

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en bred aktiefond som placerar i europeiska aktier. Fonden följer omfattande kriterier för ansvarsfulla investeringar. Det innebär hänsyn till bolags hållbarhetsarbete (miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter och affäretik), associeringar till kränkningar av normer för mänskliga rättigheter och miljö samt koppling till känsliga produkter (vapen, krigsmateriel, alkohol, tobak, spel och pornografi). Läs mer under Ansvarsfulla investeringar på [www.swedbankrobur.se](http://www.swedbankrobur.se). Fördelningen mellan olika länder och marknader kan variera över tiden. Eventuell utdelning sker i maj.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -10,2 procent.

**Marknaden** Det första halvåret 2010 inleddes starkt, men utvecklingen kom av sig och fram till början av februari föll de europeiska börserna med nästan 10 procent. Därefter återhämtades hela nedgången – och mer därtill – varefter kurserna åter föll kraftigt. Marknaden präglades av en stark osäkerhet under hela perioden. Oron för ekonomierna i de tungt skuldsatta så kallade PIIGS-länderna – Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien – var stor. Även om de lyckas bromsa den negativa utvecklingen med hjälp av stora besparingar väntar flera år med svag tillväxt eller till och med recession. Euron försvagades mot de flesta valutor medan den amerikanska dollarn stärktes kraftigt. De europeiska företag som har en stor andel av sin försäljning i USA och kostnader i Europa tjänade på utvecklingen. Oljepriset pendlade mellan 75 och 85 dollar per fat. De bästa sektorerna under det första halvåret var konsumentvaror, industri och IT. De sämsta sektorerna var oljebolag, kraftbolag och finans.

**Fondens strategi** Fondens strategi är att skapa god avkastning över tiden, med fokus på bolagsval snarare än på att välja bransch eller land. Portföljen består av en bred bas av stora, stabila bolag, som vi komplet-

terar med särskilt utvalda bolag utifrån noggrann analys. Fondens fem bästa placeringar under det första halvåret 2010 fanns inom vitt skilda branscher. Philips gynnades av stark efterfrågan på hemelektronik och lågenergilampor. BMW hade en starkare försäljning än väntat, främst i Kina. Novo Nordisk steg med cirka 50 procent i spåren av positiva nyheter för flera av bolagets produkter. Ericsson gynnades av stigande försäljning och Nestlé tjänade på försäljningen av Alcon. Till fondens sämsta placeringar hörde åtskilliga bolag inom finanssektorn. BBVA, Santander och Société Générale drabbades alla på olika sätt av den statsfinansiella oron kring PIIGS-länderna. HSBC lyckades inte leverera de vinster som marknaden förväntade sig. Telefonica påverkades, liksom Santander och BBVA, negativt av den svaga spanska ekonomin. Under perioden gjorde fonden större köp i bland annat banken ING, som har det värsta av finans-krisen bakom sig och som har god potential till uppvärdering. Större köp gjordes även i oljebolagen ENI och GALP som båda ansågs lågt värderade. Några av fondens större försäljningar var banken HSBC som ansågs övervärderad, GlaxoSmithKline på grund av dåliga tillväxtutsikter och BP till följd av skifte inom oljesektorn. BP-aktierna såldes innan oljeläckan i Mexikanska golfen ägde rum.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 3 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Europa, mix bolag i Morningstars Fondindex.

**Övrigt** Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat för att effektivisera förvaltningen utnyttjades inte under perioden. Andrej Kledzik har lämnat denna fonds förvaltningsteam.

## Fondfakta

Förvaltare: Ulrika Enhörning  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefond  
Startdatum: 1989-07-07  
Jämförelseindex: MSCI Pan-Euro Net

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	117 021	160 795	140 482	213 082	216 690
Handelskurs, kr	187,68	214,66	181,66	281,47	266,79
Andelsvärde, kr	187,79	214,67	184,65	280,94	265,61
Utdelning, kr per andel	5,20	5,47	4,82	4,39	4,32

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Nestle	6 283	5,4
Royal Dutch Shell	5 366	4,6
Roche	3 099	2,7
BG Group	2 822	2,4
Bayer	2 815	2,4

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-10,2	19,9	-	7,2	16,1
Jmf-index (inkl utd), %	-10,0	21,3	-34,6	10,6	8,7
Standardavvikelse fond, %	17,7	19,6	13,8	10,6	8,7
Standardavvikelse jmf-index, %	17,0	18,7	13,4	10,5	8,7
Tracking error, %	3,7	4,6	3,3	2,1	1,8
Informationskvot	neg	neg	-	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	-10,2	21,8	-33,0	7,4	13,0

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	2	-	-	-
Morningstar Fondindex™, %	-8,7	23,8	-	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,6	0,9	0,7	1,0	0,3
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	0,0	-	0,3	5,0	5,9

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	-7,1	-0,6
Årsavkastning jmf-index, %	-5,5	0,1
Årsavkastning månadssparande, %	0,7	-4,7
Standardavvikelse fond, %	18,4	15,9

Värdetillväxt sedan start, 1989-07-07	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	33 052
Årsavkastning engångsinsättning, %	1,6
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 30 400 kr)	28 304
Årsavkastning månadssparande, %	-2,3

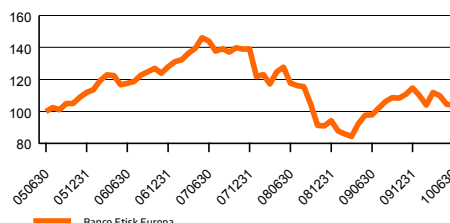
Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,13	0,14	0,22	0,20	0,21
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
TKA, %/år	1,87	2,00	2,49	2,59	2,27
TER, %/år	1,71	1,73	1,72	1,72	1,71
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	187	179	136,02	179,48	179,56
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	11,34	12,13	8,44	9,65	9,79

## Kommentarer

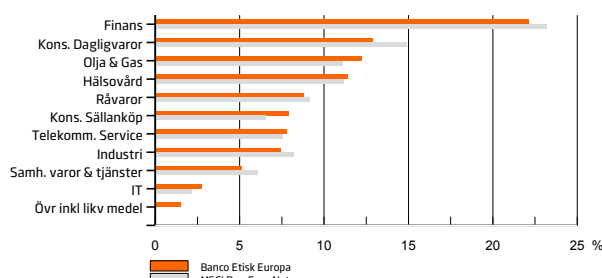
Med anledning av byte av fondbolag kan en del nyckeltal inte beräknas, vidare kan vissa jämförelsetal saknas.



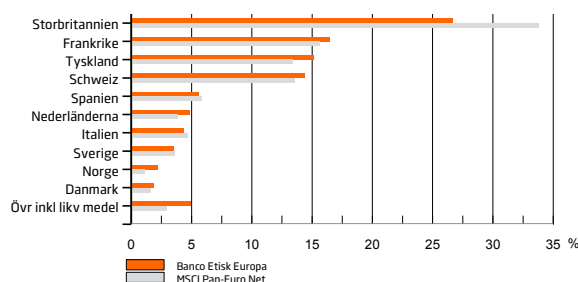
## Kursutveckling



## Branschfördelning



## Länderfördelning



## Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index
<b>Finans</b>					
Allianz (DE)	1 790	81,85	1 397	1,2	
AXA (FR)	5 690	12,75	691	0,6	
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	9 170	8,61	753	0,6	
Banco Santander (ES)	23 253	8,74	1 937	1,7	
Barclays (GB)	53 700	270,55	1 692	1,4	
BNP Paribas (FR)	3 970	44,77	1 694	1,4	
Credit Suisse Group (CH)	6 140	40,92	1 813	1,5	
Danske Bank (DK)	4 390	118,10	663	0,6	
Deutsche Bank (DE)	1 930	46,70	859	0,7	
HSBC (GB)	38 740	615,20	2 775	2,4	
ING Groep (NL)	43 276	6,18	2 548	2,2	
KBC Groep (BE)	2 380	31,84	722	0,6	
Lloyds Banking Group (GB)	152 392	53,70	953	0,8	
Nordea (SE)	12 570	64,90	816	0,7	
Prudential (GB)	28 100	508,50	1 664	1,4	
Royal Bank of Scotland (GB)	58 680	41,43	283	0,2	
Societe Generale (FR)	4 542	34,30	1 485	1,3	
Swiss Reinsurance (CH)	2 950	44,71	952	0,8	
UBS (CH)	11 850	14,46	1 237	1,1	
Unibail-Rodamco (FR)	250	134,75	321	0,3	
Unicredit (IT)	35 053	1,84	614	0,5	
			<b>25 868</b>	<b>22,1</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca SDB (SEK) (GB)	6 050	368,00	2 226	1,9	
Bayer (DE)	6 420	46,00	2 815	2,4	
Fresenius Medical Care (DE)	1 490	44,33	630	0,5	
Novartis (CH)	5 390	52,60	2 046	1,7	
Novo Nordisk (DK)	1 390	494,10	879	0,8	
Roche (CH)	2 880	149,10	3 099	2,6	
Sanofi-Aventis (FR)	3 420	49,53	1 615	1,4	
			<b>13 309</b>	<b>11,4</b>	
<b>Industri</b>					
ABB (CH)	9 800	18,97	1 342	1,1	
Atlantia (IT)	3 874	14,53	539	0,5	
Atlas Copco A (SE)	10 070	115,00	1 158	1,0	
Bouygues (FR)	3 590	31,93	1 092	0,9	
Philips Electronics (NL)	8 410	24,72	1 982	1,7	
Saint-Gobain (FR)	1 240	30,90	365	0,3	
Sandvik (SE)	8 070	96,10	776	0,7	
Vestas Wind Systems (DK)	2 000	255,30	653	0,6	
Vinci (FR)	2 380	34,34	779	0,7	
			<b>8 686</b>	<b>7,4</b>	
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B (SE)	11 570	87,25	1 009	0,9	
Nokia A (FI)	12 320	6,71	788	0,7	
SAP (DE)	4 080	36,68	1 427	1,2	
			<b>3 224</b>	<b>2,8</b>	
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>					
Beiersdorf (DE)	2 340	45,17	1 007	0,9	
Danone (FR)	4 982	44,20	2 099	1,8	
Henkel Pref (DE)	5 060	40,10	1 934	1,7	
L'Oréal (FR)	2 190	80,97	1 690	1,4	
Nestlé (CH)	16 680	52,20	6 283	5,4	
Reckitt Benckiser Group (GB)	5 560	3 132,00	2 027	1,7	
			<b>15 042</b>	<b>12,9</b>	
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>					
BMW (DE)	3 690	40,07	1 409	1,2	
Hermes International (FR)	850	108,95	883	0,8	
Inditex (ES)	2 910	47,09	1 306	1,1	
Michelin (FR)	1 300	57,73	715	0,6	
Pinault-Printemps-Redoute (FR)	1 410	102,55	1 378	1,2	
Renault (FR)	5 100	30,79	1 497	1,3	
Volkswagen (DE)	800	69,96	533	0,5	
Volkswagen Pref (DE)	526	72,38	363	0,3	
WPP (GB)	15 300	635,50	1 132	1,0	
			<b>9 217</b>	<b>7,9</b>	
<b>Olja &amp; gas</b>					
BG Group (GB)	24 090	1 006,00	2 822	2,4	
ENI (IT)	16 110	15,19	2 333	2,0	
Galp Energia (PT)	10 790	12,30	1 265	1,1	
Royal Dutch Shell B (GB)	28 260	1 631,00	5 366	4,6	
Saipem (IT)	2 590	25,23	623	0,5	
Statoil (NO)	9 010	126,40	1 363	1,2	
Tenaris (IT)	3 910	14,31	533	0,5	
			<b>14 305</b>	<b>12,2</b>	
<b>Råvaror</b>					
Akzo Nobel (NL)	2 870	43,01	1 177	1,0	
Anglo American (GB)	7 410	2 350,50	2 028	1,7	
BASF (DE)	5 350	45,11	2 300	2,0	
BHP Billiton (GB)	9 030	1 754,50	1 845	1,6	
HeidelbergCement (DE)	2 380	39,17	889	0,8	
Lafarge (FR)	680	45,08	292	0,2	
Xstrata (GB)	17 080	886,80	1 763	1,5	
			<b>10 294</b>	<b>8,8</b>	
<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>					
Centrica (GB)	19 740	296,70	682	0,6	
E.ON (DE)	6 140	22,18	1 298	1,1	
Electricite de France (FR)	680	31,43	204	0,2	
Energias de Portugal (PT)	25 330	2,44	589	0,5	
Fortum (FI)	3 650	18,08	629	0,5	
GDF Suez (FR)	7 730	23,50	1 732	1,5	
National Grid (GB)	11 100	491,00	635	0,5	
Suez Environment (FR)	1 700	13,59	220	0,2	
			<b>5 988</b>	<b>5,1</b>	
<b>Telekommunikationservice</b>					
BT Group (GB)	30 420	130,10	461	0,4	
Deutsche Telekom (DE)	9 170	9,70	848	0,7	
France Telecom (FR)	3 820	14,29	520	0,4	
Telecom Italia RNC (IT)	58 640	0,75	420	0,4	
Telefonica (ES)	17 490	15,26	2 543	2,2	
Telenor (NO)	12 060	82,65	1 193	1,0	
TeliaSonera (SE)	7 470	50,35	376	0,3	
Vodafone Group (GB)	170 730	139,15	2 766	2,4	
			<b>9 127</b>	<b>7,8</b>	
<b>Summa</b>			<b>115 060</b>	<b>98,3</b>	
<b>Innehav och positioner i finansiella instrument</b>					
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					98,3
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-
** Övriga finansiella instrument.					-

## Balansräkning

	100630	090630		
<b>Tillgångar (Kkr)</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	115 060	134 005		
Bank och övriga likvida medel	1 621	1 017		
Övriga kortfristiga fordringar	346	3 811		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>117 027</b>	<b>138 833</b>		
<b>Skulder (Kkr)</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0		
Övriga kortfristiga skulder	-6	-2 682		
<b>Summa skulder</b>	<b>-6</b>	<b>-2 682</b>		
<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>117 021</b>	<b>136 152</b>		
<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-		
Utlånade värdepapper	-	-		
Ställda säkerheter för derivat	0	0,0		
Övriga åtaganden	-	-		
<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	160 795	140 482		
Andelsutgivning	36 521	11 440		
Andelsinlösen	-62 108	-16 011		
Resultat enligt resultaträkning	-14 978	4 286		
Utdelning till andelsägare	-3 210	-4 045		
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>117 021</b>	<b>136 152</b>		
<b>Redovisningsprinciper</b>				
Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:11 samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.				
<b>Värderingsprinciper</b>				
<b>NOTERAT</b>				
Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs) om sådan inte finns används balansdagens köpkurs sedan säljkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till föregående bankdags betalkurs. Likvida räntebärande värdepapper värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.				
<b>ONOTERAT</b>				
För onoterade aktierelaterade överlåtbara värdepapper fastställs ett marknadsvärde enligt teoretisk särskild värdering. Till grund för denna särskilda värderingen läggs, - marknadspriser från icke godkänd börs eller s.k. market maker, - marknadpris för annat noterat finansiellt instrument eller index (referensvärdering), - Emissionspris, - Bokslutsvärdering.				
För onoterade räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde enligt teoretisk värdering. Till grund för denna teoretiska värderingen läggs, - värdering med hjälp av relevant räntekurva och marknadsspread.				
<b>OTC-DERIVAT</b>				
För OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller enligt nedan, - europeiska optioner, Black & Scholes - europeiska indexoptioner, Black 76 - amerikanska optioner och övriga derivat, numeriska metoder såsom binomialträd.				