

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning Fonden är en aktiefond som placerar i företag noterade på Nasdaq OMX Stockholm AB. Fonden följer omfattande kriterier för ansvarsfulla investeringar. Det innebär hänsyn till bolags hållbarhetsarbete (miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter och af-färsetik), 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. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 6,8 procent.

Marknaden Stockholmsbörsens utveckling präglades av stora kurs-svängningar, men den steg ändå med 7,4 procent under det första halvåret 2010. Världsindexet MSCI World sjönk under samma tid med 1,7 procent i svenska kronor. Investeringsklimatet präglades av oro för den statsfinansiella situationen i Grekland med flera sydeuropeiska länder, risken för ekonomisk överhettning i Kina och i förlängningen styrkan i hela världsekonomin återhämtning. Osäkerheten dominerade, trots att den globala statistiken över industriproduktion och framtidstro i industrin fortsatte att överraska positivt. På bolagsnivå kommunicerades i rapporterna för det första kvartalet att efterfrågan hade tagit fart under slutet av perioden, att förbättringen sedan fortsatt in i april och att företagen börjat nyanställa. Inte minst verkstadsbolagen uttryckte en allt större optimism och att den finansiella oron och osäkerheten dittills inte påverkat efterfrågesituationen. Analytikernas vinstprognoser fortsatte också att stiga. Aktiekurserna återhämtade sig något under juni månad. IT, verkstad och läkemedel var de bästa sektorerna medan energi, råvaror och finans underpresterade.

Fondens strategi Fondens strategi under det första halvåret 2010 var att försöka utnyttja perioderna av börsoro till att öka innehaven inom främst de konjunkturkänsliga sektorerna. Till stor del finansierades dessa köp genom att bank- och finanssektorn reducerades i fonden. Exempel på innehav där större kompletterande köp gjordes var ABB, Sandvik, SSAB, Industrivärden och AstraZeneca. Helt nya innehav som tillkom var Hufvudstaden A, Kinnevik, Medivir, SAS och Hakon Invest. Fonden valde att minska innehaven i SEB, Nordea, TeliaSonera, Hennes & Mauritz och Oriflame. Samtliga aktier såldes i Bure, B&B Tools och Boliden. En del av försäljningarna skedde sedan bolagen underkänts i den etiska analysen. De aktier som bidrog mest till fondens avkastning var de indextunga Hennes & Mauritz, Volvo, Ericsson och Scania. Fondens innehav i Avanza, Q-Med, Assa Abloy och Millicom utvecklades också mycket positivt under perioden. Innehav som förlorade i värde var bland andra Eniro, SAS och Trade-doublers.

Extern jämförelse Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 3 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Sverige i Morningstars Fondindex.

Övrigt Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen utnyttjades i begränsad utsträckning under perioden.

Fondfakta

Förvaltare: Johan Ljungquist/Jan Raftell
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefond
Startdatum: 1996-01-26
Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	1 825 725	1 714 332	1 031 607	1 743 249	1 688 030
Handelskurs, kr	20,27	19,14	13,06	23,11	25,03
Andelsvärde, kr	20,34	19,05	13,12	23,19	24,97
Utdelning, kr per andel	-	0,90	1,00	0,73	0,45

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Ericsson	142 831	7,8
Hennes & Mauritz	135 986	7,5
Nordea	114 133	6,3
Volvo	112 015	6,1
TeliaSonera	106 052	5,8

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	6,8	52,0	-39,0	-4,3	27,0
Jmf-index (inkl utd), %	7,4	53,3	-39,1	-2,6	28,7
Standardavvikelse fond, %	25,4	28,2	21,9	14,4	12,2
Standardavvikelse jmf-index, %	25,4	28,0	21,8	13,8	13,1
Tracking error, %	1,9	2,1	2,1	2,8	3,4
Informationskvot	0,22	neg	neg	0,89	0,02
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	5,9	53,4	-39,1	-4,8	27,3

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	3	3	2	3
Morningstar Fondindex™, %	5,2	52,0	-38,6	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2	0,2	0,4	0,3	0,6
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	21,5	24,6	21,2	16,9	10,2
Genomsnittlig avkastning	2 år		5 år		
Årsavkastning engångsinsättning, %	10,3		6,6		
Årsavkastning jmf-index, %	10,0		8,4		
Årsavkastning månadssparande, %	25,8		5,5		
Standardavvikelse fond, %	26,0		21,7		

Värdetillväxt sedan start, 1996-01-26	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	84 807
Årsavkastning engångsinsättning, %	7,5
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 69 600 kr)	110 678
Årsavkastning månadssparande, %	6,2

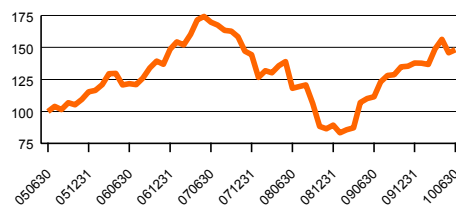
Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,10	0,10	0,11	0,08	0,09
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,41	1,41	1,42	1,41	1,41
TKA, %/år	1,45	1,47	1,51	1,46	1,54
TER, %/år	1,41	1,41	1,42	1,42	1,41
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	174	179	115	152	155
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	10,12	11,48	7,87	9,20	9,87

Kommentarer

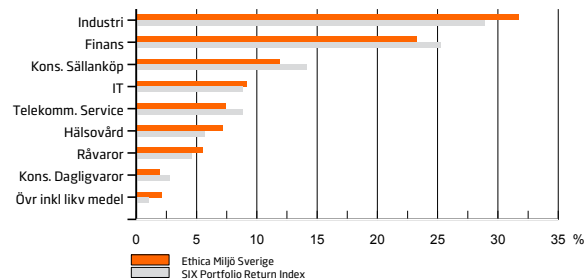
Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.



Kursutveckling



Branschfördelning



Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index
Finans					
Avanza	50 300	217,00	10 915	0,6	
Castellum	32 500	71,10	2 311	0,1	
Hufvudstaden A	214 800	59,65	12 813	0,7	
Industrivärden C	976 900	83,90	81 962	4,5	
Kinnevik B	150 000	125,90	18 885	1,0	
Nordea	1 758 599	64,90	114 133	6,3	
SEB A	1 115 880	41,80	46 644	2,6	
Swedbank A	621 221	72,55	45 070	2,5	
Swedbank A Pref	191 233	73,05	13 970	0,8	
Svenska Handelsbanken A	405 105	192,20	77 861	4,3	
			424 563	23,3	25,3
Hälsövård					
AstraZeneca SDB (GB)	162 546	368,00	59 817	3,3	
Elekta B	113 400	198,40	22 499	1,2	
Gétinge Industrier B	226 330	151,70	34 334	1,9	
Medivir B	56 593	97,25	5 504	0,3	
Q-Med	129 300	65,25	8 437	0,5	
			130 590	7,2	5,7
Industri					
ABB SDB (CH)	353 600	137,60	48 655	2,7	
Alfa Laval	237 500	102,20	24 273	1,3	
Assa Abloy B	243 600	157,20	38 294	2,1	
Atlas Copco A	543 700	115,00	62 526	3,4	
Atlas Copco B	131 500	103,90	13 663	0,7	
BE Group	118 540	44,40	5 263	0,3	
Intrum Justitia	41 600	76,50	3 182	0,2	
Lindab International	84 168	82,25	6 923	0,4	
Munters	111 600	47,70	5 323	0,3	
NCC B	142 484	117,00	16 671	0,9	
Proffice	460 900	20,70	9 541	0,5	
Sandvik	875 100	96,10	84 097	4,6	
SAS Sverige	269 529	24,90	6 711	0,4	
Scania B	450 200	120,00	54 024	3,0	
Skanska B	328 190	113,60	37 282	2,0	
SKF A	6 175	140,60	868	0,0	
SKF B	314 400	141,20	44 393	2,4	
Volvo A	234 771	83,25	19 545	1,1	
Volvo B	1 058 622	87,35	92 471	5,1	
ÅF	45 400	105,00	4 767	0,3	
			578 472	31,7	28,9
Informationsteknologi					
Ericsson B	1 637 032	87,25	142 831	7,8	
Nokia (SEK) (FI)	104 000	64,25	6 682	0,4	
ORC Software	42 800	129,50	5 543	0,3	
Tieto SDB (FI)	70 260	129,90	9 127	0,5	
TradeDoubler	94 450	30,10	2 843	0,2	
			167 025	9,1	8,8
Konsumtion, Dagligvaror					
Hakon Invest	86 000	105,60	9 082	0,5	
Oriflame SDB (SEK) (LU)	64 300	407,10	26 177	1,4	
			35 258	1,9	2,8
Konsumtion, sällanköpsvaror					
Electrolux B	208 442	179,90	37 499	2,1	
Eniro	125 206	7,70	964	0,1	
Hennes & Mauritz B	630 734	215,60	135 986	7,4	
Husqvarna B	434 826	47,19	20 519	1,1	
JM	150 130	105,25	15 801	0,9	
Nobia	148 300	39,80	5 902	0,3	
			216 672	11,9	14,1
Råvaror					
SCA B	431 255	92,30	39 805	2,2	
SSAB A	159 500	105,80	16 875	0,9	
SSAB B	338 825	94,55	32 036	1,8	
Stora Enso R SDB (SEK) (FI)	201 500	56,90	11 465	0,6	
			100 181	5,5	4,6
Telekommunikationservice					
Millicom International Cellular SDB (SEK) (LU)	45 600	636,50	29 024	1,6	
TeliaSonera	2 106 300	50,35	106 052	5,8	
			135 077	7,4	8,8
Derivat					
Call 80 Nokia OM 2010-08-20	-104 000	0,45	-47	0,0	
Put 215 Hennes & Mauritz OM 2010-08-20	-38 500	0,10	-4	0,0	
			-51	0,0	-
Summa			1 787 787	97,9	

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	97,9
* 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	1 787 838	1 272 223		
Bank och övriga likvida medel	37 923	43 165		
Övriga kortfristiga fordringar	27	4		
Summa tillgångar	1 825 789	1 315 392		
Skulder (Kkr)	100630	090630		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-51	0		
Övriga kortfristiga skulder	-13	-6		
Summa skulder	-63	-6		
Fondförmögenhet (Not A)	1 825 725	1 315 386		
Poster inom linjen (Kkr)	100630	090630	% av fond	% av fond
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-
Utlånade värdepapper	-	-	-	-
Ställda säkerheter för derivat	2 019	0,1	2 630	0,2
Övriga åtaganden	-	-	-	-
(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)	100630	090630		
Fondförmögenhet vid årets början	1 714 332	1 031 607		
Andelsutgivning	383 793	109 532		
Andelsinlösen	-385 216	-71 154		
Resultat enligt resultaträkning	112 817	245 401		
Utdelning till andelsägare	0	0		
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 825 725	1 315 386		

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,
- marknadspris 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.

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.