

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en aktiefond som placerar i japanska företag i olika branscher. 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** Det första halvåret 2010 slutade med en ordentlig nedgång för den japanska aktiemarknaden mätt i lokal valuta. Eftersom den svenska kronan samtidigt försvagades ordentligt mot den japanska yenen, blev avkastningen mätt i svenska kronor dock förhållandevis god jämfört med andra ledande marknader. Tydligare tecken på en begynnande global återhämtning gynnade den cykliskt – alltså konjunkturkänsligt – exponerade Tokyobörsen under årets början. Under det andra kvartalet drogs börsen dock ned till följd av minskad riskvilja i spåren av oro för globalt kraftigt minskade finans- och penningpolitiska stimulansåtgärder samt turbulens inom EU. Värdet på den japanska yenen steg under samma period. Utfallet från bolagsrapporterna för det japanska finansiella året (som löper till och med mars) var dock positivt och prognoserna för innevarande år indikerar en kraftig vinståterhämtning för en stor del av de japanska bolagen. Den grundläggande bilden av en fortsatt svag inhemsk japansk ekonomi kvarstår, men förhoppningar finns om en mer stimulerande penning- och finanspolitik efter antydningar i den riktningen från regering och centralbank. Sektorutvecklingen speglade under halvåret det allmänna marknadsläget. Defensiva – alltså konjunkturoberoende – kraftbolag och teleoperatörer hade den bästa utvecklingen, medan konjunkturkänsliga företag inom råvaror och sällanköpsvaror utvecklades sämst.

**Fondens strategi** Fonden hade positiva kapitalflöden under det första halvåret 2010 och använde dem för att öka innehaven i företag med en attraktiv kombination av låg värdering och goda vinstförväntningar, oavsett sektortillhörighet. Samtidigt gick arbetet med att koncentrera exponeringen inom storbolagssegmentet vidare med en minskning av antalet innehav med drygt tio bolag. Strategin var fortsatt att öka portföljens bolagsspecifika risk med ett färre antal innehav, framför allt i de större bolagen. Fonden fortsätter samtidigt att leta nya innehav bland framför allt mindre och medelstora bolag, där vi ser stora värden. Fondens betydande innehav i mindre bolag bidrog under halvåret positivt till portföljens utveckling. Generellt hade fonden en övervikt i cykliska – det vill säga konjunkturkänsliga – bolag under perioden, vilket gynnade avkastningen under det första kvartalet men fick motsatt effekt under det andra. Bland de mest positiva bidragsgivarna under halvåret återfanns Nintendo, Tokyo Electric Power samt spelbolaget DeNa, medan Toyota Motor, Nomura Holdings och Mitsui & Co bidrog sämst, det senare bolaget efter exponering mot den stora oljeläcken i Mexikanska golfen. Mitsui äger cirka 7 procent av det berörda oljefältet.

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

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

## Fondfakta

Förvaltare: Mats Waldemarsson  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefond  
Startdatum: 1994-09-05  
Jämförelseindex: MSCI Japan Net

Basfakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	1 523 655	1 030 747	960 976	890 408	1 120 889
Handelskurs, kr	5,81	5,57	5,60	6,83	7,97
Andelsvärde, kr	5,83	5,51	5,71	6,95	7,94
Utdelning, kr per andel	-	0,04	0,13	0,10	0,15

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Toyota Motor	77 900	5,1
Mitsubishi UFJ Financial Group	46 830	3,1
Honda Motor	38 894	2,6
Canon	35 347	2,3
Sumitomo Mitsui Financial	32 743	2,2

Fakta	100630	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	5,9	-2,8	-15,6	-11,2	-11,9
Jmf-index (inkl utd), %	6,0	-4,1	-13,4	-9,6	-8,7
Standardavvikelse fond, %	12,9	15,7	15,0	11,5	14,5
Standardavvikelse jmf-index, %	12,9	15,4	14,4	10,9	13,6
Tracking error, %	1,3	1,4	1,2	2,4	2,7
Informationskvot	neg	neg	neg	neg	neg
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	4,3	0,2	-15,7	-13,1	-11,7

Extern jämförelse	100630	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	4	4	3	3	3
Morningstar Fondindex™, %	5,3	-2,1	-16,4	-	-

Omsättning	100630	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,1	0,2	0,1	0,3	1,8
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	-0,3	-2,0
Årsavkastning jmf-index, %	0,1	-0,2
Årsavkastning månadssparande, %	4,4	4,5
Standardavvikelse fond, %	12,7	15,1

Värdetillväxt sedan start, 1994-09-05	100630
Sparbelopp: 30 000 kr	20 062
Årsavkastning engångsinsättning, %	-2,5
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 76 000 kr)	63 758
Årsavkastning månadssparande, %	-2,3

Avgifter	100630	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,11	0,13	0,14	0,12	0,09
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	1,41	1,40	1,43	1,40	1,41
TKA, %/år	1,49	1,46	1,49	1,51	1,79
TER, %/år	1,41	1,40	1,43	1,42	1,44
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	142	135	123	139	133
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	9,58	9,23	8,69	8,70	8,72

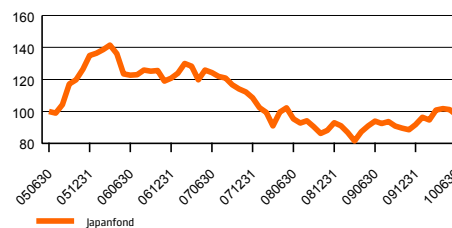
## Kommentarer

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

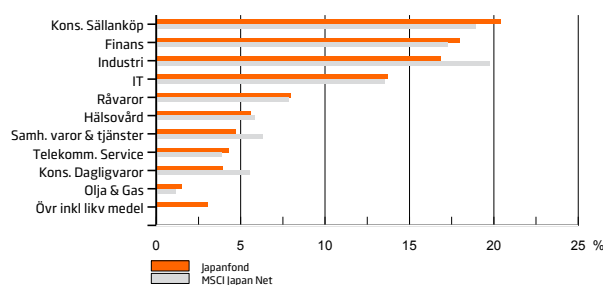
### Risk



### Kursutveckling



### Branschfördelning



## Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
<b>Finans</b>											
Bank of Yokohama	211 000	409,00	7 589	0,5		Mitsui Chemicals	326 000	251,00	7 196	0,5	
Chou Mitsui Trust	190 000	316,00	5 280	0,3		Neturen	39 000	671,00	2 301	0,2	
Credit Saison	118 500	939,00	9 785	0,6		Nippon Steel	330 000	296,00	8 590	0,6	
Dai-ichi Mutual Life Insuran	1 010 122 600,00		10 890	0,7		Nitto Denko	54 800	2 939,00	14 164	0,9	
Daiwa House	69 000	805,00	4 885	0,3		Shin-Etsu Chemical	19 500	4 175,00	7 160	0,5	
Daiwa Securities	241 000	378,00	8 011	0,5		Sumitomo Chemical	529 000	347,00	16 143	1,1	
Fukuoka Financial	273 000	372,00	8 931	0,6		Sumitomo Metal Industries	298 000	203,00	5 320	0,3	
MID Reit	478 172 500,00		7 251	0,5		Sumitomo Metal Mining	45 000	1 120,00	4 432	0,3	
Mitsubishi Estate	107 000	1 247,00	11 734	0,8		Sumitomo Pipe & Tube	88 300	469,00	3 642	0,2	
Mitsubishi UFJ Financial Group	1 314 828	405,00	46 830	3,1		Teljin	167 000	266,00	3 907	0,3	
Mitsui Fudosan	142 400	1 251,00	15 666	1,0					<b>121 188</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>
Mizuho Financial Group	1 375 000	147,00	17 775	1,2		<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>					
MS & AD Insurance Group	64 100	1 919,00	10 818	0,7		Chubu Electric Power	56 000	2 202,00	10 844	0,7	
Nippon Building Fund	111 704 000,00		6 872	0,5		Kansai Electric Power	82 100	2 161,00	15 603	1,0	
NK5J Holdings	208 000	529,00	9 676	0,6		Tokyo Electric Power	152 800	2 411,00	32 398	2,1	
Nomura	375 500	489,00	16 148	1,1		Tokyo Gas	360 000	405,00	12 822	0,8	
ORIX	30 860	6 500,00	17 640	1,2					<b>71 667</b>	<b>4,7</b>	<b>6,3</b>
Sumitomo Mitsui Financial	146 700	2 538,00	32 743	2,1		<b>Telekommunikationservice</b>					
Sumitomo Trust & Banking	56 000	457,00	2 251	0,1		KDDI	224 424 500,00		8 362	0,5	
Tokai Marine	78 200	2 352,00	16 175	1,1		Nippon Telegraph & Telephone	70 900	3 640,00	22 696	1,5	
United Urban Investment	156 531 000,00		7 285	0,5		NTT DoCoMo	1 287 134 500,00		15 223	1,0	
			<b>274 236</b>	<b>18,0</b>	<b>17,3</b>	Softbank	92 002	2 371,00	19 183	1,3	
									<b>65 464</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>
<b>Hälsövård</b>						<b>Övriga</b>					
ASAHI INTECC	41 300	1 550,00	5 630	0,4		UBS MSCI Japan (Perles)	171 120	861,54	12 965	0,9	
Astellas Pharma	45 300	2 990,00	11 911	0,8					<b>12 965</b>	<b>0,9</b>	
Daiichi Sankyo	40 200	1 590,00	5 621	0,4		<b>Summa</b>			<b>1 490 451</b>	<b>97,8</b>	
Eisai	64 900	2 955,00	16 866	1,1		<b>Innehav och positioner i finansiella instrument</b>					
Santen Pharmaceutical	52 200	3 195,00	14 667	1,0		Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					97,8
Suzuken	18 500	2 976,00	4 842	0,3		* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-
Takeda Pharmaceutical	77 500	3 820,00	26 035	1,7		** Övriga finansiella instrument.					-
			<b>85 572</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>Balansräkning</b>					
<b>Industri</b>						<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
Asahi Glass	146 000	843,00	10 824	0,7		Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 490 451		910 263		
Central Japan Railway	300 734 000,00		19 365	1,3		Bank och övriga likvida medel	31 854		12 954		
East Japan Railway	32 700	5 930,00	17 053	1,1		Övriga kortfristiga fordringar	3 727		1 635		
Fanuc	17 700	10 140,00	15 784	1,0		<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 526 031</b>		<b>924 852</b>		
Hitachi Construction Machine	30 500	1 656,00	4 442	0,3		<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
ITOCHU	298 000	705,00	18 476	1,2		Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0		0		
JS Group	28 400	1 706,00	4 261	0,3		Övriga kortfristiga skulder	-2 377		-5 213		
Kawasaki Kisen Kaisha	473 000	366,00	15 224	1,0		<b>Summa skulder</b>	<b>-2 377</b>		<b>-5 213</b>		
Komatsu	89 000	1 618,00	12 664	0,8		<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>1 523 655</b>		<b>919 639</b>		
Marubeni	135 000	461,00	5 473	0,4		<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
Mitsubishi	136 100	1 864,00	22 310	1,5		Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-		-		
Mitsubishi Electric	268 000	700,00	16 498	1,1		Utlånade värdepapper	-		-		
Mitsui	283 500	1 054,00	26 278	1,7		Ställda säkerheter för derivat	2	0,0	-		
Mitsui O.S.K Lines	240 000	594,00	12 537	0,8		Övriga åtaganden	-		-		
Nidec	12 500	7 500,00	8 245	0,5		<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
Nisssha Printing	19 000	2 401,00	4 012	0,3		Fondförmögenhet vid årets början	1 030 747		960 976		
Sumitomo	149 800	897,00	11 817	0,8		Andelsutgivning	1 038 096		115 143		
Sumitomo Electric Industries	124 100	1 047,00	11 427	0,7		Andelsinlösen	-604 246		-155 346		
Sumitomo Heavy Industries	210 000	527,00	9 733	0,6		Resultat enligt resultaträkning	59 058		-1 134		
Tokyo	119 000	362,00	3 788	0,2		Utdelning till andelsägare	0		0		
Waido Manufacturing	27 000	400,00	950	0,1		<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 523 655</b>		<b>919 639</b>		
West Japan Railway	213 325 000,00		6 088	0,4		<b>Redovisningsprinciper</b>					
			<b>257 246</b>	<b>16,9</b>	<b>19,7</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>Informationsteknologi</b>						<b>Värderingsprinciper</b>					
Advantest	28 400	1 884,00	4 705	0,3		NOTERAT					
Canon	120 700	3 330,00	35 347	2,3		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 säljkurs. 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.					
Elipida Memory	85 700	1 391,00	10 483	0,7		ONOTERAT					
Fujifilm	62 300	2 588,00	14 179	0,9		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.					
Fujitsu	250 000	561,00	12 334	0,8		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.					
Gree	13 500	7 120,00	8 453	0,6		OTC-DERIVAT					
Hitachi	413 000	324,00	11 768	0,8		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.					
Horiba	18 000	2 388,00	3 780	0,2							
Hoya Pentax HD	55 500	1 906,00	9 303	0,6							
Kyocera	9 300	7 260,00	5 938	0,4							
Meiko Electronics	42 000	1 899,00	7 014	0,5							
Murata Manufacturing	21 800	4 275,00	8 196	0,5							
NEC	706 000	233,00	14 466	0,9							
Nintendo	11 200	26 350,00	25 953	1,7							
Omron	59 400	1 954,00	10 207	0,7							
Ricoh	130 000	1 141,00	13 044	0,9							
TDK	28 400	4 915,00	12 275	0,8							
Yokogawa Electric	23 000	557,00	1 127	0,1							
			<b>208 573</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>						
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>											
Aeon	199 200	945,00	16 555	1,1							
Japan Tobacco	296 277 700,00		7 229	0,5							
Kao	48 800	2 093,00	8 982	0,6							
Kirin	121 000	1 122,00	11 939	0,8							
Seven & I	84 100	2 047,00	15 139	1,0							
			<b>59 844</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>						
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>											
Aisin Seiki	48 400	2 414,00	10 275	0,7							
Bridgestone	74 500	1 414,00	9 264	0,6							
Canon Sales	37 000	1 255,00	4 084	0,3							
Daihatsu Motor	53 000	830,00	3 869	0,3							
DeNa	42 600	2 344,00	8 781	0,6							
Denso	87 300	2 476,00	19 009	1,2							
Don Quijote	17 000	2 386,00	3 567	0,2							
Foster Electric	30 400	2 318,00	6 197	0,4							
Hi - Lex Corporation	60 000	1 161,00	6 126	0,4							
Honda Motor	170 300	2 597,00	38 894	2,6							
Nafco	33 900	1 556,00	4 639	0,3							
Nikon	46 000	1 551,00	6 274	0,4							
Nissan Motor	262 300	626,00	14 440	0,9							
Panasonic	131 700	1 122,00	12 995	0,9							
Saint Marc	19 100	3 560,00	5 980	0,4							
Sazaby League	45 000	1 380,00	5 461	0,4							
Sega Sammy	60 800	1 282,00	6 855	0,4							
Sharp	129 000	946,00	10 732	0,7							
Sony	110 500	2 383,00	23 157	1,5							
Sumitomo Rubber Industries	62 700	788,00	4 345	0,3							
Suzuki Motor	36 500	1 757,00	5 640	0,4							
Takamatsu Construction Group	36 800	1 005,00	3 252	0,2	</						