

Euro Räntefond

Euro Bond Sub Fund

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning Fonden placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i euro av stater, bostadsinstitut och företag. Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav ska uppgå till minst två och högst nio år. Fonden följer skatteregler i Luxemburg. Utdelningar och kapitalvinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -5,4 procent.

Marknaden Det första halvåret 2010 präglades av oro över Europas skuldkris. Kulmen nåddes i slutet av april, då Grekland inte längre kunde finansiera sig på den internationella obligationsmarknaden och räntan på korta grekiska statsobligationer nådde över 20 procent. 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. Oklarheter runt låne- och åtgärdsprogrammet gjorde dock att förtroendet i den finansiella marknaden inte fick bestående styrka och marknadens oro för statsfinanserna i flera euroländer fortsatte. De tyska, amerikanska och brittiska marknadsräntorna föll under det första halvåret medan ränteskillnaden mellan Tyskland och euroländer med svagare statsfinanser ökade. Centralbankerna fortsatte att stimulera konjunkturen genom att hålla styrräntorna låga och förse den finansiella marknaden med likviditet genom en rad program. Den svenska kronan stärktes mot euron från 10,40 vid årets start till runt 9,50 vid halvårsskiftet. Det brittiska pundet tappade först från 11,50 till 10,60 men rörde sig sedan tillbaka till 11,50-nivån. Den amerikanska dollarn stärktes kraftigt från maj månad och rörde sig mot

kronan från 7,10 vid årsskiftet till 7,70 vid halvårsskiftet. Räntorna i länder med stabilare statsfinanser föll under halvåret. Exempelvis föll den tyska 10 åriga räntan från 3,30 till 2,60 vid halvårets slut medan de grekiska räntorna steg till nivåer över 10 procentenheter. Även de spanska, irländska och portugisiska räntorna steg. De korta marknadsräntorna var låga under hela perioden och samtliga centralbanker hade oförändrat mycket låga styrräntor.

Fondens strategi Fonden är en lång obligationsfond med en relativt hög ränterisk. Avkastningen påverkas positivt av att obligationsräntor faller eller förblir oförändrade på de globala marknaderna. Fonden har full valutavärdet, vilket betyder att den gynnas om den svenska kronan försvagas och missgynnas om kronan stärks. Under det första halvåret 2010 missgynnades fonden av att kronan stärktes mot euron. Vad gäller ränteutvecklingen så föll de tyska, spanska, och franska räntorna under perioden, vilket gynnade fonden. Dessa tre utgör merparten av fonden. Fonden missgynnades dock av stigande räntor i de så kallade PIIGS-länderna, alltså Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien. Innehav i dessa länder utgör dock en mindre del av fonden.

Extern jämförelse Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 4 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Ränte, euro obligations, mix 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 0,65 miljarder kronor.

Fondfakta

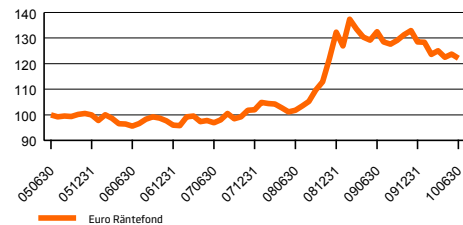
Förvaltare: Ulrika Lindén
Fondbolag: Swedbank Robur International SICAV
Fondtyp: Räntefond
Startdatum: 1998-12-01
Jämförelseindex: JP Morgan EMU Bond Index

	100630	091231	081231	071231	061231
Basfakta					
Fondförmögenhet, Kkr	157 404	184 054	321 582	107 581	83 437
Handelskurs, kr	14,96	15,86	16,38	12,78	12,19
Andelsvärde, kr	14,98	15,84	16,46	12,81	12,17
Duration, dagar	2 322	2 257	2 257	2 236	2 275
Räntekänslighet, %	6,45	6,27	6,27	6,21	6,32
Fakta					
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-5,4	-3,8	28,5	5,3	-4,9
Jmf-index, %	-4,7	-2,8	27,2	6,6	-4,1
Standardavvikelse fond, %	12,4	12,0	9,3	5,7	5,5
Standardavvikelse jmf-index, %	12,3	11,8	9,0	5,7	5,6
Tracking error, %	1,0	1,1	1,1	0,3	0,6
Informationskvot	neg	neg	neg	neg	neg
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	-5,6	-2,6	27,2	4,8	-4,8
Extern jämförelse					
Morningstar Rating™	4	5	5	4	4
Morningstar Fondindex™, %	-4,6	1,3	15,2	-	-
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr/år	1,0	0,7	2,5	0,9	4,1
Omsättn. genom närliggande vp. institut, %	5,3	3,7	0,0	0,0	0,0
Genomsnittlig avkastning					
2 år			5 år		
Årsavkastning engångsinsättning, %	8,5		3,0		
Årsavkastning jmf-index, %	8,8		3,7		
Årsavkastning månadssparande, %	-1,8		3,9		
Standardavvikelse fond, %	12,2		8,8		
Värdetillväxt sedan start, 1998-12-01					
100630					
Sparbelopp: 30 000 kr	47 231				
Årsavkastning engångsinsättning, %	4,0				
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 55 600 kr)	73 299				
Årsavkastning månadssparande, %	4,7				
Avgifter					
100630					
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,02	0,00	0,00	0,02	0,01
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,02	1,01	1,03	1,05	0,95
TKA, %/år	1,12	1,10	1,52	1,15	1,04
TER, %/år	1,08	1,08	1,49	1,11	1,00
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	98	99	109	108	92
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	6,46	6,55	7,09	7,00	6,15

Risk



Kursutveckling



Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Nominellt	Dagsränta	Dagsvärde	% av	% av
			Kkr	fond	index
Bankobligationer					
Swedbank FRN 110308	1 200 000	1,170	11 484	7,3	
			11 484	7,3	-
Företagsobligationer					
General Electric FRN 101222	800 000	1,340	7 611	4,8	
CPPS 2.750% 110118	100 000	2,488	954	0,6	
			8 565	5,4	-
Statsobligationer					
Austria Government 4.850% 260315	59 000	3,573	647	0,4	
Austria Government 4.150% 370315	35 000	3,738	355	0,2	
Belgium Government 5.000% 280335	150 000	4,022	1 646	1,0	
Belgium Government 4.000% 220328	200 000	3,590	1 980	1,3	
BTPS 4.500% 180201	55 000	3,765	551	0,3	
BTPS 3.750% 210801	20 000	4,030	187	0,1	
France Government 3.500% 110712	10 000	0,521	98	0,1	
France Government 3.500% 200425	427 000	3,046	4 225	2,7	
France Government 4.000% 381025	213 000	3,665	2 149	1,4	
France DAT 4.000% 130425	8 000	1,068	82	0,1	
France DAT 3.500% 150425	660 000	1,884	6 754	4,3	
France DAT 4.000% 180425	475 000	2,660	4 950	3,1	
France DAT 3.750% 210425	165 000	3,156	1 657	1,1	
France DAT 6.000% 251025	350 000	3,453	4 333	2,8	
France DAT 4.000% 550425	110 000	3,682	1 121	0,7	
Germany Bund 3.750% 130704	6 600	0,825	68	0,0	
Germany Bund 4.250% 140704	12 000	1,167	128	0,1	
Germany Bund 3.250% 150704	800 000	1,532	8 251	5,2	
Germany Bund 4.000% 160704	50 000	1,793	536	0,3	
Germany Bund 3.250% 200104	402 000	2,517	4 066	2,6	
Germany Bund 5.625% 280104	10 000	3,173	126	0,1	
Germany Bund 4.750% 280704	100 000	3,186	1 155	0,7	
Germany Bund 4.750% 340704	7 000	3,289	83	0,1	
Germany Bund 4.750% 400704	230 000	3,286	2 799	1,8	
Germany Government 6.500% 270704	260 000	3,112	3 574	2,3	
GGB 5.900% 221022	45 000	10,643	293	0,2	
GGB 4.600% 400920	90 000	9,319	453	0,3	
Greece Government 4.300% 120320	80 000	9,771	699	0,4	
Greece Government 4.600% 130520	310 000	10,769	2 523	1,6	
Greece Government 6.000% 190719	250 000	10,959	1 725	1,1	
Italy Government 4.250% 130801	65 000	2,484	652	0,4	
Italy Government 4.000% 170201	315 000	3,456	3 103	2,0	
Italy Government 4.500% 180801	500 000	3,851	4 991	3,2	
Italy Government 4.250% 010219	600 000	3,950	5 858	3,7	
Italy Government 5.250% 291101	880 000	4,903	8 748	5,6	
Italy Government 5.000% 390801	190 000	5,029	1 820	1,2	
Netherlands Government 4.000% 150716	10 000	1,973	106	0,1	
Netherlands Government 4.000% 190715	120 000	2,639	1 267	0,8	
Netherlands Government 5.500% 280115	100 000	3,226	1 240	0,8	
Netherlands Government 4.000% 150137	100 000	3,340	1 063	0,7	
OLO 49 4.000% 170328	246 000	2,891	2 502	1,6	
Portugal Government 4.800% 200615	150 000	5,646	1 340	0,9	
Ireland Government 4.500% 200418	140 000	5,530	1 232	0,8	
Republic of Austria 3.500% 150715	65 000	2,060	662	0,4	
Republic of Austria 4.300% 170915	135 000	2,709	1 419	0,9	
Republic of Austria 3.900% 200715	175 000	3,161	1 773	1,1	
Spain Government 3.800% 170131	580 000	4,236	5 392	3,4	
Spain Government 4.100% 180730	5 000	4,526	46	0,0	
Spain Government 5.750% 320730	240 000	5,294	2 421	1,5	
Spain Government 4.200 % 370131	150 000	5,368	1 196	0,8	
			104 045	66,1	-
Säkerställda obligationer					
Nordea Hypotek 3.500% 170118	1 000 000	2,862	9 889	6,3	
SEB Hypotek 4.250% 110117	70 000	1,146	678	0,4	
			10 568	6,7	-
Derivat					
Euro-Bobl Future 6.000% 2010-09-10 (DE)	-400 000	0,000	0	0,0	
Euro-Bund Future 6.000% 2010-09-10 (DE)	-300 000	0,000	0	0,0	
Euro-Schatz Future 6.000% 2010-09-10 (DE)	2 900 000	0,000	0	0,0	
			0	0,0	-
Summa			134 662	85,6	

Innehav och positioner i finansiella instrument % av fond

Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. 85,6

* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. -

** Övriga finansiella instrument. -

Denna fond förvaltas av Swedbank Robur International, SICAV som har sitt säte utanför Sverige. Som en service till dig som andelsägare har vi tagit med en förkortad, bearbetad och översatt version av fondens redogörelse. Denna rapport är ej fastställd av fondförvaltarens styrelse och ej heller reviderad.