

# Ethica Stiftelse

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en blandfond. Fonden följer omfattande kriterier för ansvarsfulla investeringar. Det innebär hänsyn till bolags hållbarhetsarbete (miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter och affärsetik), 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). Fonden placerar i normalläget i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper till 50 procent och i svenska räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument till 50 procent, men kan avvika från denna fördelning med plus/minus 10 procentenheter. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

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

**Marknaden** Det första halvåret 2010 kännetecknades av flera tvära kast på aktiemarknaderna. Efter en stark början på året kom en nedgång när bolagsrapporterna var något sämre än väntat och det kom signaler om en svagare ekonomisk tillväxt. Börserna steg på nytt från mitten av februari, understödda av goda ekonomiska nyheter samt starka bolagsrapporter för det första kvartalet. Skuldsättning och budgetunderskott fick allt mer uppmärksamhet. De så kallade PIIGS-länderna – Portugal, Italien, Irland, Grekland och Spanien – hamnade i fokus, men statsfinanserna även i andra länder ifrågasattes. Ett stort stödpaket från EU och Internationella valutafonden IMF togs emot positivt av marknaden. Oron fortsatte dock och det visade sig i ökade kostnader för krediter och en flykt till säkrare valutor. Nedgången på aktiemarknaderna spred sig från Europa till övriga börser. Styrkan i den ekonomiska återhämtningen ifrågasattes, vilket bidrog till att obligationsräntorna föll under perioden. Stockholmsbörsen

var en av de starkaste börserna, med stöd av bland annat en svag svensk krona och en stor exportandel.

**Fondens strategi** Fonden inledde året med en tro på stigande aktiemarknader. Även om den positiva grundtröken bestod, minskades andelen aktier under januari mot bakgrund av den starka inledningen på året i kombination med osäkerhet kring börsbolagens kommande rapporter. Efter en kort tids nedgång på börsen ökades andelen aktier på nytt, då aktier ansågs köpvärda bland annat mot bakgrund av positiva bolagsrapporter. De statsfinansiella problemen i Grekland med befarad spridning till andra stater var orsaken till att andelen aktier senare minskades något. Även farhågor för en kinesisk åtstramning samt bankreglering i USA uppmanade till en ökad försiktighet. Andelen aktier ökades sedan igen efter en konsolidering på aktiemarknaderna och bra makroekonomisk statistik. Den positiva synen på aktier behölls under återstoden av det första halvåret.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-06-30 fondbetyg 4 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Blandfond SEK, aggressiv 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-Axel Carlsson  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Blandfond  
Startdatum: 2004-05-04  
Jämförelseindex: OMXS30 GI/OMRX Total/50/50

	100630	091231	081231	071231	061231
<b>Basfakta</b>					
Fondförmögenhet, Kkr	507 125	448 887	345 108	411 388	323 824
Handelskurs, kr	122,93	117,34	97,47	122,77	130,43
Andelsvärde, kr	123,20	116,90	97,58	122,95	130,26
Utdelning, kr per andel		5,00	3,00	6,00	6,00
Duration, dagar	1 458	1 354	1 238	1 188	1 174
Räntekänslighet, %	4,05	3,76	3,44	3,30	3,26
<b>Fondens 5 största innehav</b>	<b>Värde, Kkr</b>	<b>Andel av fond, %</b>			
Hennes & Mauritz	33 833	6,7			
TeliaSonera	28 427	5,6			
Nordea	27 499	5,4			
Ericsson	27 476	5,4			
Atlas Copco	15 379	3,0			
<b>Fakta</b>	<b>100630</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>	<b>071231</b>	<b>061231</b>
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	5,4	25,0	-18,1	-1,0	14,6
Jmf-index (inkl utd), %	6,0	25,3	-16,4	0,4	14,7
Standardavvikelse fond, %	12,8	14,3	10,8	7,0	5,9
Standardavvikelse jmf-index, %	12,2	13,6	10,5	6,5	6,2
Tracking error, %	1,6	1,7	1,2	1,5	1,2
Informationskvot	neg	neg	neg	0,79	0,88
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	4,8	25,6	-18,1	-1,3	14,8
<b>Extern jämförelse</b>	<b>100630</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>	<b>071231</b>	<b>061231</b>
Morningstar Rating™	4	3	3	3	-
Morningstar Fondindex™, %	0,1	20,6	-18,2	-	-
<b>Omsättning</b>	<b>100630</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>	<b>071231</b>	<b>061231</b>
Omsättningshastighet, ggr/år	1,0	0,9	0,6	0,8	0,3
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	13,6	21,7	41,5	45,6	41,9
<b>Genomsnittlig avkastning</b>	<b>2 år</b>	<b>5 år</b>			
Årsavkastning engångsinsättning, %	9,6	5,6			
Årsavkastning jmf-index, %	10,1	6,8			
Årsavkastning månadssparande, %	15,2	5,3			
Standardavvikelse fond, %	13,1	10,9			
<b>Värdetillväxt sedan start, 2004-05-04</b>	<b>100630</b>				
Sparbelopp: 30 000 kr	46 152				
Årsavkastning engångsinsättning, %	7,3				
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 29 600 kr)	35 396				
Årsavkastning månadssparande, %	5,9				
<b>Avgifter</b>	<b>100630</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>	<b>071231</b>	<b>061231</b>
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,01	0,02	0,05	0,03	0,03
Förvaltningsavgift i % av fondförm.	0,91	0,91	0,92	0,91	0,91
TKA, %/år	0,94	0,95	0,98	0,97	0,96
TER, %/år	0,92	0,92	0,92	0,91	0,91
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	101	103	83	94	96
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	6,25	6,67	5,56	5,97	6,19

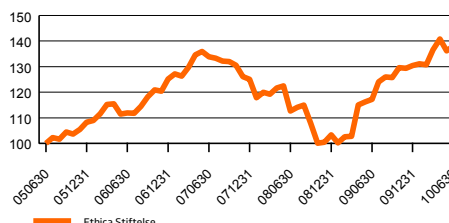
## Kommentarer

Inköpsavgift om 5 % utgår vid köp under 500 000 kronor.  
Inlösenavgift, 1 %, utgår för innehav kortare än 31 dagar.

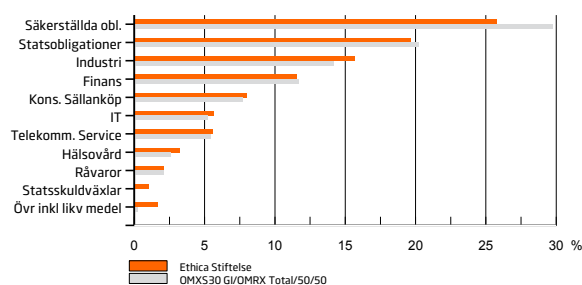
## Risk



## Kursutveckling



## Branschfördelning



## Innehav per 2010-06-30

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index
<b>Finans</b>						Stadshypotek 1578 6.000%					
Fabege	3 460	46,44	161	0,0		160921	1 000 000	3,41	1 143	0,2	
Industrivärden C	7 451	83,90	625	0,1		Stadshypotek 1579 6.000%					
Nordea	423 717	64,90	27 499	5,4		170621	1 000 000	3,53	1 150	0,2	
SEB A	228 425	41,80	9 548	1,9		Swedbank Hypotek 181 2.700%					
Swedbank A	96 728	72,55	7 018	1,4		111205	5 300 000	1,70	5 373	1,1	
Swedbank A Pref	4 036	73,05	295	0,1		Swedbank Hypotek 176 4.250%					
Svenska Handelsbanken A	69 502	192,20	13 358	2,6		120620	9 000 000	2,07	9 373	1,8	
			<b>58 504</b>	<b>11,5</b>	<b>11,7</b>	Swedbank Hypotek 177 4.750%					
<b>Hälsövård</b>						130619	5 800 000	2,48	6 171	1,2	
AstraZeneca SDB (SEK) (GB)	30 613	368,00	11 266	2,2		Swedbank Hypotek 166 6.750%					
Gethinge Industrier B	27 809	151,70	4 219	0,8		140505	6 700 000	2,81	7 646	1,5	
Q-Med	5 307	65,25	346	0,1		Swedbank Hypotek 182 3.750%					
Swedish Orphan Biovitrum	15 585	37,10	578	0,1		150318	1 800 000	3,16	1 846	0,4	
			<b>16 409</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	Swedbank Hypotek 180 5.700%					
<b>Industri</b>						200512	600 000	3,94	685	0,1	
ABB SDB (SEK) (CH)	58 542	137,60	8 055	1,6		<b>Summa</b>			<b>129 575</b>	<b>25,6</b>	
Alfa Laval	49 749	102,20	5 084	1,0					<b>496 735</b>	<b>98,0</b>	
Assa Abloy B	39 981	157,20	6 285	1,2		<b>Innehav och positioner i finansiella instrument</b>				<b>% av fond</b>	
Atlas Copco A	104 902	115,00	12 064	2,4		Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					98,0
Atlas Copco B	31 910	103,90	3 315	0,7		* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-
BE Group	204	44,40	9	0,0		** Övriga finansiella instrument.					-
Cision	55 752	5,75	321	0,1		<b>Balansräkning</b>					
Morphic Technologies	103 034	0,32	33	0,0		<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
Munters	3 561	47,70	170	0,0		Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	496 735		432 760		
Poolia B	8 874	35,90	319	0,1		Bank och övriga likvida medel	10 500		9 683		
Sandvik	127 730	96,10	12 275	2,4		Övriga kortfristiga fordringar	89 694		52 109		
Scania B	48 618	120,00	5 834	1,2		<b>Summa tillgångar</b>	<b>596 929</b>		<b>494 552</b>		
Semcon	3 345	29,30	98	0,0		<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
Skanska B	46 595	113,60	5 293	1,0		Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0		0		
SKF B	48 415	141,20	6 836	1,3		Övriga kortfristiga skulder	-89 804		-61 785		
Volvo B	156 108	87,35	13 636	2,7	<b>14,2</b>	<b>Summa skulder</b>	<b>-89 804</b>		<b>-61 785</b>		
			<b>79 627</b>	<b>15,7</b>		<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>507 125</b>		<b>432 767</b>		
<b>Informationsteknologi</b>						<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>100630</b>	<b>% av fond</b>	<b>090630</b>	<b>% av fond</b>	
Ericsson B	314 916	87,25	27 476	5,4		Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-	
Micronic Mydata	11 799	12,05	142	0,0		Utlånade värdepapper	-	-	-	-	
Nokia (FI)	9 006	64,25	579	0,1		Ställda säkerheter för derivat	1 581	0,3	1 581	0,4	
Tieto SDB (SEK) (FI)	3 340	129,90	434	0,1	<b>5,3</b>	Övriga åtaganden	-	-	-	-	
			<b>28 631</b>	<b>5,6</b>		<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>100630</b>		<b>090630</b>		
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>						Fondförmögenhet vid årets början	448 887		345 108		
Cloetta	18 174	37,50	682	0,1		Andelsutgivning	54 482		80 927		
Oriflame SDB (SEK) (LU)	2 086	407,10	849	0,2	<b>0,8</b>	Andelsinlösen	-20 545		-38 501		
			<b>1 531</b>	<b>0,3</b>		Resultat enligt resultaträkning	24 301		45 233		
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>						Utdelning till andelsägare	0		0		
Elanders B	1 878	27,00	51	0,0		<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>507 125</b>		<b>432 767</b>		
Electrolux B	34 169	179,90	6 147	1,2		<b>Redovisningsprinciper</b>					
Hennes & Mauritz B	156 927	215,60	33 833	6,7		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.					
Husqvarna A	2 248	47,07	106	0,0		<b>Värderingsprinciper</b>					
JM	1 750	105,25	184	0,0		NOTERAT					
KappAhl	3 616	48,00	174	0,0		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.					
Nobia	751	39,80	30	0,0		ONOTERAT					
			<b>40 525</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</b>	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.					
<b>Råvaror</b>						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.					
Billierud	8 299	47,50	394	0,1		OTC-DERIVAT					
SCA B	72 680	92,30	6 708	1,3		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.					
SSAB B	33 877	94,55	3 203	0,6							
Stora Enso R SDB (SEK) (FI)	5 408	56,90	308	0,1	<b>2,1</b>						
			<b>10 613</b>	<b>2,1</b>							
<b>Telekommunikationservice</b>											
TeliaSonera	564 595	50,35	28 427	5,6	<b>5,4</b>						
			<b>28 427</b>	<b>5,6</b>							
<b>Statsobligationer</b>											
Statsobligation 1045 5.250% 110315	7 800 000	0,65	8 048	1,6							
Statsobligation 1046 5.500% 121008	10 580 000	1,41	11 534	2,3							
Statsobligation 1041 6.750% 140505	12 460 000	1,85	14 701	2,9							
Statsobligation 1049 4.500% 150812	9 200 000	2,11	10 255	2,0							
Statsobligation 1050 3.000% 160712	6 830 000	2,28	7 106	1,4							
Statsobligation 1051 3.750% 170812	8 310 000	2,42	9 023	1,8							
Statsobligation 1052 4.250% 190312	13 730 000	2,57	15 504	3,1							
Statsobligation 1047 5.000% 201201	12 200 000	2,66	14 763	2,9							
Statsobligation 1053 3.500% 390330	6 540 000	3,32	6 761	1,3	<b>20,3</b>						
			<b>97 695</b>	<b>19,3</b>							
<b>Statsskuldväxlar</b>											
Statsskuldväxel 100818	3 000 000	0,22	2 999	0,6							
Statsskuldväxel 100915	2 200 000	0,25	2 199	0,4	<b>0,0</b>						
			<b>5 198</b>	<b>1,0</b>							
<b>Säkerställda obligationer</b>											
LF Hypotek Obligation 505 4.500% 130918	1 000 000	2,59	1 058	0,2							
Länsförsäkringar Bank 504 4.500% 120321	1 600 000	1,86	1 670	0,3							
Länsförsäkringar Bank 506 4.500% 140505	2 200 000	2,83	2 332	0,5							
Nordea Hypotek 5523 3.750% 110615	300 000	1,33	307	0,1							
Nordea Hypotek 5524 4.000% 120620	5 900 000	1,99	6 126	1,2							
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	9 200 000	2,40	9 680	1,9							
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	8 800 000	2,81	9 186	1,8							
SCBC 124 Obligation 4.000% 120411	2 300 000	1,83	2 386	0,5							
SCBC 125 Obligation 4.000% 130410	2 600 000	2,32	2 715	0,5							
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	2 200 000	2,74	2 298	0,5							
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	900 000	3,11	935	0,2							
SEB Bolån 565 4.250% 120620	10 100 000	2,05	10 522	2,1							
SEB Bolån 566 4.250% 130619	1 600 000	2,47	1 680	0,3							
SEB Bolån 567 4.500% 140618	1 000 000	2,89	1 060	0,2							
Stadshypotek 1572 6.000% 120321	6 000 000	1,85	6 416	1,3							
Stadshypotek 1573 6.000% 121219	7 000 000	2,23	7 624	1,5							
Stadshypotek 1574 6.000% 130918	7 000 000	2,50	7 744	1,5							
Stadshypotek 1575 6.000% 140618	11 000 000	2,79	12 306	2,4							
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	9 000 000	3,06	10 143	2,0							