

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning Fonden är en aktiefond som placerar i företag i olika branscher, vars aktier handlas på reglerade marknader i Kina, Hongkong och Taiwan, och i företag som har en betydande anknytning till dessa länder. Fonden placerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper och får placera upp till 10 procent av fondens värde i andra fonder. Eventuell utdelning sker i december.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -0,8 procent.

Marknaden Det första halvåret 2010 kännetecknades av flera tvära kast på börser i Kina och näraliggande marknader. Till de olika faktorer som påverkade investeringsklimatet hörde den globala konjunkturförbättringen, Kinas återstramning av fastighetsmarknaden samt skuldkrisen i PIIGS-länderna (Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien). Riskviljan minskade generellt under perioden och kapitalflödena vände ut från regionen. Skillnaderna var dock mycket stora mellan länder och sektorer. Bäst utvecklades traditionellt defensiva – mindre konjunktur känsliga – sektorer som telekom, kraft och läkemedel. Även konsumentrelaterade bolag gick bra. IT, råvaror, banker och fastighetsbolag utvecklades sämst. Oron för en överhettad fastighetsmarknad i Kina, ökade lönekostnader och taiwanesiska teknologibolags framtida intjäningsförmåga tyngde utvecklingen, särskilt för kinesiska bolag som börsnoteras i Hongkong och Taipei. Däremot klarade sig HongKong-bolag relativt bättre, tack vare en stor exponering i kraftbolag och i handelsföretag som gynnades av den globala återhämtningen. I juni ökade Kina sin valutas, yuanens, flexibilitet mot den amerikanska dollarn efter att valutan hade legat stabil sedan sommaren 2008. Både Hongkong-dollar och Taiwan-dollar stärktes under halvåret mot den svenska kronan, vilket bidrog positivt till fondens avkastning.

Fondens strategi Fonden minskade innehaven i framför allt bank- och fastighetsbolag under det första halvåret 2010. Bakgrunden var osäkerheten kring förväntade emissioner i de kinesiska bankerna och oro för landets överhettade fastighetsmarknad. Fonden minskade även placeringarna i råvarubolag som upplevde en negativ marginalpress. I gengäld ökade fonden innehaven i bolag med låg värdering eller alltför låga vinstförväntningar. Trots att innehaven i telekomsektorn ökades under perioden var fonden fortsatt underviktad, vilket bidrog negativt till avkastningen. Större nettoköp gjordes i mobiltillverkaren HTC, fastighetsbolaget New World Development och Bank of Communication. Större försäljningar gjordes i AU Optronics, Cheung Kong Holdings och Henderson Land Development. De innehav som påverkade fondens avkastning mest positivt under det första halvåret var China Mobile, China Construction Bank, oljebolaget CNOOC och handelsbolaget Li & Fung. Mest negativa för avkastningen var innehaven i teknologibolaget Hon Hai Precision, internetbolaget Tencent och kolbolaget China Shenhua Energy.

Extern jämförelse Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 4 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Kina & närliggande i Morningstars Fondindex.

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

Fondfakta

Förvaltare: Veronica Yu/Nicholas Peacock
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefond
Startdatum: 2006-06-07
Jämförelseindex: MSCI Golden Dragon Net

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	2 935 748	3 288 256	1 878 089	3 733 378	1 718 724
Handelskurs, kr	138,14	137,79	93,99	154,95	121,22
Andelsvärde, kr	138,33	139,48	97,01	157,86	120,97
Utdelning, kr per andel	-	2,87	0,41	0,99	-

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
China Mobile	177 536	6,1
China Construction Bank	153 327	5,2
TSMC	148 977	5,1
ICBC	118 028	4,0
Sun Hung Kai Properties	105 358	3,6

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-0,8	46,8	-38,3	31,3	21,0
Jmf-index (inkl utd), %	0,6	50,5	-38,3	30,0	22,9
Standardavvikelse fond, %	19,7	25,7	25,5	-	-
Standardavvikelse jmf-index, %	20,4	26,7	26,3	-	-
Tracking error, %	2,0	2,0	1,8	-	-
Informationskvot	neg	neg	0,25	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	0,3	49,7	-39,1	28,6	21,2

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	4	3	-	-	-
Morningstar Fondindex™, %	1,3	52,4	-40,4	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,3	0,4	0,3	0,9	0,3
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	10,1	-
Årsavkastning jmf-index, %	11,7	-
Årsavkastning månadssparande, %	19,1	-
Standardavvikelse fond, %	19,4	-

Värdetillväxt sedan start, 2006-06-07	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	42 205
Årsavkastning engångsinsättning, %	8,9
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 19 600 kr)	22 753
Årsavkastning månadssparande, %	7,6

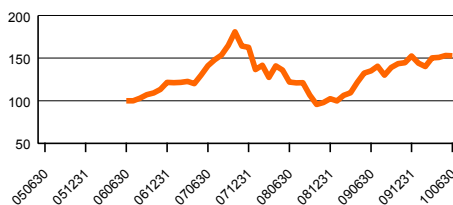
Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,33	0,32	0,39	0,29	-
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,81	1,81	1,86	1,94	-
TKA, %/år	2,06	2,15	2,20	2,68	-
TER, %/år	1,82	1,83	1,90	2,00	-
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	177	203	139	226	-
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	11,28	12,48	10,30	14,71	-

Kommentarer

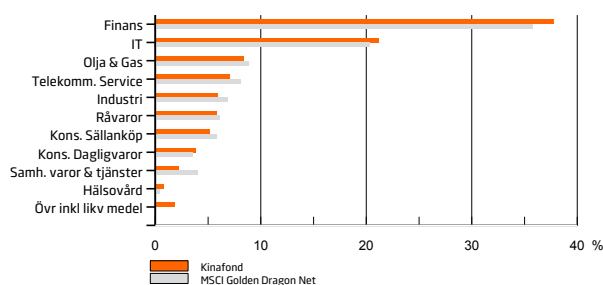
Fonden har funnits för kort tid för att vissa värden ska kunna beräknas. Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.



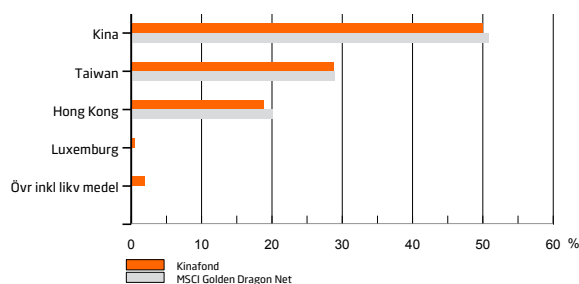
Kursutveckling



Branschfördelning



Länderfördelning



Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Skulder (Kkr)	100630	090630
Finans						Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Bank of China (CN)	20 400 000	3,97	80 934	2,8		Övriga kortfristiga skulder	-10 714	-1 054
Bank of Communicat teckningsrätt (CN)	585 000	0,47	276	0,0		Summa skulder	-10 714	-1 054
Bank of Communications (CN)	3 900 000	8,29	32 310	1,1		Fondförmögenhet (Not A)	2 935 748	2 891 432
BOC Hong Kong (HK)	3 210 000	17,86	57 293	2,0		Poster inom linjen (Kkr)	100630	% av fond
Cathay Financial (TW)	3 717 483	48,05	43 262	1,5		Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-
China Construction Bank (CN)	24 200 000	6,34	153 327	5,2		Utlånade värdepapper	-	-
China Life Insurance (CN)	2 019 341	34,65	69 924	2,4		Ställda säkerheter för derivat	2	0,0
China Overseas Land & Investment (CN)	3 109 129	14,68	45 612	1,6		Övriga åtaganden	-	-
China Resources Land (CN)	1 900 000	14,80	28 101	1,0		(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)	100630	090630
China Taiping Insurance (CN)	910 000	25,55	23 235	0,8		Fondförmögenhet vid årets början	3 288 256	1 878 089
Chinatrust Financial (TW)	6 236 435	17,75	26 810	0,9		Andelsutgivning	891 507	611 890
Fubon Financial (TW)	3 700 000	36,10	32 350	1,1		Andelsinlösen	-1 206 983	-211 762
Hang Lung Properties (HK)	1 102 434	30,15	33 216	1,1		Resultat enligt resultaträkning	-37 032	613 215
Hong Kong Exchange & Clearing (HK)	461 000	122,60	56 481	1,9		Utdelning till andelsägare	0	0
Huaku Development (TW)	800 000	79,90	15 481	0,5		Fondförmögenhet vid periodens slut	2 935 748	2 891 432
Industrial & Commercial Bank of China (CN)	20 648 000	5,72	118 028	4,0		Redovisningsprinciper		
New World Development (HK)	2 200 000	12,78	28 097	1,0		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.		
Ping An Insurance Group (CN)	494 210	64,35	31 781	1,1		Värderingsprinciper		
Shimao Property (CN)	1 000 000	12,26	12 252	0,4		NOTERAT		
Sun Hung Kai Properties (HK)	981 638	107,40	105 358	3,6		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.		
Swire Pacific (CN)	550 000	89,00	48 918	1,7		ONOTERAT		
Wharf (HK)	1 273 750	38,15	48 561	1,7		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.		
Yuanta Financial (TW)	4 400 000	17,35	18 489	0,6		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.		
			1 110 097	37,8		OTC-DERIVAT		
Hälsövård						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.		
Shandong Weigao Group Medical (CN)	728 000	34,20	24 881	0,8				
			24 881	0,8				
Industri								
Air China (CN)	3 400 000	7,78	26 435	0,9				
China Airlines (TW)	4 000 000	16,50	15 985	0,5				
China COSCO (CN)	2 000 000	8,03	16 049	0,5				
China High Speed Transmission (CN)	1 300 000	16,56	21 514	0,7				
Far Eastern New Century (TW)	4 237 080	33,40	34 275	1,2				
Hutchison Whampoa (HK)	832 003	48,30	40 159	1,4				
Shanghai Industrial (CN)	620 000	31,15	19 300	0,7				
			173 716	5,9				
Informationsteknologi								
A.S.E (TW)	4 948 085	25,65	30 739	1,0				
Comba Telecom Systems (CN)	1 430 000	8,69	12 418	0,4				
Compal Electronics (TW)	4 934 054	38,65	46 186	1,6				
Delta Electronics (TW)	1 258 491	103,50	31 546	1,1				
Digital China (CN)	1 400 000	12,06	16 873	0,6				
Hon Hai Precision Industry (TW)	3 254 879	114,00	89 867	3,1				
HTC (TW)	330 000	430,00	34 367	1,2				
MediaTek (TW)	604 486	452,50	66 247	2,3				
Quanta Computer (TW)	1 560 450	58,50	22 109	0,8				
Taiwan Semiconductor (TW)	10 150 465	60,60	148 977	5,1				
Tencent (CN)	650 000	130,50	84 769	2,9				
United Microelectronics (TW)	10 700 000	14,35	37 187	1,3				
			621 285	21,2				
Konsumtion, Dagligvaror								
China Mengniu Dairy (CN)	630 000	25,50	16 054	0,5				
Hengan (CN)	460 000	63,55	29 214	1,0				
L'occitane International (LU)	925 000	16,98	15 636	0,5				
Uni-President Enterprises (TW)	2 937 816	35,60	25 330	0,9				
Want Want China (CN)	4 000 000	6,60	26 383	0,9				
			112 677	3,8				
Konsumtion, sällanköpsvaror								
Belle International Holdings (CN)	3 100 000	11,16	34 573	1,2				
China Dongxiang Group (CN)	3 900 000	5,25	20 461	0,7				
Esprit (HK)	425 279	42,45	18 041	0,6				
Li & Fung (HK)	1 520 000	35,15	53 393	1,8				
Parkson Retail Group (CN)	1 800 000	13,26	23 852	0,8				
			150 321	5,1				
Olja & gas								
China Petroleum & Chemical (CN)	6 160 411	6,35	39 093	1,3				
China Shenhua Energy (CN)	2 218 000	28,50	63 171	2,2				
CNOOC (CN)	5 352 157	13,38	71 565	2,4				
PetroChina (CN)	8 118 660	8,77	71 154	2,4				
			244 982	8,3				
Råvaror								
China Steel (TW)	5 871 407	29,80	42 376	1,4				
Formosa Plastics (TW)	3 103 000	68,00	51 103	1,7				
Huabao International (CN)	2 275 000	10,00	22 735	0,8				
Jiangxi Copper (CN)	1 800 000	14,70	26 443	0,9				
Lee & Man Paper Manufacturing (CN)	2 972 800	5,82	17 290	0,6				
Shougang Concord International (CN)	10 000 000	1,11	11 093	0,4				
			171 040	5,8				
Samhällsnyttiga varor & tjänster								
CLP (HK)	530 000	56,45	29 899	1,0				
Hong Kong Electric (HK)	746 000	46,45	34 629	1,2				
			64 528	2,2				
Telekommunikationservice								
China Mobile (CN)	2 271 778	78,20	177 536	6,0				
Chungghwa Telecom (TW)	1 942 648	63,90	30 065	1,0				
			207 600	7,1				
Derivat								
FXSpot-HKD/SEK-20100706	-8 765 680	-0,33	29	0,0				
			29	0,0				
Summa			2 881 155	98,1				
Innehav och positioner i finansiella instrument					% av fond			
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					98,1			
* 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	2 881 155	2 822 693
Bank och övriga likvida medel	46 399	61 023
Övriga kortfristiga fordringar	18 909	8 769
Summa tillgångar	2 946 462	2 892 486