

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en aktiefond som placerar globalt i banker och andra företag inom finanssektorn. 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 oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev -5,9 procent.

**Marknaden** Under det första halvåret 2010 gick finanssektorn ner med 5 procent. Amerikanska finansbolag hade den bästa utvecklingen. Perioden dominerades av statsfinansiell oro bland främst sydeuropeiska länder, vars stora budgetunderskott och höga skuldsättningsgrad gjorde marknaden orolig. För att lugna finansmarknaden bestämde sig EU och IMF för att införa ett krishanteringspaket som europeiska länder kan aktivera vid behov. Detta i kombination med att flera statsfinansiellt tyngda stater fattade beslut om betydande besparingsprogram gör att det finns förutsättningar för en lugnare finansmarknad under återstoden av 2010. Parallellt med den statsfinansiella oron fortsatte regelverkdiskussionen i banksektionen kring de förslag på ökade kapitalkrav och hårdare likviditetsregleringar som lades fram i december. Implementeringstiden kommer dock troligen att bli längre än vad som föreslogs då. Dessutom kommer troligtvis regel förändringarna att bli mindre skarpa än i det ursprungliga förslaget. Det första halvårets statsfinansiella oro drabbade även försäkringssektorn, eftersom bolagen har investerat i statsobligationer för att täcka framtida åtaganden gentemot sina kunder. Försäkringsbolagens exponeringar mot de mest utsatta länderna är dock små, varför marknadens oro framstår som överdriven. Däremot är de låga marknadsräntorna ett större orosmoment. Räntorna föll ytterligare mot slutet av det första halvåret och den lägre kapitalavkastning som blir följ-

den är kanske den största risken för försäkringsbolagens vinster framöver.

**Fondens strategi** Fondens strategi är att utifrån en fundamental analysprocess identifiera enskilda aktier som är attraktivt värderade och som har utsikter till god vinstutveckling. De bästa bidragen till avkastningen under det första kvartalet kom från investeringar i bolag såsom RBS, Berkshire Hathaway och Mitsubishi UFJ Financial Group. Övervikten i bolag med stor andel kapitalmarknadsrelaterade intäkter låg kvar. Fonden ökade under perioden övervikten i bolag med tydlig omstruktureringspotential. Exempel på denna typ av bolag är RBS, ING och Swiss Re. Under kvartalet minskade fonden sina positioner i bolag verksamma i länder med ogynnsamma makroekonomiska utsikter, exempelvis Spanien och Grekland.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 3 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Branschfond, finans i Morningstars Fondindex.

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

## Fondfakta

Förvaltare: Per Griberg/Per Lilja/Fredrik Mattson

Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB

Fondtyp: Aktiefond

Startdatum: 1997-10-20

Jämförelseindex: MSCI Bank/Insurance/Diversified Financials 50/25/25 Net

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	266 136	316 944	217 769	373 514	524 374
Handelskurs, kr	7,43	7,85	6,40	12,42	14,68
Andelsvärde, kr	7,38	7,84	6,67	12,50	14,61
Utdelning, kr per andel	-	0,25	0,38	0,29	0,40

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
HSBC	11 174	4,2
Wells Fargo	9 672	3,6
JPMorgan Chase	9 368	3,5
Bank of America	9 165	3,4
ING Groep	7 896	3,0

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-5,9	21,2	-43,7	-12,5	6,4
Jmf-index (inkl utd), %	-4,5	19,4	-43,5	-13,2	4,9
Standardavvikelse fond, %	26,3	28,6	19,7	12,0	11,6
Standardavvikelse jmf-index, %	26,3	28,8	19,6	11,6	11,5
Tracking error, %	1,4	1,4	1,5	1,3	0,9
Informationskvot	neg	0,35	0,13	2,60	4,32
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	-5,4	26,2	-45,6	-13,5	7,0

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	3	3	3	3
Morningstar Fondindex™, %	-7,6	23,0	-45,1	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	1,1	1,3	1,6	0,9	1,0
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	0,1	0,1	1,1	0,2	0,1

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	-5,2	-6,8
Årsavkastning jmf-index, %	-5,2	-7,3
Årsavkastning månadssparande, %	3,5	-9,4
Standardavvikelse fond, %	26,0	20,9

Värdetillväxt sedan start, 1997-10-20	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	31 482
Årsavkastning engångsinsättning, %	0,4
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 61 200 kr)	47 881
Årsavkastning månadssparande, %	-4,0

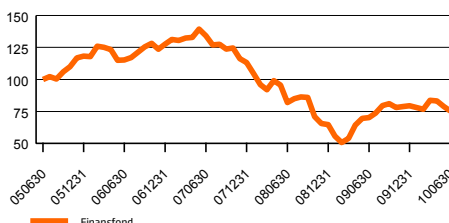
Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,20	0,19	0,18	0,23	0,24
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,41	1,41	1,42	1,41	1,41
TKA, %/år	1,90	1,95	2,05	1,89	1,96
TER, %/år	1,43	1,45	1,48	1,44	1,43
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	159	150	107	141	145
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	9,53	10,93	7,72	8,82	9,40

## Kommentarer

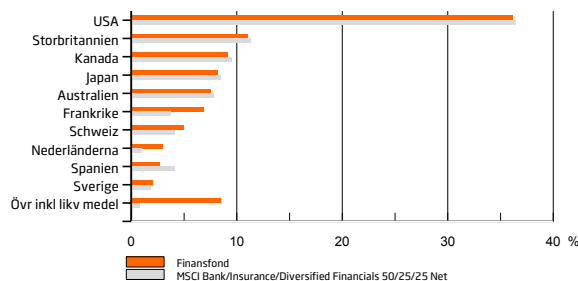
Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.



## Kursutveckling



## Länderfördelning



## Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index	Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond	
<b>Australien</b>						<b>Singapore</b>						Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	98,1	
AMP (Finans)	20 750	5,21	711	0,3		DBS Group (Finans)	18 700	13,68	1426	0,5		* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-	
ANZ Banking Group (Finans)	25 460	21,61	3 616	1,4		Oversea-Chinese Banking (Finans)	25 210	8,87	1 246	0,5		** Övriga finansiella instrument.	-	
Australian Stock Exchange (Finans)	1 350	29,16	259	0,1		United Overseas Bank (Finans)	11 950	19,62	1 307	0,5			-	
AXA Asia Pacific (Finans)	5 670	5,47	204	0,1					<b>3 979</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>			
Commonwealth Bank of Australia (Finans)	15 124	48,64	4 835	1,8		<b>Spanien</b>						<b>Balansräkning</b>		
Insurance Australia Group (Finans)	23 480	3,41	526	0,2		Banco Santander (Finans)	81 656	8,74	6 803	2,6		<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
Macquarie Group (Finans)	2 120	37,12	517	0,2		Criteria CaixaCorp (Finans)	10 460	3,36	335	0,1		Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	261 130	287 914
National Australia Bank (Finans)	20 730	23,28	3 172	1,2					<b>7 138</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>	Bank och övriga likvida medel	3 838	6 078
QBE Insurance Group (Finans)	10 750	18,20	1 286	0,5		<b>Storbritannien</b>						Övriga kortfristiga fordringar	1 521	2 803
Suncorp-Metway (Finans)	14 160	8,04	748	0,3		3i Group (Finans)	6 634	266,10	206	0,1		<b>Summa tillgångar</b>	<b>266 489</b>	<b>296 795</b>
Westpac Banking (Finans)	28 923	21,23	4 036	1,5		Barclays (Finans)	155 397	270,55	4 895	1,8				
			<b>19 911</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	HSBC (GBP) (Finans)	156 006	615,20	11 174	4,2		<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
<b>Belgien</b>						ICAP (Finans)	5 290	405,20	250	0,1		Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-26
Groupe Bruxelles Lambert (Finans)	900	57,14	490	0,2		Legal & General (Finans)	81 300	78,65	744	0,3		Övriga kortfristiga skulder	-353	-4 693
KBC Groep (Finans)	1 913	31,84	581	0,2		Lloyds Banking Group (Finans)	597 216	53,70	3 734	1,4		<b>Summa skulder</b>	<b>-353</b>	<b>-4 720</b>
Nationale A Portefeuille (Finans)	580	35,00	194	0,1		Man Group (Finans)	13 126	223,30	341	0,1		<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>266 136</b>	<b>292 075</b>
			<b>1 264</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	Prudential (Finans)	31 560	508,50	1 868	0,7				
<b>Danmark</b>						Royal Bank of Scotland (Finans)	703 507	41,43	3 393	1,3		<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>% av fond</b>
Danske Bank (Finans)	19 100	118,10	2 887	1,1		Schroders (Finans)	1 900	1 213,00	268	0,1		Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-
			<b>2 887</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	Standard Chartered (Finans)	12 300	1 641,00	2 350	0,9		Utlånade värdepapper	-	-
<b>Finland</b>									<b>29 224</b>	<b>11,0</b>	<b>11,3</b>	Ställda säkerheter för derivat	0	0,0
Sampo (Finans)	13 200	17,37	2 186	0,8		<b>Sverige</b>						Övriga åtaganden	-	-
			<b>2 186</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	Investor B (Finans)	3 910	127,00	497	0,2		<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>090630</b>
<b>Frankrike</b>						Nordea (Finans)	29 900	64,90	1 941	0,7		Fondförmögenhet vid årets början	316 944	217 769
AXA (Finans)	35 300	12,75	4 289	1,6		Swedbank A Pref (Finans)	38 360	73,05	2 802	1,1		Andelsutgivning	85 705	149 630
BNP Paribas (Finans)	15 037	44,77	6 417	2,4		Svenska Handelsbanken A (Finans)	370	192,20	71	0,0		Andelslösens	-120 070	-102 147
Credit Agricole (Finans)	9 442	8,64	777	0,3					<b>5 310</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	Resultat enligt resultaträkning	-16 444	-26 823
Societe Generale (Finans)	20 266	34,30	6 626	2,5		<b>Tyskland</b>						Utdelning till andelsägare	0	0
			<b>18 109</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	Deutsche Börse (Finans)	1 633	50,08	780	0,3		<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>266 136</b>	<b>292 075</b>
<b>Grekland</b>									<b>780</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>Redovisningsprinciper</b>		
Hellenic Exchanges (Finans)	1 870	4,35	78	0,0		<b>USA</b>						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.		
			<b>78</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	ACE (Finans)	3 080	51,48	1 234	0,5		<b>Värderingsprinciper</b>		
<b>Hong Kong</b>						Aflac (Finans)	4 940	42,67	1 640	0,6		NOTERAT		
Bank of East Asia (Finans)	15 461	28,35	438	0,2		Allstate (Finans)	5 250	28,73	1 174	0,4		Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalnings på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs) om sådan inte finns används balansdagens köpkurs sedan sällkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till föregående bankdags betalnings. Likvida räntebärande värdepapper värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.		
BOC Hong Kong (Finans)	40 800	17,86	728	0,3		American Express (Finans)	9 430	39,70	2 913	1,1		ONOTERAT		
Hang Seng Bank (Finans)	6 500	104,60	679	0,3		American International Group (Finans)	1 700	34,44	456	0,2		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.		
Hong Kong Exchange & Clearing (Finans)	6 540	122,60	801	0,3		Amersiprise Financial (Finans)	1 921	36,13	540	0,2		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.		
			<b>2 647</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	ADN (Finans)	2 080	37,12	601	0,2		OTC-DERIVAT		
<b>Italien</b>						Assurant (Finans)	1 160	34,70	313	0,1		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.		
Banco Popolare (Finans)	27 000	4,55	1 171	0,4		Axis Capital (Finans)	2 010	29,72	465	0,2				
Mediobanca (Finans)	170	6,16	10	0,0		Bank of America (Finans)	81 957	14,37	9 165	3,4				
Mediobanca WT 2011-03-18 (Finans)	3 400	0,00	0	0,0		Bank of NY Mellon (Finans)	9 540	24,69	1 833	0,7				
Unicredito (Finans)	163 992	1,84	2 875	1,1		BB & T (Finans)	6 840	26,31	1 400	0,5				
			<b>4 056</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>	Berkshire Hathaway B (Finans)	6 850	79,69	4 248	1,6				
<b>Japan</b>						BlackRock (Finans)	230	143,40	257	0,1				
Bank of Kyoto (Finans)	4 000	734,00	258	0,1		Capital One Financial (Finans)	3 550	40,30	1 113	0,4				
Bank of Yokohama (Finans)	11 730	409,00	422	0,2		Charles Schwab (Finans)	7 340	14,18	810	0,3				
Chiba Bank (Finans)	10 890	539,00	516	0,2		Chubb (Finans)	3 290	50,01	1 280	0,5				
Chou Mitsui Trust (Finans)	7 920	316,00	220	0,1		CIT Group (Finans)	1 800	33,86	474	0,2				
Chugoku Bank (Finans)	1 000	1 050,00	92	0,0		Citigroup (Finans)	176 780	3,76	5 173	1,9				
Credit Saison (Finans)	2 783	939,00	230	0,1		CME Group (Finans)	581	281,55	1 273	0,5				
Dai-ichi Mutual Life Insuran (Finans)	53 122	600,00	571	0,2		Comerica (Finans)	2 080	36,83	596	0,2				
Daiwa Securities (Finans)	16 000	378,00	532	0,2		Discover Financial (Finans)	3 130	13,98	341	0,1				
Fukuoka Financial (Finans)	6 000	372,00	196	0,1		Eaton Vance (Finans)	1 500	27,61	322	0,1				
Gunma Bank (Finans)	7 000	473,00	291	0,1		Fidelity National Financial (Finans)	3 200	12,99	323	0,1				
Hachijuni Bank (Finans)	7 000	501,00	308	0,1		Fifth Third Bancorp (Finans)	7 830	12,29	749	0,3				
Hokuhoku Financial (Finans)	15 000	164,00	216	0,1		Franklin Resources (Finans)	1 145	86,19	768	0,3				
Iyo Bank (Finans)	3 000	828,00	218	0,1		Genworth Financial (Finans)	5 400	13,07	549	0,2				
Joyo Bank (Finans)	10 000	353,00	310	0,1		Goldman Sachs (Finans)	3 679	131,27	3 758	1,4				
Mitsubishi UFJ Financial Group (Finans)	127 572	405,00	4 544	1,7		Hartford Financial (Finans)	7 235	22,13	1 246	0,5				
Mizuho Financial Group (Finans)	137 700	147,00	1 780	0,7		Hudson City Bancorp (Finans)	5 760	12,24	549	0,2				
Mizuho Trust & Banking (Finans)	24 000	77,00	163	0,1		IntercontinentalExchange (Finans)	370	113,03	325	0,1				
MS & AD Insurance Group (Finans)	5 980	1 919,00	1 009	0,4		Invesco (Finans)	4 384	16,83	574	0,2				
NKSJ (Finans)	13 180	529,00	613	0,2		Jefferies Group (Finans)	1 000	21,08	164	0,1				
Nomura (Finans)	30 003	489,00	1 290	0,5		JPMorgan Chase (Finans)	32 881	36,61	9 368	3,5				
ORIX (Finans)	909	6 500,00	520	0,2		Keycorp (Finans)	7 190	7,69	430	0,2				
Resona (Finans)	3 500	1 091,00	336	0,1		Legg Mason (Finans)	1 405	28,03	306	0,1				
SBI (Finans)	200	11 210,00	197	0,1		Leucadia National (Finans)	1 720	19,51	261	0,1				
Shinsei Bank (Finans)	14 000	76,00	94	0,0		Lincoln National (Finans)	7 830	24,29	1 480	0,6				
Shizuoka Bank (Finans)	7 553	778,00	517	0,2		Loews (Finans)	3 490	33,31	905	0,3				
Sony Financial (Finans)	17 297	800,00	445	0,2		M & T Bank (Finans)	705	84,95	466	0,2				
Sumitomo Mitsui Financial (Finans)	11 600	2 538,00	2 589	1,0		Marsh & McLennan (Finans)	5 870	22,55	1 030	0,4				
Sumitomo Trust & Banking (Finans)	17 790	457,00	715	0,3		Marshall & Ilsley (Finans)	2 990	7,18	167	0,1				
Suruga Bank (Finans)	4 890	811,00	349	0,1		MetLife (Finans)	8 765	37,76	2 576	1,0				
TGD (Finans)	1 318	1 919,00	222	0,1		Moody's (Finans)	1 340	19,92	208	0,1				
Tokio Marine (Finans)	7 700	2 352,00	1 593	0,6		Morgan Stanley (Finans)	10 207	23,21	1 844	0,7				
Yamaguchi Financial (Finans)	5 000	853,00	375	0,1		Nasdaq OMX Group (Finans)	1 160	17,78	161	0,1				
			<b>21 733</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>	New York Community (Finans)	4 822	15,27	573	0,2				
<b>Kanada</b>						Northern Trust (Finans)	1 685	46,70	612	0,2				
Bank of Montreal (Finans)	5 498	57,74	2 325	0,9		Nyse Euronext (Finans)	2 460	27,63	529	0,2				
Bank of Nova Scotia (Finans)	10 050	49,05	3 610	1,4		People's United Financial (Finans)	3 490	13,50	367	0,1				
Canadian Imperial Bank of Commerce (Finans)	3 626	66,14	1 756	0,7		PNC Financial Services Group (Finans)	5 288	56,50	2 325	0,9				
Fairfax Financial (Finans)														