

IP Räntefond

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning Fonden placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor av stater, i huvudsak svenska staten, bostadsinstitut och företag. Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav ska uppgå till minst ett och högst nio år. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 2,5 procent.

Marknaden Det första halvåret 2010 präglades av stor oro på de finansiella marknaderna. I fokus stod de statsfinansiella obalanserna i flera europeiska länder, exempelvis Grekland, Portugal och Spanien. Marknadsräntan på framför allt grekiska statsobligationer steg kraftigt, vilket innebar svårigheter för flera länder att finansiera sig på kreditmarknaden när investerarnas riskvilja minskade. EU beviljade ett nödlån på 110 miljarder euro till Grekland med villkoret att landet vidtar statsfinansiella saneringsåtgärder. Fortsatt marknadsoro ledde till att EU i samarbete med Internationella valutafonden IMF upprättade ett andra stödpaket på totalt 720 miljarder euro för att täcka framtida finansieringsbehov i euroländer med motsvarande problem. Investeringarna prioriterade obligationer från länder med stabila statsfinanser, exempelvis Tyskland och Sverige. Förtroendet för euron minskade kraftigt under perioden och från årsskiftet försvagades euron mot den amerikanska dollarn med 16 procent från 1,43 till 1,20. Centralbankerna fortsatte hålla styrräntorna på exceptionellt låga nivåer. I slutet av juni höjde Riksbanken dock, som väntat, reporäntan med 0,25 procentenheter från 0,25 procent till 0,50 procent och den har aviserat fler höjningar. Riksbankens argument är främst att räntan ska normaliseras från en krisränta till en lågkonjunkturränta. De svenska hushållens fortsatt ökade upplåning, trots den djupa lågkonjunkturen, bidrog till Riksbankens beslut att höja reporäntan. Under det

första halvåret steg den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från 1,11 procent till 1,42 procent, medan den 10-åriga statsobligationsräntan sjönk från 3,40 procent till 2,68 procent under samma period.

Fondens strategi Fonden använder olika strategier för att uppnå en hög riskjusterad avkastning. Avkastningen var positiv under det första halvåret 2010, då obligationsräntorna föll kraftigt. Fonden hade en övervikt av bostads- och kreditobligationer, vilket bidrog positivt till avkastningen. Under delar av perioden hade fonden även en strategi där vi bedömde att långa räntor skulle utvecklas bättre än korta räntor. Fonden hade dessutom en kortare löptid med tanke på den ränteuppgång som under normala omständigheter borde följa på Riksbankens aviserade räntehöjningar. Den finansiella oron i Europa har dock lett till att ränteuppgången uteblivit och strategin har därför stängts.

Extern jämförelse Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 3 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Ränte, SEK obligationer, långa i Morningstars Fondindex.

Övrigt Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen utnyttjades i liten utsträckning under perioden. Fonden deltog i emissioner av räntebärande värdepapper i Swedbank till ett värde av 75 miljoner kronor.

Fondfakta

Förvaltare: Rikard Kull/Thomas Bäck
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Räntefond
Startdatum: 1994-01-03
Jämförelseindex: OMRX TOTAL

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	1 896 067	1 878 504	1 943 087	1 632 493	1 669 926
Handelskurs, kr	132,45	129,23	134,01	128,02	129,02
Andelsvärde, kr	132,47	129,23	134,00	127,98	129,00
Utdelning, kr per andel	-	8,74	7,18	3,22	5,58
Duration, dagar	1 469	1 368	1 249	1 163	1 220
Räntekänslighet, %	4,08	3,80	3,47	3,23	3,39

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

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	3	3	3	2
Morningstar Fondindex™, %	3,5	3,2	9,2	-	-

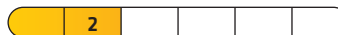
Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	1,6	1,2	0,6	0,6	1,0
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	18,9	20,3	35,0	15,8	15,0

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	8,0	3,5
Årsavkastning jmf-index, %	7,9	3,8
Årsavkastning månadssparande, %	5,5	4,9
Standardavvikelse fond, %	3,2	2,6

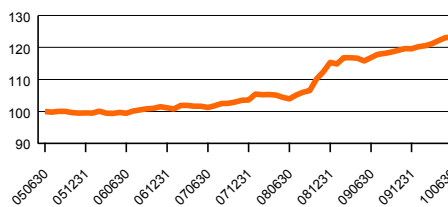
Värdetillväxt sedan start, 1994-01-03	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	79 731
Årsavkastning engångsinsättning, %	6,1
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 79 200 kr)	122 782
Årsavkastning månadssparande, %	5,1

Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71
TKA, %/år	0,72	0,72	0,72	0,73	0,73
TER, %/år	0,71	0,71	0,72	0,71	0,71
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	73	72	73	71	71
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	4,71	4,72	4,78	4,69	4,68

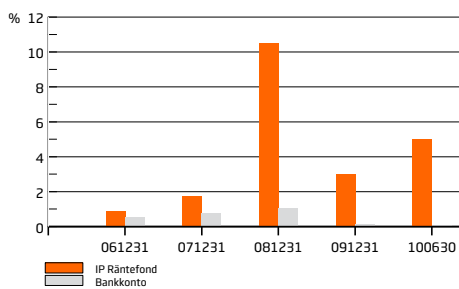
Risk



Kursutveckling

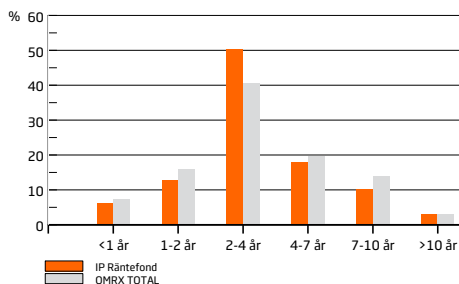


Årsförräntning



Den genomsnittliga årliga förräntningen de senaste fem åren har varit 3,5% för fonden respektive 0,53% för Swedbanks sparkapitalkonto (< 50 000 kr).

Löptidsstruktur



Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Nominellt	Dagsränta	Dagsvärde	% av	% av	
			Kkr	fond	index	
Bankobligationer						
Swedbank Senior FRN 120302	42 000 000	1,530	42 178	2,2	-	
Statsobligationer						
European Investment Bank 2.950% 150217	17 000 000	2,536	17 301	0,9		
Finland 4.250% 170831	15 000 000	2,970	16 220	0,9		
Statsobligation 1045 5.250% 110315	1 100 000	0,648	1 135	0,1		
Statsobligation 1046 5.500% 121008	28 000 000	1,410	30 526	1,6		
Statsobligation 1050 3.000% 160712	56 700 000	2,275	58 988	3,1		
Statsobligation 1051 3.750% 170812	30 680 000	2,420	33 312	1,8		
Statsobligation 1052 4.250% 190312	78 200 000	2,570	88 303	4,7		
Statsobligation 1047 5.000% 201201	81 500 000	2,660	98 625	5,2		
Statsobligation 1053 3.500% 390330	52 400 000	3,315	54 173	2,9		
			398 582	21,0		
Säkerställda obligationer						
Landshypotek 399 2.600% 121217	18 000 000	1,754	18 361	1,0		
Nordea Hypotek 5524 4.000% 120620	54 900 000	1,985	57 004	3,0		
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	13 300 000	2,400	13 994	0,7		
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	188 600 000	2,810	196 881	10,4		
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	63 400 000	3,145	63 699	3,4		
SCBC 125 Obligation 4.000% 130410	21 800 000	2,320	22 768	1,2		
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	31 600 000	3,110	32 828	1,7		
SCBC 131 Obligation 4.000% 151118	41 000 000	3,275	42 436	2,2		
SEB Bolån 565 4.250% 120620	60 000 000	2,050	62 507	3,3		
SEB Bolån 566 4.250% 130619	129 400 000	2,465	135 904	7,2		
SEB Bolån 567 4.500% 140618	32 000 000	2,885	33 904	1,8		
Stadshypotek 1573 6.000% 121219	116 000 000	2,225	126 333	6,7		
Stadshypotek 1575 6.000% 140618	204 000 000	2,785	228 223	12,0		
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	14 000 000	3,055	15 778	0,8		
Swedbank Hypotek 176 4.250% 120620	113 900 000	2,070	118 615	6,3		
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	121 800 000	2,810	138 996	7,3		
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	51 600 000	3,160	52 905	2,8		
Swedbank Hypotek FRN 120905	33 000 000	1,230	33 075	1,7		
			1 394 212	73,5		
Derivat						
R2 September 2010-09-15	-363 000 000	0,000	0	0,0		
R2 September 2010-09-15	54 000 000	0,000	0	0,0		
R5 September 2010-09-15	-76 000 000	0,000	0	0,0		
R5 September 2010-09-15	76 000 000	0,000	0	0,0		
R10 September 2010-09-15	-7 000 000	0,000	0	0,0		
R10 September 2010-09-15	65 000 000	0,000	0	0,0		
			0	0,0		
Summa			1 834 972	96,8		

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	96,8
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
** Övriga finansiella instrument.	-

Balansräkning

Tillgångar (Kkr)	100630	090630		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 834 972	1 880 330		
Bank och övriga likvida medel	50 112	8 352		
Övriga kortfristiga fordringar	18 864	107 425		
Summa tillgångar	1 903 949	1 996 107		
Skulder (Kkr)	100630	090630		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0		
Övriga kortfristiga skulder	-7 882	-73 024		
Summa skulder	-7 882	-73 024		
Fondförmögenhet (Not A)	1 896 067	1 923 083		
Poster inom linjen (Kkr)	100630	% av fond	090630	% av fond
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-
Utlånade värdepapper	-	-	-	-
Ställda säkerheter för derivat	6 544	0,4	-	-
Övriga åtaganden	-	-	-	-
(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)	100630	090630		
Fondförmögenhet vid årets början	1 878 504	1 943 087		
Andelsutgivning	176 290	140 168		
Andelsinlösen	-204 688	-179 086		
Resultat enligt resultaträkning	45 960	18 913		
Utdelning till andelsägare	0	0		
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 896 067	1 923 083		

Redovisningsprinciper
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.

Värderingsprinciper

NOTERAT
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.

ONOTERAT
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 marknads spread.

OTC-DERIVAT
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.