

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en aktiefond som placerar i svenska företag. 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). Eventuell utdelning sker i oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 7,0 procent.

**Marknaden** Stockholmsbörsens utveckling präglades av stora kursvängningar, men den steg ändå med 7,4 procent under det första halvåret 2010. Världsindeket 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 konjunktur känsliga 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 Tradedoubler.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 4 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/Ian Raftell  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefond  
Startdatum: 2003-01-23  
Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	2 211 871	2 083 302	925 306	1 554 552	1 399 677
Handelskurs, kr	229,95	216,59	147,30	258,21	278,79
Andelsvärde, kr	230,72	215,56	147,94	259,09	278,08
Utdelning, kr per andel	-	10,75	11,77	9,30	2,87

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Ericsson	174 292	7,9
Hennes & Mauritz	164 879	7,5
Nordea	139 302	6,3
Volvo	134 904	6,1
TeliaSonera	128 791	5,8

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	7,0	53,2	-38,2	-3,5	30,5
Jmf-index (inkl utd), %	7,4	53,3	-39,1	-2,6	28,7
Standardavvikelse fond, %	25,4	28,2	21,7	14,6	12,3
Standardavvikelse jmf-index, %	25,4	28,0	21,8	13,8	13,0
Tracking error, %	2,0	2,1	2,1	2,6	2,4
Informationskvot	0,67	0,32	0,09	1,71	1,73
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	6,2	54,6	-38,4	-4,1	30,9

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	4	4	5	4	5
Morningstar Fondindex™, %	5,2	52,0	-38,6	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2	0,3	0,6	0,3	0,5
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	37,5	40,3	16,0	27,4	14,4

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	11,2	8,3
Årsavkastning jmf-index, %	10,0	8,4
Standardavvikelse fond, %	26,0	21,7

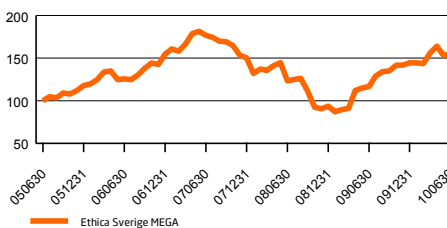
Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,06	0,06	0,09	0,07	0,08
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71
TKA, %/år	0,76	0,77	0,82	0,77	0,79
TER, %/år	0,71	0,71	0,72	0,72	0,72

## Kommentarer

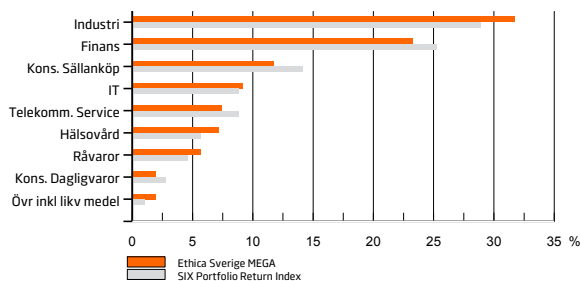
Inköpsavgift om 5 % utgår vid köp under 1 miljon kronor.  
Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.



### Kursutveckling



### Branschfördelning



## Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index
<b>Finans</b>					
Avanza	61 451	217,00	13 335	0,6	
Castellum	38 835	71,10	2 761	0,1	
Hufvudstaden A	233 500	59,65	13 928	0,6	
Industrivärdan A	17 300	87,75	1 518	0,1	
Industrivärdan C	1 175 544	83,90	98 628	4,5	
Kinnevik B	173 400	125,90	21 831	1,0	
Nordea	2 146 404	64,90	139 302	6,3	
SEB A	1 354 517	41,80	56 619	2,6	
Swedbank A	783 233	72,55	56 824	2,6	
Swedbank A Pref	226 146	73,05	16 520	0,7	
Svenska Handelsbanken A	481 063	192,20	92 460	4,2	
			<b>513 726</b>	<b>23,2</b>	<b>25,3</b>
<b>Hälsövård</b>					
AstraZeneca SDB (SEK) (GB)	198 191	368,00	72 934	3,3	
Elekta B	137 073	198,40	27 195	1,2	
Getinge Industrier B	272 162	151,70	41 287	1,9	
Medivir B	68 449	97,25	6 657	0,3	
Q-Med	158 755	65,25	10 359	0,5	
			<b>158 432</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>
<b>Industri</b>					
ABB SDB (SEK) (CH)	429 269	137,60	59 067	2,7	
Alfa Laval	296 422	102,20	30 294	1,4	
Assa Abloy B	293 070	157,20	46 071	2,1	
Atlas Copco A	786 119	115,00	90 404	4,1	
Atlas Copco B	27 100	103,90	2 816	0,1	
BE Group	136 800	44,40	6 074	0,3	
Intrum Justitia	50 020	76,50	3 827	0,2	
Lindab International	107 820	82,25	8 868	0,4	
Munters	122 260	47,70	5 832	0,3	
NCC B	175 409	117,00	20 523	0,9	
Proffice	462 600	20,70	9 576	0,4	
Sandvik	1 062 585	96,10	102 114	4,6	
SAS Sverige	294 423	24,90	7 331	0,3	
Scania B	559 879	120,00	67 185	3,0	
Skanska B	408 074	113,60	46 357	2,1	
SKF B	384 735	141,20	54 325	2,5	
Volvo A	286 264	83,25	23 831	1,1	
Volvo B	1 271 578	87,35	111 072	5,0	
ÅF	60 190	105,00	6 320	0,3	
			<b>701 887</b>	<b>31,7</b>	<b>28,9</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	1 997 620	87,25	174 292	7,9	
Nokia (FI)	128 200	64,25	8 237	0,4	
ORC Software	51 600	129,50	6 682	0,3	
Tieto SDB (SEK) (FI)	79 325	129,90	10 304	0,5	
TradeDoubler	115 100	30,10	3 465	0,2	
			<b>202 980</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>					
Hakon Invest	104 200	105,60	11 004	0,5	
Oriflame SDB (SEK) (LU)	77 040	407,10	31 363	1,4	
			<b>42 367</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>					
Electrolux B	254 629	179,90	45 808	2,1	
Eniro	207 812	7,70	1 600	0,1	
Hennes & Mauritz B	764 744	215,60	164 879	7,5	
Husqvarna B	526 919	47,19	24 865	1,1	
JM	135 423	105,25	14 253	0,6	
Nobia	176 615	39,80	7 029	0,3	
			<b>258 435</b>	<b>11,7</b>	<b>14,1</b>
<b>Råvaror</b>					
SCA B	518 283	92,30	47 838	2,2	
SSAB A	228 275	105,80	24 151	1,1	
SSAB B	405 945	94,55	38 382	1,7	
Stora Enso R SDB (SEK) (FI)	253 770	56,90	14 440	0,7	
			<b>124 811</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Telekommunikationservice</b>					
Millicom International Cellular SDB (SEK) (LU)	56 795	636,50	36 150	1,6	
TeliaSonera	2 557 919	50,35	128 791	5,8	
			<b>164 941</b>	<b>7,5</b>	<b>8,8</b>
<b>Derivat</b>					
Call 80 Nokia OM 2010-08-20	-128 200	0,45	-58	0,0	
Put 215 Hennes & Mauritz OM 2010-08-20	-50 300	0,10	-5	0,0	
			<b>-63</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>			<b>2 167 516</b>	<b>98,0</b>	

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	98,0
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
** Övriga finansiella instrument.	-

## Balansräkning

<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 167 578	1 205 575
Bank och övriga likvida medel	43 147	33 192
Övriga kortfristiga fordringar	1 225	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 211 950</b>	<b>1 238 769</b>
<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-63	0
Övriga kortfristiga skulder	-17	1 153
<b>Summa skulder</b>	<b>-80</b>	<b>1 153</b>
<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>2 211 871</b>	<b>1 239 922</b>
<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-
Utlånade värdepapper	-	-
Ställda säkerheter för derivat	2 461	1 532
Övriga åtaganden	-	-
<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
Fondförmögenhet vid årets början	2 083 302	925 306
Andelsutgivning	260 577	194 338
Andelsinlösen	-276 037	-110 575
Resultat enligt resultaträkning	144 029	230 853
Utdelning till andelsägare	0	0
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 211 871</b>	<b>1 239 922</b>

**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.