

Europafond – Lux

European Equity Sub Fund

Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning Fonden är en aktiefond som placerar i europeiska företag i olika branscher. Fonden placerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Fonden följer skattereglerna i Luxemburg. Utdelningar och kapitalvinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -11,8 procent.

Marknaden Det första halvåret 2010 inleddes starkt, men utvecklingen kom av sig och fram till början av februari föll de europeiska börserna med nästan 10 procent. Därefter återhämtades hela nedgången – och mer därtill – varefter kurserna åter föll kraftigt. Marknaden präglades av en stark osäkerhet under hela perioden. Oron för ekonomierna i de tungt skuldsatta så kallade PIIGS-länderna – Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien – var stor. Det statsfinansiella läget i dessa länder måste anses vara mycket allvarligt. Även om de lyckas bromsa den negativa utvecklingen med hjälp av stora besparingar väntar flera år med svag tillväxt eller till och med recession. Euron försvagades mot de flesta valutor medan den amerikanska dollarn stärktes kraftigt. De europeiska företag som har en stor andel av sin försäljning i USA och kostnader i Europa tjänade på utvecklingen. Oljepriset pendlade mellan 75 och 85 dollar per fat. De bästa sektorerna under det första halvåret var konsumentvaror, industri och IT. De sämsta sektorerna var oljebolag, kraftbolag och finans.

Fondens strategi Fondens strategi är att skapa god avkastning över tiden, med fokus på bolagsval snarare än på att välja bransch eller land. Portföljen består av en bred bas av stora, stabila bolag, som vi kompletterar med särskilt utvalda bolag utifrån noggrann analys. Fondens fem bästa placeringar under det första halvåret 2010 fanns inom vitt skilda branscher. Barclays utvecklades starkt i linje med de övriga engelska bankerna. Novartis drog fördel av en allmän uppvärdering av bolaget och po-

sitiva resultat från flera forskningsprojekt. För Siemens ledde en stark utveckling till att kursen steg med 20 procent. Daimler gynnades av en ökad försäljning av Mercedesbilar, främst till Kina. Nestlé tjänade på försäljningen av Alcon. Fondens sämsta placering var oljebolaget BP som nästan halverades i börsvärde till följd av den stora oljeläckan i Mexikanska golfen. Andra dåliga placeringar var bankerna Santander och Société Générale, som båda påverkades negativt av oron för utvecklingen i PIIGS-länderna. Även stålföretaget Arcelor Mittal och telekomföretaget Telefonica missgynnade fonden. Under det första halvåret gjorde fonden större köp i bland annat BP efter bedömningen att kursnedgången efter oljeolyckan var för stor i förhållande till bolagets kvarvarande tillgångar. Andra större köp var återförsäkringsbolaget Swiss Re som ansågs undervärderat och kraftbolaget EDF som väntas tjäna på stigande elpriser i Frankrike. Dessutom deltog fonden i en nyemission i Essar Energy, som är ett Londonbaserat företag med tillgångar inom olja och kraftproduktion i Indien. Några av fondens större försäljningar var Royal Dutch Shell till förmån för bland annat Essar Energy, ABB som ansågs fullvärderad till förmån för Siemens som ansågs ha större potential, och Unilever till förmån för flera andra bolag inom matvarusektorn.

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

Övrigt Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat för att effektivisera förvaltningen utnyttjades inte under perioden. Andrej Kledzik har lämnat denna fonds förvaltningsteam.

Fondfakta

Förvaltare: Ulrika Enhörning
Fondbolag: Swedbank Robur International SICAV
Fondtyp: Aktiefond
Startdatum: 1989-10-30
Jämförelseindex: MSCI Pan-Euro Net

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmogenhet, Kkr	719 363	858 169	811 185	1 328 715	1 312 571
Handelskurs, kr	241,65	274,10	227,24	349,18	318,66
Andelsvärde, kr	241,64	273,96	229,11	349,80	317,57

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Nestle	32 809	4,6
HSBC	23 071	3,2
Total	21 852	3,0
Vodafone Group	18 819	2,6
ING Groep	18 042	2,5

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-11,8	19,6	-34,5	10,2	12,6
Jmf-index (inkl utd), %	-10,0	21,3	-33,5	8,9	13,9
Standardavvikelse fond, %	17,3	18,8	16,0	8,9	9,6
Standardavvikelse jmf-index, %	17,0	18,7	15,8	8,5	8,6
Tracking error, %	1,8	1,6	1,5	1,7	3,2
Informationskvot	neg	neg	neg	1,70	0,29
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	-11,9	20,6	-34,9	9,6	13,0

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	3	3	4	3
Morningstar Fondindex™, %	-8,7	23,8	-36,5	-	-

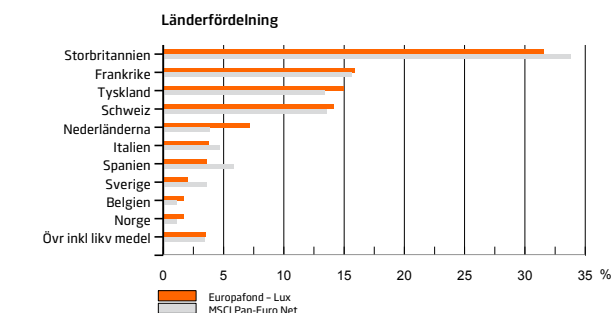
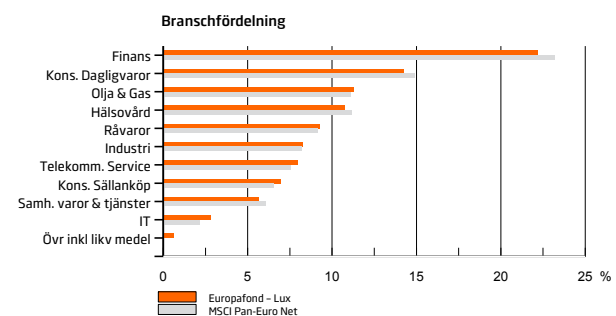
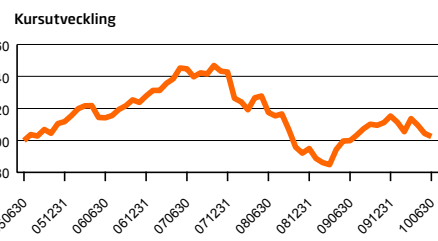
Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	1,3	1,0	1,2	1,2	1,2
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	0,0	0,1	0,3	0,1	0,9

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	-7,8	-1,1
Årsavkastning jmf-index, %	-5,5	0,1
Årsavkastning månadssparande, %	-1,8	-5,7
Standardavvikelse fond, %	18,0	15,7

Värdetillväxt sedan start, 1989-10-30	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	112 735
Årsavkastning engångsinsättning, %	6,6
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 99 200 kr)	159 610
Årsavkastning månadssparande, %	4,4

Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,20	0,00	0,00	0,25	0,23
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,51	1,51	1,52	1,54	1,49
TKA, %/år	2,07	2,03	2,08	2,17	2,13
TER, %/år	1,57	1,57	1,60	1,59	1,54
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	165	160	121	168	159
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	10,03	11,04	8,52	10,44	10,03

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



Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Finans						Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	99,3
AXA (FR)	93 200	12,75	11 323	1,6		* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
Banco Popolare (IT)	51 200	4,55	2 221	0,3		** Övriga finansiella instrument.	-
Banco Santander (ES)	121 024	8,74	10 083	1,4			
Barclays (GB)	235 500	270,55	7 418	1,0			
BNP Paribas (FR)	33 256	44,77	14 192	2,0		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.	
Credit Suisse Group (CH)	22 800	40,92	6 733	0,9			
Danske Bank (DK)	27 300	118,10	4 126	0,6			
Deutsche Bank (DE)	12 000	46,70	5 342	0,7			
HSBC (GB)	322 100	615,20	23 071	3,2			
ING Groep (NL)	306 468	6,18	18 042	2,5			
KBC Groep (BE)	8 000	31,84	2 428	0,3			
Lloyds Banking Group (GB)	785 000	53,70	4 908	0,7			
Prudential (GB)	51 400	508,50	3 043	0,4			
Reinet Investments (LU)	1	11,61	0	0,0			
Royal Bank of Scotland (GB)	928 532	41,43	4 479	0,6			
Societe Generale (FR)	24 188	34,30	7 908	1,1			
Standard Chartered (GB)	40 600	1 641,00	7 757	1,1			
Swiss Reinsurance (CH)	39 250	44,71	12 664	1,8			
UBS (CH)	71 400	14,46	7 451	1,0			
Unicredito (IT)	359 400	1,84	6 300	0,9			
Unione di Banche Italiane Scpa WT (IT)	13 100	0,00	0	0,0			
			159 487	22,2	23,2		
Hälsovård							
AstraZeneca SDB (SEK) (GB)	20 200	368,00	7 434	1,0			
Bayer (DE)	33 272	46,00	14 589	2,0			
GlaxoSmithKline (GB)	105 850	1 143,00	14 086	2,0			
Novartis (CH)	42 763	52,60	16 233	2,3			
Roche (CH)	13 940	149,10	14 999	2,1			
Sanofi-Aventis (FR)	21 300	49,53	10 056	1,4			
			77 397	10,8	11,2		
Industri							
AP Moller-Maersk (DK)	38 48 460,00		2 356	0,3			
Atlas Copco A (SE)	25 800	115,00	2 967	0,4			
BAE Systems (GB)	133 700	313,50	4 880	0,7			
MAN (DE)	2 300	67,95	1 490	0,2			
Philips Electronics (NL)	38 700	24,72	9 119	1,3			
Rheinmetall (DE)	10 500	47,08	4 712	0,7			
Saint-Gobain (FR)	19 400	30,90	5 713	0,8			
Sandvik (SE)	20 900	96,10	2 008	0,3			
Schneider Electric (FR)	8 400	83,64	6 697	0,9			
Siemens N (DE)	21 600	74,02	15 240	2,1			
TNT (NL)	20 747	20,78	4 110	0,6			
			59 293	8,2	8,2		
Informationsteknologi							
Ericsson B (SE)	58 300	87,25	5 087	0,7			
Nokia A (FI)	106 600	6,71	6 818	0,9			
SAP (DE)	23 900	36,68	8 356	1,2			
			20 261	2,8	2,2		
Konsumtion, Dagligvaror							
Ahold (NL)	23 900	10,17	2 316	0,3			
Anheuser-Busch InBev (BE)	26 100	39,74	9 887	1,4			
Associated British Foods (GB)	39 700	974,50	4 504	0,6			
Beiersdorf (DE)	10 600	45,17	4 564	0,6			
British American Tobacco (GB)	30 959	2 136,50	7 701	1,1			
Diageo (GB)	50 800	1 060,00	6 269	0,9			
Heineken (NL)	23 400	34,87	7 778	1,1			
Henkel Pref (DE)	25 900	40,10	9 900	1,4			
Imperial Tobacco Group (GB)	20 600	1 879,00	4 507	0,6			
L'Oréal (FR)	4 600	80,97	3 550	0,5			
Nestle (CH)	87 094	52,20	32 809	4,6			
Pernod-Ricard (FR)	6 600	63,98	4 025	0,6			
Reckitt Benckiser Group (GB)	12 300	3 132,00	4 485	0,6			
			102 295	14,2	14,9		
Konsumtion, sällanköpsvaror							
BMW (DE)	6 700	40,07	2 559	0,4			
Compagnie Financiere Richemont (CH)	11 100	37,95	3 040	0,4			
Compass Group (GB)	88 000	512,00	5 246	0,7			
Daimler (DE)	23 900	41,92	9 550	1,3			
Fiat (IT)	16 300	8,52	1 323	0,2			
Hennes & Mauritz B (SE)	20 600	215,60	4 441	0,6			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (FR)	7 600	89,81	6 506	0,9			
Next (GB)	15 200	2 009,00	3 555	0,5			
Renault (FR)	14 500	30,79	4 255	0,6			
Swatch Group (CH)	590	306,50	1 305	0,2			
Vivendi (FR)	24 900	16,82	3 991	0,6			
WPP (GB)	55 800	635,50	4 129	0,6			
			49 900	6,9	6,5		
Olja & gas							
BG Group (GB)	109 900	1 006,00	12 872	1,8			
BP (GB)	385 800	318,90	14 324	2,0			
Essar Energy (GB)	128 800	475,20	7 126	1,0			
Galp Energia (PT)	23 300	12,30	2 732	0,4			
Royal Dutch Shell B (GB)	55 095	1 631,00	10 462	1,5			
Saipem (IT)	17 000	25,23	4 088	0,6			
Tenaris (IT)	9 600	14,31	1 309	0,2			
Total (FR)	62 016	36,97	21 852	3,0			
Tullow Oil (GB)	55 900	1 003,00	6 528	0,9			
			81 294	11,3	11,1		
Råvaror							
Akzo Nobel (NL)	13 900	43,01	5 698	0,8			
ArcelorMittal (FR)	35 500	22,36	7 565	1,1			
BASF (DE)	18 800	45,11	8 084	1,1			
BHP Billiton (GB)	45 500	1 754,50	9 294	1,3			
HeidelbergCement (DE)	9 800	39,17	3 559	0,5			
Rio Tinto (GB)	33 042	2 968,50	11 420	1,6			
Syngenta (CH)	3 620	250,60	6 547	0,9			
Xstrata (GB)	97 740	886,80	10 091	1,4			
Yara International (NO)	19 500	185,00	4 317	0,6			
			66 675	9,3	9,2		
Samhällsnyttiga varor & tjänster							
Centrica (GB)	169 700	296,70	5 862	0,8			
E.ON (DE)	54 200	22,18	11 459	1,6			
Electricite de France (FR)	22 100	31,43	6 521	0,9			
Enel (IT)	257 020	3,49	8 550	1,2			
Energias de Portugal (PT)	208 200	2,44	4 842	0,7			
Iberdrola (ES)	77 500	4,63	3 422	0,5			
			40 757	5,7	6,1		
Telekommunikationservice							
BT Group (GB)	150 800	130,10	2 284	0,3			
Deutsche Telekom (DE)	90 000	9,70	8 324	1,2			
KPN (NL)	47 600	10,48	4 753	0,7			
Telecom Italia RSP (IT)	440 000	0,75	3 152	0,4			
Telefonica (ES)	83 000	15,26	12 069	1,7			
Telenor (NO)	78 400	82,65	7 754	1,1			
Vodafone Group (GB)	1 161 600	139,15	18 819	2,6			
			57 155	7,9	7,6		
Summa			714 514	99,3			