearson Funding Five PLC 1.875% 19.05.2021	XLON	58.970.600	52.631.386	61.902.618	0,23%
Vodafone Group PLC 4.375% 16.03.21	XNYS	57.236.297	47.848.351	61.603.712	0,23%
Korea Gas Corp 2.875% 29.07.2018	XSES	59.980.400	47.164.188	61.260.382	0,22%
C3.375 03/23	XNYS	59.980.400	43.972.338	60.831.822	0,22%
Metro AG 4.25 02/22/2017	XEUR	54.434.400	48.389.622	58.691.170	0,22%
Adecco Int Financial Services BV 2.75% 15.11.19	XLON	54.434.400	47.424.954	58.964.975	0,22%

Petrobras Global Finance BV 4.375% 20.05.2023	TRACE	67.477.950	50.938.818	58.195.683	0,21%
Coca-Cola HBC Finance 4.25 11/16/16	XLON	54.434.400	47.795.809	58.137.028	0,21%
Industrial Bank of Korea	XSES	56.231.625	43.973.949	57.396.182	0,21%
ILS 5.23 07/2016	DUMMY	53.982.360	40.149.259	56.414.805	0,21%
UBS Ag Stamford CT 5.875 12/20/17	DUMMY	50.353.546	41.406.969	56.236.099	0,21%
Royal Bank of Scotland Group PLC 1.625% 25.06.2019	XLON	54.434.400	49.036.461	55.609.911	0,20%
ILS 4.85 07/2015	DUMMY	53.982.360	40.142.078	54.722.458	0,20%
HCP Inc 3.15% 01.08.2022	TRACE	55.879.240	49.357.457	55.169.853	0,20%
ING Bank NV 4% 15.03.2016	TRACE	52.482.850	43.915.370	54.301.381	0,20%
Export-Import BK Korea 4.125 09/15	XSES	52.482.850	40.832.996	53.657.416	0,20%
Nationwide Building Society 4.65 02/15	XLON	52.482.850	40.054.319	52.764.945	0,19%
AMERICAN EXPRESS CREDIT 1.75 12.06.2015	TRACE	52.482.850	42.397.308	52.756.023	0,19%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.125 16/07/2022	XNYS	52.482.850	40.201.298	51.826.814	0,19%
SIAS 3.375% 13.02.2024	XDUB	45.362.000	41.898.063	51.179.903	0,19%
GlaxoSmithKline Capital Inc 2.8% 18.03.2023	TRACE	52.482.850	39.850.517	52.024.675	0,19%
Repsol Internation 4.75 pct 16/FEB/2017	XLUX	45.362.000	39.957.443	49.285.586	0,18%
Microsoft Corp 2.125% 06.12.2021	XDUB	45.362.000	41.270.068	49.601.759	0,18%
Metro 7.625 03/15	XEUR	45.362.000	45.014.906	45.879.580	0,17%
Akzo Nobel 7.25 03/27/15	XDUS	45.362.000	43.957.994	46.069.874	0,17%
Eesti Energia AS 4.5% 18.11.2020	XFRA	41.524.375	42.039.874	48.012.766	0,18%
GDF Suez 1.375% 19.05.2020	XPAR	45.362.000	40.466.944	47.418.486	0,17%
SES SA 4.75 03/11/21	XLUX	36.289.600	30.688.844	44.501.936	0,16%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XLON	39.510.302	33.735.277	44.893.581	0,16%
Parker Hannifin Corp 4.125 11/11/15	XLON	43.955.778	38.983.964	45.320.605	0,17%
FedEx Corp 2.625% 01.08.2022	TRACE	44.985.300	36.494.169	44.324.016	0,16%
UniCredit SpA 5.1% 21.06.22	XLUX	36.289.600	34.190.489	43.667.497	0,16%
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17.03.2024	TRACE	44.985.300	35.715.582	43.367.854	0,16%
Morgan Stanley 5.75 01/25/21	TRACE	37.487.750	28.806.138	43.100.416	0,16%
SKF AB 2.375% 29.10.2020	XLUX	39.918.560	36.977.746	43.105.658	0,16%
BARCLAYS BK PLC 5 1/8 01/20	XNAS	37.487.750	32.002.754	42.090.683	0,15%
NORDEA BANK AB 4.875 27. jan 20	XLON	37.487.750	31.935.515	41.752.544	0,15%
C 5.375 08/09/20	XNAS	36.460.586	34.156.936	41.550.848	0,15%
JPM 4.950 03/25/20	XNYS	37.487.750	30.430.929	41.644.204	0,15%
Home Depot Inc 4.4 04/01/21	XNYS	37.487.750	27.863.124	41.696.125	0,15%
T 5.600 05/15/18	XNYS	37.487.750	32.300.152	41.834.080	0,15%
CITIGROUP INC 4.5 01/14/22	TRACE	37.487.750	31.801.534	40.998.665	0,15%
Coca-Cola Enterprises Inc 4.5% 01.09.2021	XNYS	37.487.750	32.987.444	41.114.128	0,15%
Accor SA 2.625% 05.02.2021	XLUX	38.104.080	35.022.591	40.505.399	0,15%
ORCL 3 7/8 07/20	XNAS	37.487.750	28.992.069	40.361.561	0,15%
CRH America Inc 6 09/30/16	XNAS	37.487.750	30.279.773	40.358.562	0,15%
Moody's corporation	TRACE	37.487.750	29.548.609	39.978.436	0,15%
Pernod Ricard SA 4.25% 15.07.2022	TRACE	37.487.750	31.127.906	39.730.455	0,15%
Nucor Corp 4.125% 15.09.2022	TRACE	37.487.750	30.865.081	39.894.464	0,15%
Urenco Finance NV 4 05/05/17	XLON	36.289.600	31.848.250	39.091.520	0,14%
Citigroup Inc 4.75% 31.05.2017	XCSE	35.332.693	32.128.497	38.954.294	0,14%
VIA 3.50 04/01/17	TRACE	37.487.750	27.466.956	39.024.373	0,14%
Nomura Holdings Inc 4.125 01/19/16	XLON	37.487.750	28.332.028	38.573.958	0,14%
Banque PSA Finance 02/25/2016	XLUX	36.289.600	31.250.123	37.637.759	0,14%
COMMONWEALTH BANK AUST 3.25 03/16	TRACE	37.487.750	27.664.361	38.590.452	0,14%
BBVA US SENIOR SA UNIPER 4.664 09.10.2015	TRACE	37.487.750	30.226.053	38.530.847	0,14%
ABIBB2,875 02/16	TRACE	37.487.750	28.776.243	38.385.769	0,14%
OMNICOM GROUP INC 3.625 01/05/2022	XNYS	37.487.750	30.238.035	38.503.481	0,14%
HSBC Holdings Plc 5.1 04/05/21	TRACE	33.738.975	25.210.200	38.159.118	0,14%
ANZ 3.125 08/15 (REGS)	TRACE	37.487.750	27.800.422	38.068.060	0,14%
Westpac Banking Corp 2.25% 30.07.2018	TRACE	37.487.750	29.465.274	38.012.391	0,14%
Nationwide Building Society 4.65 02/15	XLON	37.487.750	28.242.987	37.692.808	0,14%
Anglo American Capital PLC 4.125% 15.04.2021	XLON	37.487.750	37.135.824	37.780.342	0,14%
Intesa Sanpaolo SpA FRN 18.09.2017	XLUX	37.196.840	33.828.029	37.588.523	0,14%
Nippon Telegraph & Telephone Corp 2.15% 26.02.2020	XLON	37.487.750	27.746.673	37.161.607	0,14%
Citigroup Inc 1.75% 01.05.2018	XLUX	37.487.750	29.578.484	37.167.417	0,14%
Sanofi 1.25% 10.04.2018	TRACE	37.487.750	28.860.992	37.127.118	0,14%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875% 15.02.2023	XNYS	37.487.750	27.991.778	36.517.005	0,13%
Brown-Forman Corp 1% 15.01.2018	TRACE	37.487.750	28.294.036	36.728.623	0,13%
BARCLAYS BANK PLC 6 3/4 05/19	XLON	29.990.200	28.166.223	35.491.602	0,13%
Aegon NV 3 18.07.2017	XAMS	31.753.400	26.120.132	33.846.267	0,12%
Rabobank Nederland 4.75 15. jan 2020	TRACE	29.990.200	24.238.460	33.232.590	0,12%
Enel Finance Intl 5.125 10/07/19	XLUX	29.990.200	26.146.742	33.157.015	0,12%
Madrilena Red de Gas Finance BV 4.5% 04.12.2023	XLUX	27.217.200	25.865.453	32.772.714	0,12%
Republic of Poland 4.675 10/15/2019	XEUR	25.856.340	22.570.702	31.004.725	0,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 1.375 15.07.2017	TRACE	29.990.200	24.369.613	29.996.648	0,11%
BRFKREDIT AS 2,5 31/01/2018	XLUX	27.217.200	22.339.160	28.701.218	0,11%
Unibail-Rodamco SE 3.375 03/11/15	XSTU	27.217.200	23.591.037	27.382.000	0,10%
Türkiye Vakıflar Bankası TAO 3.5% 17.06.2019	XDUB	27.217.200	24.115.956	27.465.149	0,10%
GOLDMAN SACHS 5.95 01/18/18 c	XLUX	22.492.650	20.268.881	25.012.502	0,09%
SKF AB 1.875 11/09/2019	XFRA	23.996.498	22.065.310	25.237.357	0,09%
ABIBB4.375 02/15/21	TRACE	22.492.650	17.173.378	24.708.288	0,09%
Royal Bank of Scotland Group PLC 1.5% 28.11.2016	XLON	22.681.000	20.824.262	23.064.422	0,08%
MATTEL INC 01.nov 2016	TRACE	22.492.650	16.772.294	22.959.148	0,08%
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 2.85 08.05.2022	XNYS	21.742.895	16.954.325	21.721.261	0,08%
IBE 4.125 03/23/20 MTN	XDUS	18.144.800	13.099.363	21.206.644	0,08%
Aeroporti di Roma SpA 3.25% 20.02.2021	XDUB	18.144.800	17.415.962	20.364.090	0,07%

AP MOLLER-MAERSK A/S 4.375% 24.11.2017	XFRA	18.144.800	16.070.340	20.155.879	0,07%
Societe des Autoroutes Pa-Rhi-Rho 2.25% 16.01.2020	XLUX	18.144.800	17.074.407	19.410.400	0,07%
BP CAPITAL MARKETS PLC 3 7/8 03/15	XLON	18.743.875	15.308.727	18.854.745	0,07%
Holcim US Finance Sarl 6 12/30/19	TRACE	14.995.100	12.282.461	17.205.378	0,06%
Credit Suisse New YorkS 5.3 08/13/19	XLUX	14.995.100	13.047.635	16.849.094	0,06%
GENERAL ELEC CAP CORP FRN 28/12/2018	XLON	17.244.365	11.362.893	16.902.582	0,06%
TWC 5 02/01/2020	XNYS	14.995.100	12.431.315	16.579.707	0,06%
TELEFONICA EMISIONES SAU 3.987% 23.01.2023	XLON	13.608.600	13.085.447	16.311.540	0,06%
Wells Farago Co. 5.2 06/15/16	TRACE	14.995.100	11.750.983	15.572.561	0,06%
Juniper Networks 3.1 03/15/16	TRACE	14.995.100	11.181.235	15.305.424	0,06%
MDC-GMTN B.V. 3.25% 28.04.2022	XLON	14.995.100	11.808.919	15.135.604	0,06%
Banco Santander Mexico SA 4.125% 09.11.2022	TRACE	14.995.100	11.800.999	14.902.055	0,05%
SCHLUMBERGER INVESTMENT 1.25 01/08/2017	TRACE	14.995.100	12.184.480	14.898.981	0,05%
Motability Operations GR 3.75 11/29/17	XLON	13.608.600	12.235.275	14.916.795	0,05%
MICROSOFT CORP 0.875 15.11.2017	TRACE	14.995.100	11.377.869	14.860.969	0,05%
BBVA SENIOR FINANCE SA 21/09/2015	XLON	13.608.600	11.383.249	13.994.540	0,05%
DB 3,25 01/11/16	TRACE	11.246.325	8.786.484	11.497.737	0,04%
GECINA 4,75 11/04/2019	XPAR	9.072.400	7.537.298	10.543.580	0,04%
SNAM SPA 5 18.01.2019	XLUX	8.165.160	7.452.103	9.531.314	0,04%
Repsol Intl Finance 12.des 2016	XLUX	9.072.400	7.704.569	9.450.946	0,03%
IBM Corp 1.875% 06.11.2020	XNYS	9.072.400	8.052.878	9.717.266	0,04%
BBVA Senior Finans SA 3.25 04/23/15	XLON	9.072.400	7.970.146	9.115.494	0,03%
Anheuser Busch 5.375 01/20	XNYS	7.497.550	6.566.076	8.505.071	0,03%
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.85% 01.09.2023	TRACE	7.497.550	5.886.427	7.926.860	0,03%
Juniper Networks 4.6 03/15/2021	TRACE	7.497.550	5.593.026	7.849.260	0,03%
KRAFT FOODS INC 5.375% NTS 10/FEB/2020 USD1000	XFRA	3.921.219	3.402.397	4.449.466	0,02%
KFT5.375 02/10/2020	XNYS	3.576.331	3.103.142	4.055.363	0,01%
Utlandet				26.027.128.947	95,58%
Sum rentebærende verdipapir				26.170.146.512	96,10%

Valuta

Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150320		73.850.000	73.676.000	73.615.320	0,27%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150320		-10.000.000	-73.676.000	-74.937.058	-0,28%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150309		-208.291.384	-252.744.395	-253.751.744	-0,93%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150309		28.000.000	252.744.395	254.003.985	0,93%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150108		104.167.126	122.268.927	126.912.559	0,47%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150108		-14.000.000	-122.268.927	-127.013.402	-0,47%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		-163.770.442	-185.481.125	-199.530.568	-0,73%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		22.000.000	185.481.125	199.592.490	0,73%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		7.354.248	52.509.611	55.136.869	0,20%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		-6.000.000	-52.509.611	-54.434.315	-0,20%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150311		7.162.560	7.141.300	7.142.573	0,03%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150311		-1.000.000	-7.141.300	-7.494.312	-0,03%
FX forward_EUR/USD_NDA-HEL_20150108		-9.932.408	-67.426.049	-74.466.061	-0,27%
FX forward_EUR/USD_NDA-HEL_20150108		8.000.000	67.426.049	72.579.087	0,27%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		-19.895.088	-139.353.643	-149.159.080	-0,55%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		16.000.000	139.353.643	145.158.174	0,53%
FX forward_EUR/DKK_SEBA-STO_20150108		200.824.974	247.063.865	244.676.150	0,90%
FX forward_EUR/DKK_SEBA-STO_20150108		-27.000.000	-247.063.865	-244.954.419	-0,90%
FX forward_EUR/NOK_DANBKFX-OSL_20150218		97.358.041	97.088.200	97.171.034	0,36%
FX forward_EUR/NOK_DANBKFX-OSL_20150218		-11.000.000	-97.088.200	-99.792.315	-0,37%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150218		52.271.490	52.107.000	52.171.086	0,19%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150218		-6.000.000	-52.107.000	-54.432.172	-0,20%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150309		102.642.868	122.849.392	125.045.051	0,46%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150309		-13.800.000	-122.849.392	-125.187.678	-0,46%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		-36.787.710	-262.665.887	-275.807.827	-1,01%
FX forward_EUR/USD_SEBA-STO_20150108		30.000.000	262.665.887	272.171.577	1,00%
FX forward_EUR/USD_NDA-HEL_20150115		-1.238.544	-8.782.925	-9.285.506	-0,03%
FX forward_EUR/USD_NDA-HEL_20150115		1.000.000	8.782.925	9.072.441	0,03%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150210		150.000.000	149.563.998	149.760.302	0,55%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150210		-17.185.733	-149.563.998	-155.911.824	-0,57%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150115		6.854.830	6.838.500	6.850.884	0,03%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150115		-1.000.000	-6.838.500	-7.497.114	-0,03%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150120		27.096.520	27.034.800	27.075.662	0,10%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150120		-4.000.000	-27.034.800	-29.987.749	-0,11%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130		135.876.208	135.396.800	135.718.435	0,50%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130		-16.000.000	-135.396.800	-145.157.221	-0,53%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		104.167.098	119.331.774	126.912.525	0,47%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		-14.000.000	-119.331.774	-127.013.402	-0,47%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		223.312.500	252.804.511	272.073.944	1,00%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		-30.000.000	-252.804.511	-272.171.577	-1,00%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150108		59.548.752	67.771.399	72.551.531	0,27%
FX forward_EUR/DKK_DANBKFX-OSL_20150108		-8.000.000	-67.771.399	-72.579.087	-0,27%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130		8.502.857	8.471.800	8.492.984	0,03%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130		-1.000.000	-8.471.800	-9.072.326	-0,03%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150120		135.963.000	135.642.000	135.858.339	0,50%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150120		-20.000.000	-135.642.000	-149.938.747	-0,55%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		148.856.740	172.306.232	181.360.382	0,67%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108		-20.000.000	-172.306.232	-181.447.718	-0,67%
FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150113		206.664.350	205.882.500	206.561.351	0,76%

FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150113	-25.000.000	-205.882.500	-226.811.116	-0,83%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108	81.900.445	91.396.593	99.783.832	0,37%
FX forward_EUR/DKK_NDA-HEL_20150108	-11.000.000	-91.396.593	-99.796.245	-0,37%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150115	6.643.071	6.623.200	6.639.247	0,02%
FX forward_USD/NOK_DANBKFX-OSL_20150115	-1.000.000	-6.623.200	-7.497.114	-0,03%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20141128	54.665.392	54.505.513	54.544.787	0,20%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20141128	-7.780.000	-54.505.513	-58.312.602	-0,21%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20141128	61.615.490	61.398.614	61.479.551	0,23%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20141128	-7.030.000	-61.398.614	-63.775.344	-0,23%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20141128	-2.379.875	-2.370.987	-2.374.625	-0,01%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20141128	2.020.000	2.370.987	2.460.913	0,01%

Valuta forwards			-77.017.204	-0,28%
FX swap_USD/NOK_NDA-HEL_20150320	1.654.452.610	1.650.200.000	1.649.195.093	6,06%
FX swap_USD/NOK_NDA-HEL_20150320	-223.000.000	-1.650.200.000	-1.671.096.402	-6,14%
FX swap_EUR/USD_NDA-HEL_20150108	-61.461.250	-454.978.873	-460.792.309	-1,69%
FX swap_EUR/USD_NDA-HEL_20150108	50.000.000	454.978.873	453.619.294	1,67%
FX swap_DKK/NOK_NDA-HEL_20150309	241.164.000	240.570.000	240.511.598	0,88%
FX swap_DKK/NOK_NDA-HEL_20150309	-198.000.000	-240.570.000	-241.214.227	-0,89%
FX swap_EUR/DKK_NDA-HEL_20150309	528.240.000	654.478.745	643.530.320	2,36%
FX swap_EUR/DKK_NDA-HEL_20150309	-71.000.000	-654.478.745	-644.081.532	-2,37%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150309	1.098.148.650	1.094.145.000	1.095.177.915	4,02%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150309	-930.000.000	-1.094.145.000	-1.132.975.916	-4,16%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150226	2.079.965.800	2.073.237.500	2.075.291.638	7,62%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150226	-305.000.000	-2.073.237.500	-2.286.015.453	-8,39%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150302	2.469.526.400	2.461.888.000	2.463.570.450	9,05%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150302	-352.000.000	-2.461.888.000	-2.638.199.415	-9,69%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150108	-235.560.000	-235.200.000	-235.485.273	-0,86%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150108	200.000.000	235.200.000	243.671.039	0,89%
FX swap_DKK/NOK_DANBKFX-OSL_20150108	120.697.430	120.447.800	120.659.141	0,44%
FX swap_DKK/NOK_DANBKFX-OSL_20150108	-106.000.000	-120.447.800	-129.145.650	-0,47%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150120	296.989.000	296.340.000	296.760.385	1,09%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150120	-44.000.000	-296.340.000	-329.865.243	-1,21%
FX swap_USD/NOK_NDA-HEL_20150311	1.854.018.960	1.848.570.000	1.848.845.461	6,79%
FX swap_USD/NOK_NDA-HEL_20150311	-258.000.000	-1.848.570.000	-1.933.532.483	-7,10%
FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20150218	1.941.993.280	1.933.905.000	1.938.263.066	7,12%
FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20150218	-229.000.000	-1.933.905.000	-2.077.494.567	-7,63%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150210	1.317.100.400	1.312.080.000	1.314.995.689	4,83%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150210	-154.000.000	-1.312.080.000	-1.397.113.572	-5,13%
FX swap_DKK/NOK_DANBKFX-OSL_20150108	119.742.000	119.469.000	119.704.014	0,44%
FX swap_DKK/NOK_DANBKFX-OSL_20150108	-105.000.000	-119.469.000	-127.927.295	-0,47%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150120	2.164.934.960	2.159.544.000	2.163.268.442	7,94%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150120	-316.000.000	-2.159.544.000	-2.369.032.197	-8,70%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150210	2.007.895.500	2.000.115.000	2.004.686.907	7,36%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150210	-234.000.000	-2.000.115.000	-2.122.886.856	-7,80%
FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130	2.254.164.200	2.245.875.000	2.251.546.777	8,27%
FX swap_EUR/NOK_NDA-HEL_20150130	-265.000.000	-2.245.875.000	-2.404.166.466	-8,83%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150113	2.523.383.430	2.513.409.000	2.522.125.812	9,26%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150113	-307.000.000	-2.513.409.000	-2.785.240.504	-10,23%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150108	578.531.108	576.400.000	578.347.579	2,12%
FX swap_DKK/NOK_DNB_20150108	-524.000.000	-576.400.000	-638.418.121	-2,34%
FX swap_DKK/NOK_NDA-HEL_20150108	641.716.845	639.259.500	641.513.271	2,36%
FX swap_DKK/NOK_NDA-HEL_20150108	-583.000.000	-639.259.500	-710.301.077	-2,61%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150115	2.506.108.800	2.497.920.000	2.504.666.008	9,20%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150115	-384.000.000	-2.497.920.000	-2.878.891.819	-10,57%

Valuta swaps			-2.043.926.479	-7,51%
Sum valuta			-2.120.943.683	-7,79%

Øvrige finansielle instrumenter

Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
US 2YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	2.526.674.350	0	0	0,00%
US 5YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	1.351.808.265	0	0	0,00%
EURO-BUND FUTURE Mar15	XEUR	818.330.480	0	0	0,00%
EURO-BOBL FUTURE Mar15	XEUR	658.656.240	0	0	0,00%
EURO-SCHATZ FUT Mar15	XEUR	517.126.800	0	0	0,00%
EURO-BUND FUTURE Mar15	XEUR	0	0	0	0,00%
Euro-BTP Future Mar15	XEUR	-230.438.960	0	0	0,00%
US 10YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	-2.894.054.300	0	0	0,00%
US 5YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	-3.748.775	0	-2.050	0,00%

Future			-2.050	0,00%
Sum øvrige finansielle instrumenter			-2.050	0,00%
Total sum			24.049.200.779	88,31%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		140 296	27 819
Utbytte		78 278 073	24 382 056
Gevinst/tap ved realisasjoner		241 475 763	168 943 971
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		835 388 724	141 365 442
Porteføljerresultat		1 155 282 856	334 719 288
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	1 451 301	32 075
Andre finansinntekter		0	219 699
Forvaltningshonorar	6	22 010 343	4 741 066
Andre kostnader	8	-19 262	0
Forvaltningsresultat		-20 539 780	-4 489 292
Resultat			
Resultat før skattekostnad		1 134 743 076	330 229 996
Skattekostnad	5	-2 937 685	-1 763 715
Årsresultat		1 131 805 391	328 466 281
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		1 131 805 391	328 466 281
Sum		1 131 805 391	328 466 281

Storebrand Global Multifaktor

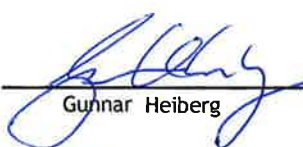
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		4 644 356 182	1 346 950 983
Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 767 665	2 103 733
Andre fordringer	7	448 383	2 961 408
Bankinnskudd		48 963 255	31 083 574
Sum eiendeler		4 701 535 485	1 383 099 698
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 145 776 614	1 214 504 060
Over-/underkurs		674 056 988	422 447 970
Sum innskutt egenkapital		3 819 833 602	1 636 952 030
Opptjent egenkapital		875 681 490	-256 123 902
Sum egenkapital	3	4 695 515 092	1 380 828 128
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	6 020 393	2 271 570
Sum gjeld		6 020 393	2 271 570
Sum egenkapital og gjeld		4 701 535 485	1 383 099 698

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Global Multifaktor har som mål å oppnå meravkastning utover referanseindeksen ved å investere i globale velutviklede aksjemarkeder. Fondet er et modellbasert faktorfond som forsøker å utnytte dokumenterte risikopremier knyttet til faktorene verdi, størrelse, momentum og lav-volatilitet. Porteføljen består av 250-300 store og mellomstore selskaper. Fondets er ikke valutasikret og påvirkes således av vekslingskursen mellom norske kroner andre valuta.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,82	1,12
Transaksjonskostnader, kurtasje	1 278 674	527 190

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	1 380 828 127	873 870 132
Tegning	3 084 815 672	316 854 555
Innløsning	-901 934 100	-138 362 841
Årsresultat	1 131 805 391	328 466 281
Sum egenkapital	4 695 515 090	1 380 828 127

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	1 214 503	1 087 287	1 180 725
Tegning av andeler	2 573 665	287 428	230 000
Innløsning andeler	-642 391	-160 212	-323 438
Antall andeler 31.12	3 145 777	1 214 503	1 087 287
 Innløsningskurs	 1 492,68	 1 134,70	 802,00
 Antall andelseiere	 73	 4	 8

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	2 937 685	1 763 715
Årets totale skattekostnad	2 937 685	1 763 715

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	1 134 743 078	330 229 996
Permanente forskjeller	6 561 038	2 165 030
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	886 414	270 976
Utbytter mottatt fra EØS-land	-26 478 467	-7 746 628
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-835 388 724	-141 365 442

Noter til regnskapet for 2014

Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-239 696 354	-168 623 502
Årets skattegrunnlag	40 626 985	14 930 430
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	10 969 286	4 180 520
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-8 031 601	-2 416 804
Betalbar skatt i balansen	2 937 685	1 763 716

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	8 031 601	2 416 804
Andre fradrag	-1 451 301	-32 075
Andre skattefrie inntekter	-19 262	-219 699
Sum permanente forskjeller	6 561 038	2 165 030

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,75%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	448 383	2 961 408
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	3 082 708	507 854
Betalbar skatt	2 937 685	1 763 716
Sum annen gjeld	6 020 393	2 271 570

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	31,29 %	29,68 %
2013	41,48 %	38,09 %
2012	6,89 %	8,01 %
2011	-5,27 %	-3,01 %
2010	12,77 %	12,45 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 99,16% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Global Multifaktor
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Magna A	XTSE	51.849	21.235.557	42.251.800	0,90%
	TRW Automotive Holdings Corp	XNYS	53.463	24.723.728	41.226.550	0,88%
	Ford Motor Co	XNYS	345.333	34.861.649	40.131.847	0,85%
	Royal Caribbean Cruises USD	XNYS	50.205	18.195.867	31.027.847	0,66%
	Advance Auto Parts	XNYS	23.772	20.520.916	28.388.755	0,60%
	Valeo	XPAR	28.931	22.018.581	27.192.265	0,58%
	Pandora AS	XCSE	40.817	19.768.516	25.088.864	0,53%
	Garmin LTD	XNGS	60.099	21.180.322	23.804.947	0,51%
	Shaw Communications B	XTSE	85.200	14.983.419	17.289.830	0,37%
	Leggett & Platt	XNYS	48.919	9.052.256	15.628.183	0,33%
	Christian Dior	XPAR	11.997	14.892.071	15.553.462	0,33%
	Husqvarna B	XSTO	266.945	12.208.919	14.764.851	0,31%
	Restaurant Brands International Inc	XTSE	46.982	12.057.130	13.837.464	0,29%
	Marui Group Co Ltd	XTKS	201.800	11.741.779	13.805.632	0,29%
	Urban Outfitters	XNGS	51.995	11.069.240	13.694.907	0,29%
	NHK Spring Co	XTKS	205.000	13.049.402	13.537.410	0,29%
	Intl Game Technology	XNYS	104.297	11.516.573	13.489.017	0,29%
	Yamada Denki	XTKS	527.700	12.098.231	13.397.721	0,29%
	FOSSIL GROUP INC	XNGS	16.089	10.073.965	13.358.354	0,28%
	Tabcorp Holdings (Victoria)	XASX	509.566	10.169.875	12.974.940	0,28%
	Macys Inc.	XNYS	25.325	7.036.928	12.484.311	0,27%
	Toyoda Gosei	XTKS	77.300	10.959.448	11.780.205	0,25%
	Sodexho	XPAR	14.641	10.733.286	10.795.014	0,23%
	Yamaha	XTKS	95.900	9.079.256	10.764.674	0,23%
	Hugo Boss AG	XBER	10.471	8.798.177	9.661.205	0,21%
	Fuji Heavy Industries	XTKS	34.800	5.753.423	9.357.622	0,20%
	Toyota Boshoku Corp	XTKS	89.100	6.679.124	8.998.457	0,19%
	Delphi Automotive PLC	XNYS	11.917	2.822.986	6.497.409	0,14%
	O'Reilly Automotive Inc	XNGS	3.775	4.602.876	5.451.772	0,12%
	TUI AG	XLON	44.274	3.095.571	5.336.296	0,11%
	Takashimaya	XTKS	73.000	4.577.531	4.414.354	0,09%
	Reed Elsevier	XAMS	24.388	2.030.870	4.389.753	0,09%
	Michelin B	XPAR	6.244	3.594.389	4.263.900	0,09%
	Hanesbrands	XNYS	3.938	3.329.829	3.295.620	0,07%
	Bed Bath & Beyond Inc	XNGS	5.514	2.806.956	3.148.981	0,07%
	Christian Dior SA Bonus Rights 2014	XPAR	5.700	0	635.202	0,01%
	Christian Dior SA Rights 2014	XPAR	5.700	0	228.673	0,00%
Consumer Discretionary					541.948.092	11,54%
	Church & Dwight Co Inc	XNYS	97.769	43.640.358	57.769.934	1,23%
	Clorox Corp	XNYS	69.227	37.075.254	54.088.418	1,15%
	WM Morrison Supermarkets PLC	XLON	2.330.650	46.589.846	50.187.917	1,07%
	Sainsbury	XLON	1.447.324	44.276.723	41.741.437	0,89%
	General Mills	XNYS	86.034	27.457.243	34.400.208	0,73%
	Energizer	XNYS	35.683	23.450.638	34.394.309	0,73%
	Kroger	XNYS	66.141	12.043.355	31.841.447	0,68%
	Associated British Foods	XLON	72.352	19.604.773	26.669.016	0,57%
	Kellogg Co	XNYS	51.736	19.480.799	25.383.734	0,54%
	Constellation Brands Inc - A	XNYS	31.388	17.064.847	23.102.650	0,49%
	Aryzta AG Ord	XVTX	34.947	11.818.861	20.291.297	0,43%
	Yamazaki Baking	XTKS	159.000	10.314.621	14.795.099	0,32%
	Tate & Lyle	XLON	183.152	13.440.006	12.911.047	0,27%
	Distribuidora Internacional	XMCE	251.213	13.386.462	12.824.523	0,27%
	Coca-Cola West Japan	XTKS	118.600	14.144.142	12.318.906	0,26%
	Nisshin Seifun Group	XTKS	139.260	8.253.084	10.188.965	0,22%
	Molson Coors Brewing USA	XNYS	8.421	1.974.390	4.704.959	0,10%
	Kimberly-Clark	XNYS	4.325	3.124.104	3.746.604	0,08%
	Weston	XTSE	5.613	3.332.827	3.646.078	0,08%
	Metcash	XASX	310.015	4.559.605	3.528.446	0,08%
	Carlsberg B	XCSE	4.577	2.812.481	2.670.016	0,06%
Consumer Staples					481.205.011	10,25%
	Valero Energy	XNYS	157.935	49.063.852	58.614.215	1,25%
	Enbridge	XTSE	116.337	32.956.055	44.987.999	0,96%
	Statoil ASA	XOSL	313.273	46.953.075	41.101.418	0,88%
	Ensco Plc	XNYS	115.101	39.046.150	25.846.116	0,55%
	Omv	XWBO	121.124	32.009.683	24.186.467	0,52%
	Marathon Petroleum	XNYS	23.280	6.738.191	15.754.248	0,34%
	Helmerich & Payne	XNYS	28.338	18.421.176	14.324.429	0,31%
	Denbury Resources	XNYS	218.202	14.203.317	13.300.521	0,28%

	Nabors Industries Ltd	XNYS	136.254	22.237.660	13.259.994	0,28%
	HollyFrontier Corp	XNYS	43.664	11.288.721	12.269.941	0,26%
	Superior Energy Services, Inc.	XNYS	79.261	12.598.578	11.974.406	0,26%
	Japan Petroleum Exploration	XTKS	45.400	10.508.324	10.788.405	0,23%
	Pengrowth Energy Corp	XTSE	441.746	15.236.595	10.465.676	0,22%
	Subsea 7 S A	XOSL	110.863	10.603.578	8.486.563	0,18%
	Aker Solutions ASA	XOSL	181.409	6.153.495	7.537.544	0,16%
	Enerplus Corp	XTSE	101.761	11.055.173	7.370.977	0,16%
	Rowan Companies Ltd ADR	XNYS	41.002	8.520.361	7.168.907	0,15%
	ENI	MTAA	51.171	6.974.670	6.736.177	0,14%
	Delek Group	XTAE	3.537	8.152.299	6.700.827	0,14%
	Qep Resources	XNYS	35.678	5.448.368	5.408.801	0,12%
	Murphy Oil	XNYS	11.839	3.738.960	4.484.332	0,10%
	Spektra Energy Corp	XNYS	8.330	2.115.873	2.267.102	0,05%
Energy					353.035.065	7,52%
	Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	92.690	46.094.645	59.903.342	1,28%
	Everest Re Group	XNYS	42.383	35.746.858	54.116.003	1,15%
	Bank of Montreal	XTSE	97.181	39.404.689	51.696.495	1,10%
	Deutsche Bank	XETR	213.859	56.017.977	48.476.257	1,03%
	Credit Agricole	XPAR	471.873	40.209.727	46.063.782	0,98%
	National bank of Canada	XTSE	143.230	36.502.620	45.838.041	0,98%
	Renaissancere Holdings	XNYS	56.225	31.092.235	40.983.067	0,87%
	Axis Capital Holdings	XNYS	97.366	27.583.867	37.296.030	0,79%
	Partnerre	XNYS	40.982	25.294.380	35.068.108	0,75%
	UniCredit SPA	MTAA	694.281	34.245.640	33.604.071	0,72%
	American Capital Agency Corp	XNGS	185.443	28.539.917	30.351.737	0,65%
	Assurant	XNYS	49.178	20.041.621	25.231.134	0,54%
	Swire Pacific	XHKG	253.500	17.791.055	24.753.984	0,53%
	TD Ameritrade	XNYS	89.321	16.678.098	23.961.460	0,51%
	WR Berkley	XNYS	57.823	14.901.321	22.222.791	0,47%
	Natixis	XPAR	369.387	13.519.312	18.381.478	0,39%
	Chubb Corp	XNYS	23.123	12.293.436	17.938.164	0,38%
	Yamaguchi Financial Group	XTKS	215.000	12.315.508	16.738.850	0,36%
	Nishi-Nippon City Bank	XTKS	732.000	11.130.410	16.021.270	0,34%
	Raiffeisen Intl Bank	XWBO	131.567	23.353.094	14.962.133	0,32%
	Gunma Bank	XTKS	297.000	10.099.000	14.579.543	0,31%
	ICAP	XLON	273.135	10.236.414	14.445.495	0,31%
	Unum Group	XNYS	54.984	9.469.545	14.379.116	0,31%
	Overseas-Chinese Bank	XSES	231.750	10.397.739	13.715.707	0,29%
	Hokuhoku Financial Group	XTKS	869.000	10.784.223	13.259.508	0,28%
	Kerry Properties	XHKG	480.500	10.258.220	13.077.284	0,28%
	Scor Regroupe	XPAR	56.029	8.704.021	12.807.059	0,27%
	Immofinanz Immobilien	XWBO	672.664	12.859.411	12.766.800	0,27%
	Chugoku Bank	XTKS	122.800	10.066.269	12.670.686	0,27%
	Ameriprise Financial	XNYS	12.249	8.578.338	12.145.508	0,26%
	Iyo Bank	XTKS	144.600	9.090.305	11.854.652	0,25%
	Japan Prime Realty Invt	XTKS	424	8.764.770	11.083.067	0,24%
	Deutsche Wohnen AG	XETR	62.164	7.391.443	11.042.663	0,24%
	Hiroshima Bank	XTKS	292.000	7.442.538	10.517.757	0,22%
	Hachijuni Bank Ltd	XTKS	212.000	7.960.459	10.327.403	0,22%
	UnipolSai SpA	MTAA	491.812	9.695.089	9.967.919	0,21%
	Allstate Corp	XNYS	16.788	3.542.626	8.842.288	0,19%
	Federation Centres Ltd	XASX	461.254	6.257.718	8.122.297	0,17%
	ACE Ltd	XNYS	9.145	3.399.108	7.876.758	0,17%
	Nomura Real Estate Office Fund	XTKS	208	5.620.502	7.739.236	0,16%
	Intact Financial Corp	XTSE	14.034	5.171.089	7.617.249	0,16%
	Groupe Bruxelles Lambert	XBRU	11.797	7.114.374	7.572.168	0,16%
	Swiss Re Ltd	XVTX	11.598	3.243.107	7.316.117	0,16%
	Navient Corp	XNGS	41.627	2.648.634	6.744.492	0,14%
	Hannover Rueck	XETR	9.218	3.278.849	6.269.695	0,13%
	Muenchener Rueckversicherungs RG	XETR	4.093	4.661.223	6.154.850	0,13%
	Annaly Capital Mngmt (Reit)	XNYS	70.738	5.011.064	5.733.210	0,12%
	Zurich Financial Services AG	XVTX	2.190	2.663.270	5.150.771	0,11%
	Swiss Life RG	XVTX	2.644	3.024.933	4.716.287	0,10%
	Hysan Development	XHKG	121.000	3.815.137	4.053.539	0,09%
	NN Group NV	XAMS	17.334	4.000.727	3.907.149	0,08%
	Wheelock	XHKG	111.000	3.833.137	3.884.877	0,08%
	New World Development	XHKG	394.000	3.247.218	3.397.871	0,07%
	KBC GROEP NV	XBRU	7.857	2.519.490	3.314.250	0,07%
	SLM Corp	XNGS	41.864	1.856.591	3.198.411	0,07%
	Aegon	XAMS	51.309	2.923.197	2.913.538	0,06%
	Ratos B	XSTO	48.641	2.525.028	2.192.815	0,05%
Financials					978.966.227	20,85%
	Anthem Inc	XNYS	82.218	43.790.067	77.467.206	1,65%
	Henry Schein Inc.	XNGS	56.207	40.908.980	57.375.624	1,22%

	Mallinckrodt Plc	XNYS	48.933	25.505.736	36.331.890	0,77%
	Becton Dickinson & Co	XNYS	34.620	23.890.743	36.121.091	0,77%
	Actelion	XVTX	37.912	20.365.630	32.983.542	0,70%
	Shire PLC	XLON	50.206	21.371.339	26.605.647	0,57%
	McKesson Corp	XNYS	16.885	17.988.377	26.278.825	0,56%
	Universal Health Services Inc	XNYS	31.227	16.249.293	26.048.858	0,55%
	Humana Inc	XNYS	23.364	15.365.104	25.160.063	0,54%
	Astrazeneca GBP	XLON	45.825	16.182.757	24.404.562	0,52%
	Mylan Laboratories	XNGS	54.638	13.766.115	23.092.035	0,49%
	Valeant Pharmaceuticals International Inc	XTSE	20.433	15.407.466	21.999.678	0,47%
	Qiagen	XETR	113.737	16.562.125	19.976.956	0,43%
	Edwards Lifescienc	XNYS	18.979	17.918.233	18.125.665	0,39%
	Lonza Group	XVTX	19.486	9.303.657	16.497.071	0,35%
	Orion OYJ	XHEL	67.142	15.641.275	15.697.514	0,33%
	MIRACA HOLDINGS INC	XTKS	44.200	12.252.582	14.400.508	0,31%
	Patterson Cos	XNGS	39.482	10.004.071	14.238.479	0,30%
	Suzuken	XTKS	67.200	12.770.329	14.035.683	0,30%
	William Demant Holding	XCSE	23.672	13.039.473	13.503.461	0,29%
	Dentsply International	XNGS	33.319	9.818.980	13.307.425	0,28%
	Teva Pharmaceutical Ind Ltd	XTAE	29.158	8.064.339	12.471.481	0,27%
	Omnicare	XNYS	19.213	5.137.288	10.505.598	0,22%
	Cigna Corp	XNYS	12.288	3.791.175	9.481.087	0,20%
	Alfresa Holding (Fukujin)	XTKS	74.000	6.109.049	6.756.198	0,14%
	Aetna	XNYS	9.748	3.362.642	6.492.240	0,14%
	UCB	XBRU	8.763	4.840.532	5.024.491	0,11%
Health Care					604.382.876	12,87%
	Waste Mangement	XNYS	151.956	40.133.175	58.468.758	1,25%
	Republic Services	XNYS	177.169	40.888.381	53.465.421	1,14%
	Cintas	XNGS	72.996	25.886.518	42.929.519	0,91%
	Southwest Airlines	XNYS	119.298	11.756.145	37.852.816	0,81%
	Agco	XNYS	93.663	29.621.541	31.741.385	0,68%
	Deutsche Lufthansa	XETR	211.849	27.194.137	26.580.968	0,57%
	Skanska B	XSTO	149.583	17.875.780	24.054.051	0,51%
	Robert Half Intl	XNYS	41.848	12.820.481	18.317.161	0,39%
	Mabuchi Motor	XTKS	46.000	8.081.058	13.836.324	0,29%
	Securitas B	XSTO	151.090	10.202.139	13.667.622	0,29%
	Cobham	XLON	357.553	10.243.847	13.538.915	0,29%
	CAE	XTSE	134.191	10.232.201	13.099.006	0,28%
	Park24 Co	XTKS	117.800	13.524.542	13.060.862	0,28%
	Kamigumi Co	XTKS	193.000	11.073.615	12.986.358	0,28%
	TNT Express NV	XAMS	256.532	12.821.235	12.895.907	0,27%
	Prysmian	MTAA	89.670	12.376.957	12.324.860	0,26%
	SPX CORP	XNYS	18.566	11.365.102	11.960.022	0,25%
	Kurita Warer Industries	XTKS	75.200	10.252.159	11.864.594	0,25%
	Finning International	XTSE	69.288	11.944.694	11.315.894	0,24%
	Illinois Tool Works	XNYS	15.552	10.143.073	11.042.200	0,24%
	Vallourec	XPAR	51.132	16.027.181	10.553.497	0,22%
	Sojitz Holdings Corp	XTKS	953.900	10.487.381	10.081.087	0,21%
	JAPAN AIRLINES CO LTD	XTKS	32.400	4.816.793	7.293.993	0,16%
	Joy Global	XNYS	20.449	7.057.803	7.132.325	0,15%
	Deere & Co	XNYS	8.721	4.933.587	5.784.711	0,12%
	Fuji Electric Co Ltd	XTKS	190.000	5.064.535	5.750.648	0,12%
	Bunzl Plc	XLON	25.747	3.751.474	5.309.550	0,11%
	Dun & Bradstreet Corp	XNYS	4.891	3.244.127	4.435.666	0,09%
	MELROSE PLC	XLON	136.909	3.409.312	4.270.221	0,09%
	Mitsubishi Logistics	XTKS	38.000	3.544.213	4.203.676	0,09%
	Rexel SA	XPAR	29.884	3.670.584	4.026.126	0,09%
Industrials					513.844.141	10,94%
	Flextronics International Ltd	XNGS	649.239	29.380.636	54.420.907	1,16%
	Automatic Data Processing	XNGS	78.938	33.113.011	49.341.834	1,05%
	Arrow Electronics	XNYS	101.019	29.846.294	43.845.597	0,93%
	Paychex	XNGS	123.800	32.945.149	42.854.841	0,91%
	Western Union Co/The	XNYS	269.180	28.629.164	36.145.792	0,77%
	AVAGO Tecnologies Ltd	XNGS	45.855	18.808.897	34.582.858	0,74%
	Micron Technology	XNGS	124.100	17.316.202	32.574.913	0,69%
	Broadcom Corporation	XNGS	81.503	21.242.527	26.477.785	0,56%
	FleetCor Technologies Inc	XNYS	23.658	16.212.933	26.377.739	0,56%
	Sandisk Corp	XNGS	34.259	20.074.818	25.167.002	0,54%
	Adobe Systems	XNGS	45.352	20.183.161	24.720.100	0,53%
	Avnet	XNYS	68.931	18.528.469	22.233.322	0,47%
	Western Digital Corp	XNGS	24.766	11.149.103	20.555.255	0,44%
	Electronic Arts	XNGS	53.395	10.748.579	18.821.594	0,40%
	Corning	XNYS	102.045	13.211.525	17.543.456	0,37%
	Nice Systems	XTAE	42.211	10.293.514	16.029.486	0,34%
	Advantest	XTKS	148.100	10.317.012	13.993.854	0,30%

	Synopsys	XNGS	37.684	9.483.101	12.281.913	0,26%
	Flir Systems Inc	XNGS	49.987	9.676.599	12.109.143	0,26%
	GREE INC	XTKS	254.400	12.157.003	11.517.905	0,25%
	Leidos Holdings Inc	XNYS	33.969	9.344.134	11.083.860	0,24%
	Ibiden	XTKS	87.800	10.479.555	9.817.024	0,21%
	Citizen Holdings Co. Ltd	XTKS	133.700	5.806.229	7.809.012	0,17%
	Itochu Techno-Science	XTKS	29.000	7.361.438	7.743.614	0,16%
	Nuance Communications Inc	XNGS	66.255	6.468.449	7.088.625	0,15%
	Skyworks Solutions Inc	XNGS	12.658	6.860.773	6.900.469	0,15%
	SHIMADZU CORP	XTKS	74.000	4.186.736	5.701.121	0,12%
	Lam Research Corp	XNGS	8.825	2.406.714	5.249.601	0,11%
	Seagate Technology	XNGS	10.437	3.823.095	5.203.753	0,11%
	Fiserv	XNGS	6.524	1.693.959	3.471.428	0,07%
	Cap Gemini	XPAR	6.374	1.881.238	3.439.578	0,07%
Information Technology					615.103.379	13,10%
	Anglo American Plc	XLON	275.215	38.362.360	38.624.845	0,82%
	Sigma-Aldrich	XNGS	36.168	20.080.490	37.223.696	0,79%
	Alcoa	XNYS	211.562	21.822.043	25.046.045	0,53%
	Linde	XETR	17.100	20.956.097	23.922.286	0,51%
	Boliden Limited B	XSTO	137.394	13.420.655	16.514.551	0,35%
	Westlake Chemical Corp	XNYS	35.938	21.437.886	16.460.514	0,35%
	Avery Dennison Corp	XNYS	35.178	10.767.276	13.683.288	0,29%
	CF Industries Holdings Inc	XNYS	6.615	9.831.261	13.516.974	0,29%
	Teijin	XTKS	602.000	8.434.262	12.084.240	0,26%
	Kaneka	XTKS	284.000	11.085.593	11.508.299	0,25%
	UBE Industries	XTKS	901.000	10.518.828	10.141.801	0,22%
	Showa Denko K.K	XTKS	942.000	8.338.507	8.777.179	0,19%
	Daido Steel	XTKS	209.000	5.958.846	5.972.832	0,13%
	Owens-Illinois	XNYS	28.047	4.595.446	5.675.559	0,12%
	Maruichi Steel Tube Ltd	XTKS	29.600	4.649.207	4.758.955	0,10%
Materials					243.911.067	5,19%
	Swisscom	XVTX	9.334	31.535.588	36.799.793	0,78%
	Bce	XTSE	83.939	22.462.871	28.949.536	0,62%
	Level 3 Communications	XNYS	69.001	18.726.247	25.546.173	0,54%
	Frontier Communications	XNGS	361.462	15.832.318	18.076.230	0,38%
	Pccw Ltd	XHKG	2.707.732	7.493.807	13.874.818	0,30%
	Elisa OYJ	XHEL	59.186	9.474.219	12.140.644	0,26%
	Telstra Corp	XASX	284.059	8.757.796	10.404.943	0,22%
Telecommunication Services					145.792.136	3,10%
	Consolidated Edison	XNYS	117.037	39.037.554	57.923.165	1,23%
	Fortis	XTSE	136.610	26.032.889	34.452.047	0,73%
	National Grid Plc	XLON	152.006	13.994.611	16.314.855	0,35%
	Enagas	XMCE	54.684	8.985.028	12.990.774	0,28%
	PPL Corp	XNYS	36.049	6.694.074	9.819.243	0,21%
	Shikoku Electric Power	XTKS	102.400	9.410.754	9.381.135	0,20%
	Red Electrica	XMCE	13.486	6.912.242	8.957.272	0,19%
	Toho Gas	XTKS	216.000	6.533.884	7.996.377	0,17%
	Hokuriku Electric Power	XTKS	31.300	2.271.288	3.014.275	0,06%
	SSE PLC	XLON	14.316	1.936.704	2.714.595	0,06%
	Gas Naturale	XMCE	13.795	1.952.041	2.604.450	0,06%
Utilities					166.168.187	3,54%
Sum aksjer					4.644.356.182	98,91%
Total sum					4.644.356.182	98,91%

Resultat og balanse

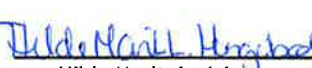
	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	61 152 823	45 491 297
Gevinst/tap ved realisasjoner		-54 763 759	14 887 414
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-95 484 152	1 762 072
Porteføljeresultat		211 400 734	28 841 811
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre finansinntekter		0	349 945
Forvaltningshonorar	6	4 297 829	3 991 834
Andre kostnader	8	53 033	50 748
Forvaltningsresultat		-4 350 862	-3 692 637
Resultat			
Resultat før skattekostnad		207 049 872	25 149 174
Årsresultat		207 049 872	25 149 174
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-10 601 917	3 741 414
Netto utdelt avkastning/utbytte		122 418 570	23 136 385
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		95 233 219	-1 728 625
Sum		207 049 872	25 149 174

Storebrand Global Obligasjon

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		2 398 903 330	1 982 067 689
Opptjente, ikke mottatte inntekter		29 938 857	28 656 459
Andre fordringer	7	1 591 410	360 976
Bankinnskudd		114 104 223	103 492 040
Sum eiendeler		2 544 537 820	2 114 577 164
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 392 208 003	2 111 354 656
Over-/underkurs		-27 263 969	-39 123 814
Sum innskutt egenkapital		2 364 944 034	2 072 230 842
Opptjent egenkapital		127 291 108	30 329 264
Sum egenkapital	3	2 492 235 142	2 102 560 106
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	52 302 679	12 017 058
Sum gjeld		52 302 679	12 017 058
Sum egenkapital og gjeld		2 544 537 821	2 114 577 164

Lysaker, 9. februar 2015

 Lars Aa Løddesøl styreleder	 Gunnar Heiberg	 Hilde Marit Lodvir Hengebøl	 Karin Wennberg Ellefsen
 Frode Aasen	 Oddlaug Karoline Os	 Staffan Hansén administrerende direktør	

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Global Obligasjon er et internasjonalt obligasjonsfond med spredning på flere land, hovedsaklig innenfor OECD området. Fondets avkastning påvirkes av risiko for endringer i det generelle internasjonale rentenivå. Kredittrisikoen er begrenset da minst 50 % er investert i statspapirer. Det tillates ingen utstedere med lavere rating enn "investment grade". Fondet valutasikrer sine investeringer i utenlandsk valuta. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 7,41.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,71	0,37

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	2 102 560 104	2 091 396 836
Tegning	522 637 747	804 016 564
Innløsning	-340 012 584	-818 002 470
Årsresultat	207 049 872	25 149 174
Utdelt til andelseiere	-122 418 570	-23 136 385
Reinvestert utbetaling	122 418 570	23 136 385
Sum egenkapital	2 492 235 139	2 102 560 104

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	211 135	210 344	183 381
Tegning av andeler	60 957	80 037	50 402
Innløsning andeler	-32 871	-79 246	-23 439
Antall andeler 31.12	239 221	211 135	210 344
Innløsningskurs	10 419,19	9 958,35	10 150,83
Antall andelseiere	39	38	36

Noter til regnskapet for 2014

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	207 049 872	25 149 174
Permanente forskjeller	-111 816 654	-26 877 799
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	0	1 762 072
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-95 484 152	0
	-250 934	33 447
Anvendt fremførbart underskudd	0	-33 447
Årets skattegrunnlag	-250 934	0
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Verdipapirer	128 757 761	33 273 566
Akkumulert fremførbart underskudd	-273 649	-22 715
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	128 484 112	33 250 851
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	128 484 112	33 250 851
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-111 816 654	-26 877 799
Sum permanente forskjeller	-111 816 654	-26 877 799

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

Ved tegning og innløsning beregnes det 0% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte handler	1 591 410	360 976
<i>Annen gjeld</i>		
Mottatte sikkerhetsstillelser	0	11 035 002
Annen kortsiktig gjeld	52 302 679	982 056
Sum annen gjeld	52 302 679	12 017 058

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Noter til regnskapet for 2014

	Fond	Ref. indeks
2014	10,03 %	10,02 %
2013	1,27 %	0,92 %
2012	7,14 %	5,76 %
2011	8,98 %	8,38 %
2010	6,25 %	6,19 %

Note 10 - Renteinntekter

Renteinntekter	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	60 109 317	44 556 655
Renteinntekter bankinnskudd	1 043 506	934 642
Sum renteinntekter	61 152 823	45 491 297

Note 11 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Renterelaterte derivater	654 550 128	265 287 670	0
Valutarelaterte derivater	2 451 186 084	-2 451 186 084	-218 655 397
Egenkapitalrelaterte derivater	1 753 572 579	1 753 572 579	44
Sum derivater	4 859 308 791	-432 325 835	-218 655 353

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

Note 12 - Investeringsprofil

Storebrand Global Obligasjon er et rentefond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning ved å investere i internasjonale stats- og selskapsobligasjoner. Strategien er å investere i lånepapirer utstedt av både stater og selskaper. Fondet vil aktivt velge verdipapirer med ulik grad av kredittkvalitet, men andelen statsutstedelser skal dog ikke være mindre enn 50 prosent. Fondets renterisiko vil variere med +/- 3 år i forhold til referanseindeksen. Fondet er valutasikret til norske kroner.

Porteføljeoversikt

Storebrand Global Obligasjon
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	SpareBank 1 Boligkreditt AS 2.3% 30.06.2017 COVD	TRACE	37.487.750	31.674.176	38.333.099	1,54%
Kredittforetak					38.333.099	1,54%
	BAC 7.625 06/01/19 MTN	TRACE	7.497.550	8.269.945	9.058.540	0,36%
	Morgan Stanley 7.3 05/13/19 MTN	TRACE	7.497.550	8.116.278	8.907.877	0,36%
	BAC 5.650 05/01/18 MTN	TRACE	7.497.550	7.490.402	8.340.724	0,33%
	Morgan Stanley 5.55 04/27/17	XNAS	7.497.550	7.231.741	8.140.165	0,33%
	T 2.75 05/31/17	XCBT	193.436.790	184.146.063	202.269.899	8,12%
	DEGV 2.500 02/27/15	XFRA	117.033.960	107.103.088	117.481.615	4,71%
	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15.02.2024	XFRA	95.260.200	99.980.043	106.157.967	4,26%
	JGB 2 09/25 #81	XTKS	89.423.949	108.107.928	104.854.051	4,21%
	SPGB4.4 01/31/15	MERF	72.579.200	68.393.059	72.802.381	2,92%
	JGB 1.4 09/19	XTKS	68.787.653	71.105.567	73.269.856	2,94%
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.2019	MTAA	63.506.800	61.751.527	72.191.355	2,90%
	JGB2.3 03/20/39	XTKS	57.531.492	66.679.907	71.078.144	2,85%
	Japan-284 (10 Year Issue)	XTKS	58.156.834	69.544.658	60.122.535	2,41%
	UKT 3.75 09/07/19	XLON	51.438.129	48.522.883	57.539.977	2,31%
	T 3.625 08/15/19	XNYS	52.482.850	46.945.793	57.259.610	2,30%
	United States Treasury Note/Bond 1.75% 15.05.23	XCBT	56.231.625	42.275.834	54.720.400	2,20%
	BTPS4.25 02/01/15	MTAA	49.898.200	47.794.677	50.054.132	2,01%
	BUNDESOBLIGATION 0,5 07/2017	XFRA	45.362.000	36.916.805	45.964.181	1,84%
	DBR2.5 01/04/21	XFRA	39.011.320	35.346.952	44.661.134	1,79%
	Japan-9 1.4 12/20/2032	XTKS	40.334.578	41.437.058	43.592.604	1,75%
	FRGV 3.500 04/25/20	XPAR	36.289.600	36.199.340	42.572.237	1,71%
	FRTR 4 10/25/38	XPAR	29.938.920	26.759.317	42.945.884	1,72%
	TSY 4.75 2038	XLON	29.927.639	26.862.741	42.678.309	1,71%
	France Government Bond OAT 1.75% 25.05.2023	XPAR	36.289.600	35.030.073	39.740.741	1,59%
	ENIIM 4.8 08/15	XLUX	37.487.750	29.993.904	38.384.832	1,54%
	US TREASURY N/B 08/31/16	TRACE	37.487.750	29.042.977	37.764.515	1,52%
	BTPS 5.25 11/01/29	MTAA	26.309.960	25.221.553	35.050.129	1,41%
	SPGB 5 1/2 04/21	MERF	26.309.960	25.221.100	33.464.954	1,34%
	DEGV 3.250 07/04/42	XFRA	22.681.000	23.992.536	32.686.156	1,31%
	DBR 6.25 01/04/24	XFRA	20.866.520	25.254.232	31.653.468	1,27%
	Banca Carige SpA 6.75% 20.03.2017	MTAA	27.217.200	28.659.770	30.494.151	1,22%
	Japan-268 (10 Year Issue)	XTKS	31.267.115	35.741.761	31.360.760	1,26%
	Rabobank Nederland BA/NY 2.25% 14.01.2019	TRACE	29.990.200	24.455.103	30.213.477	1,21%
	Japan-296 (10 Year Issue)	XTKS	27.515.061	28.110.542	29.057.693	1,17%
	BTPS 2.15 12/15/21	MTAA	27.217.200	25.366.276	28.559.688	1,15%
	SPGB 1.4 01/31/20	MERF	27.217.200	24.973.428	27.945.260	1,12%
	Swedish Covered Bond 3 02/03/15	XFRA	27.217.200	24.593.841	27.286.060	1,09%
	TSY 4.5% 2042	XLON	18.470.964	19.825.621	26.052.372	1,05%
	Bank Nederlandse Gemeenten 1.85 11/07/16	XAMS	25.013.692	20.492.374	25.869.911	1,04%
	UKT1.75 01/22/17	XLON	23.380.968	18.300.268	23.976.598	0,96%
	T 2.625 02/29/16	XCBT	22.492.650	18.205.104	23.078.250	0,93%
	Cie de Financement Foncier 2.5 09/16/15 Covd	XLUX	22.492.650	18.491.340	22.804.511	0,92%
	US TREASURY N/B 1.75 15.05.22	XCBT	23.242.405	17.781.874	22.846.558	0,92%
	AUGV 5.750 07/15/22	XASX	18.406.790	20.547.650	22.381.184	0,90%
	Skandinaviska Enskilda Banken AB 2.375% 20.11.2018	TRACE	22.492.650	18.467.594	22.753.902	0,91%
	Banque Fed du Credit Mutuel SA 1.7% 20.01.2017	TRACE	22.492.650	18.654.870	22.589.706	0,91%
	JPGV 2.100 12/20/26	XTKS	18.134.927	20.613.665	21.648.659	0,87%
	SPGB 4 04/30/20	MERF	18.144.800	19.159.600	21.049.782	0,84%
	DBR 5.625 01/04/28	XFRA	12.786.443	15.409.814	20.403.647	0,82%
	United States Treasury Note/Bond 2.875% 15.05.43	XCBT	19.493.630	15.499.594	19.939.851	0,80%
	Rabobank Netherlands 1.75% 22.01.2019	XAMS	18.144.800	16.611.303	19.106.202	0,77%
	SPGB 5.75 07/30/32	MERF	12.701.360	10.621.655	18.728.790	0,75%
	Belgium Government Bond 1.25% 22.06.18	XBRU	18.144.800	15.285.880	18.916.861	0,76%
	TSY 4.25 2032	XLON	14.613.105	13.787.416	18.854.559	0,76%
	CAN 8 06/01/23		11.975.270	14.356.936	17.931.231	0,72%
	FRTR 4 04/25/18	XPAR	15.423.080	15.267.800	17.462.782	0,70%
	T 5.25 11/15/28	XNYS	12.745.835	12.701.174	17.105.309	0,69%
	Intesa Sanpaolo SpA 3.875% 15.01.2019	TRACE	14.995.100	12.461.796	15.579.759	0,63%
	United States Treasury Note/Bond 2.5% 15.05.2024	XBER	14.995.100	13.024.124	15.437.924	0,62%
	Nrw Bank 4.5 05/29/17	XFRA	13.608.600	12.208.742	15.051.112	0,60%
	T 2.0 11/15/21	XCBT	14.995.100	11.236.965	15.048.989	0,60%
	United States Treasury 0.25% 15.04.2016		14.995.100	11.649.758	14.971.084	0,60%
	Japan Government 1.8% 20.03.43	XTKS	13.132.188	12.772.821	14.878.375	0,60%
	Swedish Government 4.5 08/12/15 1049	XSTO	13.887.475	13.540.161	14.255.493	0,57%
	SPGB 4.65 07/25	MERF	10.886.880	10.511.066	13.904.723	0,56%
	BYLAN 3.25 06/08/15	XFRA	13.608.600	11.775.660	13.788.234	0,55%
	BGB 4.25 28/03/2041	XBRU	9.072.400	9.625.891	13.701.365	0,55%
	JGB 1 ½ 06/20/32 #138	XTKS	12.506.846	12.334.408	13.772.414	0,55%
	GS 7.5 02/15/19	XNYS	11.246.325	12.296.112	13.386.163	0,54%
	ITALY 3.45 03/17		11.443.764	13.632.826	12.123.123	0,49%
	BTPS 5 03/01/25	MTAA	9.072.400	8.781.069	11.631.270	0,47%

Belgium Government Bond 2.6% 22.06.2024	XBRU	9.072.400	8.458.173	10.533.737	0,42%
T 8,5 02/15/20	XNYS	7.497.550	9.844.720	10.025.044	0,40%
BTPS 3.75 08/01/16	MTAA	9.072.400	7.537.946	9.538.948	0,38%
DBR 3.75 01/04/19	XFRA	7.257.920	7.098.742	8.369.470	0,34%
Bank of Scotland PLC 5.25 02/21/17 Covd	XLUX	7.497.550	6.017.711	8.135.966	0,33%
SPGB 5.5 07/30/17	MERF	6.804.300	6.226.893	7.670.317	0,31%
Anglo American Capital PLC 2.625% 27.09.2017	XLON	7.497.550	6.712.370	7.588.308	0,30%
JPGV 2.000 03/21/22	XTKS	5.628.081	6.911.736	6.390.657	0,26%
BTPS 5 08/01/34	MTAA	4.536.200	4.356.635	5.970.433	0,24%
Spain Government Bond 3.8% 30.04.2024	XDRF	4.536.200	4.702.747	5.430.398	0,22%
BGB 3.75 09/28/20	XBRU	4.536.200	4.428.906	5.439.131	0,22%
ACGB 6.25 04/15	XASX	4.908.477	3.960.511	4.958.986	0,20%
CAN 5 06/01/37	XTSE	3.236.560	3.162.411	4.758.196	0,19%
BTPS 4 02/01/37	MTAA	2.721.720	2.539.564	3.147.261	0,13%
DGB4 1/2 11/15/39	XCSE	1.827.553	1.885.192	3.036.342	0,12%
DBR 4.75 07/04/34	XEUR	1.360.860	1.553.623	2.212.486	0,09%
ITALY 3.7 11/16	XSWX	1.876.027	2.452.692	1.986.112	0,08%
Queensland Treasury 6 10/14/15	XLUX	1.840.679	1.445.241	1.891.703	0,08%
Swedish Government 4.25 03/12/19 1052	XSTO	670.430	603.997	785.978	0,03%
Utlandet				2.579.225.629	103,49%
Sum rentebærende verdipapir				2.617.558.727	105,03%

Valuta

Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
FX forward_USD/NOK_DNB_20150225		155.790.017	155.254.600	155.446.308	6,24%
FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150225		153.020.139	152.606.700	152.682.540	6,13%
FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20150225		89.180.772	88.999.200	88.984.018	3,57%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150225		84.973.060	84.627.000	84.785.590	3,40%
FX forward_AUD/NOK_NDA-HEL_20150225		27.329.287	27.426.850	27.268.993	1,09%
FX forward_CAD/NOK_NDA-HEL_20150225		20.850.449	20.826.400	20.804.448	0,83%
FX forward_JPY/NOK_SEBA-STO_20150225		20.780.568	20.683.800	20.734.721	0,83%
FX forward_SEK/NOK_NDA-HEL_20150225		14.670.592	14.616.960	14.638.225	0,59%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150114		13.586.000	13.556.000	13.578.704	0,54%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20141128		11.481.692	11.441.278	11.456.360	0,46%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150114		6.802.526	6.788.300	6.798.873	0,27%
FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20141128		4.948.515	4.937.153	4.937.597	0,20%
FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20141128		4.937.752	4.918.296	4.926.858	0,20%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20141128		4.356.368	4.343.627	4.346.757	0,17%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20150225		2.625.395	2.614.341	2.619.603	0,11%
FX forward_AUD/NOK_NDA-HEL_20141128		834.441	837.129	832.600	0,03%
FX forward_CAD/NOK_NDA-HEL_20141128		614.974	614.414	613.617	0,02%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20141128		282.709	281.701	282.086	0,01%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20141128		-240.000	-281.701	-292.386	-0,01%
FX forward_CAD/NOK_NDA-HEL_20141128		-100.000	-614.414	-646.113	-0,03%
FX forward_AUD/NOK_NDA-HEL_20141128		-140.000	-837.129	-854.880	-0,03%
FX forward_DKK/NOK_NDA-HEL_20150225		-2.300.000	-2.614.341	-2.802.030	-0,11%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20141128		-620.000	-4.343.627	-4.647.020	-0,19%
FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20141128		-83.320.000	-4.918.296	-5.209.594	-0,21%
FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20141128		-450.000	-4.937.153	-5.256.521	-0,21%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150114		-1.000.000	-6.788.300	-7.497.148	-0,30%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20141128		-1.310.000	-11.441.278	-11.884.168	-0,48%
FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150114		-2.000.000	-13.556.000	-14.994.295	-0,60%
FX forward_SEK/NOK_NDA-HEL_20150225		-16.000.000	-14.616.960	-15.319.341	-0,61%
FX forward_JPY/NOK_SEBA-STO_20150225		-360.000.000	-20.683.800	-22.509.045	-0,90%
FX forward_CAD/NOK_NDA-HEL_20150225		-3.500.000	-20.826.400	-22.613.955	-0,91%
FX forward_AUD/NOK_NDA-HEL_20150225		-4.700.000	-27.426.850	-28.699.546	-1,15%
FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20150225		-12.000.000	-88.999.200	-89.942.316	-3,61%
FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150225		-10.000.000	-84.627.000	-90.718.839	-3,64%
FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150225		-14.500.000	-152.606.700	-169.376.771	-6,80%
FX forward_USD/NOK_DNB_20150225		-23.000.000	-155.254.600	-172.389.439	-6,92%
Valuta forwards				-49.915.509	-2,00%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150114		901.643.640	898.160.000,00	901.159.433,69	36,16%
FX swap_JPY/NOK_DNB_20150310		473.954.420	472.012.000,00	472.652.096,38	18,96%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150114		404.315.950	403.000.000,00	404.098.821,72	16,21%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150114		54.206.820	54.180.000,00	54.177.709,51	2,17%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150114		-6.000.000	-54.180.000,00	-54.434.659,29	-2,18%
FX swap_USD/NOK_DNB_20150114		-62.000.000	-403.000.000,00	-464.823.149,95	-18,65%
FX swap_JPY/NOK_DNB_20150310		-7.880.000.000	-472.012.000,00	-492.673.828,97	-19,77%
FX swap_EUR/NOK_DNB_20150114		-109.000.000	-898.160.000,00	-988.896.311,03	-39,68%
Valuta swaps				-168.739.888	-6,77%
Sum valuta				-218.655.397	-8,77%

Øvrige finansielle instrumenter

Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
US ULTRA BOND CBT Mar15	XCBT	83.972.560	0	0	0,00%
US 5YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	99.717.415	0	0	0,00%
Euro-BTP Future Mar15	XEUR	54.434.400	0	0	0,00%
JPN 10Y BOND(OSE) Mar15	XOSE	62.534.230	0	0	0,00%
LONG GILT FUTURE Mar15	XFRA	35.071.452	0	0	0,00%
US 10YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	37.487.750	0	0	0,00%

	EURO-SCHATZ FUT Mar15	XEUR	23.588.240	0	0	0,00%
	US LONG BOND(CBT) Mar15	XCBT	3.748.775	0	0	0,00%
	US 5YR NOTE (CBT) Mar07		0	0	0	0,00%
	EURO-BUND FUTURE Sep07	XEUR	0	0	0	0,00%
	EURO-BUND FUTURE Mar07		0	0	0	0,00%
	US ULTRA BOND CBT Mar15	XCBT	0	0	0	0,00%
	US 5YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	0	0	0	0,00%
	US ULTRA BOND CBT Mar15	XCBT	0	0	0	0,00%
	US 5YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	0	0	0	0,00%
	LONG GILT FUTURE Mar15	XFRA	0	0	0	0,00%
	US 2YR NOTE (CBT) Sep12	XCBT	0	0	0	0,00%
	JPN 10Y BOND(TSE) Jun07		0	0	0	0,00%
	EURO-BOBL FUTURE Sep07	XEUR	0	0	0	0,00%
	EURO-BUND FUTURE Mar07		0	0	0	0,00%
	US 2YR NOTE (CBT) Mar15	XCBT	-34.488.730	0	0	0,00%
	EURO-BOBL FUTURE Mar15	XEUR	-49.898.200	0	0	0,00%
	EURO-BUND FUTURE Mar15	XEUR	-91.631.240	0	0	0,00%
Future					0	0,00%
	90DAY STERLING FU Dec15	XLIF	-1.753.572.579	0	44	0,00%
	90Day £ Libor Fut Sep08	XLIF	0	0	0	0,00%
IRF					44	0,00%
Sum øvrige finansielle instrumenter					44	0,00%
Total sum					2.398.903.374	96,24%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		180 381	79 270
Utbytte		17 347 447	12 937 784
Gevinst/tap ved realisasjoner		141 614 279	102 239 572
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		58 259 576	91 771 710
Porteføljerresultat		217 401 683	207 028 336
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-182 362	-5 945
Andre finansinntekter		0	245 858
Forvaltningshonorar	6	6 809 298	7 765 424
Andre kostnader	8	342 972	90 683
Forvaltningsresultat		-6 283 964	-7 422 938
Resultat			
Resultat før skattekostnad		211 117 719	199 605 398
Årsresultat		211 117 719	199 605 398
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		211 117 719	199 605 398
Sum		211 117 719	199 605 398

Storebrand Global Verdi

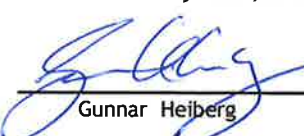
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		954 800 366	629 279 524
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 296 723	1 007 404
Bankinnskudd		20 813 544	16 738 427
Sum eiendeler		976 910 633	647 025 355
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		379 489 331	326 302 596
Over-/underkurs		594 333 456	529 134 513
Sum innskutt egenkapital		973 822 787	855 437 109
Opptjent egenkapital		1 761 257	-209 356 461
Sum egenkapital	3	975 584 044	646 080 648
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	1 326 589	944 708
Sum gjeld		1 326 589	944 708
Sum egenkapital og gjeld		976 910 633	647 025 356

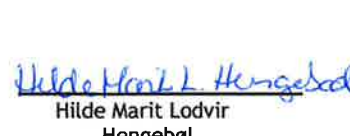
Lysaker, 9. februar 2015

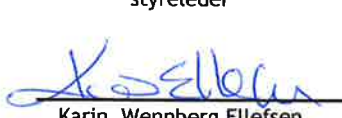

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Global Verdi har som mål å oppnå meravkastning utover referanseindeksen ved å investere i velutviklede aksjemarkeder globalt. Fondet er et modellbasert faktorfond som søker å utnytte risikopremien knyttet til verdifaktoren. Fondets investeringer er ikke valutasikret og påvirkes således av vekselskursen mellom norske kroner og annen valuta.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,91	1,18
Transaksjonskostnader, kurtasje	408 393	269 549

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	646 080 646	430 204 043
Tegning	440 314 180	137 378 939
Innløsning	-321 928 502	-121 107 734
Årsresultat	211 117 719	199 605 398
Sum egenkapital	975 584 043	646 080 646

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	326 303	321 416	325 176
Tegning av andeler	202 950	79 476	43 143
Innløsning andeler	-149 763	-74 589	-46 903
Antall andeler 31.12	379 490	326 303	321 416
Innløsningskurs	2 570,72	1 979,80	1 338,26
Antall andelseiere	4 662	4 321	4 316

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	211 117 718	199 605 397
Permanente forskjeller	-525 334	-96 628
3% av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	217 369	153 629
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	-6 215 826	-4 413 353
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-58 259 575	-91 771 709
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-140 799 347	-101 562 869
	5 535 005	1 914 467
Anvendt fremførbart underskudd	-5 535 005	-1 914 467
Årets skattegrunnlag	0	0

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-10 566 009	-16 101 014
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-10 566 009	-16 101 014
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-10 566 009	-16 101 014
Sum	0	0
 <i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	 2014	 2013
Andre fradrag	-182 362	-5 945
Andre skattefrie inntekter	-342 972	-90 683
Sum permanente forskjeller	-525 334	-96 628

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,75%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	585 259	809 613
Uoppgjorte verdipapirkjøp	0	135 095
Uoppgjorte andelsinnløsninger	741 330	0
Sum annen gjeld	1 326 589	944 708

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	29,85 %	29,68 %
2013	47,94 %	38,09 %
2012	5,07 %	8,01 %
2011	-2,56 %	-3,01 %
2010	11,04 %	12,45 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 52,54% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Global Verdi
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Macys Inc.	XNYS	39.038	11.147.926	19.244.325	1,97%
	Bed Bath & Beyond Inc	XNGS	33.000	15.878.417	18.845.917	1,93%
	Magna A	XTSE	21.551	14.948.951	17.561.931	1,80%
	Porsche AG Pfd	XETR	22.000	12.010.507	13.404.652	1,37%
	Kingfisher	XLON	233.573	7.211.842	9.297.630	0,95%
	Toyoda Gosei	XTKS	58.100	6.436.754	8.854.203	0,91%
	NHK Spring Co	XTKS	119.200	6.490.226	7.871.509	0,81%
	Gamestop	XNYS	28.893	6.337.487	7.321.983	0,75%
	Fiat Chrysler Automobiles NV	MTAA	70.000	5.056.001	6.096.653	0,62%
	Ford Motor Co	XNYS	38.738	4.074.408	4.501.821	0,46%
Consumer Discretionary					113.000.623	11,58%
	CVS Health	XNYS	25.567	11.347.705	18.461.651	1,89%
	Metro Inc	XTSE	26.352	9.748.621	15.911.668	1,63%
	Carrefour	XPAR	67.000	13.930.313	15.378.625	1,58%
	Carlsberg B	XCSE	24.158	13.514.156	14.092.689	1,44%
	Sainsbury	XLON	423.558	12.574.544	12.215.592	1,25%
	Tate & Lyle	XLON	150.849	10.443.393	10.633.892	1,09%
	NH Foods	XTKS	64.000	9.218.246	10.557.779	1,08%
Consumer Staples					97.251.896	9,97%
	Valero Energy	XNYS	53.031	14.182.449	19.681.327	2,02%
	National Oilwell Varco Inc.	XNYS	37.700	19.161.605	18.522.555	1,90%
	Encana Corp	XTSE	120.000	14.101.836	12.560.440	1,29%
	Omv	XWBO	43.377	9.788.977	8.661.672	0,89%
	Subsea 7 S A	XOSL	101.702	9.601.038	7.785.288	0,80%
	Pacific Rubiales Energy Corp	XTSE	91.579	10.797.741	4.262.245	0,44%
	Inpex Holdings Inc	XTKS	23.400	1.834.989	1.968.871	0,20%
Energy					73.442.399	7,53%
	American International Group	XNYS	48.000	17.873.248	20.157.013	2,07%
	Bank of America Corp	XNYS	144.787	13.287.563	19.420.450	1,99%
	Aegon	XAMS	311.966	16.710.813	17.714.725	1,82%
	Annaly Capital Mngmt (Reit)	XNYS	194.784	14.064.870	15.786.954	1,62%
	Toronto - Dominion Bank CAD	XTSE	42.666	13.748.382	15.330.868	1,57%
	Credit Agricole	XPAR	153.732	13.721.513	15.007.168	1,54%
	Everest Re Group	XNYS	10.561	7.623.373	13.484.631	1,38%
	American Capital Agency Corp	XNGS	73.356	10.334.542	12.006.288	1,23%
	New World Development	XHKG	1.379.380	9.199.039	11.895.824	1,22%
	Barclays Bank	XLON	370.000	9.203.717	10.532.541	1,08%
	Mizuho Financial Group	XTKS	745.400	9.413.339	9.439.136	0,97%
	Axis Capital Holdings	XNYS	24.578	6.859.550	9.414.599	0,97%
	Kerry Properties	XHKG	333.687	6.965.062	9.081.623	0,93%
	Commerzbank AG	XETR	72.268	6.943.773	7.204.218	0,74%
	Swiss Life RG	XVTX	3.800	5.809.520	6.778.324	0,69%
	Sumitomo Mitsui Financial Group	XTKS	23.800	5.886.163	6.511.377	0,67%
	Wheelock	XHKG	100.000	3.449.569	3.499.889	0,36%
Financials					203.265.628	20,84%
	Anthem Inc	XNYS	24.894	14.619.060	23.455.553	2,40%
	Cigna Corp	XNYS	28.000	13.666.761	21.604.040	2,21%
	Pfizer	XNYS	80.519	14.457.449	18.805.106	1,93%
	Teva Pharmaceutical Ind Ltd	XTAE	38.000	14.621.538	16.253.388	1,67%
	Aetna	XNYS	20.826	7.507.287	13.870.269	1,42%
	Alfresa Holding (Fukujin)	XTKS	98.000	7.785.414	8.947.398	0,92%
	Sanofi	XPAR	13.000	7.435.144	8.923.431	0,91%
	Fresenius SE	XETR	20.073	5.982.877	7.859.880	0,81%
Health Care					119.719.066	12,27%
	Deere & Co	XNYS	33.766	18.520.513	22.397.266	2,30%
	Manpower Group	XNYS	27.000	12.812.905	13.799.916	1,41%
	A.P Moeller - Maersk A/S	XCSE	912	9.399.679	13.744.954	1,41%
	Deutsche Lufthansa	XETR	91.505	9.546.651	11.481.251	1,18%
	Yangzijiang Shipbuilding	XSES	1.408.000	7.709.623	9.599.674	0,98%
	JAPAN AIRLINES CO LTD	XTKS	40.000	6.947.721	9.004.929	0,92%
	Agco	XNYS	24.633	8.312.099	8.347.859	0,86%
	Caterpillar	XNYS	11.500	7.953.129	7.891.884	0,81%
	Sumitomo Heavy	XTKS	74.000	2.210.109	3.021.779	0,31%
Industrials					99.289.511	10,18%
	Apple Inc	XNGS	25.924	15.828.697	21.454.173	2,20%

	Symantec	XNGS	91.694	11.886.420	17.637.308	1,81%
	CA Inc	XNGS	76.584	13.401.973	17.484.158	1,79%
	Computer Sciences Corp	XNYS	30.420	8.986.327	14.380.158	1,47%
	Arrow Electronics	XNYS	30.900	7.882.748	13.411.625	1,37%
	Avnet	XNYS	40.009	10.283.456	12.904.687	1,32%
	Atos	XPAR	18.868	9.749.931	11.349.104	1,16%
	Ricoh	XTKS	137.100	9.400.383	10.536.761	1,08%
Information Technology					119.157.975	12,21%
	CF Industries Holdings Inc	XNYS	9.075	12.639.191	18.543.694	1,90%
	Anglo American Plc	XLON	106.000	15.341.964	14.876.491	1,52%
	Kobe Steel	XTKS	624.000	6.352.281	8.155.464	0,84%
Materials					41.575.650	4,26%
	Orange	XPAR	99.657	9.197.196	12.793.414	1,31%
	Verizon Communications	XNYS	34.713	9.775.538	12.175.078	1,25%
	NTT	XTKS	17.300	5.713.233	6.719.322	0,69%
Telecommunication Services					31.687.813	3,25%
	Consolidated Edison	XNYS	35.757	17.053.164	17.696.614	1,81%
	Public Service Enterprise Gp	XNYS	54.292	11.460.976	16.856.230	1,73%
	AGL Energy Limited	XASX	135.000	10.949.509	11.066.162	1,13%
	Enel	MTAA	321.810	10.727.774	10.790.801	1,11%
Utilities					56.409.807	5,78%
Sum aksjer					954.800.366	97,87%
Total sum					954.800.366	97,87%

Resultat og regnskap

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	11	8 912 500	9 269 399
Gevinst/tap ved realisasjoner		-357 702	481 482
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-163 999	222 441
Porteføljerresultat		8 718 797	9 528 440
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	1 202 559	1 115 943
Andre kostnader	8	10 416	9 461
Forvaltningsresultat		-1 212 975	-1 125 404
Resultat			
Resultat før skattekostnad		7 505 822	8 403 036
Årsresultat		7 505 822	8 403 036
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-1 633 304	-33 666
Netto utdelt avkastning/utbytte		8 979 448	8 629 356
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		159 678	-192 654
Sum		7 505 822	8 403 036

Størebrand Høyrente

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		402 806 795	321 415 000
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 688 827	1 528 688
Andre fordringer	7	0	3 179 871
Bankinnskudd		20 769 298	1 083 995
Sum eiendeler		425 264 920	327 207 554
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		414 615 442	319 382 015
Over-/underkurs		15 390 648	12 976 757
Sum innskutt egenkapital		430 006 090	332 358 772
Opptjent egenkapital		-4 895 438	-5 247 770
Sum egenkapital	3	425 110 652	327 111 002
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	154 267	96 553
Sum gjeld		154 267	96 553
Sum egenkapital og gjeld		425 264 919	327 207 555

Lysaker, .

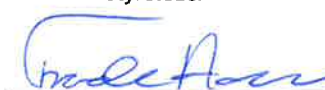

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Karin Wennberg Ellefsen


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Frode Aasen


Oddlaug Karoline Os


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Høyrente er et UCITS-fond som investerer i norske rentebærende verdipapirer med målsetning om høyere avkastning enn 3 måneders statssertifikatrente. Dette gjøres ved å endre gjennomsnittlig rentebinding når markedets rentenivå antas å endre seg. Fondet kan også investere i kredittmarkedene noe som øker risikoen i fondet. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 0,16.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,79	1,07

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	327 111 001	314 169 638
Tegning	191 888 736	71 794 180
Innløsning	-101 364 432	-67 209 896
Årsresultat	7 505 822	8 403 036
Utdelt til andelseiere	-8 979 448	-8 629 356
Reinvestert til utbetaling	8 948 972	8 583 399
Sum egenkapital	425 110 651	327 111 001

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	31 938,00	30 663,00	79 813,00
Tegning av andeler	19 289,18	6 909,00	16 609,00
Innløsning andeler	-9 765,84	-5 634,00	-65 759,00
Antall andeler 31.12	41 461,34	31 938,00	30 663,00
 Innløsning kurs	10 253,13	10 242,00	10 363,43
 Antall andelseiere	1 775	1 812	1 899

Note 5 - Skatt

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	7 505 823	8 403 037
Permanente forskjeller	-7 346 145	-8 595 691
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	0	222 440
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-163 999	0
	-4 321	29 786
Anvendt fremførbart underskudd	0	-29 786
Årets skattegrunnlag	-4 321	0

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Verdipapirer	117 828 860	1 014 290
Akkumulert fremførbart underskudd	-7 096	-2 775
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	117 821 764	1 011 515
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	117 821 764	1 011 515
Sum	0	0
 <i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	 2014	 2013
Andre fradrag	-7 346 145	-8 595 691
Sum permanente forskjeller	-7 346 145	-8 595 691

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

Ved tegning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon. Ved innløsning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,35%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	3 179 871
 <i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	123 790	96 553
Uoppgjorte verdipapirkjøp	30 476	0
Sum annen gjeld	154 266	96 553

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	2,27 %	1,33 %
2013	2,67 %	1,62 %
2012	2,90 %	1,50 %
2011	2,45 %	2,45 %
2010	3,12 %	2,26 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 13,85% av forvaltningskapitalen.

Noter til regnskapet for 2014

Note 11 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	8 774 570	9 102 497
Renteinntekter bankinnskudd	137 931	166 902
Sum renteinntekter	8 912 501	9 269 399

Porteføljeoversikt

Storebrand Høyrente
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Entra Eiendom AS 14/19 FRN	XOSL	10.000.000	9.990.500	10.001.861	2,35%
	Entra Eiendom AS 12/15 FRN	XOSL	5.000.000	5.044.000	5.038.366	1,19%
Statlig eide aksjeselskaper mv.					15.040.227	3,54%
	Fjellinjen AS FRN CERT 365 250615	XOAM	33.000.000	33.005.986	33.018.337	7,77%
	BKK AS 10/16 FRN	XOSL	25.000.000	25.304.500	25.270.725	5,94%
	Energiselskapet Buskerud AS 12/17 FRN	XOSL	5.000.000	5.000.000	5.163.762	1,21%
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.					63.452.824	14,93%
	NorgesGruppen ASA 2,07% CERT 364 160115	XOSL	15.000.000	15.000.000	15.001.485	3,53%
	Steen & Strøm AS 2,07% CERT 365 300915	XOSL	13.000.000	13.000.000	13.033.985	3,07%
	Schibsted ASA FRN 2012/2017	XOSL	11.000.000	11.221.580	11.384.971	2,68%
	OBOS Forretningsbygg AS 13/18 FRN	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.328.771	2,43%
	NorgesGruppen ASA 2,12% CERT 365 130115	XOSL	10.000.000	10.004.200	10.000.854	2,35%
	Orkla ASA 07/17	XOSL	10.000.000	10.044.300	10.032.161	2,36%
	Olav Thon Eien ASA 2,03% CERT 365 170915	XOSL	8.000.000	8.002.000	8.018.213	1,89%
	Veidekke ASA 13/18 FRN	XOSL	5.000.000	5.046.250	5.167.538	1,22%
	Atea ASA FRN 19.06.2018	XOSL	5.000.000	5.005.000	5.087.500	1,20%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 10/15 FRN	XOSL	5.000.000	5.032.050	5.027.675	1,18%
	Aker Solutions ASA 12/17 FRN C	XOSL	5.000.000	5.000.000	4.945.799	1,16%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 13/18 FRN	XOSL	3.000.000	2.997.150	3.071.922	0,72%
	Schibsted ASA FRN 10/15	XOSL	3.000.000	3.061.500	3.045.453	0,72%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA FRN 20/03/2015	XOSL	2.000.000	2.000.000	2.003.152	0,47%
Private aksjeselskap mv.					106.149.480	24,97%
	Sparebanken Pluss FRN 09.ma 2016	XOAM	20.000.000	20.284.800	20.223.118	4,76%
	Spb Telemark 14/19 FRN	XOAM	10.000.000	10.045.800	10.071.853	2,37%
	Spb Telemark 12/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.088.000	10.062.783	2,37%
	Spb Hedmark 14/18 FRN	XOAM	10.000.000	10.022.000	10.002.853	2,35%
	BN Bank ASA 13/16 FRN	XOAM	7.000.000	7.008.050	7.042.230	1,66%
	BN Bank ASA 12/17 FRN	XOAM	5.000.000	4.935.000	5.144.974	1,21%
	Spb Vest 13/23 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.000.000	5.040.268	1,19%
	Spb Sør 10/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.000.350	5.029.605	1,18%
	Bank Norwegian AS 14/17 FRN	XOAM	5.000.000	5.000.000	5.008.602	1,18%
	Orkdal Spb 14/18 FRN	XOAM	5.000.000	5.018.000	5.007.969	1,18%
	Sandnes Spb 12/17 FRN	XOAM	500.000	505.100	517.540	0,12%
Banker					83.151.797	19,56%
	Fana Sparebank Boligkreditt FRN 18/02/17 Covd	XOAM	18.000.000	18.192.600	18.146.933	4,27%
	SSF Bustadkreditt AS 04/16 FRN COVD	XOAM	15.000.000	15.036.670	15.027.856	3,54%
Kredittforetak					33.174.789	7,80%
	Eika Gruppen AS FRN 16.09.2016	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.132.007	2,38%
	Storebrand ASA 12/17 FRN	XOAM	5.000.000	5.000.000	5.110.468	1,20%
	Storebrand ASA FRN 05/04/16	XOAM	4.000.000	4.057.720	4.029.966	0,95%
Finansielle holdingselskaper					19.272.441	4,53%
	Ålesund komm 1,81% CERT 180 090315		20.000.000	20.003.200	20.009.300	4,71%
	Hordaland fylke 1,82% CERT 091 090315		15.000.000	15.000.750	15.007.407	3,53%
	Kvinnherad komm 1,73% CERT 184 120215		10.000.000	10.000.500	10.002.409	2,35%
Kommuneforvaltningen					45.019.115	10,59%
	Tele2 AB FRN 2015	XOSL	10.000.000	10.124.750	10.030.900	2,36%
	Stadshypotek AB 12/15 FRN COVD	XOSL	10.000.000	10.089.000	10.003.850	2,35%
	A.P. Møller - Mærsk A/S 12/17 FRN	XLUX	7.000.000	7.261.940	7.254.532	1,71%
	Danske Bank FRN 09/09/16	XDUB	6.000.000	6.072.200	6.085.879	1,43%
	Tele2 AB 12/17 FRN	XOSL	4.000.000	4.123.060	4.170.960	0,98%
Utlandet					37.546.120	8,83%
Sum rentebærende verdipapir					402.806.795	94,75%
Total sum					402.806.795	94,75%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		39 006	22 029
Utbytte		-32 552	295 544
Gevinst/tap ved realisasjoner		21 126 833	4 844 184
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		161 889 395	135 377 569
Porteføljeresultat		183 022 682	140 539 326
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	912 922	812 231
Andre kostnader	8	-52 849	52 348
Forvaltningsresultat		-860 073	-864 579
Resultat			
Resultat før skattekostnad		182 162 609	139 674 747
Årsresultat		182 162 609	139 674 747
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		182 162 609	139 674 747
Sum		182 162 609	139 674 747

Storebrand Indeks Alle Markeder

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		846 844 708	613 836 164
Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 868	34 567
Andre fordringer	7	194 455	287 061
Bankinnskudd		10 821 441	2 396 182
Sum eiendeler		857 867 472	616 553 974
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		471 320 880	433 819 020
Over-/underkurs		47 434 717	25 794 068
Sum innskutt egenkapital		518 755 597	459 613 088
Opptjent egenkapital		339 018 455	156 855 846
Sum egenkapital	3	857 774 052	616 468 934
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	93 420	85 040
Sum gjeld		93 420	85 040
Sum egenkapital og gjeld		857 867 472	616 553 974

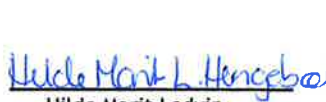
Lysaker, 9. februar 2015

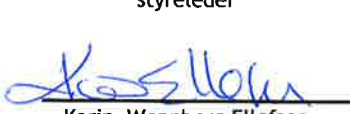

Lars Aa. Løddesøl

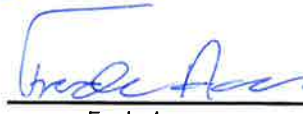
styreleder

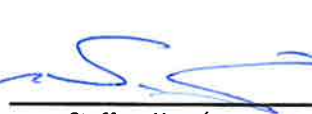

Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Indeks - Alle Markeder passer for bedrifter og privatpersoner som ønsker global eksponering, også mot fremvoksende markeder. Fondet er passivt forvaltet, noe som innebærer at forvalter ikke tar aktive investeringsvalg basert på markedssyn. Fondets sammensetning gjenspeiler istedet referanseindeksen med formål om å oppnå minst mulig indeksavvik. Eksponeringen oppnås i hovedsak gjennom å investere i andre verdipapirfond. Fondet er primært utsatt for markedsrisiko knyttet til det globale aksjemarkedet. Fondet er eksponert for valutarisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Transaksjonskostnader, kurtasje	4 208	98
---------------------------------	-------	----

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	616 468 934	372 301 902
Tegning	119 827 792	138 775 537
Innløsning	-60 685 283	-34 283 252
Årsresultat	182 162 609	139 674 747
Sum egenkapital	857 774 052	616 468 934

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	433 819	349 361	208 610
Tegning av andeler	74 623	110 941	159 055
Innløsning andeler	-37 121	-26 483	-18 304
Antall andeler 31.12	471 321	433 819	349 361
 Innløsningskurs	1 819,94	1 421,03	1 065,67
 Antall andelseiere	559	255	169

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	182 162 609	139 674 748
Permanente forskjeller	-20 297	52 348
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-161 889 395	-135 377 570
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-21 297 413	-4 887 072
Årets skattegrunnlag	-1 044 496	-537 546

Oversikt over midlertidige forskjeller	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-1 987 800	-943 304
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-1 987 800	-943 304
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-1 987 800	-943 304

Noter til regnskapet for 2014

Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	32 552	52 348
Andre skattefrie inntekter	-52 849	0
Sum permanente forskjeller	-20 297	52 348

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,3%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	194 455	287 061
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	93 420	85 040

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	28,07 %	28,72 %
2013	33,35 %	33,87 %
2012	7,66 %	8,29 %
2011	-1,01 %	-4,87 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 86,51% av forvaltningskapitalen.

Note 11 - Investeringsprofil

Storebrand Indeks - Alle Markeder er et aksjefond som har som mål å oppnå en avkastning og risiko som er identisk med referanseindeksen. Strategien er å investere i globale aksjemarkeder, inkludert fremvoksende markeder slik som Kina, India og Brasil. Fondet vil hovedsaklig investere i andre fond. For å nå målsettingen vil eierandelene i de underliggende aksjene gjenspeile selskapenes vektning i referanseindeksen. På den måten vil fondets indeksavvik bli minimert.

Porteføljeoversikt

Storebrand Indeks Alle Markeder

31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Storebrand Global Indeks I		422.984	456.252.008	759.936.614	88,59%
	SPP Emerging Markets SRI		859.796	70.085.919	86.908.094	10,13%
Fond					846.844.708	98,73%
Sum øvrige finansielle instrumenter					846.844.708	98,73%
Total sum					846.844.708	98,73%

Resultatregnskap

	Note	2014
Porteføljeinntekter- og kostnader		
Renteinntekter		154 031
Utbytte		69 863 345
Gevinst/tap ved realisasjoner		5 388 385
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-9 947 261
Porteføljerresultat		65 458 500
Forvaltningsinntekter og -kostnader		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	293 072
Forvaltningshonorar	6	-2 678 377
Andre kostnader	8	-67 447
Forvaltningsresultat		-2 452 752
Resultat		
Resultat før skattekostnad		63 005 748
Skattekostnad	5	-1 193 414
Årsresultat		61 812 334
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap		
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		61 812 334
Sum		61 812 334

Balanse pr. 31. desember

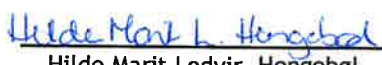
	Note	2014
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje		2 042 805 013
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 536
Andre fordringer	7	298 055
Bankinnskudd		1 648 761
Sum eiendeler		2 044 753 365
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende		1 934 458 479
Over-/underkurs		46 964 493
Sum innskutt egenkapital		1 981 422 972
Opptjent egenkapital		61 812 334
Sum egenkapital	3	2 043 235 306
Gjeld		
Annen gjeld	5, 7	1 518 060
Sum gjeld		1 518 060
Sum egenkapital og gjeld		2 044 753 366

Lysaker, 9. februar 2015


 Lars Aa Løddesøl
 styreleder


 Gunnar Heiberg


 Oddlaug Karoline Os


 Hilde Marit Lodvir Hengebøl


 Karin Wennberg Ellefsen


 Frode Aasen


 Staffan Hansén
 administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se regnskapsprinsipper på egen side.

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Indeks - Norge passer for bedrifter og privatpersoner som ønsker eksponering mot Oslo Børs. Fondet er passivt forvaltet, noe som innebærer at forvalter ikke gjør aktive investeringsvalg basert på markedssyn. Fondets sammensetning gjenspeiler istedet referanseindeksen med formål om å oppnå minst mulig indeksavvik. Fondet er primært utsatt for markedsrisiko knyttet til det globale aksjemarkedet. Fondet er eksponert for valutarisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014
Omløpshastighet	0,66
Transaksjonskostnader	469 011

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014
Tegning	3 463 087 565
Innløsning	-1 481 664 593
Årsresultat	61 812 334
Sum egenkapital	<u>2 043 235 306</u>

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014
Antall andeler (pålydende kr 1 000)	
Antall pr. 1.1	
Tegning av andeler	3 398 859
Innløsning andeler	-1 464 401
Antall andeler 31.12	<u>1 934 458</u>
Innløsningskurs	1 056,14
Antall andelseiere	92

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014
Betalbar skatt	<u>1 193 414</u>
Årets totale skattekostnad	<u>1 193 414</u>
Beregning av årets skattegrunnlag:	2014
Ordinært resultat før skattekostnad	63 005 748
Permanente forskjeller	-225 625
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	9 947 260
3% av skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	1 945 946
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	-64 864 892

Noter til regnskapet for 2014

Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-5 388 385
Årets skattegrunnlag	4 420 052
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	1 193 414

Oversikt over permanente forskjeller 2014

Andre ikke fradragsberettigede kostnader	67 447
Andre fradrag	-293 072
Sum permanente forskjeller	-225 625

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014
<i>Andre fordringer</i>	
Forfalt, ikke betalt utbytte	298 055
<i>Annen gjeld</i>	
Påløpt forvaltningshonorar	-324 646
Betalbar skatt	-1 193 414
Sum annen gjeld	-1 518 060

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 98,46 % av forvaltningskapitalen.

Note 10 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	5,62 %	6,00 %

Porteføljeoversikt

Storebrand Indeks Norge
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	142.670	49.774.991	88.170.060	4,32%
	Schibsted	XOSL	182.503	67.864.458	86.451.671	4,23%
	XXL ASA	XOSL	138.539	10.505.129	10.147.982	0,50%
	Kongsberg Automotive ASA	XOSL	929.694	5.099.468	5.355.037	0,26%
	Ekornes	XOSL	54.456	5.193.276	5.173.320	0,25%
Consumer Discretionary					195.298.070	9,56%
	Orkla	XOSL	1.838.878	92.011.073	94.058.610	4,60%
	Marine Harvest	XOSL	700.984	50.871.291	72.131.254	3,53%
	Bakkafrost P/F	XOSL	106.727	12.946.451	17.876.773	0,87%
	SalMar	XOSL	117.677	10.389.007	15.003.818	0,73%
Consumer Staples					199.070.453	9,74%
	Statoil ASA	XOSL	2.522.229	408.753.118	330.916.445	16,20%
	Subsea 7 S A	XOSL	599.791	60.464.608	45.914.001	2,25%
	SeaDrill Ltd	XOSL	472.122	85.288.576	40.814.947	2,00%
	TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	230.679	41.158.667	37.300.794	1,83%
	DNO International ASA	XOSL	1.367.693	28.731.010	21.855.734	1,07%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	485.687	29.274.253	20.563.988	1,01%
	Aker Solutions ASA	XOSL	341.973	10.280.447	14.208.978	0,70%
	Prosafe	XOSL	541.424	22.125.155	12.452.752	0,61%
	BW LPG Ltd	XOSL	187.419	14.250.406	9.820.756	0,48%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	229.651	13.183.969	9.156.185	0,45%
	Akastor ASA	XOSL	346.941	20.306.820	7.493.926	0,37%
	Fred. Olsen Energy	XOSL	76.143	12.661.283	5.189.145	0,25%
Energy					555.687.651	27,20%
	DnB	XOSL	2.217.389	241.422.958	245.464.962	12,01%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	459.964	56.896.182	56.115.608	2,75%
	Storebrand	XOSL	1.036.398	35.987.892	30.262.822	1,48%
	Entra ASA	XOSL	187.704	14.176.269	14.359.356	0,70%
	Aker	XOSL	60.243	11.078.934	9.909.974	0,49%
	Norwegian Property	XOSL	870.172	6.623.753	8.788.737	0,43%
	Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	56.300	6.163.834	7.065.650	0,35%
	ABG Sundal Collier	XOSL	723.461	4.115.465	3.508.786	0,17%
Financials					375.475.894	18,38%
	Weifa ASA	XOSL	3.108.278	2.195.998	2.331.209	0,11%
	Biotec Pharmacon	XOSL	73.000	1.300.517	1.292.100	0,06%
	Bionor Pharma ASA	XOSL	295.256	1.227.634	684.994	0,03%
Health Care					4.308.302	0,21%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	67.935	16.535.023	18.763.647	0,92%
	Kongsberg Gruppen	XOSL	130.182	17.368.666	16.012.386	0,78%
	Veidekke	XOSL	209.962	13.079.465	15.484.698	0,76%
	Tomra Systems	XOSL	269.064	14.804.893	15.471.180	0,76%
	Stolt Nielsen	XOSL	59.498	9.252.313	7.437.250	0,36%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	36.384	6.949.176	6.185.280	0,30%
	AF Gruppen	XOSL	77.759	5.874.420	6.142.961	0,30%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	129.771	7.245.294	5.969.466	0,29%
	Golden Ocean Group Ltd	XOSL	607.982	6.750.262	2.881.835	0,14%
	American Shipping Company	XOSL	70.890	3.548.863	2.658.375	0,13%
	Wilhelm Wilhemsen Holding B	XOSL	8.564	1.648.411	1.404.496	0,07%
	Eltek A	XOSL	108.489	821.345	1.258.472	0,06%
Industrials					99.670.046	4,88%
	Opera Software	XOSL	304.257	24.387.658	28.904.415	1,41%
	Nordic Semiconductor	XOSL	371.621	13.502.100	17.540.511	0,86%
	Atea ASA	XOSL	190.119	12.728.305	14.639.163	0,72%
	REC Solar ASA	XOSL	90.660	8.789.144	9.247.320	0,45%
	REC Silicon ASA	XOSL	4.186.113	15.935.851	7.468.026	0,37%
	Q-Free	XOSL	98.586	1.345.754	985.860	0,05%
	Asetek A/S	XOSL	21.236	774.705	403.484	0,02%
Information Technology					79.188.779	3,88%
	Norsk Hydro	XOSL	3.239.076	102.174.023	137.466.385	6,73%
	Yara International	XOSL	408.439	108.356.507	136.336.938	6,67%
Materials					273.803.324	13,40%
	Telenor	XOSL	1.707.939	227.140.085	258.752.759	12,66%
Telecommunication Services					258.752.759	12,66%
	Scatec Solar ASA	XOSL	50.811	1.417.121	1.549.736	0,08%
Utilities					1.549.736	0,08%

Sum aksjer	2.042.805.013	99,98%
Total sum	2.042.805.013	99,98%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		-29 825	2 355
Gevinst/tap ved realisasjoner		2 452 960	6 432
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		59 726 203	10 981 451
Porteføljerresultat		62 149 338	10 990 237
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	-134 877	-395 433
Andre kostnader	8	-56 612	34 980
Forvaltningsresultat		191 489	360 453
Resultat			
Resultat før skattekostnad		62 340 827	11 350 690
Skattekostnad	5	-28 624	-113 181
Årsresultat		62 312 203	11 237 510
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		62 312 203	11 237 510
Sum		62 312 203	11 237 510

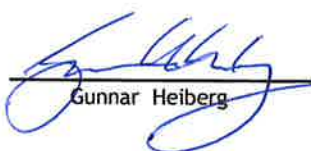
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		534 110 255	206 529 191
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 455	310
Bankinnskudd		2 204 497	311 507
Sum eiendeler		536 317 207	206 841 007
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		434 177 110	202 028 717
Over-/underkurs		35 047 454	-52 707
Sum innskutt egenkapital		469 224 564	201 976 009
Opptjent egenkapital		67 064 019	4 751 817
Sum egenkapital	3	536 288 583	206 727 826
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	28 624	113 181
Sum gjeld		28 624	113 181
Sum egenkapital og gjeld		536 317 207	206 841 007

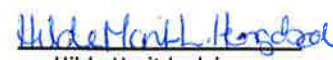
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se regnskapsprinsipper på egen side.

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Indeks - Nye Markeder passer for bedrifter og privatpersoner som ønsker å investere i fremvoksende markeder, som for eksempel Kina, Brasil og India. Fondet er passivt forvaltet, slik at forvalter ikke tar aktive investeringsvalg selv, men kopierer allokeringen til referanseindeksen. Eksponering oppnås i hovedsak gjennom å investere i andre verdipapirfond. Fondet er primært utsatt for markedsrisiko knyttet til aksjemarkedet i fremvoksende økonomier. Fondet er eksponert for valutarisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	206 727 827	195 490 317
Tegning	442 677 352	18 036 305
Innløsning	-175 428 798	-18 036 305
Årsresultat	62 312 203	11 237 510
Sum egenkapital	536 288 584	206 727 827

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	202 029	202 029	201 228
Tegning av andeler	388 403	18 189	236 277
Innløsning andeler	-156 255	-18 189	-235 476
Antall andeler 31.12	434 177	202 029	202 029
 Innløsningskurs	1 235,19	1 023,26	968,40
 Antall andelseiere	203	143	148

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	28 624	113 181
Årets totale skattekostnad	28 624	113 181

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	62 340 827	11 350 691
Permanente forskjeller	-56 612	34 980
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-59 726 203	-10 981 451
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-2 451 998	0
Årets skattegrunnlag	106 014	404 220
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	28 624	113 182

Oversikt over permanente forskjeller

Noter til regnskapet for 2014

Andre ikke fradragsberettigede kostnader	0	34 980
Andre skattefrie inntekter	-56 612	0
Sum permanente forskjeller	-56 612	34 980

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,75%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Betalbar skatt	28 624	113 181

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	20,71 %	20,88 %
2013	5,66 %	6,18 %
2012	7,99 %	10,25 %
2011	-10,32 %	-16,24 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 10,05%

Note 11 - Investeringsprofil

Storebrand Indeks - Nye Markeder er et aksjefond som har som mål å oppnå en avkastning og risiko som er identisk med referanseindeksen. Strategien er å investere i fremvoksende markeder slik som i Kina, India og Brasil. Fondet vil hovedsaklig investere i andre fond. For å nå målsellingene vil eierandelene i de underliggende aksjene gjenspeile selskapenes vektning av referanseindeksen. På den måten vil fondets indeksavvik bli minimert.

Porteføljeoversikt

Storebrand Indeks Nye Markeder

31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	SPP Emerging Markets SRI		5.284.043	472.102.095	534.110.255	99,62%
Fond					534.110.255	99,62%
Sum øvrige finansielle instrumenter					534.110.255	99,62%
Total sum					534.110.255	99,62 %

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	4 207 492	5 239 248
Utbytte		1 131 129	957 151
Gevinst/tap ved realisasjoner		25 989 579	11 578 453
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		7 235 153	40 106 300
Porteføljerresultat		38 563 353	57 881 152
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre kostnader	8	23 420	15 442
Forvaltningsresultat		-23 420	-15 442
Resultat			
Resultat før skattekostnad		38 539 933	57 865 710
Skattekostnad	5	-1 759 442	-1 615 392
Årsresultat		36 780 491	56 250 318
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		36 780 491	56 250 318
Sum		36 780 491	56 250 318

Storebrand Kombinasjon

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		349 588 174	350 521 607
Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 733	4 113
Bankinnskudd		4 153 909	2 247 159
Sum eiendeler		353 746 816	352 772 879
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		238 213 408	264 620 533
Over-/underkurs		8 041 522	17 575 023
Sum innskutt egenkapital		246 254 930	282 195 556
Opptjent egenkapital		105 009 869	68 229 378
Sum egenkapital	3	351 264 799	350 424 934
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	2 482 018	2 347 944
Sum gjeld		2 482 018	2 347 944
Sum egenkapital og gjeld		353 746 817	352 772 878

Lysaker, 9. februar 2015

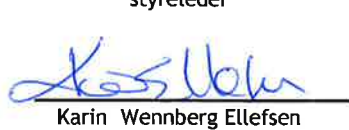

Lars Aa. Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Kombinasjon er et fond i fond som fordeler investeringene mellom aksje- og rentemarkedet samt alternative investeringer ved aktivt å allokere midler mellom aktivaklassene. Investeringer gjøres gjennom ulike aksje- og rentefond, samt alternative investeringer. Fondet har lavere risiko enn et rent aksjefond. Fondets utenlandske aksjeinvesteringer innebærer også risiko for en sterkere norsk krone sammenlignet med omverdenen.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	350 424 934	315 156 116
Tegning	80 644 678	95 380 122
Innløsning	-116 585 304	-116 361 622
Årsresultat	36 780 491	56 250 318
Sum egenkapital	351 264 799	350 424 934

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	264 620	281 531	294 014
Tegning av andeler	58 266	79 045	60 081
Innløsning andeler	-84 673	-95 956	-72 564
Antall andeler 31.12	238 213	264 620	281 531
 Innløsningskurs	1 479,25	1 324,19	1 118,64
 Antall andelseiere	1 660	1 486	1 186

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	1 701 080	1 768 939
Endring utsatt skatt	58 362	-149 334
Årets totale skattekostnad	1 759 442	1 619 605
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	38 539 933	57 865 710
Permanente forskjeller	23 420	15 442
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	33 934	28 715
Utbytter mottatt fra EØS-land	-1 131 129	-957 151
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-7 235 153	-40 106 300
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-23 930 708	-10 528 777
Årets skattegrunnlag	6 300 297	6 317 639

Noter til regnskapet for 2014

Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	1 701 080	1 768 939
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	2 063 489	1 847 332
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	2 063 489	1 847 332
Utsatt skattefordel/Utsatt skatt (27%)	557 142	498 780
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	23 420	15 442
Sum permanente forskjeller	23 420	15 442

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret ca 1,2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Uoppgjorte verdipapirkjøp	0	80 225
Uoppgjorte andelsinnløsninger	223 796	0
Betalbar skatt	1 701 080	1 768 939
Utsatt skatt	557 142	498 780
Sum annen gjeld	2 482 018	2 347 944

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref.indeks
2014	11,71 %	10,90 %
2013	18,37 %	16,77 %
2012	6,91 %	6,04 %
2011	-7,84 %	-1,74 %
2010	15,80 %	8,56 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	139	2014	2013
-----------------------	-----	-------------	-------------

Noter til regnskapet for 2014

Renteinntekter verdipapirer	4 172 561	5 200 578
Renteinntekter bankinnskudd	34 931	38 670
Sum renteinntekter	4 207 492	5 239 248

Note 11 - Investeringsprofil

Storebrand Kombinasjon er et kombinasjonsfond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning utover fondets referanseindeks. Strategien er å investere i fond som forventes å gi en god langsiktig verdistigning. Samtidig skal porteføljen gi en god fordeling mellom ulike aktivaklasser slik som aksjer, rentebærende investeringer og alternative investeringer, eksempelvis eiendom. Underfondene investerer i både norske, regionale og globale markeder.

Porteføljeoversikt

Storebrand Kombinasjon
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Storebrand Infrastruktur ASA		278.021	4.247.047	3.675.438	1,04%
Consumer Discretionary					3.675.438	1,04%
	Storebrand Privat Investor ASA		992.884	6.138.611	5.957.304	1,69%
	UNION Eiendomsinvest Norge ASA		552.100	2.356.935	4.102.103	1,17%
Financials					10.059.407	2,86%
Sum aksjer					13.734.845	3,90%

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Delphi Global		47.057	62.811.111	107.380.690	30,52%
	Storebrand Høyrente		5.706	59.480.373	58.509.036	16,63%
	Storebrand Rente+		45.110	48.091.835	48.096.702	13,67%
	Storebrand Optima Norge		1.280	24.418.891	33.415.787	9,50%
	Storebrand Obligasjon+		30.067	32.274.942	31.177.924	8,86%
	Delphi Emerging		18.049	19.242.739	21.015.197	5,97%
	Storebrand Global Multifaktor		13.608	17.395.000	20.312.738	5,77%
	Storebrand Verdi		35.378	13.393.003	15.945.257	4,53%
Fond					335.853.331	95,46%
Sum øvrige finansielle instrumenter					335.853.331	95,46%
Total sum					349.588.174	99,37%

Resultat og balanse

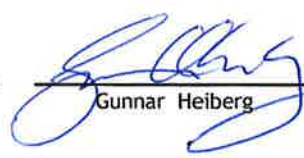
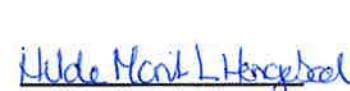
	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	222 701 141	249 027 380
Gevinst/tap ved realisasjoner		23 720 084	37 794 354
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-12 745 471	5 085 839
Porteføljeresultat		211 726 528	206 147 187
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	9 022 783	9 712 948
Andre kostnader	8	276 406	128 800
Forvaltningsresultat		-9 299 189	-9 841 748
Resultat			
Resultat før skattekostnad		202 427 339	196 305 439
Skattekostnad	5	0	80 262
Årsresultat		202 427 339	196 225 177
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-2 130 463	10 452 739
Netto utdelt avkastning/utbytte		192 067 231	189 976 076
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		12 490 571	-4 203 638
Sum		202 427 339	196 225 177

Storebrand Likviditet

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirporteføje		8 969 702 526	9 102 751 157
Opptjente, ikke mottatte inntekter		32 536 923	42 803 401
Andre fordringer	7	9 358 734	63 937 365
Bankinnskudd		203 365 007	124 469 746
Sum eiendeler		9 214 963 190	9 333 961 669
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		9 190 649 932	9 321 903 074
Over-/underkurs		26 063 188	30 403 284
Sum innskutt egenkapital		9 216 713 120	9 352 306 358
Opptjent egenkapital		-2 528 537	-19 222 746
Sum egenkapital	3	9 214 184 583	9 333 083 612
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	778 606	878 058
Sum gjeld		778 606	878 058
Sum egenkapital og gjeld		9 214 963 189	9 333 961 670

Lysaker, 9. februar 2015

 Lars Aa Løddesøl styreleder	 Gunnar Heiberg	 Karin Wennberg Ellefsen	 Hilde Marit Lodvir Hengebøl
 Frode Aasen	 Oddlaug Karoline Os	 Staffan Hansen administrerende direktør	

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	1,41	1,73

Note 3 - Endringer i egenkapital

<i>Egenkapital</i>	2014	2013
Egenkapital pr 1.1	9 333 083 612	10 537 735 425
Tegning	5 463 342 558	3 465 916 768
Innløsning	-5 784 668 924	-4 866 793 758
Årsresultat	202 427 339	196 225 177
Utdelt til andelseiere	-192 067 231	-189 976 076
Reinvestert utbetaling	192 067 231	189 976 076
Sum egenkapital	9 214 184 585	9 333 083 612

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	932 190	1 052 104	1 041 118
Tegning av andeler	558 662	342 490	809 497
Innløsning andeler	-571 788	-462 404	-798 511
Antall andeler 31.12	919 064	932 190	1 052 104
 Innløsningskurs	10 025,61	10 012,08	10 306,21
 Antall andelseiere	98	103	117

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	0	80 262
Årets totale skattekostnad	0	80 262
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	202 427 339	196 305 439
Permanente forskjeller	-189 936 767	-200 428 815
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	0	5 085 839
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-12 745 471	0
	-254 899	962 463
Anvendt fremførbart underskudd	0	-675 812
Årets skattegrunnlag	-254 899	286 651
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag		80 262

Noter til regnskapet for 2014

Verdipapirer	-113 081	-12 858 551
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-254 899	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-367 980	-12 858 551
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-367 980	-12 858 551
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-189 936 767	-200 428 815
Sum permanente forskjeller	-189 936 767	-200 428 815

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

Ved tegning og innløsning beregnes det 0% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,1%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	9 358 734	63 937 365
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	778 606	797 796
Uoppgjorte verdipapirkjøp	0	80 262
Sum annen gjeld	778 606	878 058

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	2,27 %	1,33 %
2013	2,04 %	1,62 %
2012	2,83 %	1,50 %
2011	2,96 %	2,45 %
2010	2,57 %	2,26 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	205 237 757	223 385 466
Renteinntekter Bank	17 463 384	25 641 914
Sum renteinntekter	222 701 141	249 027 380

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 50,75% av

Porteføljeoversikt

Storebrand Likviditet
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Hålogalandsbrua AS 1,96% CERT 094 090315		375.000.000	375.020.286	375.182.364	4,07%
	Trøndelag Bomve AS 1,96% CERT 184 150115		349.000.000	349.018.104	349.042.537	3,79%
	Veipakke Salten AS 1,87% CERT 092 220115		130.000.000	130.003.250	130.006.989	1,41%
	Kommunalt eide aksjeselskaper mv.				854.231.889	9,27%
	BN Bank ASA 12/17 FRN	XOAM	210.000.000	217.415.100	216.088.893	2,35%
	Spb Øst 14/17 FRN	XOAM	171.000.000	171.296.080	171.228.287	1,86%
	Bank Norwegian AS 14/17 FRN	XOAM	150.000.000	150.132.000	150.258.063	1,63%
	Helgeland Spb 10/15 FRN	XOAM	128.000.000	128.641.300	128.108.056	1,39%
	Aurskog Spb 12/15 FRN	XOAM	126.000.000	127.553.490	127.393.301	1,38%
	Spb 1 Nordvest 12/15 FRN	XOAM	110.000.000	110.996.850	110.329.937	1,20%
	Spb 1 Ringerike Hadeland 10/15 FRN	XOAM	108.000.000	108.965.520	108.868.892	1,18%
	Høland og Setskog Spb 13/16 FRN	XOAM	90.000.000	89.892.000	90.788.414	0,99%
	Fana Spb 14/17 FRN	XOAM	80.000.000	79.948.000	80.092.135	0,87%
	Spb Møre 14/15 FRN		80.000.000	80.000.650	80.018.519	0,87%
	Spb Vest 12/15 FRN	XOAM	75.000.000	75.900.750	75.826.323	0,82%
	Lom og Skjåk Spb 10/15 FRN	XOAM	74.500.000	75.270.675	75.097.818	0,82%
	Lillestrøm Spb 11/15 FRN	XOAM	72.000.000	72.533.345	72.219.597	0,78%
	Spb 1 Søre Sunnmøre 10/15 FRN	XOAM	68.000.000	68.595.000	68.409.268	0,74%
	Spb Øst 05/15 4,35%	XOSL	62.000.000	62.832.040	62.630.581	0,68%
	Lillestrøm Spb 14/17 FRN	XOAM	63.000.000	63.000.000	62.944.093	0,68%
	Blaker Spb 14/17 FRN	XOAM	61.000.000	61.000.000	61.430.741	0,67%
	Opdals Sparebank	XOAM	60.000.000	60.675.250	60.294.885	0,65%
	Hjelmeland Sparebank 14/17 FRN	XOAM	60.000.000	60.000.000	60.288.324	0,65%
	Skue Spb 14/17 FRN	XOAM	60.000.000	59.982.600	59.911.775	0,65%
	Skue Spb 14/17 FRN	XOAM	59.000.000	59.000.000	59.391.294	0,64%
	Bank 1 Oslo AS 10/15 FRN	XOAM	58.000.000	58.627.560	58.517.751	0,64%
	Haugesund Spb 12/17 FRN	XOAM	56.000.000	57.363.600	57.461.163	0,62%
	Modum Spb 14/17 FRN	XOAM	55.000.000	55.024.200	55.039.905	0,60%
	Totens Spb 10/15 FRN	XOAM	52.000.000	52.543.000	52.494.798	0,57%
	Spb 1 SR-Bank 10/15 FRN	XOAM	52.000.000	52.468.520	52.283.217	0,57%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 12/17 FRN	XOAM	50.000.000	51.843.000	51.491.400	0,56%
	Larvikbanken Brunlanes Spb 12/15 FRN	XOAM	51.000.000	51.442.140	51.120.992	0,55%
	Skudenes & Aakra Sparebank FRN 28.09.2017	XOAM	50.000.000	50.807.500	50.644.598	0,55%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 12/15 FRN	XOAM	50.000.000	50.408.500	50.166.612	0,54%
	Landkreditt Bank AS 14/17 FRN	XOAM	50.000.000	49.985.500	50.080.183	0,54%
	Fana Spb 12/15 FRN	XOAM	49.000.000	49.531.220	49.237.657	0,53%
	Spb 1 Søre Sunnmøre 10/15 FRN	XOAM	45.500.000	45.850.415	45.644.801	0,50%
	Hjartdal og Gransherad Spb 14/17 FRN	XOAM	45.000.000	45.000.000	45.063.631	0,49%
	Tinn Spb 14/17 FRN	XOAM	45.000.000	45.000.000	45.124.769	0,49%
	Rørosbanken Røros Spb 14/17 FRN	XOAM	45.000.000	44.949.150	44.999.122	0,49%
	Sunndal Sparebank FRN 14/17		43.000.000	42.959.500	42.896.759	0,47%
	Spb 1 SMN FRN 20/02/15	XOAM	42.000.000	42.138.555	42.038.630	0,46%
	Kragerø Spb 13/15 FRN	XOAM	41.000.000	41.194.400	41.068.974	0,45%
	Kragerø Spb 14/17 FRN	XOAM	40.000.000	40.000.000	40.056.244	0,43%
	Spb 1 Søre Sunnmøre 12/17 FRN	XOAM	39.000.000	39.924.300	39.932.750	0,43%
	Søgne og Greipstad Spb 12/15 FRN	XOAM	37.000.000	37.406.640	37.273.554	0,40%
	Blaker Spb 14/17 FRN	XOAM	36.000.000	36.066.720	36.055.840	0,39%
	Spb 1 Nordvest 12/17 FRN	XOAM	35.000.000	36.085.700	35.925.330	0,39%
	Hjelmeland Spb 13/16 FRN	XOAM	35.000.000	35.000.000	35.313.941	0,38%
	Odal Sparebank FRN 10.12.2017	XOAM	33.000.000	33.132.000	33.240.295	0,36%
	Spb 1 Ringerike Hadeland 10/15 FRN	XOAM	32.000.000	32.260.840	32.180.864	0,35%
	Totens Spb 09/15 5,70%	XOAM	29.000.000	29.608.478	29.509.334	0,32%
	KLP Banken AS 12/15 FRN	XOAM	30.000.000	30.171.300	30.107.722	0,33%
	Eidsberg Spb 14/17 FRN	XOAM	30.000.000	29.991.300	29.964.554	0,33%
	Storebrand Bank ASA 08/15 Fixed	XOAM	28.000.000	28.624.400	28.558.566	0,31%
	Spb Telemark 12/15 FRN	XOAM	29.000.000	29.182.990	29.182.071	0,32%
	Ørland Spb 14/17 FRN	XOAM	27.000.000	27.006.210	27.169.433	0,29%
	Oppdals Sparebank	XOAM	27.000.000	27.283.150	27.187.309	0,30%
	Helgeland Spb 10/15 FRN	XOAM	26.000.000	26.240.760	26.184.875	0,28%
	Odal Sparebank	XOAM	26.000.000	26.161.720	26.009.767	0,28%
	Spb1 Buskerud-Vestfold 12/15 FRN	XOAM	25.000.000	25.266.850	25.194.175	0,27%
	Jæren Spb 10/15 FRN		25.000.000	25.196.000	25.053.948	0,27%
	Spb 1 SMN 10/15 FRN	XOAM	24.000.000	24.139.080	24.041.220	0,26%
	Spb Øst 10/15 FRN	XOAM	20.500.000	20.720.890	20.622.799	0,22%
	Spb 1 Gudbrandsdal 10/15 FRN	XOAM	19.000.000	19.195.700	19.135.271	0,21%
	Bud Fræna og Hustad Spb 13/17 FRN	XOAM	16.000.000	16.131.840	16.136.057	0,18%
	Odal Spb 12/15 FRN	XOAM	15.000.000	15.095.250	15.043.688	0,16%
	KLP Banken AS 12/15 FRN	XOAM	13.000.000	13.124.300	13.093.374	0,14%
	Tolga-Os Spb 14/17 FRN	XOAM	13.000.000	12.996.230	13.061.690	0,14%
	Spb 1 Nordvest 10/15 FRN	XOAM	12.000.000	12.087.600	12.076.232	0,13%
	Rygge Vaaler Spb 10/15 FRN	XOAM	12.000.000	12.096.260	12.058.908	0,13%
	Skudenes & Aakra Sparebank	XOAM	12.000.000	12.152.160	12.076.052	0,13%

	Indre Sogn Spb 12/17 FRN	XOAM	10.000.000	10.414.000	10.406.402	0,11%
	Bamble Spb 13/17 FRN	XOAM	10.000.000	10.119.800	10.096.208	0,11%
	Jæren Spb 10/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.100.500	10.071.631	0,11%
	Bamble og Langesund Spb 10/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.094.150	10.071.256	0,11%
	Ørland Spb 12/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.092.200	10.063.503	0,11%
	Spb 1 Nord-Norge 10/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.082.100	10.065.193	0,11%
	Melhus Spb 10/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.029.220	10.012.779	0,11%
	Bud, Fræna og Hustad Spb 10/15 FRN	XOAM	10.000.000	10.037.450	10.014.999	0,11%
	Lillesands Spb 11/15 FRN	XOAM	8.000.000	8.057.840	8.027.881	0,09%
	Indre Sogn Spb 12/15 FRN		7.000.000	7.059.640	7.055.229	0,08%
	Spb Sør 5.00 29/05/15	XOAM	6.000.000	6.089.172	6.081.218	0,07%
	Spb 1 Buskerud-Vestfold 10/15 4,65%	XOAM	6.000.000	6.099.024	6.087.784	0,07%
	Sparebanken Hedmark 05/15 Fixed	XOSL	5.000.000	5.085.676	5.046.684	0,05%
	Pareto Bank ASA 13/17 FRN	XOAM	5.000.000	5.127.850	5.125.700	0,06%
	Indre Sogn Spb 13/17 FRN	XOAM	5.000.000	5.076.000	5.072.378	0,06%
	Pareto Bank ASA 12/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.069.000	5.061.700	0,05%
	Høland Spb 10/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.069.850	5.051.971	0,05%
	Spb 1 Nordvest 14/17 FRN	XOAM	5.000.000	5.000.500	5.006.721	0,05%
	Haugesund Spb 10/15 4,50%	XOAM	3.000.000	3.071.370	3.037.008	0,03%
	Tinn Spb 12/16 FRN	XOAM	2.000.000	2.040.000	2.032.848	0,02%
Banker					3.761.929.112	40,83%
	Spb 1 Boligkredit AS FRN CERT 365 270315	XOSL	225.000.000	225.000.600	225.056.605	2,44%
	Spb 1 Boligkreditt AS 14/17 FRN	XOAM	100.000.000	99.925.000	99.860.461	1,08%
	Eiendomskreditt AS 14/17 FRN	XOAM	100.000.000	100.230.000	99.992.108	1,09%
	Eiendomskreditt AS 13/16 FRN	XOAM	50.000.000	50.030.000	50.455.705	0,55%
	OBOSBanken AS 14/17 FRN	XOAM	50.000.000	50.000.000	49.990.431	0,54%
	Eiendomskreditt AS 14/17 FRN	XOAM	50.000.000	50.000.000	49.931.853	0,54%
	BNKreditt AS FRN CERT 364 260615	XOAM	35.000.000	35.016.450	35.011.690	0,38%
	OBOS Banken AS 10/15 FRN	XOAM	20.000.000	20.189.920	20.131.952	0,22%
Kredittforetak					630.430.805	6,84%
	Landkreditt Finans 14/17 FRN	XOAM	57.000.000	57.000.000	57.139.116	0,62%
Finansieringsselskaper					57.139.116	0,62%
	Eika Gruppen AS FRN 16.09.2016	XOAM	45.000.000	45.108.000	45.594.031	0,49%
	Terra Gruppen AS 03.06.2015 FRN	XOAM	28.500.000	28.907.805	28.695.031	0,31%
Finansielle holdingselskaper					74.289.062	0,81%
	Tønsberg komm 1,88% CERT 182 100615		237.895.000	237.918.076	238.346.261	2,59%
	Eidsvoll komm 1,773% CERT 184 110215		220.226.000	220.198.031	220.287.086	2,39%
	Kragerø komm 1,83% CERT 365 280815		208.000.000	208.039.312	208.617.715	2,26%
	Stavanger Kommune 1.66% CERT 365 101115		133.000.000	133.012.130	133.380.217	1,45%
	Vadsø komm 1,69% CERT 365 041215		126.000.000	126.060.480	126.434.910	1,37%
	Sola komm 1,70% CERT 365 041115		120.000.000	120.012.000	120.372.997	1,31%
	Frogn komm FRN CERT 365 180615		120.000.000	120.058.500	120.012.528	1,30%
	Sarpsborg kommune 1.69% CERT 365 131115		106.000.000	106.010.600	106.334.044	1,15%
	Ullensaker komm 1.85% 090 030315		100.000.000	100.002.500	100.049.933	1,09%
	Rana komm FRN CERT 364 170615		100.000.000	100.034.500	100.005.327	1,09%
	Vefsn komm 1,82% CERT 181 250315		82.000.000	82.008.036	82.044.015	0,89%
	Stranda komm 1.82% CERT 090 180315		81.291.150	81.295.133	81.334.245	0,88%
	Tingvoll komm 1,77% CERT 092 090115		79.362.600	79.376.409	79.364.827	0,86%
	Sandnes komm 1,74% CERT 272 170815		76.000.000	76.005.624	76.174.121	0,83%
	Ulstein komm 1,66% CERT 364 301015		72.920.000	72.927.292	73.115.423	0,79%
	Holtålen komm 1,90% CERT 092 080115		71.200.000	71.203.560	71.202.214	0,77%
	Haugesund komm 1,83% CERT 184 260215		70.000.000	70.000.000	70.033.993	0,76%
	Vefsn komm 1,85% CERT 111 250315		66.000.000	66.001.980	66.040.469	0,72%
	Frogn komm 1,8% CERT 365 200815		62.500.000	62.493.438	62.666.336	0,68%
	Aurskog-Høland komm 1.6875% CERT 365 131115		62.727.000	62.731.705	62.923.352	0,68%
	Kvinnherad komm 1.749% CERT 182 100415		62.000.000	62.002.728	62.028.913	0,67%
	Vindafjord komm 1,92% CERT 276 230215		60.000.000	60.039.660	60.033.856	0,65%
	Askøy komm 1,67% CERT 365 121115		60.000.000	60.004.980	60.178.147	0,65%
	Øyer komm 1,76% CERT 091 300315		58.680.250	58.681.658	58.705.289	0,64%
	Stranda komm 1.90% CERT 092 080115		50.800.000	50.802.540	50.801.580	0,55%
	Ørsta komm 1,69% CERT 364 061115		48.470.000	48.474.847	48.618.053	0,53%
	Mandal komm 1,81% CERT 365 190315		48.000.000	47.996.736	48.022.632	0,52%
	Malvik komm 1,77% CERT 092 260215		47.000.000	47.001.175	47.021.945	0,51%
	Herøy komm 1.758% CERT 182 100415		45.000.000	45.004.005	45.022.032	0,49%
	Drammen komm 1,697% CERT 364 131115		40.000.000	40.002.400	40.128.437	0,44%
	Orkdal komm 1,77% CERT 092 080115		36.550.000	36.556.250	36.550.748	0,40%
	Randaberg komm 1,68% CERT 365 121115		35.360.000	35.363.536	35.467.962	0,38%
	Storfjord komm 1,84% CERT 092 160115		33.755.000	33.756.688	33.758.350	0,37%
	Tinn komm 1,76% CERT 365 271015		23.280.000	23.302.582	23.360.057	0,25%
	Holtålen komm 1,86% CERT 091 200215		20.330.000	20.330.508	20.339.543	0,22%
	Askøy komm 1,78% CERT 365 161015		20.000.000	20.029.200	20.068.485	0,22%
	Tysvær komm 1,70% CERT 365 18112015		20.000.000	20.002.000	20.066.149	0,22%
	Drangedal komm 1,78% CERT 365 151015		18.000.000	18.012.420	18.061.354	0,20%
	Stord komm FRN CERT 364 051015		15.000.000	15.003.000	15.005.522	0,16%
	Orkdal Kommune 1.85% 090 030315		13.631.000	13.631.341	13.637.806	0,15%
	Vang komm 1,87% CERT 182 120615		10.000.000	10.000.500	10.018.953	0,11%
Kommuneforvaltningen					2.965.635.828	32,19%
Sum rentebærende verdipapir					8.343.655.813	90,55%

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Sparebanken Møre		210.484.057	210.484.057	210.484.057	2,28%
	Sparebanken Møre		211.429.603	211.429.603	211.429.603	2,29%
	Sparebanken Møre		204.133.053	204.133.053	204.133.053	2,22%
Deposit					626.046.713	6,79%
Sum øvrige finansielle instrumenter					626.046.713	6,79%
Total sum					8.969.702.526	97,35%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		1 172 532	545 803
Utbytte		118 418 392	63 149 807
Gevinst/tap ved realisasjoner		110 061 538	44 603 958
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		221 313 399	298 658 522
Porteføljerresultat		450 965 861	406 958 090
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	130 386	148 965
Forvaltningshonorar	6	8 806 004	5 136 286
Andre kostnader	8	87 962	41 395
Forvaltningsresultat		-8 763 580	-5 028 716
Resultat			
Resultat før skattekostnad		442 202 281	401 929 374
Skattekostnad	5	-731 565	-752 534
Årsresultat		441 470 716	401 176 840
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		441 470 716	401 176 840
Sum		441 470 716	401 176 840

Storebrand Norge I

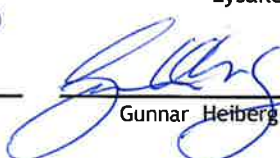
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		3 800 819 254	2 090 143 469
Opptjente, ikke mottatte inntekter		725 206	418 587
Andre fordringer	7	12 455 030	14 847 439
Bankinnskudd		117 182 580	11 684 325
Sum eiendeler		3 931 182 070	2 117 093 820
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 670 874 498	1 001 355 547
Over-/underkurs		1 136 259 122	425 912 322
Sum innskutt egenkapital		2 807 133 620	1 427 267 869
Opptjent egenkapital		1 122 276 809	680 630 440
Sum egenkapital	3	3 929 410 429	2 107 898 309
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	1 771 641	9 195 511
Sum gjeld		1 771 641	9 195 511
Sum egenkapital og gjeld		3 931 182 070	2 117 093 820

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Åa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Norge I er et aksjefond som investerer i verdipapirer notert på Oslo Børs. Fondet har en nøytral fordeling mellom investeringer i vekst- og verdiselskaper. Fondet vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i det norske aksjemarkedet.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,32	0,37
Transaksjonskostnader, kurtasje	2 243 529	1 676 530

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	2 107 898 309	1 560 722 186
Tegning	2 074 969 276	341 935 947
Innløsning	-694 927 872	-195 936 664
Årsresultat	441 470 716	401 176 840
Sum egenkapital	3 929 410 429	2 107 898 309

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	100 136	92 140	87 711
Tegning av andeler	96 840	18 090	17 864
Innløsning andeler	-29 889	-10 094	-13 435
Antall andeler 31.12	167 087	100 136	92 140
 Innløsningskurs	23 516,00	21 050,45	16 938,21
 Antall andelseiere	10	5	5

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	731 565	752 534
Årets totale skattekostnad	731 565	752 534
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	442 202 282	401 929 374
Permanente forskjeller	900 585	-47 811
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	3 345 569	1 723 238
Utbytter mottatt fra EØS-land	-111 518 973	-57 441 276

Noter til regnskapet for 2014

Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-221 313 399	-298 658 522
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-110 061 538	-44 603 958
Årets skattegrunnlag	3 554 526	2 901 045
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	959 722	812 293
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-228 157	-59 759
Betalbar skatt i balansen	731 565	752 534
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	316 119	101 154
Andre inntekter	714 852	0
Andre fradrag	-130 386	-148 965
Sum permanente forskjeller	900 585	-47 811

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

Ved tegning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon. Ved innløsning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,28%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	12 455 030	14 847 439
<i>Annen gjeld</i>		
	913 136	492 954
Uoppgjorte verdipapirkjøp	126 940	7 950 023
Betalbar skatt	731 565	752 534
Sum annen gjeld	1 771 641	9 195 511

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	11,71 %	4,95 %
2013	24,28 %	23,59 %
2012	12,13 %	15,36 %
2011	-14,50 %	-12,46 %
2010	19,88 %	18,34 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 54,97% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Norge I
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	3.803.180	28.523.850	29.284.486	0,75%
					29.284.486	0,75%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	268.073	57.169.723	165.669.114	4,22%
	Schibsted	XOSL	144.253	35.488.248	68.332.646	1,74%
	XXL ASA	XOSL	49.327	2.860.966	3.613.203	0,09%
Consumer Discretionary					237.614.963	6,05%
	Marine Harvest	XOSL	1.503.588	90.692.814	154.719.205	3,94%
	SalMar	XOSL	614.184	36.515.193	78.308.460	1,99%
	Orkla	XOSL	1.438.553	74.683.567	73.581.986	1,87%
	Bakkafrost P/F	XOSL	359.368	28.005.968	60.194.140	1,53%
	Lerøy Seafood	XOSL	112.211	15.254.285	30.633.603	0,78%
	Austevoll Seafood	XOSL	244.985	8.576.954	11.391.803	0,29%
Consumer Staples					408.829.197	10,40%
	Statoil ASA	XOSL	3.828.614	571.519.480	502.314.157	12,78%
	DNO International ASA	XOSL	5.478.219	73.726.091	87.541.940	2,23%
	Subsea 7 S A	XOSL	989.360	105.466.202	75.735.508	1,93%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	695.511	46.436.174	29.447.936	0,75%
	Aker Solutions ASA	XOSL	648.927	24.126.712	26.962.917	0,69%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	662.988	42.881.036	26.433.332	0,67%
	Odffjell Drilling Ltd	XOSL	1.166.908	36.866.539	15.519.876	0,39%
	Magseis ASA	XOSL	543.198	12.143.044	13.525.630	0,34%
	Dolphin Group ASA	XOSL	4.454.918	20.581.831	12.919.262	0,33%
	Solstad Offshore	XOSL	125.709	12.624.838	9.931.011	0,25%
	Prosafe	XOSL	357.979	15.339.321	8.233.517	0,21%
	SeaDrill Ltd	XOSL	75.088	13.644.568	6.491.358	0,17%
	BW LPG Ltd	XOSL	120.910	9.453.715	6.335.684	0,16%
	DOF ASA	XOSL	343.599	10.307.739	5.136.805	0,13%
	Akastor ASA	XOSL	103.927	6.907.911	2.244.823	0,06%
Energy					828.773.755	21,09%
	DnB	XOSL	3.770.557	322.689.646	417.400.660	10,62%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	791.552	75.809.542	96.569.344	2,46%
	Storebrand	XOSL	3.032.778	101.989.684	88.557.118	2,25%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	815.043	40.449.320	47.680.016	1,21%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	1.327.079	24.616.611	26.674.288	0,68%
	Aker	XOSL	161.633	33.281.301	26.588.629	0,68%
	ABG Sundal Collier	XOSL	682.346	3.638.537	3.309.378	0,08%
Financials					706.779.432	17,99%
	Weifa ASA	XOSL	40.355.533	31.572.746	30.266.650	0,77%
Health Care					30.266.650	0,77%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	304.117	60.924.874	83.997.115	2,14%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	1.516.588	71.520.114	69.763.048	1,78%
	Kongsberg Gruppen	XOSL	180.791	21.530.466	22.237.293	0,57%
	Stolt Nielsen	XOSL	165.314	19.722.539	20.664.250	0,53%
	Hexagon Composites	XOSL	738.762	17.255.305	16.843.774	0,43%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	22.449	3.828.571	3.816.330	0,10%
Industrials					217.321.810	5,53%
	Opera Software	XOSL	1.370.476	76.173.014	130.195.220	3,31%
	Nordic Semiconductor	XOSL	1.009.654	25.074.533	47.655.669	1,21%
	Bouvet	XOSL	230.948	14.749.503	17.552.048	0,45%
	Q-Free	XOSL	1.720.335	26.803.379	17.203.350	0,44%
	Data Respons	XOSL	1.169.877	9.398.499	15.208.401	0,39%
	REC Silicon ASA	XOSL	7.021.676	16.315.154	12.526.670	0,32%
	Itera ASA	XOSL	1.920.028	6.535.096	5.760.084	0,15%
	REC Solar ASA	XOSL	37.786	2.337.039	3.854.172	0,10%
Information Technology					249.955.614	6,36%
	Norsk Hydro	XOSL	8.646.882	267.520.011	366.973.672	9,34%
	Yara International	XOSL	785.838	209.634.325	262.312.724	6,68%
	Borregaard ASA	XOSL	1.293.920	35.156.797	71.812.560	1,83%
Materials					701.098.956	17,84%
	Telenor	XOSL	2.580.161	292.914.983	390.894.392	9,95%
Telecommunication Services					390.894.392	9,95%
Sum aksjer					3.800.819.254	96,73%
Total sum					3.800.819.254	96,73%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		85 418	77 394
Utbytte		18 477 598	12 447 194
Gevinst/tap ved realisasjoner		44 740 597	29 425 785
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-9 337 213	49 798 612
Porteføljerresultat		53 966 400	91 748 985
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-50 914	-121 784
Forvaltningshonorar	6	7 420 695	5 512 474
Andre kostnader	8	45 075	33 553
Forvaltningsresultat		-7 414 856	-5 424 243
Resultat			
Resultat før skattekostnad		46 551 544	86 324 742
Årsresultat		46 551 544	86 324 742
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		46 551 544	86 324 742
Sum		46 551 544	86 324 742

Storebrand Norge

pr. 31. desember

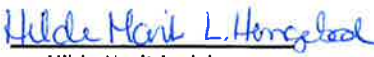
	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		378 682 616	490 470 143
Opptjente, ikke mottatte inntekter		71 552	106 889
Andre fordringer	7	0	1 109 240
Bankinnskudd		7 376 673	3 188 427
Sum eiendeler		386 130 841	494 874 699
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		16 234 391	22 844 174
Over-/underkurs		-120 011 860	27 392 440
Sum innskutt egenkapital		-103 777 469	50 236 614
Opptjent egenkapital		489 378 649	442 827 105
Sum egenkapital	3	385 601 180	493 063 719
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	529 661	1 810 981
Sum gjeld		529 661	1 810 981
Sum egenkapital og gjeld		386 130 841	494 874 700

Lysaker, 9. februar 2015


 Lars Aa Løddesøl
 styreleder


 Gunnar Heiberg


 Oddlaug Karoline Os


 Hilde Marit Lodvir
 Hengebøl


 Karin Wennberg Ellefsen


 Frode Aasen


 Staffan Hansén
 administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Norge er et aksjefond som investerer i verdipapirer på Oslo Børs. Fondet investerer i både vekst- og verdiskaper, og vil til normalt ha ca. 40-50 selskaper i porteføljen. Fondet vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i det norske aksjemarkedet.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,63	0,65
Transaksjonskostnader, kurtasje	609 868	609 002

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	493 063 718	317 025 829
Tegning	72 695 548	300 277 372
Innløsning	-226 709 630	-210 564 225
Årsresultat	46 551 544	86 324 742
Sum egenkapital	385 601 180	493 063 718

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	2 284	1 851	2 336
Tegning av andeler	322	1 498	1 215
Innløsning andeler	-982	-1 065	-1 700
Antall andeler 31.12	1 624	2 284	1 851
 Innløsningskurs	237 520,92	215 837,66	171 221,56
 Antall andelseiere	1 042	1 068	1 110

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	46 551 543	86 324 741
Permanente forskjeller	-5 839	-88 231
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	9 337 214	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	525 352	314 137
Utbytter mottatt fra EØS-land	-17 511 723	-10 471 252
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-49 798 612
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-44 740 597	-29 425 785
Årets skattegrunnlag	-5 844 050	-3 145 002

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-38 620 993	-32 776 944
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-38 620 993	-32 776 944
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-38 620 993	-32 776 944
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	45 075	33 553
Andre fradrag	-50 914	-121 784
Sum permanente forskjeller	-5 839	-88 231

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 1,50%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	1 109 240
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	483 877	616 641
Uoppgjorte verdipapirkjøp	45 784	1 194 340
Sum annen gjeld	529 661	1 810 981

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref.indeks
2014	10,05 %	5,70 %
2013	26,06 %	24,17 %
2012	17,89 %	20,65 %
2011	-18,75 %	-18,75 %
2010	22,40 %	22,27 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 22,10% av forvaltningskapitalen

Porteføljeoversikt

Storebrand Norge
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	265.980	1.994.850	2.048.046	0,53%
					2.048.046	0,53%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	29.247	6.353.992	18.074.646	4,69%
	Schibsted	XOSL	32.773	7.123.639	15.524.570	4,03%
Consumer Discretionary					33.599.216	8,71%
	Marine Harvest	XOSL	231.153	14.228.659	23.785.644	6,17%
	SalMar	XOSL	106.142	6.046.421	13.533.105	3,51%
	Bakkafrost P/F	XOSL	65.280	5.712.408	10.934.400	2,84%
Consumer Staples					48.253.149	12,51%
	Statoil ASA	XOSL	194.987	29.949.459	25.582.294	6,63%
	DNO International ASA	XOSL	524.056	5.859.674	8.374.415	2,17%
	Panoro Energy ASA	XOSL	3.147.386	10.816.981	5.098.765	1,32%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	116.606	7.932.230	4.649.081	1,21%
	Aker Solutions ASA	XOSL	90.000	3.627.934	3.739.500	0,97%
	Magseis ASA	XOSL	98.048	2.185.739	2.441.395	0,63%
	Dolphin Group ASA	XOSL	596.023	3.812.630	1.728.467	0,45%
Energy					51.613.918	13,39%
	DnB	XOSL	281.785	24.362.488	31.193.600	8,09%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	115.481	11.358.815	14.088.682	3,65%
	Storebrand	XOSL	283.376	9.637.889	8.274.579	2,15%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	41.731	2.251.314	2.441.264	0,63%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	64.480	1.205.449	1.296.048	0,34%
Financials					57.294.172	14,86%
	Cortendo AB	NOTC	2.662.370	11.552.715	11.980.665	3,11%
	Nordic Nanovector ASA	NOTC	366.000	9.463.789	10.248.000	2,66%
	Weifa ASA	XOSL	11.013.834	8.428.238	8.260.376	2,14%
Health Care					30.489.041	7,91%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	47.117	10.140.170	13.013.715	3,37%
	Hexagon Composites	XOSL	253.400	7.749.369	5.777.520	1,50%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	111.725	5.283.349	5.139.350	1,33%
Industrials					23.930.585	6,21%
	Opera Software	XOSL	153.106	9.366.730	14.545.070	3,77%
	Nordic Semiconductor	XOSL	202.559	6.105.009	9.560.785	2,48%
	Q-Free	XOSL	486.903	7.526.824	4.869.030	1,26%
	cXense	XOSL	39.400	5.002.000	4.294.600	1,11%
	Bouvet	XOSL	28.732	2.077.263	2.183.632	0,57%
	Cxense Warrant B 04.07.2016		15.400	0	460.917	0,12%
	Cxense warrant A 04.07.2015		15.400	0	220.687	0,06%
Information Technology					36.134.721	9,37%
	Norsk Hydro	XOSL	844.406	28.441.410	35.836.591	9,29%
	Yara International	XOSL	50.782	14.252.967	16.951.032	4,40%
	Borregaard ASA	XOSL	79.043	1.863.257	4.386.887	1,14%
Materials					57.174.509	14,83%
	Telenor	XOSL	192.873	22.860.565	29.220.260	7,58%
	Telio Holding	XOSL	210.000	9.145.581	8.925.000	2,31%
Telecommunication Services					38.145.260	9,89%
Sum aksjer					378.682.616	98,21%
Total sum					378.682.616	98,21%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	11	73 048 270	77 185 436
Gevinst/tap ved realisasjoner		24 376 434	15 652 390
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		29 690 814	2 667 082
Porteføljerresultat		127 115 518	95 504 908
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	3 481 238	3 447 461
Andre kostnader	8	38 204	34 180
Forvaltningsresultat		-3 519 442	-3 481 641
Resultat			
Resultat før skattekostnad		123 596 076	92 023 267
Skattekostnad	5	-375 135	0
Årsresultat		123 220 941	92 023 267
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-7 476 241	-3 933 375
Netto utdelt avkastning/utbytte		100 950 386	93 120 497
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		29 746 796	2 836 145
Sum		123 220 941	92 023 267

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		2 554 619 410	2 383 696 107
Opptjente, ikke mottatte inntekter		30 929 309	30 244 815
Andre fordringer	7	19 934	0
Bankinnskudd		1 155 512	15 886 617
Sum eiendeler		2 586 724 165	2 429 827 539
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		2 484 053 439	2 363 484 147
Over-/underkurs		35 877 815	26 840 219
Sum innskutt egenkapital		2 519 931 254	2 390 324 366
Opptjent egenkapital		66 095 449	39 184 798
Sum egenkapital	3	2 586 026 703	2 429 509 164
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	697 462	318 374
Sum gjeld		697 462	318 374
Sum egenkapital og gjeld		2 586 724 165	2 429 827 538

Lysaker, .

 Lars Aa Løddesøl styreleder	 Gunnar Heiberg	 Karin Wennberg Ellefsen	 Hilde Marit Lodvir Hengebøl
 Frode Aasen	 Oddlaug Karoline Os	 Staffan Hansén administrerende direktør	

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Norsk Kreditt IG 20 investerer i en portefølje av norske rentebærende papirer som er utstedt eller garantert av stat, kommune, fylke, finansielle institusjoner og solide offentlige foretak. Alle obligasjoner i fondet skal ha en kredittkvalitet som tilsvarer Investment Grade (IG), og obligasjonene skal ha en lav risikovekt med tanke på kapitalbinding (inntil 20 prosent i henhold til BIS-klassifisering). Investeringer i et obligasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 2,17.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,51	0,67

Note 3 - Endringer i egenkapital

	2014	2013
<i>Egenkapital</i>		
Egenkapital pr. 1.1	2 429 509 164	2 100 645 400
Tegning	845 976 687	571 261 682
Innløsning	-812 680 089	-334 421 185
Årsresultat	123 220 941	92 023 267
Netto utdelt avkastning/utbytte	-100 950 386	-93 120 497
Reinvestert utbetaling	100 950 386	93 120 497
Sum egenkapital	2 586 026 703	2 429 509 164

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	2 363 484	2 046 097	395 740
Tegning av andeler	896 119	542 913	2 251 264
Innløsning andeler	-775 550	-225 526	-600 907
Antall andeler 31.12	2 484 053	2 363 484	2 046 097
 Innløsningskurs	 1 041,20	 1 027,94	 1 063,10
 Antall andelseiere	 27	 24	 24

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	375 135	0
Årets totale skattekostnad	375 135	0

Beregning av årets skattegrunnlag:

Noter til regnskapet for 2014

Ordinært resultat før skattekostnad	123 596 076	92 023 267
Permanente forskjeller	-93 474 144	-89 187 122
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-29 690 814	-2 667 082
Endring i midlertidige forskjeller	1 426 605	-437 165
	1 857 723	-268 102
Anvendt fremførbart underskudd	-468 334	0
Årets skattegrunnlag	1 389 389	-268 102
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	375 135	
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Finansielle instrumenter	-808 368	618 237
Sum	-808 368	618 237
Aksjer og andre verdipapirer mv	68 722 571	39 031 757
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	0	-468 334
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	67 914 203	39 181 660
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	67 914 203	39 181 660
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-93 474 144	-89 187 122
Sum permanente forskjeller	-93 474 144	-89 187 122

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

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

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

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	19 934	0
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	322 327	318 374
Betalbar skatt	375 135	0
Sum annen gjeld	697 462	318 374

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siden oppstart

	Fond	Ref. indeks
2014	5,40 %	5,07 %
2013	4,11 %	0,94 %
2012	6,21 %	2,17 %

Noter til regnskapet for 2014

2011 0,44 % -0,19 %

Note 10 - Nærstående Parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 1,50% av forvaltningskapitalen.

Note 11 - Renteinntekter

	2014	2013
<i>Renteinntekter</i>		
Renteinntekter verdipapirer	72 538 107	76 611 292
Renteinntekter bankinnskudd	510 163	574 143
Sum renteinntekter	73 048 270	77 185 435

Note 12 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Renterelaterte derivater	2 478 000 000	2 478 000 000	79 776 779
Sum derivater	2 478 000 000	2 478 000 000	79 776 779

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

Porteføljeoversikt

Storebrand Norsk Kreditt IG 20
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Sparebanken Nord-Norge	XOAM	102.000.000	102.484.287	104.098.748	4,02%
	Spb Telemark 14/19 FRN	XOAM	94.000.000	94.376.000	94.675.420	3,66%
	Spb1 Buskerud-Vestfold 13/18 FRN	XOAM	91.000.000	91.021.897	92.219.256	3,57%
	DNB Bank ASA 14/19 FRN	XOSL	88.000.000	87.953.700	88.611.664	3,43%
	Spb 1 SR-Bank FRN	XOAM	82.000.000	82.442.970	83.638.368	3,23%
	Bank Norwegian AS FRN 14/19	XOAM	75.000.000	75.000.000	74.778.604	2,89%
	BN Bank ASA 14/18 FRN	XOAM	57.000.000	57.117.000	57.634.888	2,23%
	Sparebanken Vest FRN	XOAM	55.000.000	55.366.840	56.180.836	2,17%
	Spb Sogn og Fjordane	XOAM	55.000.000	55.117.937	56.140.303	2,17%
	Lillestrøm Spb 13/18 FRN	XOAM	50.000.000	50.000.000	50.959.848	1,97%
	Spb Pluss 13/18 FRN	XOAM	49.000.000	49.835.450	49.681.185	1,92%
	Spb 1 SMN 13/18 FRN	XOAM	49.000.000	49.093.100	49.708.152	1,92%
	Bank 1 Oslo AS FRN	XOAM	45.000.000	45.290.610	45.947.108	1,78%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 FRN	XOAM	45.000.000	45.138.600	45.617.291	1,76%
	Blaker Spb 14/19 FRN	XOAM	45.000.000	45.157.500	45.121.591	1,74%
	Spb 1 Østfold Akershus 14/19 FRN	XOAM	45.000.000	44.887.500	44.896.426	1,74%
	Høland og Setskog Spb 14/19 FRN	XOAM	41.000.000	41.016.400	41.028.725	1,59%
	Sparebank 1 Hallingdal Valdres	XOAM	40.000.000	40.000.000	40.734.247	1,57%
	BN Bank ASA 14/19 FRN	XOAM	40.000.000	40.354.000	40.349.899	1,56%
	Spb Øst 13/18 FRN	XOAM	39.000.000	39.325.300	39.756.445	1,54%
	Helgeland Spb FRN 17.01.2018	XOAM	39.000.000	39.053.680	39.740.175	1,54%
	Spb Sogn og Fjordane 13/19 FRN	XOAM	38.000.000	38.093.100	38.499.721	1,49%
	Spb 1 Østfold Akershus 14/19 FRN	XOAM	37.000.000	36.926.000	37.017.634	1,43%
	Spb 1 Østfold Akershus 13/18 FRN	XOAM	33.000.000	33.475.888	33.626.424	1,30%
	Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 FRN	XOAM	31.000.000	30.869.300	30.842.129	1,19%
	Spb 1 Nord-Norge 14/19 FRN	XOAM	30.000.000	29.907.000	29.896.527	1,16%
	KLP Banken AS 14/19 FRN	XOAM	28.000.000	27.988.800	27.884.887	1,08%
	Odal Spb 14/19 FRN	XOAM	27.000.000	27.000.000	27.048.281	1,05%
	Jæren Spb 13/18 FRN	XOAM	25.000.000	25.000.000	25.503.453	0,99%
	DNB BANK ASA	XOSL	20.000.000	20.960.000	20.922.743	0,81%
	Landkreditt Bank AS 13/18 FRN	XOAM	20.000.000	20.038.200	20.299.850	0,78%
	Aurskog Spb 14/19 FRN	XOAM	16.000.000	15.988.800	16.184.965	0,63%
	Spydeberg Spb 14/19 FRN	XOAM	13.000.000	13.000.000	13.092.868	0,51%
Banker					1.562.338.658	60,41%
	Spb Vest Boligkreditt AS FRN	XOSL	135.000.000	136.640.050	137.163.166	5,30%
	OBOSBanken AS 14/19 FRN	XOAM	92.000.000	92.000.000	92.023.269	3,56%
	Terra Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	XOSL	73.000.000	73.453.330	74.306.764	2,87%
	Sør Boligkreditt AS 12/18 FRN C COVD	XTKS	70.000.000	71.008.000	71.261.440	2,76%
	DNB Boligkreditt AS 12/19 ADJ C COVD	XOSL	60.000.000	60.000.000	60.976.995	2,36%
	Nordea Eiendoms kreditt AS 13/18 FRN COVD	XOSL	50.000.000	50.050.000	50.420.541	1,95%
	Fana Spb Boligkredit AS 14/20 FRN C COVD	XOAM	46.000.000	46.263.430	46.299.473	1,79%
	Spb 1 Boligkreditt AS 11/18 FRN C COVD	XOAM	38.000.000	37.910.700	38.513.936	1,49%
	Eika Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	XOSL	33.000.000	33.551.100	33.524.787	1,30%
	Fana Sparebank Boligkreditt AS FRN 19.06.19	XOAM	32.000.000	31.990.265	32.310.136	1,25%
	DNB Boligkreditt AS FRN 26.05.2020	XOSL	30.000.000	30.530.400	30.513.310	1,18%
	Bustadkreditt Sogn og AS 14/21 FRN C COVD	XOSL	30.000.000	30.156.900	30.160.108	1,17%
	Møre Boligkreditt AS 06.09.2019 FRN C COVD	XOSL	9.000.000	9.145.800	9.148.925	0,35%
	Spb 1 Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	XOSL	2.000.000	2.014.400	2.034.795	0,08%
Kredittforetak					708.657.645	27,40%
	Storebrand ASA 14/19 FRN	XOAM	87.000.000	87.000.000	83.306.652	3,22%
Finansielle holdingselskaper					83.306.652	3,22%
	Svenska Handelsbanken AB 14/19 FRN	XOSL	145.000.000	145.000.000	144.316.417	5,58%
Utlandet					144.316.417	5,58%
Sum rentebærende verdipapir					2.498.619.372	96,61%

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	irs 3x12 "471"		141.000.000	141.000.000	143.065.532	5,53%
	3x12 2017.12		140.000.000	140.000.000	141.041.117	5,45%
	3x12 471		125.000.000	125.000.000	125.269.924	4,84%
	3x12 471		125.000.000	125.000.000	125.098.169	4,84%
	3x12 2017.04		100.000.000	100.000.000	101.930.323	3,94%
	3x12 471		95.000.000	95.000.000	95.396.364	3,69%
	3x12 472		80.000.000	80.000.000	82.730.380	3,20%
	3x12 2019.08		80.000.000	80.000.000	82.369.907	3,18%
	3x12 471		80.000.000	80.000.000	80.314.162	3,11%
	3x12 471		80.000.000	80.000.000	80.582.873	3,12%
	irs 471		70.000.000	70.000.000	70.373.393	2,72%
	3x12 2019.07		65.000.000	65.000.000	69.071.695	2,67%

3x12 2017.11	69.000.000	69.000.000	69.776.782	2,70%
3x12 2019.05	60.000.000	60.000.000	62.658.446	2,42%
3x12 2017.02	60.000.000	60.000.000	61.789.552	2,39%
3x12 2017.06	60.000.000	60.000.000	61.651.399	2,38%
3x12 471	60.000.000	60.000.000	60.038.734	2,32%
3x12 472	60.000.000	60.000.000	61.299.468	2,37%
3x12 471	60.000.000	60.000.000	60.351.981	2,33%
3x12 2017.05	54.000.000	54.000.000	55.260.752	2,14%
3x12 2019.11	50.000.000	50.000.000	53.176.683	2,06%
3x12 2019.05	50.000.000	50.000.000	52.325.554	2,02%
3x12 2017.02	50.000.000	50.000.000	51.457.596	1,99%
3x12 472	50.000.000	50.000.000	51.019.113	1,97%
3x12 2019.09	45.000.000	45.000.000	48.724.398	1,88%
3x21 2019.11	48.000.000	48.000.000	48.824.968	1,89%
3x12 2019.10	45.000.000	45.000.000	46.356.413	1,79%
3x12 2019.09	43.000.000	43.000.000	44.418.614	1,72%
3x12 472	40.000.000	40.000.000	41.623.842	1,61%
3x12 2017.02	40.000.000	40.000.000	41.188.936	1,59%
3x12 2019.11	40.000.000	40.000.000	40.752.517	1,58%
3x12 472	33.000.000	33.000.000	34.109.313	1,32%
3x12 2019.10	30.000.000	30.000.000	32.025.813	1,24%
3x12 2017.03	30.000.000	30.000.000	30.708.288	1,19%
3x12 472	30.000.000	30.000.000	31.027.525	1,20%
irs 3x12 471	30.000.000	30.000.000	30.089.406	1,16%
3x12 2019.12	28.000.000	28.000.000	29.653.230	1,15%
3x12 2019.11	25.000.000	25.000.000	26.688.218	1,03%
irs 3x12 472	25.000.000	25.000.000	26.088.904	1,01%
irs 3x12 "471"	23.000.000	23.000.000	23.355.925	0,90%
IRS 3x12 "472"	19.000.000	18.974.523	20.116.528	0,78%
irs 3x12 "471"	18.000.000	17.930.641	18.273.228	0,71%
3x12 "471"	15.000.000	15.000.000	15.219.957	0,59%
irs 3x12 "471"	7.000.000	7.000.000	7.107.648	0,27%
irs 3x12 "471"	-7.000.000	-7.000.000	-7.001.675	-0,27%
3x12 "471"	-15.000.000	-15.000.000	-15.000.628	-0,58%
irs 3x12 "471"	-18.000.000	-18.001.162	-18.006.130	-0,70%
IRS 3x12 "472"	-19.000.000	-19.001.396	-19.000.856	-0,73%
irs 3x12 "471"	-23.000.000	-23.000.000	-23.005.781	-0,89%
3x12 2019.11	-25.000.000	-25.000.000	-25.004.333	-0,97%
irs 3x12 472	-25.000.000	-25.000.000	-25.003.383	-0,97%
3x12 2019.12	-28.000.000	-28.000.000	-28.006.948	-1,08%
3x12 2017.03	-30.000.000	-30.000.000	-30.001.803	-1,16%
3x12 2019.10	-30.000.000	-30.000.000	-30.003.131	-1,16%
irs 3x12 471	-30.000.000	-30.000.000	-30.000.376	-1,16%
3x12 472	-30.000.000	-30.000.000	-30.001.351	-1,16%
3x12 472	-33.000.000	-33.000.000	-33.008.935	-1,28%
3x12 472	-40.000.000	-40.000.000	-40.002.107	-1,55%
3x12 2019.11	-40.000.000	-40.000.000	-40.009.819	-1,55%
3x12 2017.02	-40.000.000	-40.000.000	-40.005.998	-1,55%
3x12 2019.09	-43.000.000	-43.000.000	-43.009.007	-1,66%
3x12 2019.09	-45.000.000	-45.000.000	-45.009.426	-1,74%
3x12 2019.10	-45.000.000	-45.000.000	-45.001.613	-1,74%
3x21 2019.11	-48.000.000	-48.000.000	-48.008.722	-1,86%
3x12 472	-50.000.000	-50.000.000	-50.008.430	-1,93%
3x12 2019.11	-50.000.000	-50.000.000	-50.012.274	-1,93%
3x12 2017.02	-50.000.000	-50.000.000	-50.014.667	-1,93%
3x12 2019.05	-50.000.000	-50.000.000	-50.015.222	-1,93%
3x12 2017.05	-54.000.000	-54.000.000	-54.018.122	-2,09%
3x12 2017.06	-60.000.000	-60.000.000	-59.999.089	-2,32%
3x12 2019.05	-60.000.000	-60.000.000	-60.022.305	-2,32%
3x12 472	-60.000.000	-60.000.000	-60.020.571	-2,32%
3x12 2017.02	-60.000.000	-60.000.000	-60.008.997	-2,32%
3x12 471	-60.000.000	-60.000.000	-60.008.119	-2,32%
3x12 471	-60.000.000	-60.000.000	-60.003.042	-2,32%
3x12 2019.07	-65.000.000	-65.000.000	-65.002.714	-2,51%
3x12 2017.11	-69.000.000	-69.000.000	-69.024.211	-2,67%
irs 471	-70.000.000	-70.000.000	-70.014.386	-2,71%
3x12 471	-80.000.000	-80.000.000	-79.998.786	-3,09%
3x12 471	-80.000.000	-80.000.000	-80.013.859	-3,09%
3x12 2019.08	-80.000.000	-80.000.000	-80.024.470	-3,09%
3x12 472	-80.000.000	-80.000.000	-80.011.594	-3,09%
3x12 471	-95.000.000	-95.000.000	-95.007.848	-3,67%
3x12 2017.04	-100.000.000	-100.000.000	-100.008.362	-3,87%
3x12 471	-125.000.000	-125.000.000	-125.018.587	-4,83%
3x12 471	-125.000.000	-125.000.000	-125.018.521	-4,83%
3x12 2017.12	-140.000.000	-140.000.000	-140.033.504	-5,41%
irs 3x12 "471"	-141.000.000	-141.000.000	-141.003.831	-5,45%

Swap	56.000.038	2,17%
Sum øvrige finansielle instrumenter	56.000.038	2,17%
Total sum	2.554.619.410	98,77%

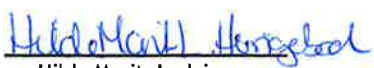
Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	161 769 796	118 184 954
Gevinst/tap ved realisasjoner		8 870 685	24 597 075
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		96 717 070	3 788 886
Porteføljerresultat		267 357 551	146 570 915
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	9 469 274	6 306 748
Andre kostnader	8	459	11 310
Forvaltningsresultat		-9 469 733	-6 318 058
Resultat			
Resultat før skattekostnad		257 887 818	140 252 857
Skattekostnad	5	-407 042	-68 718
Årsresultat		257 480 776	140 184 139
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-33 024 711	-36 362 728
Netto utdelt avkastning/utbytte		194 236 831	172 631 342
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		96 268 656	3 915 525
Sum		257 480 776	140 184 139

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		5 477 248 943	3 930 999 808
Opptjente, ikke mottatte inntekter		57 461 330	44 310 531
Andre fordringer	7	0	36 163 062
Bankinnskudd		299 140 106	58 779 974
Sum eiendeler		5 833 850 379	4 070 253 375
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		5 552 047 027	3 956 093 790
Over-/underkurs		154 117 743	80 155 521
Sum innskutt egenkapital		5 706 164 770	4 036 249 311
Opptjent egenkapital		125 602 616	33 249 486
Sum egenkapital	3	5 831 767 386	4 069 498 797
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	2 082 992	754 579
Sum gjeld		2 082 992	754 579
Sum egenkapital og gjeld		5 833 850 378	4 070 253 376

Lysaker, 9. februar 2015

 Lars Aa Løddesøl styreleder	 Gunnar Heiberg	 Karin Wennberg Ellefsen	 Hilde Marit Lodvir Hengebøl
 Frode Aasen	 Oddlaug Karoline Os	 Staffan Hansén administrerende direktør	

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Norsk Kreditt IG investerer i en portefølje av norske rentebærende papirer som er utstedt eller garantert av stat, kommune, fylke, finansielle institusjoner, solide offentlige foretak og industri. Alle obligasjoner i fondet skal ha en kredittkvalitet som tilsvarer Investment Grade (IG). Investeringer i et obligasjonsfond innebærer alltid en viss risiko. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 2,07.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,31	1,01

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr 1.1	4 069 498 797	1 573 682 464
Tegning	1 829 980 679	2 613 112 001
Innløsning	-325 192 864	-257 479 807
Årsresultat	257 480 776	140 184 139
Netto utdelt avkastning/utbytte	-194 236 831	-172 631 342
Reinvestert utbetaling	194 236 831	172 631 342
Sum egenkapital	5 831 767 388	4 069 498 797

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	3 956 094	1 534 719	515 786
Tegning av andeler	1 719 291	2 498 076	1 078 218
Innløsning andeler	-308 244	-76 701	-59 285
Antall andeler 31.12	5 367 141	3 956 094	1 534 719
Innløsningskurs	1 050,45	1 026,68	1 070,89
Antall andelseiere	11	5	2

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	407 042	68 718
Årets totale skattekostnad	407 042	68 718

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	257 887 818	140 252 857
Permanente forskjeller	-161 212 120	-136 268 614
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-96 717 070	-3 788 886

Noter til regnskapet for 2014

Endring i midlertidige forskjeller	1 548 934	50 066
Årets skattegrunnlag	1 507 562	245 423
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	407 042	68 718
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Finansielle instrumenter	-1 942 264	-393 330
Sum	-1 942 264	-393 330
Verdipapirer	129 992 020	33 274 950
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	128 049 756	32 881 620
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	128 049 756	32 881 620
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-161 212 120	-136 268 614
Sum permanente forskjeller	-161 212 120	-136 268 614

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

Ved tegning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon. Ved innløsning av andeler beregnes det maksimalt 0% provisjon.

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	36 163 062
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	954 294	685 861
Uoppgjorte verdipapirkjøp	1 128 698	68 718
Sum annen gjeld	2 082 992	754 579

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	5,63 %	5,07 %
2013	4,76 %	0,94 %
2012	6,87 %	2,17 %
2011	0,52 %	-0,19 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	160 579 242	116 976 490
Renteinntekter bankinnskudd	1 190 555	1 208 464

Noter til regnskapet for 2014

Sum renteinntekter	161 769 797	118 184 954
--------------------	-------------	-------------

Note 11 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Renterelaterte derivater	4 725 000 000	4 725 000 000	95 889 525
Sum derivater	4 725 000 000	4 725 000 000	95 889 525

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

Note 12 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 95,62% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Norsk Kreditt IG

31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Entra Eiendom AS 13/18 FRN	XOSL	46.000.000	46.247.400	47.211.863	0,81%
	Entra Eiendom AS 14/19 FRN	XOSL	20.000.000	19.981.000	20.003.723	0,34%
	Entra Eiendom AS 4.70 06/12/17	XOSL	13.000.000	13.487.500	14.155.551	0,24%

Statlig eide aksjeselskaper mv.

	Agder Energi AS FRN 04.04.2018	XOSL	150.000.000	149.790.000	152.548.112	2,62%
	BKK AS 08/17 5,90%	XOSL	80.000.000	88.139.200	89.620.483	1,54%
	BKK AS 13/19 FRN	XOSL	85.000.000	86.367.500	87.420.574	1,50%
	Agder Energi AS 13/19 FRN	XOSL	80.000.000	81.260.580	82.364.553	1,41%
	Tussa Kraft AS FRN 14/06/2018	XOAM	50.000.000	50.000.000	51.311.543	0,88%
	Energiselskapet Buskerud AS 13/22 FRN	XOSL	40.000.000	40.447.000	41.827.441	0,72%
	Agder Energi AS FRN 28.05.2020	XOSL	30.000.000	29.970.000	30.092.675	0,52%
	Fjellinjen AS 14/19 FRN	XOAM	30.000.000	29.985.600	30.002.361	0,51%
	Hafslund ASA 14/19 FRN	XOSL	20.000.000	19.996.000	20.014.664	0,34%
	Fredrikstad Energi AS 30.10.2017 FRN	XOAM	19.000.000	19.000.000	19.827.091	0,34%
	BKK AS 14/21 FRN	XOSL	20.000.000	20.000.000	19.875.448	0,34%
	BKK AS 14/18 FRN	XOSL	14.000.000	13.994.400	14.042.832	0,24%

Kommunalt eide aksjeselskaper mv.

	Tine SA FRN 04.04.2018	XOAM	100.000.000	100.000.000	102.473.649	1,76%
	Veidekke ASA 13/18 FRN	XOSL	90.000.000	91.068.000	93.015.679	1,59%
	NorgesGruppen ASA FRN 19/09/2017	XOSL	70.000.000	70.792.075	72.035.161	1,24%
	Aker Solutions ASA 12/17 FRN C	XOSL	72.000.000	73.815.049	71.219.512	1,22%
	Schibsted ASA 12/22 FRN	XOSL	64.000.000	66.885.250	70.387.028	1,21%
	OBOS Forretningsbygg AS 13/18 FRN	XOAM	61.000.000	61.378.540	63.005.503	1,08%
	OBOS BBL 13/18 FRN	XOAM	54.000.000	54.000.000	55.594.485	0,95%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 13/18 FRN	XOSL	53.000.000	52.957.250	54.270.625	0,93%
	Yara International ASA FRN 14/19 FRN	XOSL	51.000.000	51.000.000	50.945.586	0,87%
	Tine SA 03/10/2017 FRN	XOAM	40.000.000	40.309.598	41.161.156	0,71%
	Nortura SA 13/19 FRN	XOAM	37.000.000	37.654.200	38.268.775	0,66%
	Mollergruppen AS FRN 14/19	XOAM	35.000.000	35.000.000	34.994.863	0,60%
	Felleskjøpet Agri SA 13/18 FRN	XOAM	30.000.000	30.000.000	31.308.227	0,54%
	OBOS BBL 14/19 FRN	XOAM	30.000.000	30.000.000	30.010.675	0,51%
	Atea ASA FRN 19.06.2018	XOSL	28.000.000	28.008.000	28.490.000	0,49%
	Steen & Strøm AS 14/19 FRN	XOSL	25.000.000	25.000.000	25.362.250	0,43%
	Schibsted ASA FRN 2012/2017	XOSL	24.000.000	24.135.000	24.839.937	0,43%
	Aker Solutions ASA 09/10/2019 FRN	XOSL	24.000.000	24.582.500	23.129.343	0,40%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/19 FRN	XOSL	20.000.000	20.000.000	19.964.017	0,34%
	Orkla ASA 07/17 5,70%	XOSL	15.000.000	16.185.000	16.416.723	0,28%
	Olav Thon Eiendom FRN 24.05.2018	XOSL	15.000.000	15.000.000	15.382.701	0,26%
	Steen & Strøm AS 14/17 FRN	XOSL	10.000.000	10.047.500	10.031.013	0,17%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/17 FRN	XOSL	10.000.000	10.000.000	10.051.073	0,17%
	Nortura BA 12/17 FRN	XOAM	1.000.000	1.052.270	1.052.320	0,02%

Private aksjeselskaper mv.

	Spb Sør 14/20 FRN	XOAM	150.000.000	150.031.500	150.440.032	2,58%
	DNB Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	120.000.000	120.391.340	120.648.482	2,07%
	Fana Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	104.000.000	104.430.200	104.823.582	1,80%
	Spb Vest 13/23 FRN C SUB	XOAM	93.000.000	93.575.800	93.748.993	1,61%
	BN Bank ASA 12/22 FRN C SUB	XOAM	80.000.000	82.678.500	82.599.611	1,42%
	BN Bank ASA 12/21 4,34%	XOAM	65.000.000	68.152.500	72.960.286	1,25%
	Helgeland Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	62.000.000	62.254.000	62.622.399	1,07%
	Nordea Bank Norge ASA 14/19 3,00%	XOSL	50.000.000	50.000.000	52.679.984	0,90%
	Spb 1 SR-Bank ASA 13/18 3,05%	XOAM	50.000.000	51.050.800	52.606.687	0,90%
	Spb 1 Østfold Akershus FRN C SUB 29.05.2023	XOAM	50.000.000	50.000.000	50.506.752	0,87%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	50.000.000	50.008.400	50.428.217	0,86%
	Spb 1 SR-Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	50.000.000	50.060.000	50.322.628	0,86%
	Nordea Bank Norge ASA 14/19 FRN	XOSL	50.000.000	50.000.000	50.249.991	0,86%
	Spb Hedmark 13/23 FRN C SUB	XOAM	50.000.000	50.000.000	50.228.655	0,86%
	Spb 1 Nord-Norge 14/17 FRN	XOAM	50.000.000	49.985.000	50.046.371	0,86%
	Spb Vest 14/17 FRN	XOAM	50.000.000	50.005.000	49.996.491	0,86%
	Orkdal Spb 14/19 FRN	XOAM	45.000.000	45.205.200	45.346.116	0,78%
	Nordea Bank Norge ASA 3% 19.04.2018	XOSL	40.000.000	39.908.400	41.868.945	0,72%
	Sparebanken Nord-Norge	XOAM	40.000.000	40.886.000	40.823.038	0,70%
	Spb 1 Nord-Norge 14/20 2,33%	XOAM	40.000.000	39.889.200	40.732.829	0,70%
	Spb 1 SR-Bank ASA 14/19 FRN	XOSL	40.000.000	40.146.000	40.385.472	0,69%
	Spb Pluss FRN 26.11.2023	XOAM	40.000.000	40.000.000	40.257.964	0,69%
	Landkreditt Bank AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	40.000.000	40.087.000	40.263.320	0,69%
	Haugesund Spb 14/24 FRN C SUB	XOAM	35.000.000	35.000.000	34.760.839	0,60%
	Jæren Spb 13/18 FRN	XOAM	30.000.000	30.546.000	30.573.664	0,52%

	Bank Norwegian AS FRN 11.12.2023	XOAM	30.000.000	29.991.000	30.507.699	0,52%
	Spb Pluss 13/18 FRN	XOAM	30.000.000	30.375.000	30.417.052	0,52%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 FRN	XOAM	30.000.000	29.910.000	30.411.527	0,52%
	Spb 1 Østfold Akershus 14/19 FRN	XOAM	30.000.000	29.925.000	29.930.951	0,51%
	Pareto Bank ASA 13/17 FRN	XOAM	25.000.000	25.620.000	25.628.500	0,44%
	Spb 1 SMN 13/18 FRN	XOAM	25.000.000	25.136.250	25.361.302	0,43%
	Spb 1 Nordvest 14/17 FRN C SUB	XOAM	25.000.000	25.000.000	24.850.361	0,43%
	Tinn Spb 13/23 FRN C SUB		23.000.000	22.885.000	23.340.894	0,40%
	Spb 1 SR-Bank ASA 3.9 18.10.2017	XOAM	20.000.000	20.100.000	21.316.538	0,37%
	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/17 3,685%	XOAM	20.000.000	20.248.000	21.201.201	0,36%
	Spb1 Buskerud-Vestfold 12/22 FRN C SUB	XOAM	20.000.000	20.999.500	20.806.297	0,36%
	Spb 1 Nøtterøy - Tønsber 13/23 FRN C SUB	XOAM	17.000.000	17.060.300	17.210.201	0,30%
	Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	XOAM	15.000.000	15.000.000	15.091.728	0,26%
	Spb Vest 14/24 FRN C SUB	XOAM	15.000.000	15.000.000	14.893.467	0,26%
	Totens Sparebank FRN 21.10.2024 C SUB	XOAM	15.000.000	15.000.000	14.783.369	0,25%
	Melhus Sparebank 14/24 FRN C SUB	XOAM	15.000.000	15.000.000	14.815.720	0,25%
	Bank 1 Oslo AS5.02 18/12/17	XOAM	11.000.000	12.111.000	12.103.073	0,21%
	Spb 1 SMN 10/20 5,00%	XOAM	10.000.000	9.956.000	11.629.357	0,20%
	DnB NOR Bank 5.35 02/03/18	XOSL	10.000.000	10.298.000	11.180.062	0,19%
	Pareto Bank ASA 14/24 FRN C SUB	XOAM	11.000.000	11.000.000	10.997.525	0,19%
	Spb Øst 13/23 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.168.000	10.198.154	0,17%
	Landkreditt Bank AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	9.940.574	0,17%
	Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	XOSL	10.000.000	9.960.000	9.932.290	0,17%
	Askim Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	9.000.000	9.171.000	9.099.217	0,16%
	Lillestrøm Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	6.000.000	6.213.000	6.172.208	0,11%
	Spb 1 SMN 12/22 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.193.000	5.166.864	0,09%
	Spb Vest 12/22 FRN C SUB	XOAM	3.000.000	3.178.500	3.123.584	0,05%
Banker					1.960.031.063	33,61%
	Nordea Eiendomscredi AS 10/17 4,05% COVD	XOSL	180.500.000	187.989.750	192.816.096	3,31%
	Spb Vest Boligkredit AS 10/18 FRN C COVD	XOSL	85.000.000	85.622.200	85.911.361	1,47%
	Spb 1 Boligkreditt AS 11/18 FRN C COVD	XOAM	65.000.000	65.637.250	65.879.102	1,13%
	Fana Sparebank Boligkreditt AS FRN 15.05.18	XOAM	65.000.000	65.528.500	65.482.599	1,12%
	DnB NOR Boligkreditt AS 15/05/19 COVD	XOSL	46.000.000	51.428.000	53.910.915	0,92%
	Spb 1 Boligkreditt AS 12/19 ADJ C COVD	XOSL	50.000.000	50.370.000	54.336.424	0,93%
	DnB NOR Boligkreditt AS 19/05/17 COVD	XOSL	49.000.000	52.685.394	52.853.684	0,91%
	Bustadkreditt Sogn o AS 12/19 FRN C	XOAM	52.000.000	52.608.650	52.832.120	0,91%
	Nordea Eiendomscredi AS 12/19 FRN C COVD	XOSL	50.000.000	50.636.000	51.067.842	0,88%
	Terra Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	XOSL	50.000.000	50.476.000	50.895.044	0,87%
	Eika Boligkreditt AS 13/20 FRN C COVD	XOSL	50.000.000	50.160.500	50.795.131	0,87%
	Gjensidige Bank Boli AS 12/17 FRN C COVD	XOAM	50.000.000	50.673.500	50.689.359	0,87%
	Sør Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	XTKS	50.000.000	50.116.000	50.473.736	0,87%
	Møre Boligkreditt AS 14/20 FRN COVD	XOSL	50.000.000	50.000.000	49.894.433	0,86%
	KLP kommkreditt AS 12.11.2018 FRN C COVD	XOSL	44.000.000	44.277.200	44.349.546	0,76%
	Sør Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	XTKS	41.000.000	41.284.950	41.585.911	0,71%
	Spb Vest Boligkredit AS 11/17 FRN C COVD	XOSL	25.000.000	24.687.500	25.196.104	0,43%
	Eika Boligkreditt AS FRN C SUB 23.05.2023	XOAM	22.000.000	22.000.000	22.365.144	0,38%
	Terra Boligkreditt AS 12/17 FRN C COVD	XOSL	20.000.000	20.292.000	20.303.872	0,35%
	Gjensidige Bank Boli AS 12/19 FRN C COVD	XOAM	20.000.000	20.003.000	20.263.093	0,35%
	Eiendomscreditt AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	20.000.000	20.000.000	19.902.970	0,34%
	Spb Øst Boligkreditt AS 11/17 FRN C COVD	XOAM	14.000.000	14.145.600	14.138.502	0,24%
	Terra Boligkreditt AS 11/18 ADJ C COVD	XOSL	10.000.000	10.802.000	11.105.712	0,19%
	Pluss Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	XOSL	10.000.000	10.027.300	10.094.688	0,17%
	Sør Boligkreditt AS 11/17 FRN C COVD	XOSL	4.000.000	4.027.600	4.040.945	0,07%
Kredittforetak					1.161.184.333	19,91%
	Storebrand ASA FRN 22/10/2018	XOAM	55.000.000	56.079.000	55.087.534	0,94%
	Storebrand ASA 12/17 FRN	XOAM	30.000.000	31.365.000	30.662.807	0,53%
	Storebrand ASA 14/19 FRN	XOAM	23.000.000	23.000.000	22.023.598	0,38%
	Eika Gruppen AS 13/18 FRN	XOAM	20.000.000	20.480.000	20.440.956	0,35%
Finansielle holdingselskaper					128.214.894	2,20%
	Asker komm 11/16 FRN	XOSL	38.000.000	38.315.400	38.308.911	0,66%
Kommuneforvaltningen					38.308.911	0,66%
	Svenska Handelsbanken AB 14/17 FRN	XOSL	100.000.000	100.020.000	100.096.185	1,72%
	Svenska Handelsbanken AB 14/19 FRN	XOSL	100.000.000	100.000.000	99.528.563	1,71%
	Danske Bank A/S FRN 22/05/2018	XDUB	97.000.000	97.159.137	98.785.316	1,69%
	Danske Bank A/S FRN 06/12/2023	XDUB	61.000.000	61.521.000	62.574.255	1,07%
	Tele2 AB 12/17 FRN	XOSL	37.000.000	37.643.492	38.581.380	0,66%
	Danske Bank A/S 14/18 FRN	XDUB	20.000.000	20.000.000	20.046.087	0,34%
Utlandet					419.611.787	7,19%
Sum rentebærende verdipapir					5.411.080.202	92,78%

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	IRS 3M NIBOR vs 12M fixed		-200.000.000	-200.000.000	-200.009.156	-3,43%
	IRS 3M NIBOR vs 12M fixed		200.000.000	200.000.000	200.477.117	3,44%
	IRS 3M NIBOR vs 12M fixed		-200.000.000	-200.000.000	-200.053.971	-3,43%

IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	201.774.130	3,46%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.047.462	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	201.545.059	3,46%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.093.393	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	202.740.169	3,48%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.010.752	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.760.303	3,49%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.012.204	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.563.799	3,49%
IRS 3x12 "472"	-26.000.000	-26.001.910	-26.001.171	-0,45%
IRS 3x12 "472"	26.000.000	25.965.137	27.527.881	0,47%
irs 3x12 "471"	-24.000.000	-24.001.550	-24.008.173	-0,41%
irs 3x12 "471"	24.000.000	23.907.521	24.364.303	0,42%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed 27.07.12	-25.000.000	-25.000.000	-25.004.027	-0,43%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed 27.07.12	25.000.000	25.000.000	25.865.602	0,44%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed 27.09.12	-50.000.000	-50.000.000	-50.030.514	-0,86%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed 27.09.12	50.000.000	50.000.000	50.336.299	0,86%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.011.945	-1,71%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	100.024.324	1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.092.984	-1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.087.927	1,73%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.018.021	-1,71%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.377.577	1,74%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.047.257	-1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.645.399	1,74%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.055.620	-1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.917.209	1,75%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.062.992	-1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	102.007.132	1,75%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.078.132	-1,72%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.258.648	1,74%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.179.206	-3,43%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	202.209.137	3,47%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-400.000.000	0	-400.238.747	-6,86%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	400.000.000	0	404.308.354	6,93%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.053.784	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.141.155	3,48%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.028.738	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	204.132.270	3,50%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.020.666	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.331.470	3,49%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.058.670	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.607.026	3,49%
IRS 1Y FIXED VS 3M FLOATING	-200.000.000	-200.000.000	-200.006.982	-3,43%
IRS 1Y FIXED VS 3M FLOATING	200.000.000	200.000.000	204.150.956	3,50%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.008.501	-1,71%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.909.865	1,75%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-150.000.000	-150.000.000	-150.006.821	-2,57%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	150.000.000	150.000.000	152.101.596	2,61%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	-50.000.000	-50.000.000	-50.001.676	-0,86%
IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	50.000.000	50.000.000	50.679.742	0,87%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.020.518	-1,71%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.837.005	1,75%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-100.000.000	-100.000.000	-100.007.851	-1,71%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	100.000.000	100.000.000	101.450.735	1,74%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.065.951	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.507.548	3,49%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.047.863	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	201.930.385	3,46%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	-200.000.000	-200.000.000	-200.067.798	-3,43%
IRS 3M NIBOR vs 12M fixed	200.000.000	200.000.000	203.050.166	3,48%
Swap			66.168.741	1,13%
Sum øvrige finansielle instrumenter			66.168.741	1,13%
Total sum			5.477.248.943	93,91%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	101 364 396	69 368 454
Gevinst/tap ved realisasjoner		6 346 019	6 888 261
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-48 263 377	8 052 288
Porteføljeresultat		59 447 038	84 309 003
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	11 688 488	7 451 697
Andre kostnader	8	130 640	40 957
Forvaltningsresultat		-11 819 128	-7 492 654
Resultat			
Resultat før skattekostnad		47 627 910	76 816 349
Skattekostnad	5	0	-77 706
Årsresultat		47 627 910	76 738 643
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		32 888 410	-19 868 389
Netto utdelt avkastning/utbytte		63 141 139	88 658 426
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		-48 401 639	7 948 606
Sum		47 627 910	76 738 643

Storebrand Obligasjon +

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		1 462 239 674	1 945 543 473
Opptjente, ikke mottatte inntekter		5 214 648	9 597 748
Andre fordringer	7	164 269	0
Bankinnskudd		114 652 203	19 494 975
Sum eiendeler		1 582 270 794	1 974 636 196
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		1 525 202 906	1 853 469 772
Over-/underkurs		87 883 233	89 909 785
Sum innskutt egenkapital		1 613 086 139	1 943 379 557
Opptjent egenkapital		-31 528 021	24 822 224
Sum egenkapital	3	1 581 558 118	1 968 201 781
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	712 676	6 434 416
Sum gjeld		712 676	6 434 416
Sum egenkapital og gjeld		1 582 270 794	1 974 636 197

Lysaker, 9. februar 2015



Lars Aa Løddesøl

styreleder



Gunnar Heiberg



Oddlaug Karoline Os



Hilde Marit Lodvir
Hengebøl



Karin Wennberg Ellefsen



Frode Aasen



Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Obligasjon+ investerer i norske og internasjonale rentebærende verdipapirer med løpetid varierende fra 0 til 10 år. Fondets avkastning påvirkes av risiko for endringer i det generelle rentenivå. Fondet kan ha investeringer i andre utstedere enn stat- og statsgaranterte papirer og er derfor også utsatt for kredittrisiko. Fondet vil også kunne ha opsjoner, futures og bytteavtaler (swaps) og vil ha en høyere risiko enn ordinære rentefond. Fondet valutasikrer sine investeringer i utenlandsk valuta. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 0,07.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,73	0,89

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	1 968 201 780	1 183 850 561
Tegning	1 443 126 553	1 088 989 451
Innløsning	-1 877 398 125	-381 376 875
Årsresultat	47 627 910	76 738 643
Utdelt til andelseiere	-63 141 139	-88 658 426
Reinvestert utbetaling	63 141 139	88 658 426
Sum egenkapital	1 581 558 118	1 968 201 780

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	1 853 470	1 122 090	967 706
Tegning av andeler	1 390 184	999 467	695 330
Innløsning andeler	-1 718 451	-268 087	-540 946
Antall andeler 31.12	1 525 203	1 853 470	1 122 090
Innløsningskurs	1 036,95	1 061,94	1 093,39
Antall andelseiere	714	566	488

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	0	77 706
Årets totale skattekostnad	0	77 706
Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	47 627 910	76 816 348
Permanente forskjeller	-96 029 549	-68 790 036
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi ¹⁷⁷	48 263 377	0
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-8 052 287

Noter til regnskapet for 2014

Endring i midlertidige forskjeller	0	303 496
Årets skattegrunnlag	-138 262	277 521
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag		77 706
<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Verdipapirer	-24 396 434	23 866 942
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-138 262	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-24 534 696	23 866 942
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-24 534 696	23 866 942
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-96 029 549	-68 790 036
Sum permanente forskjeller	-96 029 549	-68 790 036

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,5%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	712 676	834 413
Uoppgjorte sluttseddler kjøp	0	5 522 297
Betalbar skatt	0	77 706
Sum annen gjeld	712 676	6 434 416

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	1,71 %	5,07 %
2013	5,38 %	0,94 %
2012	6,34 %	2,17 %
2011	3,38 %	6,13 %
2010	8,84 %	4,44 %

Note 10 - Renteinntekter

Noter til regnskapet for 2014

	2014	2013
<i>Renteinntekter</i>		
Renteinntekter verdipapirer	100 664 430	68 773 489
Renteinntekter bankinnskudd	699 966	594 965
Sum renteinntekter	101 364 396	69 368 454

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 4,57% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Obligasjon+
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Kongsberg Gruppen ASA FRN 11/09/2017	XOSL	6.000.000	6.141.720	6.186.255	0,39%
Statlig eide aksjeselskaper mv.					6.186.255	0,39%
	Hafslund ASA 14/19 FRN	XOSL	50.000.000	49.981.500	50.036.660	3,16%
	Energiselskapet Buskerud AS 13/22 FRN	XOSL	35.000.000	35.550.500	36.599.011	2,31%
	Hafslund ASA 13/17 FRN	XOSL	20.000.000	20.103.000	20.179.300	1,28%
	Tussa Kraft AS FRN 14/06/2018	XOAM	14.000.000	14.047.262	14.367.232	0,91%
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.					121.182.203	7,66%
	Marine Harvest ASA FRN 12.03.2018	XOSL	49.000.000	49.295.856	49.857.500	3,15%
	Fred Olsen Energy ASA 14/19 FRN	XOSL	48.000.000	47.968.563	42.404.361	2,68%
	Selvaag Gruppen AS 12/15 FRN	XOAM	37.000.000	37.744.260	37.185.000	2,35%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 13/18 FRN	XOSL	35.000.000	34.991.050	35.839.092	2,27%
	Schibsted ASA FRN 2012/2017	XOSL	28.000.000	28.247.896	28.979.927	1,83%
	Solstad Offshore ASA 14/19 FRN	XOSL	30.000.000	30.000.000	26.860.950	1,70%
	Atea ASA FRN 19.06.2018	XOSL	26.000.000	26.038.161	26.455.000	1,67%
	Veidekke ASA 13/18 FRN	XOSL	25.000.000	25.150.367	25.837.689	1,63%
	Nortura SA 13/19 FRN	XOAM	24.000.000	24.271.200	24.822.989	1,57%
	Solstad Offshore ASA FRN 25/02/16	XOSL	24.500.000	24.657.111	24.529.397	1,55%
	Farstad Shipping ASA FRN 29.05.2018	XOAM	25.500.000	25.468.231	22.948.215	1,45%
	Felleskjøpet Agri SA 13/18 FRN	XOAM	20.000.000	20.000.000	20.872.151	1,32%
	Olav Thon Eiendomsselskap ASA FRN 14/19	XOSL	20.000.000	20.000.000	20.040.798	1,27%
	Siem Offshore Inc. 13/18 FRN	XOSL	20.000.000	20.016.500	19.455.500	1,23%
	OBOS Forretningsbygg AS 13/18 FRN	XOAM	16.000.000	16.062.222	16.526.033	1,04%
	Austevoll Seafood ASA 15/10/2018 FRN	XOAM	14.000.000	14.359.333	14.310.145	0,90%
	Farstad Shipping ASA 12/17 FRN	XOAM	13.500.000	13.819.714	13.026.353	0,82%
	Siem Offshore Inc FRN 28.03.2019	XOSL	13.500.000	13.500.000	12.593.340	0,80%
	Aker Solutions ASA 12/17 FRN C	XOSL	9.500.000	9.686.013	9.397.019	0,59%
	Fred Olsen Energy ASA 11/16 FRN	XOSL	8.000.000	8.059.848	7.899.619	0,50%
	Wilh. Wilhelmsen ASA 05/20 FRN	XOSL	8.500.000	7.147.500	7.886.430	0,50%
	Aker ASA FRN 06.06.2020	XOSL	8.000.000	8.000.000	7.600.000	0,48%
	Mollergruppen AS FRN 14/19	XOAM	5.000.000	5.000.000	4.999.266	0,32%
	Aker ASA FRN 30/1/2019	XOSL	3.500.000	3.710.216	3.500.000	0,22%
	Aker ASA 12/17 FRN C	XOSL	3.000.000	3.064.364	2.992.635	0,19%
	Austevoll Seafood ASA 12/17 FRN	XOAM	2.000.000	2.009.185	2.047.101	0,13%
	Aker ASA 10/15 FRN C	XOSL	1.000.000	1.042.500	1.017.625	0,06%
Private aksjeselskaper mv.					509.884.134	32,24%
	Spb 1 SR-Bank ASA 11/21 FRN C SUB	XOSL	61.000.000	62.507.624	63.317.871	4,00%
	Spb 1 SR-Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	40.000.000	40.035.600	40.258.103	2,55%
	Bud Fræna og Hustad Spb 13/17 FRN	XOAM	30.000.000	29.979.000	30.312.536	1,92%
	Landkreditt Bank AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	30.000.000	30.000.000	29.821.722	1,89%
	BN Bank ASA 12/22 FRN C SUB	XOAM	23.000.000	23.763.000	23.747.388	1,50%
	Fana Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	23.000.000	23.103.179	23.182.138	1,47%
	Spb Vest 12/22 FRN C SUB	XOAM	22.000.000	22.502.659	22.906.280	1,45%
	Bank Norwegian AS FRN 11.12.2023	XOAM	22.000.000	22.148.000	22.372.312	1,41%
	Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	XOSL	18.000.000	18.000.000	17.878.122	1,13%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 FRN	XOAM	17.000.000	16.953.900	17.233.199	1,09%
	Bank Norwegian AS FRN 14/19	XOAM	17.000.000	17.000.000	16.949.817	1,07%
	Totens Sparebank FRN 14/09/2022	XOSL	12.000.000	12.245.500	12.516.197	0,79%
	Spb1 Buskerud-Vestfold 12/22 FRN C SUB	XOAM	12.000.000	12.558.200	12.483.778	0,79%
	Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	XOAM	12.000.000	12.000.000	12.073.383	0,76%
	Storebrand Bank ASA 12/22 FRN C SUB	XOAM	11.000.000	11.453.200	11.508.247	0,73%
	Spb 1 Nøtterøy - Tønsber 13/23 FRN C SUB	XOAM	11.000.000	11.100.500	11.136.012	0,70%
	Spb 1 SR-Bank ASA 03.12.2022 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.110.000	10.332.492	0,65%
	Spb 1 Østfold Akershus FRN C SUB 29.05.2023	XOAM	10.000.000	10.039.100	10.101.350	0,64%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.085.643	0,64%
	Aurskog Spb 14/24 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.047.302	0,64%
	Landkreditt Bank AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.065.830	0,64%
	Tinn Spb 13/23 FRN C SUB		9.000.000	8.955.000	9.133.393	0,58%
	BN Bank ASA 12/17 FRN	XOAM	7.000.000	7.161.700	7.195.134	0,45%
	BN Bank ASA 10/20 FRN C SUB	XOAM	7.000.000	7.104.200	7.026.055	0,44%
	Pareto Bank ASA 14/24 FRN C SUB	XOAM	7.000.000	7.000.000	6.998.425	0,44%
	Spb Vest 14/24 FRN C SUB	XOAM	6.000.000	6.000.000	5.957.387	0,38%
	Melhus Sparebank 14/24 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.000.000	4.938.573	0,31%
	DNB Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	2.000.000	2.004.114	2.010.808	0,13%
	Helgeland Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	1.000.000	1.001.945	1.010.039	0,06%
	Spb 1 SMN 12/22 FRN C SUB	XOAM	400.000	406.719	413.349	0,03%
Banker					463.012.887	29,28%
	Eika Gruppen AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	35.000.000	35.132.000	35.382.572	2,24%
	Storebrand ASA 14/19 FRN	XOAM	12.000.000	12.000.000	11.490.573	0,73%
Finansielle holdingselskaper					46.873.145	2,96%
	Tele2 AB 12/17 FRN	XOSL	76.000.000	79.229.610	79.248.240	5,01%

Seadrill Ltd 13/18 FRN	XOSL	76.000.000	76.067.059	65.090.464	4,12%
Prosafe SE 12/17 FRN	XOSL	42.000.000	42.995.612	40.881.308	2,58%
BW Offshore Limited 12/17 FRN C	XOSL	32.500.000	32.887.120	32.684.086	2,07%
BW Offshore Limited 14/19 FRN	XOSL	33.000.000	33.042.429	31.435.457	1,99%
Stolt-Nielsen Limited 11/16 FRN	XOSL	21.000.000	21.540.900	21.333.341	1,35%
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	XOSL	15.000.000	15.000.000	13.809.074	0,87%
Prosafe SE FRN 17/01/2020	XOSL	15.000.000	15.314.500	13.399.547	0,85%
Stolt-Nielsen Limited 12/15 FRN	XOSL	10.000.000	10.134.400	10.033.378	0,63%
Prosafe SE FRN 14/19	XOSL	7.000.000	7.000.000	6.149.793	0,39%
A.P. Møller - Mærsk A/S 12/17 FRN	XLUX	1.000.000	1.025.264	1.036.362	0,07%
Utlandet				315.101.050	19,92%
Sum rentebærende verdipapir				1.462.239.674	92,46%
Total sum				1.462.239.674	92,46%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		88 371	77 197
Utbytte		13 454 138	13 113 219
Gevinst/tap ved realisasjoner		31 459 690	73 670 055
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-9 205 899	33 118 137
Porteføljeresultat		35 796 300	119 978 608
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-83 500	-226 521
Forvaltningshonorar	6	3 685 934	4 049 197
Andre kostnader	8	34 860	42 885
Forvaltningsresultat		-3 637 294	-3 865 561
Resultat			
Resultat før skattekostnad		32 159 006	116 113 047
Årsresultat		32 159 006	116 113 047
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		32 159 006	116 113 047
Sum		32 159 006	116 113 047

Storebrand Optima Norge

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		318 653 858	286 624 581
Opptjente, ikke mottatte inntekter		53 544	47 441
Andre fordringer	7	9 000	333 127
Bankinnskudd		8 070 351	1 943 091
Sum eiendeler		326 786 753	288 948 240
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		123 708 035	120 770 450
Over-/underkurs		-17 556 164	-16 692 168
Sum innskutt egenkapital		106 151 871	104 078 282
Opptjent egenkapital		216 789 524	184 630 518
Sum egenkapital	3	322 941 395	288 708 800
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	3 845 358	239 440
Sum gjeld		3 845 358	239 440
Sum egenkapital og gjeld		326 786 753	288 948 240

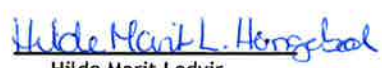
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Øs


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Optima Norge er et aksjefond investert i aksjer notert på Oslo Børs. Fondet har en nøytral fordeling mellom investeringer i vekst- og verdiskaper. Fondet vil være påvirket av generelle svingninger i aksjemarkedet.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,63	0,94

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	288 708 799	600 212 889
Tegning	160 181 842	51 338 398
Innløsning	-158 108 253	-478 955 535
Årsresultat	32 159 006	116 113 047
Sum egenkapital	322 941 394	288 708 799

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

Antall andeler (pålydende kr 10 000)	2014	2013	2012
Antall pr. 1.1	12 077	34 058	15 827
Tegning av andeler	6 343	2 507	28 929
Innløsning andeler	-6 049	-24 488	-10 698
Antall andeler 31.12	12 371	12 077	34 058
Innløsningskurs	26 105,13	23 857,77	17 590,91
Antall andelseiere	30	16	18

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	32 159 006	116 113 047
Permanente forskjeller	-48 640	-183 636
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	9 205 899	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	374 449	322 270
Utbytter mottatt fra EØS-land	-12 481 643	-10 742 340
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-33 118 137
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-31 459 690	-73 670 055
Årets skattegrunnlag	-2 250 619	-1 278 851

Oversikt over midlertidige forskjeller	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-14 345 329	-12 094 710
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-14 345 329	-12 094 710

Noter til regnskapet for 2014

Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-14 345 329	-12 094 710
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	34 860	42 885
Andre fradrag	-83 500	-226 521
Sum permanente forskjeller	-48 640	-183 636

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 1%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	333 127
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	269 710	239 440
Uoppgjorte verdipapirkjøp	3 575 648	0
Sum annen gjeld	3 845 358	239 440

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	9,20 %	4,95 %
2013	35,62 %	23,59 %
2012	11,56 %	15,36 %
2011	-15,90 %	-12,46 %
2010	19,95 %	18,34 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand Konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 44,35% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Optima Norge
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	1.533.300	11.542.060	11.806.410	3,66%
					11.806.410	3,66%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	22.765	4.821.141	14.068.770	4,36%
	Schibsted	XOSL	19.074	4.722.680	9.035.354	2,80%
Consumer Discretionary					23.104.124	7,15%
	Marine Harvest	XOSL	124.795	8.497.710	12.841.406	3,98%
	SalMar	XOSL	45.523	2.401.784	5.804.183	1,80%
Consumer Staples					18.645.588	5,77%
	Statoil ASA	XOSL	259.492	39.426.906	34.045.350	10,54%
	Panoro Energy ASA	XOSL	5.576.648	16.846.284	9.034.170	2,80%
	DNO International ASA	XOSL	379.447	4.620.478	6.063.563	1,88%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	72.682	4.918.481	2.897.831	0,90%
	Magseis ASA	XOSL	90.781	1.897.971	2.260.447	0,70%
	Dolphin Group ASA	XOSL	508.828	2.556.501	1.475.601	0,46%
Energy					55.776.963	17,27%
	DnB	XOSL	322.233	26.334.501	35.671.193	11,05%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	61.006	6.268.251	7.442.732	2,30%
	Storebrand	XOSL	165.720	5.877.551	4.839.024	1,50%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	39.882	2.147.907	2.333.097	0,72%
Financials					50.286.046	15,57%
	Nordic Nanovector ASA	NOTC	441.572	11.126.295	12.364.016	3,83%
	Weifa ASA	XOSL	15.568.779	9.814.080	11.676.584	3,62%
	Cortendo AB	NOTC	2.568.900	10.253.944	11.560.050	3,58%
	Hofseth BioCare ASA	XOSL	1.404.930	4.955.680	3.793.311	1,17%
Health Care					39.393.961	12,20%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	30.926	6.715.394	8.541.761	2,64%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	92.706	3.531.724	4.264.476	1,32%
	Hexagon Composites	XOSL	164.124	4.675.984	3.742.027	1,16%
Industrials					16.548.264	5,12%
	Opera Software	XOSL	90.557	4.983.810	8.602.915	2,66%
	Nordic Semiconductor	XOSL	125.697	3.877.723	5.932.898	1,84%
	Thin Film Electronics	XOSL	1.167.356	3.434.140	5.836.780	1,81%
	Q-Free	XOSL	555.085	9.876.211	5.550.850	1,72%
	Bouvet	XOSL	43.751	2.886.990	3.325.076	1,03%
Information Technology					29.248.519	9,06%
	Norsk Hydro	XOSL	560.323	15.168.469	23.780.108	7,36%
	Borregaard ASA	XOSL	58.153	1.235.758	3.227.492	1,00%
Materials					27.007.600	8,36%
	Telenor	XOSL	146.002	18.577.998	22.119.303	6,85%
	Telio Holding	XOSL	342.233	10.835.205	14.544.903	4,50%
Telecommunication Services					36.664.206	11,35%
	Scatec Solar ASA	XOSL	333.514	6.346.568	10.172.177	3,15%
Utilities					10.172.177	3,15%
Sum aksjer					318.653.858	98,67%
Total sum					318.653.858	98,67%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		9 029	17 983
Utbytte		4 938 347	4 000 528
Gevinst/tap ved realisasjoner		26 985 367	10 215 710
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-3 969 279	25 199 835
Porteføljerresultat		27 963 464	39 434 056
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre finansinntekter		6 660	75 050
Forvaltningshonorar	6	2 323 683	2 016 753
Andre kostnader	8	0	24 733
Forvaltningsresultat		-2 317 023	-1 966 436
Resultat			
Resultat før skattekostnad		25 646 441	37 467 620
Årsresultat		25 646 441	37 467 620
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		25 646 441	37 467 620
Sum		25 646 441	37 467 620

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		162 703 607	145 411 945
Opptjente, ikke mottatte inntekter		203 042	141 489
Andre fordringer	7	0	2 807
Bankinnskudd		5 323 318	5 956 214
Sum eiendeler		168 229 967	151 512 455
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		60 970 925	64 139 952
Over-/underkurs		-50 823 184	-46 267 799
Sum innskutt egenkapital		10 147 741	17 872 153
Opptjent egenkapital		157 872 354	132 225 913
Sum egenkapital	3	168 020 095	150 098 066
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	209 873	1 414 387
Sum gjeld		209 873	1 414 387
Sum egenkapital og gjeld		168 229 968	151 512 453

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl
styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand PensjonsSpar er et aksjefond hvor rundt halvparten av porteføljen vil være investert i Norge, resterende investeres globalt. Fondet er aktivt forvaltet og velger land, sektorer og enkeltelskap som antas å være undervurderte. Fondets utenlandske investeringer innebærer også risiko for en sterkere norsk krone sammenlignet med omverdenen.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,38	0,32
Transaksjonskostander, kurtasje	48 234	62 065

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	150 098 067	118 152 627
Tegning	3 975 095	6 304 971
Innløsning	-11 699 508	-11 827 151
Årsresultat	25 646 441	37 467 620
Sum egenkapital	168 020 095	150 098 067

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 100)			
Antall pr. 1.1	641 400	668 966	703 421
Tegning av andeler	15 838	30 406	22 717
Innløsning andeler	-47 529	-57 972	-57 172
Antall andeler 31.12	609 709	641 400	668 966
Innløsningskurs	275,56	234,00	176,60
Antall andelseiere	4 550	4 744	4 966

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	25 646 442	37 467 619
Permanente forskjeller	-6 660	24 733
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	3 969 278	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	109 621	86 198
Utbytter mottatt fra EØS-land	-3 565 132	-2 789 796
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-25 199 835
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-26 509 199	-9 886 388
Årets skattegrunnlag	-355 650	-297 469

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-12 341 166	-11 985 516
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-12 341 166	-11 985 516
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-12 341 166	-11 985 516
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	0	24 733
Andre skattefrie inntekter	-6 660	0
Sum permanente forskjeller	-6 660	24 733

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 1,5%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte handler	0	2 807
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	209 619	188 371
Uoppgjorte verdipapirkjøp	253	1 226 016
Sum annen gjeld	209 872	1 414 387

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	17,76 %	17,00 %
2013	32,50 %	30,81 %
2012	10,81 %	11,86 %
2011	-7,85 %	-7,66 %
2010	16,02 %	15,89 %

Porteføljeoversikt

Storebrand PensjonSpar
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	30.190	226.425	232.463	0,14%
					232.463	0,14%
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	6.162	999.017	3.808.116	2,27%
	Schibsted	XOSL	6.343	1.148.481	3.004.679	1,79%
	Magna A	XTSE	2.836	1.222.442	2.311.059	1,38%
	Viacom INC ClassB	XNGS	3.987	1.284.248	2.249.428	1,34%
	Bed Bath & Beyond Inc	XNGS	3.075	1.529.224	1.756.097	1,05%
	Christian Dior	XPAR	1.257	1.628.368	1.629.633	0,97%
	Sumitomo Rubber Industries	XTKS	7.800	752.128	877.981	0,52%
	Gamestop	XNYS	3.147	804.561	797.504	0,47%
	Porsche AG Pfd	XETR	1.225	720.342	746.395	0,44%
	Daihatsu Motor	XTKS	4.500	429.328	444.337	0,26%
	XXL ASA	XOSL	2.239	129.862	164.007	0,10%
	Christian Dior SA Bonus Rights 2014	XPAR	1.257	0	140.079	0,08%
	Christian Dior SA Rights 2014	XPAR	1.257	0	50.428	0,03%
Consumer Discretionary					17.979.743	10,70%
	Marine Harvest	XOSL	26.806	1.295.648	2.758.337	1,64%
	Orkla	XOSL	43.392	1.929.975	2.219.501	1,32%
	Smucker (JM) CO	XNYS	2.361	1.623.888	1.787.519	1,06%
	Carlsberg B	XCSE	2.610	1.514.445	1.522.556	0,91%
	Aryzta AG Ord	XVTX	2.536	572.665	1.472.479	0,88%
	Archer-Daniels-Midland	XNYS	3.737	1.346.102	1.456.954	0,87%
	Sainsbury	XLON	46.625	1.213.226	1.344.685	0,80%
	Metro Inc	XTSE	2.185	597.294	1.319.330	0,79%
	SalMar	XOSL	7.763	299.841	989.783	0,59%
	Bakkafrost P/F	XOSL	4.617	306.667	773.348	0,46%
	Metcash	XASX	52.728	814.708	600.125	0,36%
	Lerøy Seafood	XOSL	1.910	221.158	521.430	0,31%
	Austevoll Seafood	XOSL	3.761	108.096	174.887	0,10%
	Svenska Celloulosa AB-B SHS	XSTO	625	61.296	101.103	0,06%
	Golden Agri- Resources Ltd	XSES	381	1.238	992	0,00%
Consumer Staples					17.043.029	10,14%
	Statoil ASA	XOSL	83.314	11.771.311	10.930.797	6,51%
	Valero Energy	XNYS	5.846	1.222.202	2.169.619	1,29%
	Tesoro Corp	XNYS	3.053	1.296.433	1.701.873	1,01%
	Subsea 7 S A	XOSL	22.168	1.994.167	1.696.960	1,01%
	Encana Corp	XTSE	12.992	1.600.999	1.359.877	0,81%
	Omv	XWBO	5.744	1.473.620	1.146.982	0,68%
	TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	6.850	860.741	1.107.645	0,66%
	DNO International ASA	XOSL	65.638	712.020	1.048.895	0,62%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	20.304	1.471.706	859.671	0,51%
	SeaDrill Ltd	XOSL	9.303	1.281.094	804.244	0,48%
	Prosafe	XOSL	19.993	916.334	459.839	0,27%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	11.473	772.827	457.429	0,27%
	Idemitsu Kosan	XTKS	3.000	362.836	374.830	0,22%
	Aker Solutions ASA	XOSL	6.861	161.948	285.075	0,17%
	BW LPG Ltd	XOSL	4.860	384.572	254.664	0,15%
	Marathon Petroleum	XNYS	329	157.331	222.644	0,13%
	Magseis ASA	XOSL	8.460	176.814	210.654	0,13%
	Dolphin Group ASA	XOSL	51.768	321.132	150.127	0,09%
	Akastor ASA	XOSL	6.861	416.163	148.198	0,09%
	Odfjell Drilling Ltd	XOSL	6.207	207.360	82.553	0,05%
	ENI	MTAA	511	61.511	67.268	0,04%
	DOF ASA	XOSL	3.159	95.495	47.227	0,03%
	Royal Dutch Shell A London	XLON	26	11.441	6.546	0,00%
Energy					25.593.617	15,23%
	DnB	XOSL	82.638	5.661.000	9.148.027	5,44%
	J.P Morgan Chase and Co	XNYS	4.873	1.340.645	2.286.395	1,36%
	Barclays Bank	XLON	79.267	1.850.156	2.256.441	1,34%
	Capital One Financial	XNYS	3.618	1.823.441	2.239.263	1,33%
	Swiss Re Ltd	XVTX	3.526	1.434.586	2.224.231	1,32%
	Mizuho Financial Group	XTKS	171.800	1.923.008	2.175.535	1,29%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	16.952	1.530.718	2.068.144	1,23%
	Annaly Capital Mngmt (Reit)	XNYS	20.574	1.668.802	1.667.492	0,99%
	Unum Group	XNYS	5.382	873.043	1.407.471	0,84%
	Storebrand	XOSL	47.687	1.173.401	1.392.460	0,83%
	American Capital Agency Corp	XNGS	7.652	1.193.003	1.252.414	0,75%

	Assurant	XNYS	2.412	569.151	1.237.494	0,74%
	United Overseas Land	XSES	23.060	599.086	908.103	0,54%
	Wheelock	XHKG	24.000	782.211	839.973	0,50%
	Dexus Property Group	XASX	16.538	554.156	707.249	0,42%
	Aker	XOSL	2.899	549.488	476.886	0,28%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	7.308	346.782	427.518	0,25%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	10.673	194.044	214.527	0,13%
	ABG Sundal Collier	XOSL	15.100	99.183	73.235	0,04%
Financials					33.002.859	19,64%
	Humana Inc	XNYS	2.124	1.799.848	2.287.278	1,36%
	Sanofi	XPAR	3.131	1.673.029	2.149.174	1,28%
	Cigna Corp	XNYS	2.612	907.690	2.015.348	1,20%
	Aetna	XNYS	2.960	729.933	1.971.382	1,17%
	Pfizer	XNYS	5.113	583.379	1.194.134	0,71%
	Alfresa Holding (Fukujin)	XTKS	10.300	811.257	940.390	0,56%
	Teva Pharmaceutical Ind Ltd	XTAE	1.281	494.488	547.910	0,33%
	Weifa ASA	XOSL	141.798	115.042	106.349	0,06%
Health Care					11.211.966	6,67%
	Republic Services	XNYS	6.073	1.507.934	1.832.688	1,09%
	Bombardier B	XTSE	47.189	1.118.110	1.267.659	0,75%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	4.158	642.844	1.148.440	0,68%
	AP Møller Maersk AS	XCSE	71	1.028.314	1.033.725	0,62%
	Deere & Co	XNYS	1.539	912.283	1.020.831	0,61%
	Deutsche Lufthansa	XETR	7.470	944.379	937.271	0,56%
	Agco	XNYS	2.675	800.623	906.529	0,54%
	Yangzijiang Shipbuilding	XSES	128.000	810.876	872.698	0,52%
	Hochtief	XETR	1.618	833.545	859.023	0,51%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	16.394	691.590	754.124	0,45%
	Kongsberg Gruppen	XOSL	4.370	450.171	537.510	0,32%
	JAPAN AIRLINES CO LTD	XTKS	2.000	383.885	450.246	0,27%
	Stolt Nielsen	XOSL	2.593	300.448	324.125	0,19%
	Hexagon Composites	XOSL	8.399	205.464	191.497	0,11%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	845	124.912	143.650	0,09%
Industrials					12.280.016	7,31%
	Western Digital Corp	XNGS	2.744	482.469	2.277.462	1,36%
	Opera Software	XOSL	18.738	676.222	1.780.110	1,06%
	CGI Group Inc	XTSE	4.895	1.205.046	1.403.369	0,84%
	Flextronics International Ltd	XNGS	15.913	638.699	1.333.869	0,79%
	Arrow Electronics	XNYS	3.060	1.205.103	1.328.142	0,79%
	Computer Sciences Corp	XNYS	2.809	1.199.608	1.327.872	0,79%
	Avnet	XNYS	4.060	1.016.231	1.309.531	0,78%
	NEXON CO LTD	XTKS	12.600	810.298	886.423	0,53%
	Oracle Corporation	XNYS	2.601	731.956	876.966	0,52%
	Nordic Semiconductor	XOSL	16.542	358.532	780.782	0,46%
	Ricoh	XTKS	4.900	356.518	376.587	0,22%
	Atos	XPAR	593	289.729	356.690	0,21%
	REC Silicon ASA	XOSL	184.370	348.848	328.916	0,20%
	Data Respons	XOSL	14.151	119.207	183.963	0,11%
	Q-Free	XOSL	17.901	285.389	179.010	0,11%
	Bouvet	XOSL	2.226	92.126	169.176	0,10%
	REC Solar ASA	XOSL	770	33.725	78.540	0,05%
Information Technology					14.977.408	8,91%
	Norsk Hydro	XOSL	155.095	4.614.420	6.582.232	3,92%
	Yara International	XOSL	16.144	3.567.018	5.388.867	3,21%
	Anglo American Plc	XLON	13.727	1.984.940	1.926.506	1,15%
	Borregaard ASA	XOSL	17.516	427.509	972.138	0,58%
	Maruichi Steel Tube Ltd	XTKS	2.600	394.205	418.016	0,25%
	CF Industries Holdings Inc	XNYS	169	315.290	345.332	0,21%
Materials					15.633.091	9,30%
	Telenor	XOSL	63.333	5.372.333	9.594.950	5,71%
	TDC A/S	XCSE	21.983	1.230.508	1.264.980	0,75%
	Verizon Communications	XNYS	3.049	896.589	1.069.392	0,64%
Telecommunication Services					11.929.322	7,10%
	Consolidated Edison	XNYS	3.030	1.264.766	1.499.587	0,89%
	Enel	MTAA	39.381	1.285.362	1.320.508	0,79%
Utilities					2.820.095	1,68%
Sum aksjer					162.703.607	96,84%
Total sum					162.703.607	96,84%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	173 328 382	156 264 299
Gevinst/tap ved realisasjoner		-3 538 855	5 887 629
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-80 656 311	22 102 775
Porteføljerresultat		89 133 216	184 254 703
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	17 206 810	14 651 219
Andre kostnader	8	175 024	144 238
Forvaltningsresultat		-17 381 834	-14 795 457
Resultat			
Resultat før skattekostnad		71 751 382	169 459 246
Årsresultat		71 751 382	169 459 246
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		35 609 324	783 503
Netto utdelt avkastning/utbytte		116 914 368	146 563 352
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		-80 772 310	22 112 391
Sum		71 751 382	169 459 246

Størebrent Rente +

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		2 998 177 982	3 577 188 394
Opptjente, ikke mottatte inntekter		15 628 627	19 293 722
Bankinnskudd		312 576 381	120 826 826
Sum eiendeler		3 326 382 990	3 717 308 942
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		3 116 709 980	3 401 017 049
Over-/underkurs		268 005 532	260 814 374
Sum innskutt egenkapital		3 384 715 512	3 661 831 423
Opptjent egenkapital		-61 637 329	41 247 372
Sum egenkapital	3	3 323 078 183	3 703 078 795
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	3 304 807	14 230 148
Sum gjeld		3 304 807	14 230 148
Sum egenkapital og gjeld		3 326 382 990	3 717 308 943

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder

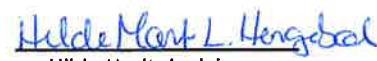

Frode Aasen


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Karin Wennberg Ellefsen


Staffan Hansén
administrerende direktør


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Rente+ investerer i norske og internasjonale rentebærende verdipapirer med målsetning om høyere avkastning enn 3 måneders statssertifikatrente. Fondets avkastning påvirkes av risiko for endringer i det generelle rentenivå. Fondet kan ha investeringer i andre utstedere enn stat- og statsgaranterte papirer og er derfor også utsatt for kredittrisiko. Fondet vil også kunne ha opsjoner, futures og bytteavtaler (swaps) og vil ha en høyere risiko enn ordinære rentefond. Fondet valutasikrer sine investeringer i utenlandsk valuta. Fondets risiko gitt som rentefølsomhet/modifisert durasjon var ved årets utgang 0,09.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,76	0,73

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	3 703 078 794	3 735 708 598
Tegning	2 315 577 222	1 475 071 932
Innløsning	-2 767 329 216	-1 677 160 982
Årsresultat	71 751 382	169 459 246
Reinvestert utbetaling	116 914 368	146 563 352
Netto utdelt avkastning/utbytte	-116 914 368	-146 563 352
Sum egenkapital	3 323 078 182	3 703 078 794

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	3 401 017	3 450 946	2 568 735
Tegning av andeler	2 201 160	1 326 919	1 727 374
Innløsning andeler	-2 485 468	-1 376 848	-845 163
Antall andeler 31.12	3 116 709	3 401 017	3 450 946
Innløsningskurs	1 066,21	1 088,77	1 105,58
Antall andelseiere	1 491	1 564	1 511

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	71 751 382	169 459 246
Permanente forskjeller	-152 523 692	-147 346 855
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi ¹⁹⁵	80 656 311	0
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-22 102 775

Noter til regnskapet for 2014

	-115 999	9 616
Anvendt fremførbart underskudd	0	-9 616
Årets skattegrunnlag	-115 999	0

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Verdipapirer	-41 869 867	38 786 446
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-176 242	-60 243
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-42 046 109	38 726 203
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-42 046 109	38 726 203
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre fradrag	-152 523 692	-147 346 855
Sum permanente forskjeller	-152 523 692	-147 346 855

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,4%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	1 166 477	1 260 076
Uoppgjorte verdipapirkjøp	2 138 330	12 970 072
Sum annen gjeld	3 304 807	14 230 148

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	1,50 %	1,33 %
2013	4,72 %	1,62 %
2012	5,41 %	1,50 %
2011	2,32 %	2,45 %
2010	7,12 %	2,36 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
-----------------------	-------------	-------------

Noter til regnskapet for 2014

Renteinntekter verdipapirer	171 758 953	154 920 149
Renteinntekter bankinnskudd	1 569 429	1 344 150
Sum renteinntekter	173 328 382	156 264 299

Note 11 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 18,41% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Rente+
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Entra Eiendom AS 12/17 FRN	XOSL	60.000.000	60.126.000	61.148.714	1,84%
	Entra Eiendom AS 12/15 FRN	XOSL	20.000.000	20.000.000	20.153.463	0,61%
	Entra Eiendom AS 13/18 FRN	XOSL	5.000.000	5.014.948	5.131.724	0,15%
	Entra Eiendom AS 14/19 FRN	XOSL	5.000.000	4.995.250	5.000.931	0,15%

Statlig eide aksjeselskaper mv.					91.434.832	2,75%
---------------------------------	--	--	--	--	------------	-------

Hafslund ASA 2,00% CERT 364 230115	XOSL	50.000.000	49.960.000	50.005.634	1,50%
Lyse Energi AS 12/17 FRN	XOSL	26.000.000	26.568.787	26.609.332	0,80%
Energiselskapet Buskerud AS 12/17 FRN	XOSL	18.000.000	18.093.111	18.589.542	0,56%
Tussa Kraft AS FRN 14/06/2018	XOAM	12.000.000	12.000.000	12.314.770	0,37%
Fjellinjen AS FRN CERT 365 250615	XOAM	7.000.000	7.000.000	7.003.890	0,21%

Kommunalt eide aksjeselskaper mv.					114.523.168	3,45%
-----------------------------------	--	--	--	--	-------------	-------

Marine Harvest ASA FRN 12.03.2018	XOSL	98.000.000	98.408.265	99.715.000	3,00%
Steen & Strøm AS 2,07% CERT 365 300915	XOSL	87.000.000	87.000.000	87.227.441	2,62%
Selvaag Gruppen AS 12/15 FRN	XOAM	73.500.000	74.594.761	73.867.500	2,22%
Schibsted ASA FRN 2012/2017	XOSL	70.000.000	70.221.903	72.449.817	2,18%
Farstad Shipping ASA FRN 29.05.2018	XOAM	76.500.000	76.597.339	68.844.645	2,07%
NorgesGruppen ASA 2,07% CERT 364 160115	XOSL	60.000.000	60.000.000	60.005.940	1,81%
Fred Olsen Energy ASA 11/16 FRN	XOSL	57.500.000	59.278.219	56.778.513	1,71%
Austevoll Seafood ASA 12/17 FRN	XOAM	53.000.000	53.751.286	54.248.176	1,63%
Solstad Offshore ASA FRN 25/02/16	XOSL	51.500.000	51.565.297	51.561.794	1,55%
OBOS BBL 13/16 FRN	XOAM	50.000.000	50.014.250	50.701.412	1,53%
Olav Thon Eien ASA 2,07% CERT 365 250315	XOSL	50.000.000	49.985.000	50.015.469	1,51%
Olav Thon Eien ASA 2,03% CERT 365 170915	XOSL	50.000.000	50.000.000	50.113.829	1,51%
Selvaag Bolig ASA FRN 27/06/2018	XOSL	46.000.000	46.479.738	46.691.380	1,41%
Fred Olsen Energy ASA 14/19 FRN	XOSL	47.000.000	46.924.753	41.520.936	1,25%
Aker ASA 10/15 FRN C	XOSL	39.000.000	40.508.244	39.687.375	1,19%
Siem Offshore Inc FRN 28.03.2019	XOSL	41.000.000	41.017.500	38.246.440	1,15%
Siem Offshore Inc. 13/18 FRN	XOSL	37.000.000	37.176.957	35.992.675	1,08%
Aker ASA 13/18 FRN	XOSL	36.000.000	36.046.373	34.560.000	1,04%
Steen & Strøm AS 14/17 FRN	XOSL	34.000.000	34.000.000	34.105.445	1,03%
Olav Thon Eien ASA 2,15% CERT 365 150115	XOSL	30.000.000	29.997.000	30.002.328	0,90%
NorgesGruppen ASA 2,12% CERT 365 130115	XOSL	30.000.000	29.997.000	30.002.563	0,90%
Solstad Offshore ASA 14/19 FRN	XOSL	34.000.000	34.005.000	30.442.410	0,92%
Farstad Shipping ASA 12/17 FRN	XOAM	31.000.000	31.643.250	29.912.365	0,90%
Veidekke ASA 13/18 FRN	XOSL	23.000.000	23.037.238	23.770.673	0,72%
Steen & Strøm AS FRN 26/04/2017	XOSL	21.000.000	21.142.506	21.423.769	0,64%
Bonheur ASA 12/17 FRN	XOSL	21.000.000	20.998.886	20.741.298	0,62%
Aker Solutions ASA 12/17 FRN C	XOSL	16.500.000	16.507.071	16.321.138	0,49%
Felleskjøpet Agri SA FRN 13/02/2016	XOAM	15.000.000	15.296.250	15.212.094	0,46%
Olav Thon Eiendomsselskap ASA FRN 20/03/2015	XOSL	15.000.000	15.027.250	15.023.643	0,45%
Aker ASA 12/17 FRN C	XOSL	14.000.000	14.347.652	13.965.630	0,42%
Atea ASA FRN 19.06.2018	XOSL	13.000.000	13.000.000	13.227.500	0,40%
Schibsted ASA FRN 10/15	XOSL	13.000.000	13.133.603	13.196.963	0,40%
Aker ASA FRN 30/1/2019	XOSL	12.000.000	12.342.714	12.000.000	0,36%
Aker ASA FRN 07/09/2022	XOSL	11.000.000	11.151.182	10.340.000	0,31%
Norwegian Property ASA FRN 05.01.18	XOSL	10.000.000	10.170.700	10.204.800	0,31%
Steen & Strøm AS 13/16 FRN	XOSL	8.000.000	8.023.200	8.105.671	0,24%
Austevoll Seafood ASA 15/10/2018 FRN	XOAM	7.000.000	7.408.800	7.155.072	0,22%
Nortura BA 12/17 FRN	XOAM	6.000.000	6.278.442	6.313.919	0,19%
Bonheur ASA 12/19 FRN	XOSL	5.000.000	5.387.000	4.805.165	0,14%
OBOS Forretningsbygg AS 13/18 FRN	XOAM	3.000.000	3.000.000	3.098.631	0,09%
Norwegian Property ASA FRN 05.04.2019	XOSL	1.000.000	1.004.100	1.013.818	0,03%
Aker ASA FRN 06.06.2020	XOSL	1.000.000	1.024.810	950.000	0,03%

Private aksjeselskaper mv.					1.383.563.239	41,63%
----------------------------	--	--	--	--	---------------	--------

Spb 1 SR-Bank ASA 11/21 FRN C SUB	XOSL	97.000.000	97.812.529	100.685.794	3,03%
BN Bank ASA 12/17 FRN	XOAM	58.000.000	57.343.000	59.681.694	1,80%
Spb Vest 12/22 FRN C SUB	XOAM	49.500.000	49.500.000	51.539.129	1,55%
Storebrand Bank ASA 12/22 FRN C SUB	XOAM	44.000.000	44.448.800	46.032.988	1,39%
Landkreditt Bank AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	45.000.000	45.262.500	45.296.235	1,36%
Spb1 Buskerud-Vestfold 12/22 FRN C SUB	XOAM	35.000.000	36.742.500	36.411.020	1,10%
Aurskog Spb 14/24 FRN C SUB	XOAM	35.000.000	35.000.000	35.165.559	1,06%
Spb Øst 10/15 FRN	XOAM	34.000.000	34.205.700	34.203.667	1,03%
Bank Norwegian AS FRN 11.12.2023	XOAM	33.000.000	33.256.000	33.558.468	1,01%
Spb 1 Østfold Akershus FRN C SUB 29.05.2023	XOAM	25.000.000	25.103.200	25.253.376	0,76%
Orkdal Spb 13/16 FRN	XOAM	25.000.000	25.215.750	25.179.323	0,76%
Fana Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	25.000.000	25.145.200	25.197.976	0,76%
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN C SUB	XOAM	16.000.000	16.000.000	16.097.843	0,48%
Spb Øst 13/23 FRN C SUB	XOAM	15.000.000	15.252.000	15.297.231	0,46%
Storebrand Bank ASA 14/24 FRN C SUB	XOAM	15.000.000	15.000.000	14.830.669	0,45%
Pareto Bank ASA 14/24 FRN C SUB	XOAM	11.000.000	11.000.000	10.997.525	0,33%

	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/23 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	10.085.643	0,30%
	Landkreditt Bank AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	9.940.574	0,30%
	Totens Sparebank FRN 21.10.2024 C SUB	XOAM	10.000.000	10.000.000	9.855.579	0,30%
	Totens Sparebank FRN 14/09/2022	XOSL	8.150.000	8.154.905	8.500.584	0,26%
	Spb 1 SMN 12/22 FRN C SUB	XOAM	8.000.000	8.000.000	8.266.983	0,25%
	Spb Vest 14/24 FRN C SUB	XOAM	6.000.000	6.000.000	5.957.387	0,18%
	BN Bank ASA 12/22 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.161.000	5.162.476	0,16%
	Spb Møre 13/23 FRN C SUB	XOSL	5.000.000	5.168.150	5.138.580	0,15%
	Helgeland Spb 13/23 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.010.000	5.050.193	0,15%
	Orkdal Spb 14/19 FRN	XOAM	5.000.000	4.997.500	5.038.457	0,15%
	BN Bank ASA 11/15 FRN	XOAM	5.000.000	5.062.600	5.044.441	0,15%
	Spb 1 SR-Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	5.000.000	5.072.000	5.032.263	0,15%
	Haugesund Spb 14/24 FRN C SUB	XOAM	5.000.000	5.000.000	4.965.834	0,15%
	Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN C SUB	XOSL	4.000.000	4.009.429	3.972.916	0,12%
	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 FRN	XOAM	3.000.000	2.991.000	3.041.153	0,09%
	DNB Bank ASA 13/23 FRN C SUB	XOSL	3.000.000	3.001.232	3.016.212	0,09%
	Sandnes Spb 13/18 FRN	XOAM	2.000.000	2.026.000	2.027.556	0,06%
	Spb Vest 13/23 FRN C SUB	XOAM	2.000.000	2.000.000	2.016.107	0,06%
	Bank Norwegian AS FRN 14/19	XOAM	2.000.000	2.000.000	1.994.096	0,06%
Banker					679.535.534	20,45%
	Eika Gruppen AS FRN 16.09.2016	XOAM	56.000.000	56.012.500	56.739.238	1,71%
	Eika Gruppen AS 14/24 FRN C SUB	XOAM	35.000.000	35.099.000	35.382.572	1,06%
	Terra Gruppen AS 03.06.2015 FRN	XOAM	15.000.000	15.192.000	15.102.648	0,45%
Finansielle holdingselskaper					107.224.459	3,23%
	Seadrill Ltd 13/18 FRN	XOSL	150.000.000	149.668.445	128.468.022	3,87%
	BW Offshore Limited 12/17 FRN C	XOSL	83.500.000	84.097.042	83.972.960	2,53%
	Prosafe SE 12/17 FRN	XOSL	68.500.000	69.434.794	66.675.466	2,01%
	A.P. Møller - Mærsk A/S 12/17 FRN	XLUX	61.000.000	61.820.391	63.218.060	1,90%
	Stolt-Nielsen Limited 12/15 FRN	XOSL	54.000.000	54.142.227	54.180.239	1,63%
	Danske Bank A/S FRN 06/12/2023	XDUB	43.000.000	43.170.500	44.109.721	1,33%
	Tele2 AB 12/17 FRN	XOSL	33.000.000	34.250.601	34.410.420	1,04%
	Prosafe SE FRN 17/01/2020	XOSL	36.000.000	36.685.500	32.158.913	0,97%
	BW Offshore Limited 14/19 FRN	XOSL	34.000.000	34.035.417	32.388.046	0,97%
	Prosafe SE FRN 25/02/16	XOSL	27.500.000	27.643.580	27.234.266	0,82%
	Tele2 AB FRN 2015	XOSL	25.000.000	24.974.100	25.077.250	0,75%
	Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	XOSL	10.000.000	10.000.000	9.206.049	0,28%
	Prosafe SE FRN 14/19	XOSL	10.000.000	10.000.000	8.785.419	0,26%
	Stolt-Nielsen Limited 11/16 FRN	XOSL	6.500.000	6.611.780	6.603.177	0,20%
	Prosafe SE FRN 22.10.2018	XOSL	6.000.000	6.017.343	5.408.743	0,16%
Utlandet					621.896.751	18,71%
Sum rentebærende verdipapir					2.998.177.982	90,22%
Total sum					2.998.177.982	90,22%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	1 413 468	1 207 003
Gevinst/tap ved realisasjoner		2 358 501	1 841 556
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		784 791	5 922 156
Porteføljeresultat		4 556 760	8 970 715
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre kostnader	8	19 129	17 319
Resultat			
Resultat før skattekostnad		4 537 631	8 953 396
Skattekostnad	5	274 630	167 769
Årsresultat		4 263 001	8 785 627
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		4 263 001	8 785 627
Sum		4 263 001	8 785 627

Storebrand Spar 2020

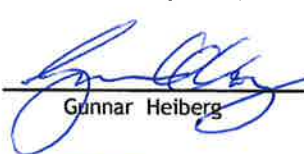
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		70 589 906	62 344 406
Opptjente, ikke mottatte inntekter		739	417
Andre fordringer	7	1 331 000	16 899
Bankinnskudd		561 722	506 630
Sum eiendeler		72 483 367	62 868 352
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		15 694 776	14 765 667
Over-/underkurs		-3 536 271	-6 750 678
Sum innskutt egenkapital		12 158 505	8 014 989
Opptjent egenkapital		58 822 370	54 559 368
Sum egenkapital	3	70 980 875	62 574 357
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	1 502 493	293 995
Sum gjeld		1 502 493	293 995
Sum egenkapital og gjeld		72 483 368	62 868 352

Lysaker, 9. februar 2015

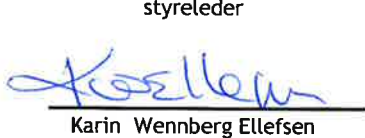

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Spar 2020 er et kombinasjonsfond, med en avtrappende risikoprofil frem mot 2020. Fondets relative aksjeandel vil suksessivt bygges ned frem mot 2020 og dermed redusere fondets aksjemarkedsrisiko. Fondet investerer i andre aksje- og rentefond. Fondets aksjeandel vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i aksjemarkedet, mens rentebærende verdipapirer vil være utsatt for svingninger i det generelle rentenivået. Fondets investeringer i rentebærende verdipapirer er ikke begrenset til statspapirer og vil dermed ha noe kredittrisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	62 574 357	54 097 022
Tegning	7 920 815	4 702 681
Innløsning	-3 777 298	-5 010 973
Årsresultat	4 263 001	8 785 627
Sum egenkapital	70 980 875	62 574 357

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000,-)			
Andeler pr 1.1	14 766	14 851	15 255
Tegning	1 794	1 201	1 165
Innløsning	-865	-1 286	-1 569
Antall andeler 31.12	15 695	14 766	14 851
Innløsningskurs	4 540,10	4 238,28	3 642,38
Antall andelseiere	1 306	1 329	1 372

Note 5 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2014	2013
Betalbar skatt	274 630	293 994
Endring utsatt skatt	0	-126 225
Årets totale skattekostnad	274 630	167 769

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	4 537 631	8 953 396
Permanente forskjeller	19 129	17 319
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-784 791	-5 922 156
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-2 754 822	-1 998 582
Årets skattegrunnlag	1 017 147	1 049 977
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	274 630	293 994

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	-1 742 946	-21 799
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-1 742 946	-21 799
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-1 742 946	-21 799
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	19 129	17 319
Sum permanente forskjeller	19 129	17 319

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,6 - 0,8%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	1 331 000	16 899
<i>Annen gjeld</i>		
Uoppgjorte verdipapirkjøp	1 227 863	0
Betalbar skatt	274 630	293 995
Sum annen gjeld	1 502 493	293 995

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. Indeks
2014	7,12 %	7,14 %
2013	16,35 %	12,28 %
2012	6,71 %	7,11 %
2011	-3,79 %	-0,79 %
2010	8,70 %	7,95 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	1 404 823	1 200 755
Renteinntekter bankinnskudd	8 645	6 248
Sum renteinntekter	1 413 468	1 207 003

Noter til regnskapet for 2014

Note 11 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Valutaderivater	11 515 325	-11 184 394	-1 452 002
Sum derivater	11 515 325	-11 184 394	-1 452 002

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

Note 12 - Investeringsprofil

Storebrand Spar 2020 er et kombinasjonsfond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning. Strategien er å investere i fond som forventes å gi en god langsiktig verdistigning. Porteføljen skal samtidig gi en god fordeling mellom hovedaktivaklassene som er aksjer og rentebærende investeringer. Underfondene investerer både i norske og utenlandske markeder, og de representerer ulike strategier både innenfor aksje- og rentemarkedene. En viktig del av fondets strategi er å redusere aksjeandelen over tid. I takt med denne nedtrappende aksjeandelen reduseres risiko på en slik måte at fondets risikonivå er på sitt laveste i år 2020.

Porteføljeoversikt

Storebrand Spar 2020
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Storebrand Global Verdi		5.156	7.131.065	13.254.162	18,67%
	Storebrand Likviditet		1.314	13.334.985	13.168.803	18,55%
	Storebrand Norsk Kreditt IG 20		10.631	11.068.053	11.068.753	15,59%
	Storebrand Rente+		9.554	10.187.751	10.186.998	14,35%
	Storebrand Obligasjon+		8.212	8.640.084	8.515.373	12,00%
	Delphi Norge		473	4.773.404	6.510.485	9,17%
	Delphi Emerging		2.749	2.908.368	3.200.986	4,51%
	Storebrand Global Indeks I		1.608	1.881.204	2.889.331	4,07%
	Storebrand Vekst		11	1.514.815	1.947.010	2,74%
	Storebrand Aksje Innland		25	693.911	866.255	1,22%
	Storebrand Optima Norge		17	328.435	433.752	0,61%
Fond					72.041.908	101,49%
Sum øvrige finansielle instrumenter					72.041.908	101,49%

Valuta

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		6.360.100	6.357.849,25	6.357.849	-2,08 %
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		1.888.772	1.888.104,03	1.888.104	-0,22 %
	FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20150109		1.336.881	1.336.408,31	1.336.408	0,23 %
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		939.366	939.033,95	939.034	2,66 %
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		824.740	824.447,77	824.448	-2,94 %
	FX forward_JPY/NOK_SEBA-STO_20150109		2.646.000	165.463,13	165.463	1,32 %
	FX forward_JPY/NOK_SEBA-STO_20150109		-153.156	-153.102,07	-153.102	-1,39 %
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		-79.000	-923.440,20	-923.440	1,16 %
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		-15.725.000	-983.336,38	-983.336	-1,30 %
	FX forward_USD/NOK_SEBA-STO_20150109		-197.000	-1.476.960,29	-1.476.960	8,96 %
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		-230.000	-2.086.651,18	-2.086.651	-10,34 %
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		-979.000	-7.339.817,97	-7.339.818	1,88 %
Valuta forwards					-1.452.002	-2,05%
Sum valuta					-1.452.002	-2,05%
Total sum					70.589.906	99,45%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		618 551	510 657
Gevinst/tap ved realisasjoner		1 672 530	1 837 756
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		3 502 736	7 876 812
Porteføljerresultat		5 793 817	10 225 225
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre kostnader	8	30 720	21 689
Resultat			
Resultat før skattekostnad		5 763 097	10 203 536
Skattekostnad	5	42 531	-111 668
Årsresultat		5 805 628	10 091 868
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		5 805 628	10 091 868
Sum		5 805 628	10 091 868

Storebrand Spar 2030

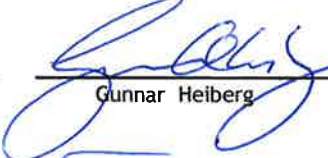
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		62 769 258	51 810 791
Opptjente, ikke mottatte inntekter		508	371
Andre fordringer	7	2 094	11 492
Bankinnskudd		650 218	760 156
Sum eiendeler		63 422 078	52 582 810
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		10 747 715	9 831 862
Over-/underkurs		-2 100 270	-6 335 633
Sum innskutt egenkapital		8 647 445	3 496 229
Opptjent egenkapital		54 774 632	48 969 003
Sum egenkapital	3	63 422 077	52 465 232
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	0	117 577
Sum gjeld		0	117 577
Sum egenkapital og gjeld		63 422 077	52 582 809

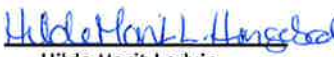
Lysaker, 9. februar 2015

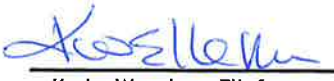

Lars Aa Løddesøl

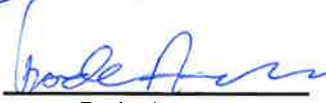
styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Spar 2030 er et kombinasjonsfond, med en avtrappende risikoprofil frem mot 2030. Fondets relative aksjeandel vil suksessivt bygges ned frem mot 2030 og dermed redusere fondets aksjemarkedsrisiko. Fondet investerer i andre aksje- og rentefond. Fondets aksjeandel vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i aksjemarkedet, mens rentebærende verdipapirer vil være utsatt for svingninger i det generelle rentenivået. Fondets investeringer i rentebærende verdipapirer er ikke begrenset til statspapirer og vil dermed ha noe kredittrisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	52 465 232	39 418 325
Tegning	10 116 601	7 403 570
Innløsning	-4 965 385	-4 448 531
Årsresultat	5 805 628	10 091 868
Sum egenkapital	63 422 076	52 465 232

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	9 831	9 201	8 387
Tegning av andeler	1 810	1 548	1 541
Innløsning andeler	-894	-918	-727
Antall andeler 31.12	10 747	9 831	9 201
 Innløsningskurs	5 901,03	5 346,68	4 273,11
 Antall andelseiere	1 369	1 341	1 285

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	0	75 046
Endring utsatt skatt	-42 531	36 642
Årets totale skattekostnad	-42 531	111 688
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	5 763 097	10 203 537
Permanente forskjeller	30 720	21 689
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-3 502 736	-7 876 813
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-2 291 690	-2 080 391
Årets skattegrunnlag	-609	268 022

Noter til regnskapet for 2014

Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag 75 046

Oversikt over midlertidige forskjeller **2014** **2013**

Aksjer og andre verdipapirer mv	-2 355 459	157 521
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-609	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-2 356 068	157 521
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-2 356 068	0
Sum	0	157 521

Utsatt skattefordel/Utsatt skatt (27%) 0 42 531

Oversikt over permanente forskjeller **2014** **2013**

Andre ikke fradagsberettigede kostnader	30 720	21 689
Sum permanente forskjeller	30 720	21 689

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,6-0,9%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	2 094	11 492
<i>Annen gjeld</i>		
Betalbar skatt	0	75 046
Utsatt skatt	0	42 531
Sum annen gjeld	0	117 577

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	10,37 %	10,01 %
2013	25,11 %	19,93 %
2012	8,44 %	10,25 %
2011	-7,35 %	-3,60 %
2010	11,91 %	10,60 %

Note 10 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt	Netto nominelt	Virkelig verdi
209			

Noter til regnskapet for 2014

	beløp	beløp	
Valutarelaterte derivater	16 906 389	-15 799 556	-2 138 963
Sum derivater	16 906 389	-15 799 556	-2 138 963

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

Note 11 - Investeringsprofil

Storebrand Spar 2030 er et kombinasjonsfond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning. Strategien er å investere i fond som forventes å gi en god langsiktig verdistigning. Porteføljen skal samtidig gi en god fordeling mellom hovedaktivklassene som er aksjer og rentebærende investeringer. Underfondene investerer både i norske og utenlandske markeder, og de representerer ulike strategier både innenfor aksje- og rentemarkedene. En viktig del av fondets strategi er å redusere aksjeandelen over tid. I takt med denne nedtrappende aksjeandelen reduseres risiko på en slik måte at fondets risikonivå er på sitt laveste i år 2030.

Note 12 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 0,04% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Spar 2030
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Storebrand Global Verdi		4.767	6.814.034	12.254.984	19,32%
	Storebrand Global Indeks I		6.194	6.303.056	11.127.451	17,55%
	Delphi Norge		470	5.046.615	6.462.730	10,19%
	Storebrand Likviditet		619	6.275.362	6.205.633	9,78%
	Storebrand Norsk Kreditt IG 20		5.494	5.737.394	5.720.060	9,02%
	Delphi Emerging		3.968	4.097.150	4.619.749	7,28%
	Storebrand Obligasjon+		4.195	4.473.357	4.349.737	6,86%
	Storebrand Optima Norge		156	3.102.017	4.068.515	6,41%
	Storebrand Global Multifaktor		2.575	2.497.648	3.843.592	6,06%
	Storebrand Vekst		16	2.066.136	2.632.779	4,15%
	Storebrand Rente+		2.223	2.375.618	2.369.804	3,74%
	Storebrand Aksje Innland		36	979.917	1.253.186	1,98%
Fond					64.908.220	102,34%
Sum øvrige finansielle instrumenter					64.908.220	102,34%

Valuta

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		10.515.831	10.480.985	10.512.110	16,57%
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		3.309.458	3.296.339	3.308.287	5,22%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		1.336.287	1.332.954	1.335.814	2,11%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		1.191.397	1.186.209	1.190.976	1,88%
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150109		61.000	502.646	553.416	0,87%
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150109		-504.493	-502.646	-504.315	-0,80%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		-19.944.000	-1.186.209	-1.247.164	-1,97%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		-128.000	-1.332.954	-1.496.207	-2,36%
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		-403.000	-3.296.339	-3.656.176	-5,76%
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		-1.618.685	-10.480.985	-12.135.703	-19,13%
Valuta forwards					-2.138.963	-3,37%
Sum valuta					-2.138.963	-3,37%
Total sum					62.769.258	98,97%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	315 512	288 894
Gevinst/tap ved realisasjoner		3 991 836	2 483 579
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		3 804 565	11 441 336
Porteføljeresultat		8 111 913	14 213 809
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre kostnader	8	25 292	20 873
Resultat			
Resultat før skattekostnad		8 086 621	14 192 936
Årsresultat		8 086 621	14 192 936
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		8 086 621	14 192 936
Sum		8 086 621	14 192 936

Storebrand Spar 2040

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		73 904 670	63 815 367
Opptjente, ikke mottatte inntekter		610	756
Andre fordringer	7	0	17 487
Bankinnskudd		539 702	495 622
Sum eiendeler		74 444 982	64 329 232
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		11 104 988	10 793 031
Over-/underkurs		-13 519 953	-15 167 105
Sum innskutt egenkapital		-2 414 965	-4 374 074
Opptjent egenkapital		76 789 927	68 703 307
Sum egenkapital	3	74 374 962	64 329 233
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	70 019	0
Sum gjeld		70 019	0
Sum egenkapital og gjeld		74 444 981	64 329 233

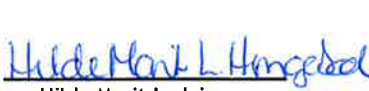
Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Spar 2040 er et kombinasjonsfond, med en avtrappende risikoprofil frem mot 2040. Fondets relative aksjeandel vil suksessivt bygges ned frem mot 2040 og dermed redusere fondets aksjemarkedsrisiko. Fondet investerer i andre aksje- og rentefond. Fondets aksjeandel vil være eksponert for den generelle risiko som det er å være i aksjemarkedet, mens rentebærende verdipapirer vil være utsatt for svingninger i det generelle rentenivået. Fondets investeringer i rentebærende verdipapirer er ikke begrenset til statspapirer og vil dermed ha noe kredittrisiko.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	64 329 232	47 792 268
Tegning	7 745 720	7 141 511
Innløsning	-5 787 611	-4 797 483
Årsresultat	8 086 621	14 192 936
Sum egenkapital	74 373 962	64 329 232

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	10 793	10 371	10 736
Tegning av andeler	1 232	1 335	636
Innløsning andeler	-920	-913	-1 001
Antall andeler 31.12	11 105	10 793	10 371
Innløsningskurs	6 697,44	5 960,26	4 607,81
Antall andelseiere	1 329	1 328	1 258

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	8 086 621	14 192 936
Permanente forskjeller	25 292	20 873
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-3 804 565	-11 441 336
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-5 028 511	-2 920 223
Årets skattegrunnlag	-721 163	-147 750

Oversikt over midlertidige forskjeller	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	-3 304 711	-301 656
Akkumulert fremførbart underskudd	-868 913	-147 750
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-4 173 624	-449 406
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-4 173 624	-449 406
Sum	214	0

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	25 292	20 873
Sum permanente forskjeller	25 292	20 873

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,6-1%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	17 487
<i>Annen gjeld</i>		
Uoppgjorte verdipapirkjøp	70 019	-17 487

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	12,37 %	11,86 %
2013	29,34 %	24,97 %
2012	11,06 %	12,18 %
2011	-9,38 %	-5,34 %
2010	14,31 %	12,00 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	307 191	281 283
Renteinntekter bankinnskudd	8 321	7 611
Sum renteinntekter	315 512	288 894

Note 11 - Finansielle derivater

	Brutto nominelt beløp	Netto nominelt beløp	Virkelig verdi
Valutarelaterte derivater	25 737 156	-23 451 893	-3 193 125
Sum derivater	25 737 156	-23 451 893	-3 193 125

215
Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke balanseføres. For å kvantifisere omfanget av

Noter til regnskapet for 2014

derivater refereres det til nominelt beløp (volum). Nominelt beløp beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater og er et uttrykk for omfang og risiko i derivat-posisjonene. Brutto nominelt beløp gir et uttrykk for omfanget, mens netto nominelt beløp gir et bilde av derivatets risikoposisjon.

Note 12 - Investeringsprofil

Storebrand Spar 2040 er et kombinasjonsfond som har som mål å gi deg høyest mulig risikojustert avkastning. Strategien er å investere i fond som forventes å gi en god langsiktig verdistigning. Porteføljen skal samtidig gi en god fordeling mellom hovedaktivaklassene som er aksjer og rentebærende investeringer. Underfondene investerer både i norske og utenlandske markeder, og de representerer ulike strategier både innenfor aksje- og rentemarkedene. En viktig del av fondets strategi er å redusere aksjeandelen over tid. I takt med denne nedtrappende aksjeandelen reduseres risiko på en slik måte at fondets risikonivå er på sitt laveste i år 2040.

Note 13 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 0,15% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Spar 2040
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Storebrand Global Verdi		5.407	8.039.101	13.900.214	18,69%
	Storebrand Global Indeks I		7.546	8.080.886	13.556.744	18,23%
	Storebrand Global Multifaktor		8.903	8.758.637	13.289.786	17,87%
	Storebrand Aksje Innland		244	6.678.991	8.493.536	11,42%
	Delphi Norge		455	4.769.104	6.257.628	8,41%
	Delphi Emerging		4.971	5.286.254	5.788.217	7,78%
	Storebrand Vekst		27	3.655.804	4.585.765	6,17%
	Storebrand Norsk Kreditt IG 20		4.104	4.290.342	4.273.029	5,75%
	Storebrand Optima Norge		97	1.954.848	2.521.445	3,39%
	Storebrand Obligasjon+		2.207	2.357.307	2.288.255	3,08%
	Storebrand Likviditet		183	1.853.752	1.836.052	2,47%
	Storebrand Rente+		288	314.646	307.125	0,41%
Fond					77.097.796	103,66%
Sum øvrige finansielle instrumenter					77.097.796	103,66%

Valuta

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		15.481.224	15.429.925	15.475.745	20,81%
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		4.845.112	4.825.905	4.843.397	6,51%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		2.190.680	2.181.141	2.189.905	2,94%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		2.077.509	2.072.326	2.076.773	2,79%
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150109		86.000	724.129	780.226	1,05%
	FX forward_GBP/NOK_SEBA-STO_20150109		31.000	357.105	362.363	0,49%
	FX forward_GBP/NOK_SEBA-STO_20150109		-357.275	-357.105	-357.148	-0,48%
	FX forward_EUR/NOK_SEBA-STO_20150109		-726.602	-724.129	-726.345	-0,98%
	FX forward_JPY/NOK_NDA-HEL_20150109		-36.672.000	-2.181.141	-2.293.222	-3,08%
	FX forward_GBP/NOK_NDA-HEL_20150109		-199.000	-2.072.326	-2.326.134	-3,13%
	FX forward_EUR/NOK_NDA-HEL_20150109		-590.000	-4.825.905	-5.352.714	-7,20%
	FX forward_USD/NOK_NDA-HEL_20150109		-2.383.000	-15.429.925	-17.865.972	-24,02%
Valuta forwards					-3.193.125	-4,29%
Sum valuta					-3.193.125	-4,29%
Total sum					73.904.670	99,37%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter	10	21 861 993	523 276 085
Gevinst/tap ved realisasjoner		18 388 003	450 549 843
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-57 893 186	120 348 005
Porteføljerresultat		61 367 176	-47 621 763
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar	6	1 083 857	24 153 136
Andre kostnader	8	8 100	9 208
Forvaltningsresultat		-1 091 957	-24 162 344
Resultat			
Resultat før skattekostnad		60 275 219	-71 784 107
Årsresultat		60 275 219	-71 784 107
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Rente og kursgevinst-/tap ved andelshandel		-5 077 544	37 703 556
Netto utdelt avkastning/utbytte		0	7 790 117
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		65 352 763	-117 277 780
Sum		60 275 219	-71 784 107

Storebrand Stat A

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		707 722 367	979 917 352
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 870 999	20 623 759
Andre fordringer	7	0	8 417 000
Bankinnskudd		10 572 246	36 552 644
Sum eiendeler		732 165 612	1 045 510 755
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		619 256 112	964 206 551
Over-/underkurs		-24 349 164	125 970 770
Sum innskutt egenkapital		594 906 948	1 090 177 321
Opptjent egenkapital		137 167 252	-45 463 292
Sum egenkapital	3	732 074 200	1 044 714 029
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	91 411	796 727
Sum gjeld		91 411	796 727
Sum egenkapital og gjeld		732 165 611	1 045 510 756

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg
Ellefsen


Frode Aasen


Oddlaug Karoline Os


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,78	2,26

Note 3 - Endringer i egenkapital

	2014	2013
<i>Egenkapital</i>		
Egenkapital pr.1.1	1 044 714 029	17 476 341 344
Tegning	178 139 000	3 007 122 188
Innløsning	-551 054 049	-19 366 965 396
Årsresultat	60 275 219	-71 784 107
Utbetalt til andelseiere	0	-7 790 117
Reinvestert utbetaling	0	7 790 117
Sum egenkapital	732 074 199	1 044 714 029

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000)			
Antall pr. 1.1	964 207	15 898 383	6 863 690
Tegning av andeler	158 121	2 748 595	12 071 622
Innløsning andeler	-503 072	-17 682 771	-3 036 929
Antall andeler 31.12	619 256	964 207	15 898 383
 Innløsningskurs	 1 182,18	 1 083,50	 1 146,77
 Antall andelseiere	 3	 4	 5

Note 5 - Skatt

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	60 275 219	-71 784 107
Permanente forskjeller	5 077 544	-45 493 673
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	0	120 348 005
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-57 893 186	0
Endring i midlertidige forskjeller	0	-10 858 633
	7 459 577	-7 788 408
Anvendt fremførbart underskudd	-7 459 577	0
Årets skattegrunnlag	0	-7 788 408

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller</i>	2014	2013
Aksjer og andre verdipapirer mv	23 174 563	-34 718 622
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-3 399 961	-10 859 538
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	19 774 602	-45 578 160
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel ²²⁰	19 774 602	-45 578 160
Sum	0	0

Noter til regnskapet for 2014

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre inntekter	5 077 544	0
Andre fradrag	0	-45 493 673
Sum permanente forskjeller	5 077 544	-45 493 673

<i>Oversikt over endringer i midlertidige forskjeller som påvirker skattbart resultat</i>	2014	2013
Finansielle instrumenter	0	-10 858 633
Sum endring i midl. forskjeller som påvirker skattegrunnlaget	0	-10 858 633

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

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

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

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	0	8 417 000
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	91 411	796 727

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	9,11 %	9,58 %
2013	-0,69 %	-0,86 %
2012	3,23 %	3,30 %
2011	7,09 %	8,09 %
2010	5,78 %	5,52 %

Note 10 - Renteinntekter

<i>Renteinntekter</i>	2014	2013
Renteinntekter verdipapirer	21 647 534	518 818 255
Renteinntekter bankinnskudd	214 459	4 457 829
Sum renteinntekter	21 861 993	523 276 084

Note 11 - Nærstående parter

Noter til regnskapet for 2014

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 95,59% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Stat A
31.12.14

Rentebærende verdipapirer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Den norske stat 08/19 4,50%	XOSL	165.060.000	189.018.171	189.835.506	25,93%
	Norsk Stat 10/21	XOSL	156.500.000	173.359.168	180.585.350	24,67%
	Den norske stat 14/24 3,00%	XOSL	101.500.000	105.464.882	114.116.450	15,59%
	Norsk Stat 12/23	XOSL	106.000.000	102.891.937	110.674.600	15,12%
	Norsk Stat 06/17	XOSL	49.680.000	53.569.084	53.659.368	7,33%
	Den norske stat 0% CERT 364 170615	XOSL	35.000.000	34.590.051	34.834.100	4,76%
	Norsk Stat 04/15	XOSL	23.685.000	25.654.510	24.016.993	3,28%
Stats- og trygdeforvaltningen					707.722.367	96,67%
Sum rentebærende verdipapir					707.722.367	96,67%
Total sum					707.722.367	96,67%

Resultatregnskap

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		72 769	53 345
Gevinst/tap ved realisasjoner		78 810 421	297 575
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		192 308 503	98 999 300
Porteføljeresultat		271 191 693	99 350 220
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Andre kostnader	8	9 036	3 525
Resultat			
Resultat før skattekostnad		271 182 657	99 346 695
Skattekostnad	5	0	-98 258
Årsresultat		271 182 657	99 248 437
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		271 182 657	99 248 437
Sum		271 182 657	99 248 437

Balanse pr. 31. desember

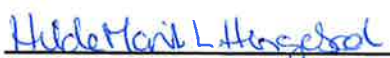
	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		1 181 436 651	576 550 397
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 229	6 045
Andre fordringer	7	0	530 994
Bankinnskudd		2 638 564	7 352 079
Sum eiendeler		1 184 078 444	584 439 515
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		700 370 461	428 313 824
Over-/underkurs		-109 234 071	-52 901 725
Sum innskutt egenkapital		809 604 532	481 215 549
Opptjent egenkapital		374 308 365	103 125 708
Sum egenkapital	3	1 183 912 897	584 341 257
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	165 548	98 258
Sum gjeld		165 548	98 258
Sum egenkapital og gjeld		1 184 078 445	584 439 515

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa. Løddesøl
styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansen
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se regnskapsprinsipper på egen side.

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Trippel Smart er et fond i fond av aksjefondet SPP Global Topp 100 som investerer i 100 av de mest bærekraftige selskapene i verden etter vår vurdering. Investeringene innebærer generell aksjemarkedsrisiko, og i tillegg er andelskursen påvirket av vekslingskursen mellom norske kroner og andre valutaer (valutarisiko).

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	584 341 258	207 618 876
Tegning	920 013 748	817 841 647
Innløsning	-591 624 765	-540 367 702
Årsresultat	271 182 657	99 248 437
Sum egenkapital	1 183 912 898	584 341 258

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 1 000,-)			
Antall pr. 1.1	428 314	203 737	
Tegning av andeler	653 640	657 738	203 974
Innløsning andeler	-381 583	-433 161	-237
Antall andeler 31.12	700 371	428 314	203 737
 Innløsningskurs	1 690,41	1 364,51	1 019,06
 Antall andelseiere	538	444	149

Note 5 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2014	2013
Betalbar skatt	0	98 258
Årets totale skattekostnad	0	98 258
 <i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	271 182 657	99 346 695
Permanente forskjeller	9 036	3 525
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-192 308 503	-98 999 300
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-79 699 576	0
Årets skattegrunnlag	-816 386	350 920
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag		98 258

Noter til regnskapet for 2014*Oversikt over midlertidige forskjeller*

	2014	2013
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-816 386	0
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-816 386	0
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-816 386	0
Sum	0	0

Oversikt over permanente forskjeller

	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	9 036	3 525
Sum permanente forskjeller	9 036	3 525

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 0,75%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Andre fordringer	0	530 994
<i>Annen gjeld</i>		
Betalbar skatt	0	98 258

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste år

	Fond	Ref. indeks
2014	23,88 %	28,72 %
2013	33,90 %	33,87 %
2012	1,91 %	0,05 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 87,58% av forvaltningskapitalen.

Note 11 - Investeringsprofil

Fondet investerer alle sine midler i SPP Global Topp 100 (underfondet), som forvaltes av Storebrand Kapitalforvaltning. Underfondet investerer i aksjer over hele verden, inkludert fremvoksende markeder. Fondet består av de 100 selskapene som Storebrand mener er de mest bærekraftige innenfor sine respektive bransjer.

Porteføljeoversikt

Storebrand Trippel Smart
31.12.14

Øvrige finansielle instrumenter

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	SPP Global Topp 100		7.643.394	886.254.045	1.181.436.651	99,79%
Fond					1.181.436.651	99,79%
Sum øvrige finansielle instrumenter					1.181.436.651	99,79%
Total sum					1.181.436.651	99,79%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		209 580	184 338
Utbytte		15 167 457	5 006 341
Gevinst/tap ved realisasjoner		33 030 391	61 197 589
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		-42 622 748	130 730 878
Andre porteføljeinntekter/-kostnader		70 000	0
Porteføljeresultat		5 854 680	197 119 146
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-53 898	-29 241
Forvaltningshonorar	6	13 198 442	9 625 751
Andre kostnader	8	64 680	35 055
Forvaltningsresultat		-13 209 224	-9 631 565
Resultat			
Resultat før skattekostnad		-7 354 544	187 487 581
Årsresultat		-7 354 544	187 487 581
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		-7 354 544	187 487 581
Sum		-7 354 544	187 487 581

Storebrand Vekst

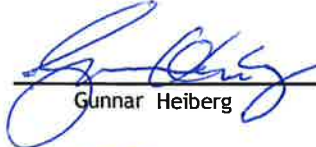
pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		631 373 485	606 638 460
Opptjente, ikke mottatte inntekter		106 629	140 291
Andre fordringer	7	124 012	968 105
Bankinnskudd		2 786 625	25 485 594
Sum eiendeler		634 390 751	633 232 450
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		37 247 664	36 821 367
Over-/underkurs		305 380 265	297 706 235
Sum innskutt egenkapital		342 627 929	334 527 602
Opptjent egenkapital		289 803 727	297 158 270
Sum egenkapital	3	632 431 656	631 685 872
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	1 959 095	1 546 577
Sum gjeld		1 959 095	1 546 577
Sum egenkapital og gjeld		634 390 751	633 232 449

Lysaker, 9. februar 2015


Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Vekst er et aksjefond som investerer i vekstselskaper notert på Oslo Børs. Disse kjennetegnes ved at dagens inntjening er lav men med forventning om høy fremtidig inntjening. Fondet har begrenset sektorfordeling, forvalter har stor frihet i porteføljesammensetningen slik at fondet har høyere risiko enn det norske aksjemarkedet generelt.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side.

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,41	0,66
Transaksjonskostnader, kurtasje	622 499	802 152

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr. 1.1	631 685 873	452 257 881
Tegning	270 994 296	209 951 323
Innløsning	-262 893 969	-218 010 912
Årsresultat	-7 354 544	187 487 581
Sum egenkapital	632 431 656	631 685 873

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 10 000)			
Antall pr. 1.1	3 682	3 906	2 029
Tegning av andeler	1 545	1 421	2 998
Innløsning andeler	-1 503	-1 645	-1 121
Antall andeler 31.12	3 725	3 682	3 906
Innløsningskurs	169 790,96	171 554,16	115 764,69
Antall andelseiere	4 439,00	4 302,00	4 338,00

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-7 354 544	187 487 581
Permanente forskjeller	10 782	5 814
Verdireduksjon finansielle instr. vurdert til virkelig verdi	42 622 748	0
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	443 393	143 079
Utbytter mottatt fra EØS-land	-14 779 771	-4 769 317
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	0	-130 730 878
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-33 030 391	-61 197 589
Årets skattegrunnlag	-12 087 783	-9 061 310

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-57 888 794	-45 801 011
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-57 888 794	-45 801 011
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-57 888 794	-45 801 011
Sum	0	0
<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	64 680	35 055
Andre fradrag	-53 898	-29 241
Sum permanente forskjeller	10 782	5 814

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	124 012	968 105
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	1 067 941	1 048 200
Uoppgjorte verdipapirkjøp	891 154	498 377
Sum annen gjeld	1 959 095	1 546 577

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	-1,03 %	4,95 %
2013	48,18 %	23,59 %
2012	5,31 %	15,36 %
2011	-5,06 %	-12,46 %
2010	24,70 %	18,34 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 11,93% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Vekst
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	Royal Caribbean Cruises NOK	XOSL	45.583	10.199.500	28.170.294	4,45%
	Schibsted	XOSL	44.981	11.188.755	21.307.500	3,37%
	U2-Soft AS		103	2.015.000	10.300	0,00%
Consumer Discretionary					49.488.094	7,83%
	Marine Harvest	XOSL	278.189	16.505.152	28.625.648	4,53%
	Grieg Seafood	XOSL	447.713	5.829.521	12.759.821	2,02%
	Scottish Salmon Co Ltd	XOSL	1.094.755	3.192.539	5.364.300	0,85%
Consumer Staples					46.749.768	7,39%
	Panoro Energy ASA	XOSL	13.699.367	44.508.983	22.192.975	3,51%
	Magseis ASA	XOSL	602.241	13.462.516	14.995.801	2,37%
	Wentworth Resources Ltd	XOSL	3.397.770	16.205.992	11.654.351	1,84%
	DNO International ASA	XOSL	669.282	7.377.033	10.695.126	1,69%
	Det Norske Oljeselskap ASA	XOSL	186.013	12.133.340	7.416.338	1,17%
	Dolphin Group ASA	XOSL	1.745.967	6.147.401	5.063.304	0,80%
Energy					72.017.896	11,39%
	NEL ASA	XOSL	29.456.467	21.534.722	37.704.278	5,96%
	Nordic Nanovector ASA	NOTC	884.438	22.466.059	24.764.264	3,92%
	Cortendo AB	NOTC	5.213.787	16.024.194	23.462.042	3,71%
	Weifa ASA	XOSL	27.722.404	20.681.352	20.791.803	3,29%
	Hofseth BioCare ASA	XOSL	4.360.583	14.308.129	11.773.574	1,86%
	Bionor Pharma ASA	XOSL	3.350.000	7.872.500	7.772.000	1,23%
	PCI Biotec Holding	XOSL	592.576	20.944.241	7.703.488	1,22%
	Serodus ASA	XOSL	2.663.259	8.202.989	7.457.125	1,18%
Health Care					141.428.574	22,36%
	Hexagon Composites	XOSL	521.658	14.110.900	11.893.802	1,88%
	Zalaris ASA	XOSL	403.854	9.663.426	11.025.214	1,74%
Industrials					22.919.017	3,62%
	Data Respons	XOSL	2.769.854	19.603.922	36.008.102	5,69%
	Opera Software	XOSL	344.135	19.983.504	32.692.825	5,17%
	Itera ASA	XOSL	6.076.575	16.373.421	18.229.725	2,88%
	Thin Film Electronics	XOSL	3.425.693	5.082.634	17.128.465	2,71%
	Nordic Semiconductor	XOSL	355.512	9.383.328	16.780.166	2,65%
	Q-Free	XOSL	1.590.564	26.059.927	15.905.640	2,51%
	cXense	XOSL	129.892	14.021.681	14.158.228	2,24%
	Bouvet	XOSL	133.649	7.738.149	10.157.324	1,61%
	Next Biometrics Group AS	XOSL	198.463	14.450.934	9.823.919	1,55%
	Asetek A/S	XOSL	493.967	19.035.495	9.385.373	1,48%
	Idex	XOSL	2.432.508	8.018.291	6.738.047	1,07%
	Cxense Warrant B 04.07.2016		23.302	0	697.421	0,11%
	Cxense warrant A 04.07.2015		23.302	0	333.925	0,05%
Information Technology					188.039.161	29,73%
	Telenor	XOSL	344.073	45.490.080	52.127.060	8,24%
	Telio Holding	XOSL	950.143	32.141.961	40.381.078	6,39%
	Link Mobility Group ASA	XOSL	759.285	15.316.248	18.222.840	2,88%
Telecommunication Services					110.730.977	17,51%
Sum aksjer					631.373.485	99,83%
Total sum					631.373.485	99,83%

Resultat og balanse

	Note	2014	2013
Porteføljeinntekter- og kostnader			
Renteinntekter		383 820	640 836
Utbytte		68 233 907	56 766 352
Gevinst/tap ved realisasjoner		84 647 135	108 239 597
Netto endring i urealiserte kursgevinster/tap		4 813 567	106 386 341
Porteføljeresultat		158 078 429	272 033 126
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	6	-104 988	-50 376
Forvaltningshonorar	6	28 650 884	28 418 612
Andre kostnader	8	52 215	35 148
Forvaltningsresultat		-28 598 111	-28 403 384
Resultat			
Resultat før skattekostnad		129 480 318	243 629 742
Årsresultat		129 480 318	243 629 742
Anvendelse av årsresultat/dekning av tap			
Overføringer til/fra opptjent egenkapital		129 480 318	243 629 742
Sum		129 480 318	243 629 742

Storebrand Verdi

pr. 31. desember

	Note	2014	2013
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje		1 379 513 357	1 432 163 327
Opptjente, ikke mottatte inntekter		31 244	16 255
Andre fordringer	7	1 752 334	17 683 892
Bankinnskudd		37 789 715	7 411 890
Sum eiendeler		1 419 086 650	1 457 275 364
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende		314 081 765	346 035 598
Over-/underkurs		-150 795 514	-26 357 455
Sum innskutt egenkapital		163 286 251	319 678 143
Opptjent egenkapital		1 252 304 324	1 122 824 007
Sum egenkapital	3	1 415 590 575	1 442 502 150
Gjeld			
Annen gjeld	5, 7	3 496 075	14 773 214
Sum gjeld		3 496 075	14 773 214
Sum egenkapital og gjeld		1 419 086 650	1 457 275 364

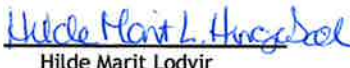
Lysaker, 9. februar 2015

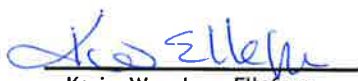

Lars Aa Løddesøl

styreleder


Gunnar Heiberg


Oddlaug Karoline Os


Hilde Marit Lodvir
Hengebøl


Karin Wennberg Ellefsen


Frode Aasen


Staffan Hansén
administrerende direktør

Noter til regnskapet for 2014

Note 1 - Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Se Regnskapsprinsipper på egen side

Verdipapirfondets balanse gjenspeiler fondets markedsverdi ved årets utgang i norske kroner. Storebrand Verdi investerer i store og likvide selskaper som er notert på Oslo Børs. Fondet er eksponert for generelle svingninger i aksjemarkedet.

Note 2 - Verdipapirportefølje med omløpshastighet

Se porteføljeoversikt på egen side

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

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

	2014	2013
Omløpshastighet	0,31	0,38
Transaksjonskostnader, kurtasje	1 170 974	1 364 372

Note 3 - Endringer i egenkapital

Egenkapital	2014	2013
Egenkapital pr.1.1	1 442 502 153	1 362 052 094
Tegning	425 116 217	173 052 678
Innløsning	-581 508 110	-336 232 361
Årsresultat	129 480 318	243 629 742
Sum egenkapital	1 415 590 578	1 442 502 153

Note 4 - Utstedte andeler og innløsningskurs

	2014	2013	2012
Antall andeler (pålydende kr 100,-)			
Antall pr. 1.1	3 460 356	3 878 939	5 785 640
Tegning av andeler	948 712	461 668	1 073 055
Innløsning andeler	-1 268 250	-880 251	-2 979 756
Antall andeler 31.12	3 140 818	3 460 356	3 878 939
Innløsning kurs	450,71	416,87	351,14
Antall andelseiere	3 670	3 833	4 157

Note 5 - Skatt

Beregning av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	129 480 318	243 629 741
Permanente forskjeller	-52 773	-15 227
3% av netto skattefri inntekt etter fritaksmetoden	1 833 617	1 460 765
Utbytter mottatt fra EØS-land	-61 120 577	-48 692 180
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-4 813 567	-106 386 341
Regnskapsmessig gev. realisasjon av aksjer og andre verdipapir	-84 647 135	-108 239 597
Årets skattegrunnlag	-19 320 117	-18 242 839

Noter til regnskapet for 2014

Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	-162 380 582	-143 060 465
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-162 380 582	-143 060 465
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	-162 380 582	-143 060 465
Sum	0	0

<i>Oversikt over permanente forskjeller</i>	2014	2013
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	52 215	35 149
Andre fradrag	-104 988	-50 376
Sum permanente forskjeller	-52 773	-15 227

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

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

Forvaltningshonorar er beregnet som en prosentsats i forhold til gjennomsnittlig forvaltningskapital vurdert til markedsverdi. I dette fondet er honoraret 2,0%.

Note 7 - Andre fordringer og annen gjeld

	2014	2013
<i>Andre fordringer</i>		
Uoppgjorte andelstegninger	1 277 401	4 727 298
Uoppgjorte verdipapirsalg	474 932	12 956 594
Sum andre fordringer	1 752 333	17 683 892
<i>Annen gjeld</i>		
Påløpt forvaltningshonorar	2 321 816	2 392 511
Uoppgjorte verdipapirkjøp	1 174 259	12 380 704
Sum annen gjeld	3 496 075	14 773 215

Note 8 - Andre porteføljeinntekter og andre kostnader

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

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

Note 9 - Verdiutvikling siste 5 år

	Fond	Ref. indeks
2014	8,12 %	4,95 %
2013	18,72 %	23,59 %
2012	10,00 %	15,36 %
2011	-15,93 %	-12,46 %
2010	14,05 %	18,34 %

Note 10 - Nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet og/eller fond forvaltet av Storebrand har andeler i fondet tilsvarende 13,05% av forvaltningskapitalen.

Porteføljeoversikt

Storebrand Verdi
31.12.14

Aksjer

	Navn	Børs	Antall	Kostpris	Markedsverdi	% vekt i porteføljen
	B2HOLDING AS	NOTC	812.640	6.094.800	6.257.328	0,44%
					6.257.328	0,44%
	XXL ASA	XOSL	73.288	4.560.374	5.368.346	0,38%
Consumer Discretionary					5.368.346	0,38%
	Orkla	XOSL	1.290.522	65.254.846	66.010.200	4,66%
	SalMar	XOSL	385.737	19.900.168	49.181.468	3,47%
	Bakkafrost P/F	XOSL	284.679	19.733.687	47.683.733	3,37%
	Lerøy Seafood	XOSL	50.702	6.835.184	13.841.646	0,98%
	Austevoll Seafood	XOSL	37.773	1.258.130	1.756.445	0,12%
Consumer Staples					178.473.491	12,61%
	Statoil ASA	XOSL	1.927.195	267.998.311	252.847.984	17,86%
	SeaDrill Ltd	XOSL	315.707	46.978.224	27.292.870	1,93%
	Petroleum Geo-Services	XOSL	392.970	23.003.943	16.638.350	1,18%
	BW LPG Ltd	XOSL	186.474	12.959.808	9.771.238	0,69%
	Prosafe	XOSL	363.654	15.897.388	8.364.042	0,59%
	Tanker Investments Ltd	XOSL	85.000	5.840.526	7.458.750	0,53%
	Farstad Shipping	XOSL	88.230	10.903.913	4.477.673	0,32%
	Odfjell Drilling Ltd	XOSL	267.246	8.379.761	3.554.372	0,25%
Energy					330.405.278	23,34%
	DnB	XOSL	2.112.829	141.475.040	233.890.170	16,52%
	Gjensidige Forsikring ASA	XOSL	414.598	34.264.264	50.580.956	3,57%
	Storebrand	XOSL	1.096.976	34.055.652	32.031.699	2,26%
	Selvaag Bolig AS	XOSL	1.164.879	21.804.113	23.414.068	1,65%
	Sparebanken Midt-Norge G	XOSL	186.403	9.172.473	10.904.576	0,77%
	Aker	XOSL	55.736	10.069.562	9.168.572	0,65%
	Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	22.189	2.561.118	2.784.720	0,20%
Financials					362.774.760	25,63%
	Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	XOSL	773.264	33.129.362	35.570.144	2,51%
	Norwegian Air Shuttle	XOSL	114.520	21.701.404	31.630.424	2,23%
	Stolt Nielsen	XOSL	85.159	10.240.680	10.644.875	0,75%
	Wilh. Wilhelmsen Holding A	XOSL	50.959	7.784.262	8.663.030	0,61%
Industrials					86.508.473	6,11%
	Norsk Hydro	XOSL	3.769.457	110.568.488	159.975.755	11,30%
	Yara International	XOSL	468.394	119.032.121	156.349.917	11,04%
	Borregaard ASA	XOSL	1.116.847	27.425.366	61.985.009	4,38%
Materials					378.310.681	26,72%
	Scatec Solar ASA	XOSL	1.030.000	19.645.080	31.415.000	2,22%
Utilities					31.415.000	2,22%
Sum aksjer					1.379.513.357	97,45%
Total sum					1.379.513.357	97,45%

Til styret i Storebrand Asset Management AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapene

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Asset Management AS for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2014, som viser følgende resultater;

Delphi Emerging	kr	56 071 982	Storebrand Indeks Nye Markeder	kr	62 312 203
Delphi Europe	kr	181 917 737	Storebrand Kombinasjon	kr	36 780 491
Delphi Global	kr	886 596 832	Storebrand Likviditet	kr	202 427 339
Delphi Kombinasjon	kr	114 452 507	Storebrand Norge	kr	46 551 544
Delphi Nordic	kr	407 593 279	Storebrand Norge I	kr	441 470 716
Delphi Norge	kr	106 579 329	Storebrand Norsk Kreditt IG	kr	257 480 776
SEB NOK Liquidity Fund	kr	5 208 652	Storebrand Norsk Kreditt IG 20	kr	123 220 941
Storebrand Aksje Innland	kr	129 061 506	Storebrand Obligasjon+	kr	47 627 910
Storebrand AksjeSpar	kr	144 522 468	Storebrand Optima Norge	kr	32 159 006
Storebrand Aktiv Allokering	kr	12 305 813	Storebrand PensjonSpar	kr	25 646 441
Storebrand BarneSpar	kr	18 302 270	Storebrand Rente+	kr	71 751 382
Storebrand Global Multifaktor	kr	1 131 805 391	Storebrand Spar 2020	kr	4 263 001
Storebrand Global Indeks I	kr	2 764 011 984	Storebrand Spar 2030	kr	5 805 628
Storebrand Global Kreditt IG	kr	1 770 150 914	Storebrand Spar 2040	kr	8 086 621
Storebrand Global Obligasjon	kr	207 049 872	Storebrand Stat A	kr	60 275 219
Storebrand Global Verdi	kr	211 117 719	Storebrand Trippel Smart	kr	271 182 657
Storebrand Høyrente	kr	7 505 822	Storebrand Vekst	kr	-7 354 544
Storebrand Indeks Alle Markeder	kr	182 162 609	Storebrand Verdi	kr	129 480 318
Storebrand Indeks Norge	kr	61 812 334			

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapene

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Asset Management AS per 31. desember 2014 og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

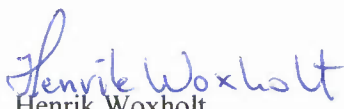
Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 9. februar 2015
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

Verdipapirfondenes avkastning og risiko

	Avkastning		Risiko	
	Fond	Indeks	Std. Avvik (5 år)	Risikoklasse (1-7)
Norske Aksjefond				
Delphi Norge	11.7 %	5.7 %	20.5 %	6
Storebrand Aksje Innland	8.0 %	5.0 %	18.0 %	6
Storebrand Indeks - Norge ¹	5.6 %	6.0 %	18.3 %	6
Storebrand Norge	10.0 %	5.7 %	18.8 %	6
Storebrand Norge I	11.7 %	5.0 %	18.1 %	6
Storebrand Optima Norge	9.2 %	5.0 %	18.3 %	6
Storebrand Vekst	-1.0 %	5.0 %	19.0 %	6
Storebrand Verdi	8.1 %	5.0 %	17.8 %	6
Norsk/internasjonale aksjefond				
Storebrand AksjeSpar	19.8 %	21.2 %	13.6 %	5
Storebrand BarneSpar	18.2 %	17.0 %	14.0 %	5
Storebrand PensjonSpar	17.8 %	17.0 %	14.1 %	5
Regionale aksjefond				
Delphi Europe	11.5 %	15.9 %	17.6 %	6
Delphi Nordic	26.4 %	18.6 %	19.9 %	6
Globale aksjefond				
Delphi Emerging	18.6 %	20.9 %	14.5 %	5
Delphi Global	24.9 %	29.7 %	14.6 %	5
Storebrand Global Multifaktor	31.3 %	29.7 %	12.8 %	5
Storebrand Global Indeks I	29.5 %	29.7 %	12.5 %	5
Storebrand Global Verdi	29.8 %	29.7 %	13.0 %	5
Storebrand Indeks - Alle Markeder	28.1 %	28.7 %	12.2 %	5
Storebrand Indeks - Nye Markeder	20.7 %	20.9 %	14.5 %	5
Storebrand Trippel Smart	23.9 %	28.7 %	12.2 %	5
Kombinasjonsfond/livssyklusfond				
Delphi Kombinasjon	19.8 %	11.7 %	8.6 %	4
Storebrand Aktiv Allokering	6.3 %	1.3 %	7.1 %	4
Storebrand Kombinasjon	11.7 %	10.9 %	8.5 %	4
Storebrand Spar 2020	7.1 %	7.1 %	6.8 %	4
Storebrand Spar 2030	10.4 %	10.0 %	10.7 %	5
Storebrand Spar 2040	12.4 %	11.9 %	13.1 %	5
Rentefond				
SEB NOK Liquidity Fund	2.2 %	1.3 %	0.1 %	1
Storebrand Global Kreditt IG	7.6 %	7.0 %	2.8 %	3
Storebrand Global Obligasjon	10.0 %	10.0 %	2.7 %	3
Storebrand Høyrente	2.3 %	1.3 %	0.3 %	1
Storebrand Likviditet	2.3 %	1.3 %	0.1 %	1
Storebrand Norsk Kreditt IG	5.6 %	5.1 %	2.1 %	3
Storebrand Norsk Kreditt IG 20	5.4 %	5.1 %	2.1 %	3
Storebrand Obligasjon+	1.7 %	5.1 %	1.1 %	2
Storebrand Rente+	1.5 %	1.3 %	0.8 %	2
Storebrand Stat A	9.1 %	9.6 %	3.2 %	3

1) Etablert 13. mars 2014

Standardavvik (kurssvingninger) er angitt for siste fem år pr 31.12.2014 og forteller hvor store svingninger avkastningen kan forventes å ha. For fond med kortere historikk enn fem år benyttes fondets referanseindeks som grunnlag for beregningen. For noen fond kan kurssvingningene tilsi en annen risikoklasse, men endring av risikoklasse skal først finne sted når gjentakende beregninger tilsier den nye risikoklassen. Metodikken for beregning av standardavvik og risikoklasse er basert på retningslinjene til The European Securities and Markets Authority (ESMA), og benyttes også i fondenes nøkkelinformasjon (Key Investor Information Document – KIID).