

Action

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning En blandfond, specialfond, som normalt placerar 70 procent av fondens tillgångar på aktiemarknader över hela världen och 30 procent i räntebärande överlåtbara värdepapper och räntefonder. Framför allt placerar fonden i andra fonder (fond-i-fond). Eventuell utdelning sker i december.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -3,3 procent.

Marknaden Det första halvåret 2010 kännetecknades av flera tvära kast på aktiemarknaderna. Efter en stark början på året kom en nedgång när bolagsrapporterna var något sämre än väntat och det kom signaler om en svagare ekonomisk tillväxt. Börserna steg på nytt från mitten av februari, understödda av goda ekonomiska nyheter samt starka bolagsrapporter för det första kvartalet. Skuldsättning och budgetunderskott fick allt mer uppmärksamhet. De så kallade PIIGS-länderna – Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien – hamnade i fokus, men statsfinanserna även i andra länder ifrågasattes. Ett stort stödpaket från EU och Internationella valutafonden IMF togs emot positivt av marknaden. Oron fortsatte dock och det visade sig i ökade kostnader för krediter och en flykt till säkrare valutor. Nedgången på aktiemarknaderna spred sig från Europa till övriga börser. Styrkan i den ekonomiska återhämtningen ifrågasattes, vilket bidrog till att obligationsräntorna föll under perioden. Stockholmsbörsen var en av de starkaste börserna, med stöd av bland annat en svag svensk krona och en stor exportandel.

Fondens strategi Fonden arbetar aktivt med tillgångsallokering för att skapa mervärde. Under det första halvåret 2010 hade fonden en övervikt i aktier – något större i februari och juni, något mindre de övriga månaderna. Förutom över-/undervikter använder fonden också länderallokering för att skapa mervärde. I april överviktades Sverige och Japan, vilket

finansierades av undervikter i USA och övriga Asien. I maj överviktades även tillväxtmarknader. I juni stängdes övervikten i Japan medan den övriga länderallokeringen behölls. I februari, april och maj hade fonden en övervikt för små bolag i USA, Japan och Europa. Detta gynnade fonden, framför allt det japanska innehavet, eftersom små bolag gick bättre än stora under februari. Det tredje området för fondens aktiva allokering är alternativa investeringar. I slutet av januari sålde fonden sin värdestrategi i form av Swedbank Roburs Performa Global, som hade utvecklats mycket väl under den tid som fonden hade detta innehav. I april köptes exponering mot tillväxtaktier. I början av juni köpte fonden kontrakt på framtida utdelningar i europeiska börsbolag. Oro på börsen hade gjort dessa kontrakt billiga enligt vår analys. Senast fonden såg det intressant att investera i dessa kontrakt var i februari 2008. I början av det andra kvartalet ökades andelen råvaror, infrastruktur och private equity, det vill säga riskkapitalinvesteringar, något.

Extern jämförelse Fonden tillhörde 2010-06-30 fondgruppen Mstar Blandfond SEK, aggressiv i Morningstars Fondindex, men saknar fondbetyg på grund av för kort historik.

Övrigt Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen utnyttjades i begränsad utsträckning under perioden. Fonden har under perioden investerat i andra fonder förvaltade av Swedbank Robur.

Fondfakta

Förvaltare: Sebastian Arslanogullari/Jörgen Olofsson/David Stenlund
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Blandfond
Startdatum: 2007-09-12
Jämförelseindex: -

| | 100630 | 091231 | 081231 | 071231 | 061231 |
|--|-----------|---------|---------|--------|--------|
| Basfakta | | | | | |
| Fondförmogenhet, Kkr | 1 324 151 | 888 274 | 242 753 | 36 358 | - |
| Handelskurs, kr | 89,72 | 93,08 | 73,64 | 99,76 | - |
| Andelsvärde, kr | 89,69 | 92,76 | 75,14 | 99,97 | - |
| Utdelning, kr per andel | - | 0,17 | 0,04 | - | - |
| Duration, dagar | - | - | - | - | - |
| Räntekänslighet, % | - | - | - | - | - |
| Fakta | | | | | |
| Fondavkastning slutkurs (inkl utd), % | -3,3 | 23,7 | -24,8 | 0,1 | - |
| Jmf-index (inkl utd), % | 1,7 | 25,8 | - | - | - |
| Standardavvikelse fond, % | 14,6 | 15,8 | - | - | - |
| Standardavvikelse jmf-index, % | - | - | - | - | - |
| Tracking error, % | - | - | - | - | - |
| Informationskvot | - | - | - | - | - |
| Fondavkastning handelskurs (inkl utd), % | -3,6 | 26,6 | -26,1 | -0,2 | - |
| Extern jämförelse | | | | | |
| Morningstar Rating™ | - | - | - | - | - |
| Morningstar Fondindex™, % | 0,1 | 20,6 | -18,2 | - | - |
| Omsättning | | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr/år | 0,3 | 0,3 | 0,9 | - | - |
| Omsättn. genom närstående vp. institut, % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - |
| Genomsnittlig avkastning | | | | | |
| 2 år | 2 | 5 | 5 | - | - |
| Årsavkastning engångsinsättning, % | -0,9 | - | - | - | - |
| Årsavkastning jmf-index, % | - | - | - | - | - |
| Årsavkastning månadssparande, % | 6,4 | - | - | - | - |
| Standardavvikelse fond, % | 14,5 | - | - | - | - |
| Värdetillväxt sedan start, 2007-09-12 | | | | | |
| Sparbelopp: 30 000 kr | 26 571 | - | - | - | - |
| Årsavkastning engångsinsättning, % | -4,3 | - | - | - | - |
| Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 13 600 kr) | 13 992 | - | - | - | - |
| Årsavkastning månadssparande, % | 2,1 | - | - | - | - |
| Avgifter | | | | | |
| Transaktionskostnader i % av oms. vp. | 0,01 | 0,01 | 0,01 | - | - |
| Förvaltningsavgift i %/år av fondförm. | 1,61 | 1,61 | 1,68 | - | - |
| TKA, %/år | 1,63 | 1,63 | 1,71 | - | - |
| TER, %/år | 1,61 | 1,61 | 1,69 | - | - |
| Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr | 178 | 178 | 148 | - | - |
| Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån | 11,02 | 11,74 | 10,00 | - | - |

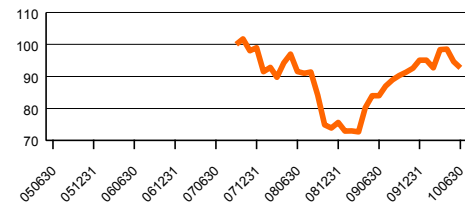
Kommentarer

Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.
Fonden har funnits för kort tid för att vissa värden ska kunna beräknas.

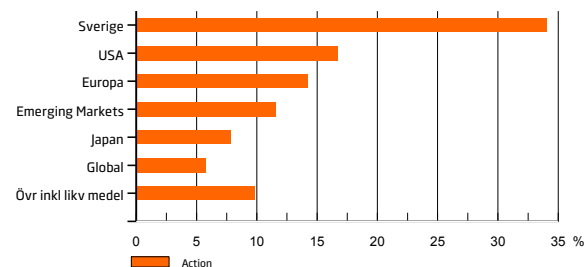
Risk



Kursutveckling



Regionfördelning



Innehav per 2010-06-30

| Värdepapper | Antal | Dagskurs | Dagsvärde Kkr | % av fond | % av index |
|---|------------|----------|------------------|--------------|---------------|
| Emerging Markets | | | | | |
| BRIC | 942 075 | 109,03 | 102 714 | 7,8 | |
| iShares Macquarie Global Infrastructure 100 | 126 394 | 1 320,65 | 19 434 | 1,5 | |
| iShares Russell 1000 Growth | 33 900 | 45,83 | 12 090 | 0,9 | |
| iShares S&P Listed Private Equity | 213 261 | 755,00 | 18 746 | 1,4 | |
| | | | 152 985 | 11,6 | |
| Europa | | | | | |
| Europafond | 6 396 523 | 16,23 | 103 816 | 7,8 | |
| Stella Europa | 1 528 533 | 55,03 | 84 115 | 6,4 | |
| | | | 187 931 | 14,2 | |
| Japan | | | | | |
| Japanfond | 17 821 530 | 5,83 | 103 900 | 7,8 | |
| | | | 103 900 | 7,8 | |
| USA | | | | | |
| Amerikafond | 9 154 557 | 19,79 | 181 169 | 13,7 | |
| iShares S&P GSCI Commodity | 184 999 | 27,79 | 40 008 | 3,0 | |
| | | | 221 177 | 16,7 | |
| Global | | | | | |
| Global Macro Hedge - SEK | 35 568 | 107,91 | 3 838 | 0,3 | |
| Svensk Obligationsfond MEGA | 471 180 | 146,16 | 68 868 | 5,2 | |
| Valuta Hedge - SEK | 36 567 | 100,95 | 3 691 | 0,3 | |
| | | | 76 397 | 5,8 | |
| Sverige | | | | | |
| Stella Sverige | 4 355 962 | 87,81 | 382 497 | 28,9 | |
| Absolutavkastning Plus | 589 992 | 116,27 | 68 598 | 5,2 | |
| | | | 451 095 | 34,1 | |
| Derivat | | | | | |
| DJ Euro Stoxx 50 Index Dividend 2013-12-20 | 15 400 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| DJ Euro Stoxx 50 Index Dividend 2016-12-16 | 15 100 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| DJ Stoxx 50 Future 2010-09-20 | 790 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| FXFwd-JPY/SEK-20100930 | 8 976 867 | 0,07 | 6 | 0,0 | |
| FXFwd-USD/SEK-20100930 | 81 422 160 | 3,47 | 2 821 | 0,2 | |
| OMXS30 Future Juli 2010-07-16 | 39 800 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| SEF 500 Future 2010-09-16 | 1 750 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| SXSE Dividend Future 2015-12-18 | 8 300 | 0,00 | 0 | 0,0 | |
| | | | 2 827 | 0,2 | |
| Summa | | | 1 196 312 | 90,3 | |

Innehav och positioner i finansiella instrument

| Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. | % av fond |
|---|-----------|
| * Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. | 90,4 |
| ** Övriga finansiella instrument. | - |

Balansräkning

| | | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Tillgångar (Kkr) | 100630 | 090630 | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 196 312 | 410 211 | | |
| Bank och övriga likvida medel | 126 248 | 21 258 | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 606 | 64 | | |
| Summa tillgångar | 1 324 165 | 431 533 | | |
| Skulder (Kkr) | 100630 | 090630 | | |
| Finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 0 | 0 | | |
| Övriga kortfristiga skulder | -15 | -1 370 | | |
| Summa skulder | -15 | -1 370 | | |
| Fondförmögenhet (Not A) | 1 324 151 | 430 164 | | |
| Poster inom linjen (Kkr) | 100630 | 090630 | % av fond | % av fond |
| Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper | - | - | - | - |
| Utlånade värdepapper | - | - | - | - |
| Ställda säkerheter för derivat | 11 568 | 0,9 | 481 | 0,1 |
| Övriga åtaganden | - | - | - | - |
| (Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr) | 100630 | 090630 | | |
| Fondförmögenhet vid årets början | 888 274 | 242 753 | | |
| Andelsutgivning | 609 217 | 184 950 | | |
| Andelsinlösen | -122 712 | -30 260 | | |
| Resultat enligt resultaträkning | -50 629 | 32 721 | | |
| Utdelning till andelsägare | 0 | 0 | | |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 1 324 151 | 430 164 | | |

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.