

I samarbete med



**KPA**  
PENSION

# KPA Pensions fonder

## Årsberättelse 2010

# Innehållsförteckning

3	KPA-fondernas etiska placeringskriterier
4	KPA Etisk Aktiefond
6	KPA Etisk Blandfond 1
8	KPA Etisk Blandfond 2
10	KPA Etisk Räntefond
16	Förklaring till faktarutor
18	Ordlista
20	Land- och valutakod
21	Värderings- och redovisningsprinciper
22	Jämförelseindex
24	Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier
25	Fondernas riskklasser
26	Styrelse och revisorer

Swedbank Robur är medlem i Fondbolagens  
Förening och följer "Svensk Kod för fondbolag".

Publikationen innehåller årsberättelse för fonder inom Swedbank Robur Fonder AB.  
Produktion: Swedbank Robur och Intellecta Infolog. Bolagen är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Tryckt på klorfritt papper (ECF).

# KPA-fondernas etiska placeringskriterier

KPA-fonderna följer KPA Pensions etiska placeringskriterier. Fonderna har två typer av placeringskriterier, påverkande och uteslutande. För alla KPA-fonderna gäller de uteslutande kriterierna för vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet samt de bolagsexkluderingsringar som de påverkande kriterierna för miljö, mänskliga rättigheter och korruption ger upphov till.

## Uteslutande kriterier

KPA-fonderna har uteslutande kriterier för vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet.

### Vapen

KPA-fonderna investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen.

Vapen definieras som produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare.

I begreppet vapen inräknas till exempel krigsfartyg, tanks, väpnade fordon, stridsflygplan, handeldvapen, granater och granatkastare, torpeder, bomber, minor, ammunition, pansarvärnsvapen, haubitsar, kanoner, luftvärnsrobotar, krut och sprängämnen. Dessutom ingår produkter som används som plattform för vapen och militära strategiska produkter.

Exempel på plattformar för vapen är: skepp, flygplan eller andra fordon från vilka vapen kan användas och där huvudsyftet med fordonet är att fungera som ett stridsvapen. Detta inbegriper fraktfartyg som bär missiler och kanoner ombord för militära ändamål och landstigningsfarkoster eller småbåtar som är vapenbestyckade.

Med strategiska produkter avses elektronik för ammunition och minor, elledningssystem och sikten som är centrala för att vapensystemet ska fungera.

### Tobak

KPA-fonderna investerar inte i företagsgrupper där någon andel av omsättningen kommer från produktion av tobak eller tobaksprodukter.

Detta innebär företag som äger tobaksplantager och företag som producerar cigaretter, cigarrer, pipetobak, snus, tuggtobak eller andra tobaksprodukter.

Med "någon andel av omsättningen" avses mer än 10 miljoner kronor eller 1 procent av rapporterad årsomsättning. Rapporterad årlig omsättning avser årsomsättning rapporterad i den senaste årsredovisningen utgiven av moderföretaget.

### Alkohol

KPA-fonderna investerar inte i företag där någon del av omsättningen kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Med alkoholhaltiga drycker menas drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent. Produktion av alkoholhaltiga drycker avser bryggande av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin samt blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker.

"Någon andel av omsättningen" har samma innebörd som i kriteriet för tobak.

### Kommersiell spelverksamhet

KPA-fonderna investerar inte i företag där någon andel av omsättningen kommer från kommersiell spelverksamhet.

Med kommersiell spelverksamhet avses kasinon och spelklubbar. Här inräknas passagerarfartyg, hotell och restauranger samt tillverkning och återförsäljning av automater med spel eller underhållning med vinstmöjligheter.

Även i detta kriterium definieras "någon andel av omsättningen" på samma sätt som för tobak och alkohol.

## Påverkande kriterier

KPA-fonderna exkluderar även de bolag som de påverkande kriterierna som fastställda av Folksamgruppen ger upphov till. De påverkande kriterierna omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Swedbank Robur ansvarar för fondernas ägarstyrning och röstning vid bolagsstämmor.

## Uppföljning

I maj 2007 övertog Swedbank Robur förvaltningen av fonderna från Folksamgruppen och Swedbank Robur äger fonderna sedan januari 2008. Swedbank Robur har en avdelning med fyra miljö- och etikanalytiker som ser till att KPA-fondernas etikriterier tillämpas i förvaltningen av fonderna. Swedbank Robur ansvarar även för ägarstyrning och röstning vid bolagsstämmor.

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar minst 75 procent i aktier och andra aktierelaterade finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige eller en motsvarande marknad i övriga världen. Aktieplaceringarna ska i normalfallet väga jämnt mellan Sverige och övriga världen. Investeringarna ska vara spridda på olika länder och branscher för att få en god riskspridning. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer vissa placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 11,5 procent.

**Marknaden** Den första delen av 2010 kännetecknades av flera tvära kast på aktiemarknaderna. Inledningsvis stimulerades börserna av överraskande starka bolagsrapporter, men när skuldsättning och budgetunderskott kom i fokus under våren påverkades börserna negativt. Vid halvårsskiftet tog en uppgång på börserna fart med fortsatt stöd i resultatrapporterna. Mot slutet av sommaren kom dock signaler om förnyad svaghet i USA:s ekonomi, vilket föranledde en börsnedgång. Förhoppningar om ytterligare stimulanser samt något bättre tillväxtutsikter gav därefter börserna ny styrka. Ett nytt stimulanspaket i USA gjorde att obligationsräntorna började stiga. Stockholmsbörsen var en av de starkaste under året, medan länderna i södra Europa hade en relativt svag utveckling, som en följd av skuldsättnings- och budgetproblem. Den svenska kronan stärktes under året mot de flesta stora valutor.

**Fondens strategi** Fondens tillämpar en strukturerad urvalsprocess med fokus på bolagsval snarare än på val av regioner eller sektorer. Bolagen ska först uppfylla ett antal grundkriterier varefter de rangordnas efter

ett antal företagsspecifika faktorer. Fonden investerar i de bolag som sammantaget har den bästa kombinationen av dessa bedömningskriterier. Fondens placeringar är spridda på många olika länder och branscher och avkastningen under 2010 var i linje med den i respektive land och bransch. Fonden har även en så kallad spjutspetsdel som innehåller bolag vars verksamhet är inriktad på bland annat miljöteknik och återvinning. Denna del av portföljen bestod under året av drygt 25 innehav. Bolagen är små till medelstora och har en mycket diversifierad inriktning. Den stabilaste utvecklingen hade bolag inom läkemedelssektorn såsom Aspen Pharmaceutics och Hikma Pharmaceuticals. Även verkstadsorienterade bolag som Umicore och Flowserve bidrog positivt medan vind- och solenergi-bolag hade fortsatt svårt att få upp sina aktiekurser under 2010.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-12-31 fondbetyg 3 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Global & Sverige i Morningstars Fondindex.

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

## Fondfakta

Förvaltare: Peter Fahlstedt/Ola Sundling/Karl Nygren/Göran Villner  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefond  
Startdatum: 1999-03-01  
Jämförelseindex: Benchmark KPA Etisk Aktiefond

Basfakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	3 034 706	2 690 733	1 934 095	2 711 144	2 667 130
Handelskurs, kr	171,25	157,85	121,25	190,89	199,97
Andelsvärde, kr	170,41	156,82	123,69	191,45	199,07
Utdelning, kr per andel	4,37	6,42	6,94	6,38	4,14

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Hennes & Mauritz	162 071	5,3
Ericsson	155 521	5,1
Nordea	117 246	3,9
Atlas Copco	113 608	3,7
Sandvik	92 487	3,1

Fakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	11,5	32,0	-32,5	-0,8	16,7
Jmf-index (inkl utd), %	12,6	34,0	-31,3	-1,2	15,7
Standardavvikelse fond, %	13,4	20,2	16,5	11,0	10,3
Standardavvikelse jmf-index, %	13,4	20,5	16,6	10,9	10,3
Tracking error, %	0,6	1,0	0,9	0,5	0,6
Informationskvot	neg	neg	neg	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	11,3	35,5	-33,6	-0,8	16,7

Extern jämförelse	101231	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	4	4	-	-
Morningstar Fondindex™, %	14,5	39,2	-35,3	-	-

Omsättning	101231	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	1,5	0,6	5,9	45,0	-

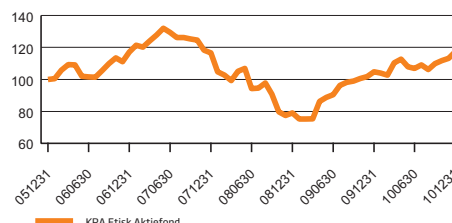
Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	22,8	2,9
Årsavkastning jmf-index, %	22,9	3,5
Årsavkastning månadssparande, %	19,8	5,0
Standardavvikelse fond, %	14,1	16,1

Värdetillväxt sedan start, 1999-03-01	101231
Sparbelopp: 30 000 kr	65 819
Årsavkastning engångsinsättning, %	6,9
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 57 200 kr)	76 674
Årsavkastning månadssparande, %	4,8

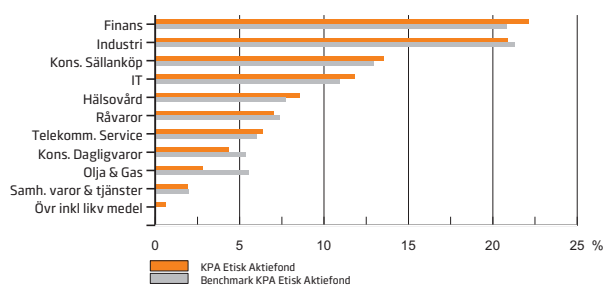
Avgifter	101231	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,08	0,11	0,08	0,10	0,10
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
TKA, %/år	0,42	0,44	0,44	0,44	0,60
TER, %/år	0,40	0,40	0,41	0,40	0,40
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	41	45	32	42	41,76
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	2,72	2,99	2,31	2,59	2,63



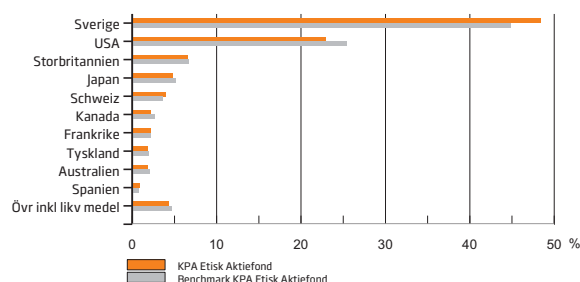
### Kursutveckling



### Branschfördelning



### Länderfördelning



Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av	% av	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av	% av	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av	% av
			Kkr	fond	index				Kkr	fond	index				Kkr	fond	index
<b>Finans</b>						Lend Lease (AU)	9 450	8,63	562	0,0		Carefusion (US)	7 236	25,70	1 250	0,0	
ACE (US)	3 735	62,25	1 563	0,1		Leopalace21 (JP)	20 500	157,00	267	0,0		Celgene (US)	4 943	59,14	1 965	0,1	
Aegon (NL)	13 146	4,58	543	0,0		Lincoln National (US)	3 103	27,81	580	0,0		Cephalon (US)	800	61,72	332	0,0	
Aflac (US)	5 456	56,43	2 070	0,1		Lloyds Banking Group (GB)	674 354	65,70	4 663	0,2		CIGNA (US)	3 573	36,66	881	0,0	
Ageas (BE)	20 920	1,71	323	0,0		London Stock Exchange Group (GB)	5 077	838,00	4 448	0,2		Coventry Health Care (US)	2 597	26,40	461	0,0	
Ageas VVPR STRIP (BE)	8 368	0,00	0	0,0		Man Group (GB)	16 414	296,00	511	0,0		Covidien (US)	6 000	45,66	1 842	0,1	
Allianz (DE)	6 678	88,93	5 356	0,2		Manulife Financial (CA)	14 800	17,15	1 177	0,1		CR Bard (US)	1 671	91,77	1 031	0,0	
Allied Irish Banks (IE)	9 229	0,30	25	0,0		Marsh & McLennan (US)	6 233	27,34	1 146	0,0		CSL (AU)	5 924	36,29	1 481	0,0	
Allstate (US)	5 223	31,88	1 119	0,0		Marshall & Ilsley (US)	3 528	6,92	164	0,0		Daiichi Sankyo (JP)	7 400	1 777,00	10 900	0,0	
Alpha Bank (GR)	7 110	3,80	244	0,0		MBIA (US)	2 153	11,99	174	0,0		Eisal (JP)	3 900	2 940,00	950	0,0	
AMB Property (US)	2 330	31,71	497	0,0		Mediobanca (IT)	8 437	6,66	507	0,0		Elan (IE)	8 642	4,26	332	0,0	
American Capital (US)	3 424	7,56	174	0,0		Mediobanca WT 2011-03-18 (IT)	8 036	0,01	0	0,0		Elekta B (SE)	58 646	258,80	15 778	0,5	
American Express (US)	10 502	42,92	3 030	0,1		MetLife (US)	7 733	44,44	2 310	0,1		Eli Lilly (US)	9 899	35,04	2 332	0,1	
American International Group (US)	1 202	57,62	466	0,0		Mgic Investment (US)	2 102	10,19	144	0,0		Essilor (FR)	2 952	48,18	1 283	0,0	
Ameriprise Financial (US)	2 367	57,55	916	0,0		Mirac Group (AU)	144 126	1,23	1 217	0,0		Express Scripts (US)	6 756	54,05	2 455	0,1	
AMP (AU)	55 714	5,29	2 031	0,1		Mitsubishi Estate (JP)	13 000	1 506,00	1 623	0,1		Forest Laboratories (US)	8 500	31,98	1 827	0,1	
Annaly Capital Management (US)	8 000	17,92	964	0,0		Mitsubishi UFJ Financial Group (JP)	97 000	439,00	3 530	0,1		Fresenius Medical Care (DE)	2 763	43,23	1 077	0,0	
ANZ Banking Group (AU)	34 386	23,35	5 133	0,2		Mitsui Fudosan (JP)	10 000	1 619,00	1 342	0,0		Genzyme (US)	2 706	71,20	1 295	0,0	
AON (US)	3 653	46,01	1 530	0,0		Mizuho Financial Group (JP)	192 500	153,00	2 441	0,1		Getinge Industriér B (SE)	132 453	140,90	18 663	0,6	
Apartment Investment & Management (US)	3 998	25,84	695	0,0		Moody's (US)	2 851	26,54	509	0,0		Gilead Sciences (US)	7 938	36,24	1 934	0,1	
Assicurazioni Generali (IT)	9 691	14,21	1 242	0,0		Morgan Stanley (US)	16 937	27,21	3 098	0,1		GlaxoSmithKline (GB)	51 622	1 240,00	6 738	0,2	
Associated Banc (US)	1 284	15,15	131	0,0		MS & AD Insurance Group (JP)	7 100	2 035,00	1 198	0,0		Health Net (US)	2 093	27,29	384	0,0	
Atrium European Real Estate (AT)	6 325	4,37	249	0,0		Münchener Rückversicherungs (DE)	3 369	113,45	3 447	0,1		Hikma Pharmaceuticals (GB)	32 300	811,50	2 759	0,1	
Australian Stock Exchange (AU)	3 400	37,68	883	0,0		National Australia Bank (AU)	19 257	23,70	3 145	0,1		Humana (US)	1 700	54,74	626	0,0	
Aviva (GB)	24 171	393,00	10 000	0,0		Nippon Holding Fund (JP)	5 833	0 000,00	345	0,0		illumina (US)	5 700	63,34	2 427	0,1	
AXA (FR)	18 870	12,45	2 119	0,1		NKSJ Holdings (JP)	11 000	598,00	545	0,0		Intuitive Surgical (US)	400	257,75	693	0,0	
Banca Monte dei Paschi di Siena (IT)	39 724	0,85	305	0,0		Nomura (JP)	42 800	515,00	1 827	0,1		Johnson & Johnson (US)	27 685	61,85	11 512	0,4	
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	55 630	7,56	3 793	0,1		Nordea (SE)	1 602 813	73,15	117 246	3,9		Life Technologies (US)	2 400	55,50	895	0,0	
Banco Comercial Portugues (PT)	45 951	0,58	241	0,0		Northern Trust (US)	5 922	55,41	2 206	0,1		McKesson (US)	3 333	70,38	1 577	0,1	
Banco Popolare (IT)	5 411	3,39	165	0,0		Nyse Euronext (US)	7 979	29,98	1 608	0,1		Meda (SE)	155 891	51,20	7 982	0,3	
Banco Populare Espanol (ES)	12 818	3,84	444	0,0		Old Mutual (GB)	63 222	12,310	819	0,0		Medco Health Solutions (US)	4 990	29,28	2 055	0,1	
Banco Santander (ES)	86 873	7,93	6 212	0,2		ORIX (JP)	3 800	7 990,00	2 517	0,1		Medtronic (US)	12 832	37,09	3 200	0,1	
Banco Santander ADR (ES)	1 931	10,65	138	0,0		Oversea-Chinese Banking (SG)	34 985	9,88	1 814	0,1		Merck (US)	36 481	36,04	8 839	0,3	
Bank of America (US)	104 634	13,34	9 384	0,3		PNC Financial Services Group (US)	6 120	60,72	2 498	0,1		Merck (DE)	1 023	59,85	552	0,0	
Bank of East Asia (HK)	23 958	32,90	682	0,0		Power Corp of Canada (CA)	5 600	27,67	1 048	0,0		Mitsubishi Tanabe Pharma (JP)	14 000	1 371,00	1 591	0,1	
Bank of Ireland (IE)	10 846	0,40	39	0,0		Power Financial (CA)	3 637	30,73	756	0,0		Nobel Biocare (CH)	2 320	17,63	295	0,0	
Bank of Montreal (CA)	10 286	57,48	4 000	0,1		Principal Financial Group (US)	2 509	32,56	549	0,0		Novartis (CH)	21 320	54,95	8 450	0,3	
Bank of Nova Scotia (CA)	11 032	57,10	4 262	0,1		Progressive (US)	8 706	19,87	1 163	0,0		Novo Nordisk (DK)	4 614	629,00	3 512	0,1	
Bank of NY Mellon (US)	11 135	30,20	2 261	0,1		Prologis (US)	24 252	14,44	2 354	0,1		Olympus (JP)	3 000	2 458,00	611	0,0	
Bank of Yokohama (JP)	22 000	421,00	768	0,0		Prudential (GB)	25 616	668,00	1 801	0,1		Pfizer (US)	81 103	17,51	9 547	0,3	
Barclays (GB)	117 606	261,65	3 239	0,1		Prudential Financial (US)	3 909	58,71	1 543	0,1		PharMerica (US)	9 934	11,45	765	0,0	
BB & T (US)	9 378	26,29	1 658	0,1		Public Storage (US)	3 302	101,42	1 249	0,0		Quest Diagnostics (US)	2 701	53,97	980	0,0	
BNP Paribas (FR)	10 208	47,61	4 383	0,1		QBE Insurance Group (AU)	12 447	18,15	1 557	0,1		Roche (CH)	7 835	137,00	7 742	0,3	
BOC Hong Kong (HK)	52 600	26,60	1 210	0,0		Regions Financial (US)	7 071	7,00	333	0,0		Sanofi-Aventis (FR)	9 817	47,85	4 237	0,1	
Boston Properties (US)	5 452	86,10	3 156	0,1		Resolution (GB)	15 907	234,10	392	0,0		Shire (GB)	17 739	1 543,00	2 881	0,1	
British Land (GB)	11 543	524,50	637	0,0		Royal Bank of Canada (CA)	13 243	52,32	4 688	0,2		St Jude Medical (US)	4 260	42,75	1 224	0,0	
Brookfield Asset Management A (CA)	14 653	33,20	3 291	0,1		Royal Bank of Scotland (GB)	150 760	39,07	620	0,0		Synthes (CH)	865	126,30	788	0,0	
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA)	3 585	78,33	1 900	0,1		RSA Insurance Group (GB)	40 439	125,20	533	0,0		Takeda Pharmaceutical (JP)	7 400	3 995,00	2 450	0,1	
Capital One Financial (US)	4 318	42,56	1 235	0,0		Sampo (FI)	4 874	20,05	881	0,0		Terumo (JP)	3 000	4 570,00	1 136	0,0	
Castellum (SE)	112 430	91,55	10 293	0,3		SEB A (SE)	1 122 385	56,10	62 966	2,1		Teva Pharmaceutical (IL)	5 364	52,13	1 880	0,1	
Centro Properties Group (AU)	20 300	0,16	22	0,0		Shinsei Bank (JP)	34 000	106,00	299	0,0		Teva Pharmaceutical (US)	8 159	18 600,00	2 881	0,1	
Charles Schwab (US)	10 501	17,11	1 208	0,0		Shizuoka Bank (JP)	12 000	74,50	745	0,0		Thermo Fisher Scientific (US)	3 524	55,36	1 312	0,0	
Charter Hall Office Reit (AU)	9 020	2,85	177	0,0		Simon Property Group (US)	2 787	99,49	1 864	0,1		UnitedHealth Group (US)	15 128	36,11	3 673	0,1	
Chou Mitsui Trust (JP)	16 000	337,00	447	0,0		Sino Land (HK)	138 144	14,56	1 739	0,1		WellPoint (US)	4 607	56,86	1 761	0,1	
Chubb (US)	9 023	59,64	3 618	0,1		SLM (US)	4 713	12,59	399	0,0		Vertex Pharmaceuticals (US)	2 100	35,03	495	0,0	
Citigroup (JP) (US)	38 418	386,00	1 229	0,0		Societe Generale (FR)	5 585	40,22	2 026	0,1		Zimmer (US)	2 670	53,68	964	0,0	
Citigroup (US)	179 089	4,73	5 695	0,2		Standard Chartered (GB)	23 476	1 725,50	4 264	0,1							
City Developments (SG)	13 000	12,56	857	0,0		State Street (US)	7 808	46,34	2 432	0,1		ACS Actividades de Construcción (ES)	2 719	35,08	860	0,0	
CME Group (US)	600	321,75	1 298	0,0		Stockland (AU)	28 840	3,60	715	0,0		Adecco (CH)	2 245	61,25	992	0,0	
Comerica (US)	2 603	42,24	739	0,0		Sumitomo Mitsui Financial (JP)	17 100	2 892,00	4 099	0,1		Alfa Laval (SE)	237 777	141,70	33 693	1,1	
Commerzbank (DE)	6 537	5,55	327	0,0		Sumitomo Realty & Development (JP)	5 000	1 939,00	804	0,0		Amada (JP)	12 000	661,00	657	0,0	
Commonwealth Bank of Australia (AU)	19 780	50,77	6 920	0,2		Sumitomo Trust & Banking (JP)	22 000	512,00	934	0,0		Asahi Glass (JP)	38 000	949,00	2 989	0,1	
Credit Agricole (FR)	6 282	9,50	538	0,0		Sun Hung Kai Properties (HK)	24 200	128,60	2 691	0,1		Asciano (AU)	45 882	1,60	504	0,0	
Credit Saison (JP)	4 500	1 335,00	498	0,0		Sun Life Financial (CA)	6 591	30,11	1 343	0,0		Assa Abloy B (SE)	217 608	189,50	41 237	1,4	
Credit Suisse (CH)	13 847	37,67	3 762	0,1		Sun Trust Banks (US)	2 878	29,51	571	0,0		Atlanta (IT)	4 596	15,27	633	0,0	
D. Carnegie & Co (SE)	38 457	0,00	0	0,0		Suncorp Group (AU)	16 352	8,61	970	0,0		Atlas Copco A (SE)	439 419	169,70	74 569	2,5	
Dalwa Securities (JP)	69 000	418,00	2 391	0,1		Swedbank A (SE)											

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en bred förvaltningsblandfond som består av 35 procent svenska aktier och aktierelaterade finansiella instrument, 10 procent utländska aktier och aktierelaterade finansiella instrument samt 55 procent svenska räntebärande överlåtbara värdepapper. Mer än 35 procent av fondens värde kan investeras i räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade av svenska staten. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för samtliga räntebärande placeringar får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Aktieplaceringarna görs i flera länder och branscher för att uppnå en god riskspridning. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer vissa placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 8,3 procent.

**Marknaden** Den första delen av 2010 kännetecknades av flera tvärskast på aktiemarknaderna. Inledningsvis stimulerades börserna av överraskande starka bolagsrapporter, men när skuldsättning och budgetunderskott kom i fokus under våren påverkades börserna negativt. Vid halvårsskiftet tog en uppgång på börserna fart med fortsatt stöd i resultatrapporterna. Mot slutet av sommaren kom dock signaler om förnyad svaghet i USA:s ekonomi, vilket föranledde en börsnedgång. Förhoppningar om ytterligare stimulanser, samt något bättre tillväxtutsikter gav därefter börserna ny styrka. Ett nytt stimulanspaket i USA gjorde att obligationsräntorna började stiga. Stockholmsbörsen var en av de starkaste under året, medan länderna i södra Europa hade en relativt svag utveckling, som en följd av skuldsättnings- och budgetproblem. Den svenska kronan stärktes under året mot de flesta stora valutor.

**Fondens strategi** Inledningsvis under 2010 minskades fondens aktieandel, eftersom tillväxtförväntningarna framstod som alltför höga. Efter en mer positiv syn på aktier under sommaren reducerades aktieandelen på nytt under hösten till förmån för räntebärande placeringar som ansågs vara mer attraktiva. Positiva tillväxtsignaler samt nya stimulanser mot slutet av året medförde att fonden minskade ränteandelen till förmån för en övervikt i aktier. Omfördelningen mellan aktier och räntebärande placeringar gjordes främst via terminsmarknaden och bidrog totalt sett negativt till fondens avkastning. På aktiesidan ökades inledningsvis aktievikten i Sverige och övriga Europa. Bedömningen var att den svenska börserna skulle gynnas av en stor global exponering samt att övriga Europa hade fallit alltför mycket. Köpet av svenska aktier gav ett positivt bidrag, till skillnad från det i övriga Europa. Förväntningar om en svagare japansk yen och starkare tillväxt medförde att den japanska aktieandelen ökades mot slutet av året, vilket gynnade fonden. Under en del av året hade fonden en övervikt i svenska kronor mot euro, vilket också var till fondens fördel. En kort position i industriaktier bidrog negativt. En attraktiv värdering samt potential för högre vinster, ledde till att fonden tog en övervikt i teknologiaktier, vilket bidrog positivt till avkastningen.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-12-31 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: 1999-03-01  
Jämförelseindex: Benchmark KB1

Basfakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	618 314	536 876	329 879	356 058	335 632
Handelskurs, kr	157,58	150,04	129,01	150,49	155,02
Andelsvärde, kr	157,16	149,60	129,62	150,69	154,80
Utdelning, kr per andel	4,89	4,46	5,03	5,07	8,16

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Hennes & Mauritz	21 925	3,6
Ericsson	21 029	3,4
Nordea	15 853	2,6
Atlas Copco	15 474	2,5
Sandvik	12 481	2,0

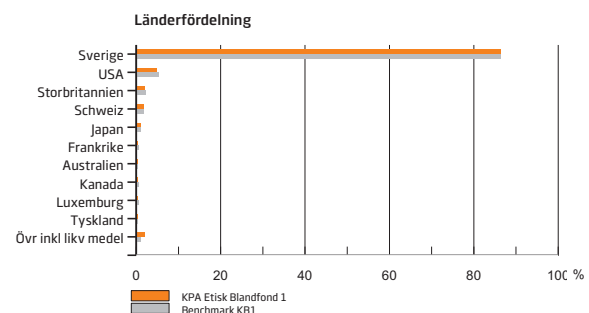
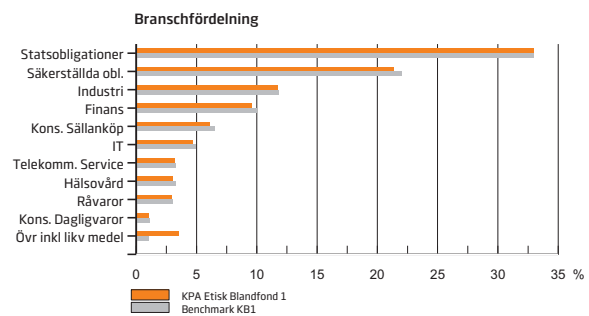
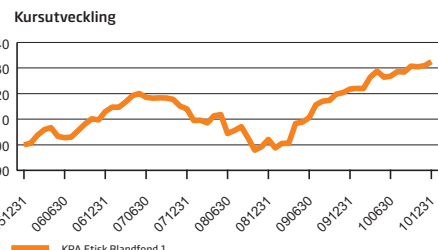
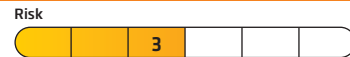
Fakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	8,3	18,9	-10,8	0,6	12,6
Jmf-index (inkl utd), %	9,4	19,4	-9,9	1,0	11,1
Standardavvikelse fond, %	7,1	10,5	8,2	5,6	5,3
Standardavvikelse jmf-index, %	6,9	10,4	8,1	5,2	4,8
Tracking error, %	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5
Informationskvot	neg	neg	neg	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	8,3	19,8	-11,1	0,6	12,6

Extern jämförelse	101231	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	4	5	4	-	-
Morningstar Fondindex™, %	6,7	20,6	-18,2	-	-

Omsättning	101231	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,3	0,3	0,8	0,6	0,3
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	23,3	34,1	37,4	21,5	-
<b>Genomsnittlig avkastning</b>	<b>2 år</b>		<b>5 år</b>		
Årsavkastning engångsinsättning, %	13,9		5,4		
Årsavkastning jmf-index, %	14,3		5,7		
Årsavkastning månadssparande, %	11,8		6,2		
Standardavvikelse fond, %	7,5		8,1		

Värdetillväxt sedan start, 1999-03-01	101231
Sparbelopp: 30 000 kr	65 524
Årsavkastning engångsinsättning, %	6,8
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 57 200 kr)	83 326
Årsavkastning månadssparande, %	6,2

Avgifter	101231	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,03	0,05	0,04	0,08	0,10
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,40	0,40	0,40	0,39	0,40
TKA, %/år	0,42	0,45	0,47	0,43	0,40
TER, %/år	0,40	0,40	0,41	0,39	0,40
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	41	43	37	40	40,83
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	2,70	2,83	2,50	2,56	2,61



Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index		
<b>Finans</b>						ACS Actividades de Construcción (ES)						Yum! Brands (US)	950	49,05	313	0,1			
ACE (US)	87	62,25	36	0,0		Alfa Laval (SE)	148	35,08	47	0,0		Zon Multimedia (PT)	6 610	3,39	202	0,0			
Aflac (US)	264	56,43	100	0,0		Assa Abloy B (SE)	32 052	141,70	4 542	0,7		<b>Olja &amp; gas</b>							
Ageas VVPR STRIP (BE)	194	0,00	0	0,0		Atlas Copco A (SE)	29 331	189,50	5 558	0,9		BP (GB)	7 730	465,55	379	0,1			
Allianz (DE)	164	88,93	132	0,0		Atlas Copco B (SE)	60 286	169,70	10 231	1,7		Chevron (US)	1 100	91,25	675	0,1			
American Express (US)	1 402	42,92	405	0,1		Canadian National Railway (CA)	34 472	152,10	5 243	0,8		ConocoPhillips (US)	1 200	68,10	549	0,1			
ANZ Banking Group (AU)	978	23,35	157	0,0		Caterpillar (US)	763	66,35	343	0,1		EnCana (CA)	300	29,09	59	0,0			
AON (US)	1 086	46,01	336	0,1		Deere & Company (US)	560	93,66	353	0,1		ENI (IT)	1 723	16,34	254	0,0			
Assicurazioni Generali (IT)	225	14,21	29	0,0		Emerson Electric (US)	220	83,05	123	0,0		Occidental Petroleum (US)	300	98,10	198	0,0			
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)						FedEx (US)	1 144	57,17	440	0,1		Repsol (ES)	388	20,85	73	0,0			
Banco Santander (ES)	3 812	7,56	260	0,0		Fluor (US)	347	93,01	217	0,0		Royal Dutch Shell A (GB)	1 750	2 138,50	394	0,1			
Bank of America (US)	3 986	7,93	285	0,0		Intrum Justitia (SE)	670	103,50	703	0,1		Royal Dutch Shell B (GB)	2 036	2 115,00	453	0,1			
Bank of Nova Scotia (CA)	642	57,10	248	0,0		Loomis B (SE)	5 447	101,00	550	0,1		Statoil (NO)	1 215	138,60	195	0,0			
Bank of NY Mellon (US)	1 170	30,20	238	0,0		NCC B (SE)	6 870	147,80	1 015	0,2		Talisman Energy (CA)	600	22,12	90	0,0			
Barclays (GB)	17 043	261,65	469	0,1		Precision Castparts (US)	456	139,21	427	0,1		Total (FR)	1 311	39,65	469	0,1			
BNP Paribas (FR)	519	47,61	223	0,0		Roper Industries (US)	690	76,43	355	0,1		TransCanada (CA)	300	37,99	77	0,0			
Boston Properties (US)	327	86,10	189	0,0		Saint-Gobain (FR)	849	38,50	295	0,0									
Castellum (SE)	15 064	91,55	1 379	0,2		Sandvik (SE)	95 201	131,10	12 481	2,0		<b>Råvaror</b>							
Charles Schwab (US)	2 862	17,11	329	0,1		SAS (SE)	12 186	22,50	274	0,0		Air Liquide (FR)	134	94,64	114	0,0			
Chubb (US)	97	59,64	39	0,0		Scania B (SE)	26 769	154,70	4 141	0,7		Anglo American (GB)	1 493	3 335,50	524	0,1			
Citigroup (US)	20 764	4,73	660	0,1		Securitas B (SE)	27 789	78,65	2 186	0,4		BASF SE (DE)	1 182	59,70	636	0,1			
Commonwealth Bank of Australia (AU)	791	50,77	277	0,0		SKF B (SE)	35 558	133,30	4 740	0,8		BHP Billiton (AU)	2 255	45,25	703	0,1			
Credit Suisse (CH)	247	37,67	67	0,0		Trelleborg B (SE)	34 749	191,60	6 658	1,1		BHP Billiton (GB)	1 763	2 551,00	473	0,1			
D. Carnegie & Co (SE)	4 913	0,00	0	0,0		Tyco (US)	21 760	71,10	1 547	0,3		Boliden (SE)	24 493	136,70	3 348	0,5			
Deutsche Bank (DE)	6 473	13,34	581	0,1		Union Pacific (US)	367	41,44	102	0,0		CRH (UK-line) (GB)	487	15,65	69	0,0			
Fabege (SE)	11 701	78,55	919	0,1		United Parcel Service B (US)	754	92,66	470	0,1		Du Pont (US)	905	49,88	303	0,0			
Goldman Sachs (US)	328	168,16	371	0,1		Waste Management (US)	246	72,58	124	0,0		Goldcorp (CA)	1 027	45,88	319	0,1			
Hang Seng Bank (HK)	300	127,60	33	0,0		Vestas Wind Systems (DK)	138	36,87	34	0,0		Holcim (CH)	744	70,87	379	0,1			
Hong Kong Exchange & Clearing (HK)	500	176,30	76	0,0		Vinci (FR)	414	176,10	31	0,0		Holmen B (SE)	4 719	221,40	1 045	0,2			
HSBC (GB)	8 769	651,10	601	0,1		VW Grainger (US)	349	40,68	128	0,0		Kinross Gold (CA)	323	18,91	41	0,0			
Hudson City Bancorp (US)	626	12,74	54	0,0							Lundin Mining SDB (SEK) (CA)	16 741	48,61	814	0,1				
ING Groep (NL)	7 144	7,28	469	0,1		<b>Informationsteknologi</b>	122	138,11	113	0,0		Newmont Mining (US)	100	61,43	41	0,0			
Intesa Sanpaolo (IT)	2 384	2,03	44	0,0		Accenture (US)	942	48,49	307	0,0		Nucor (US)	379	43,82	112	0,0			
JPMorgan Chase (US)	1 477	42,42	42	0,0		Adobe Systems (US)	1 358	30,78	281	0,0		Potash Corp of Saskatchewan (CA)	196	154,45	205	0,0			
Kungsliden (SE)	11 994	61,50	738	0,1		ADL (US)	74	23,71	12	0,0		Praxair (US)	189	95,47	121	0,0			
Metlife (US)	631	44,44	189	0,0		Apple (US)	457	322,56	991	0,2		SCA B (SE)	51 196	106,20	5 437	0,9			
Morgan Stanley (US)	406	27,21	74	0,0		Applied Materials (US)	948	14,05	90	0,0		SSAB A (SE)	16 137	113,00	1 823	0,3			
Münchener Rückversicherung (DE)	101	113,45	103	0,0		Automatic Data Processing (US)	126	46,28	39	0,0		SSAB B (SE)	7 449	99,15	739	0,1			
National Australia Bank (AU)	2 259	23,70	369	0,1		Cisco Systems (US)	2 663	20,23	362	0,1		Stora Enso R SDB (SEK) (FI)	7 488	69,40	520	0,1			
Nordea (SE)	216 715	73,15	15 853	2,6		Dell (US)	2 782	13,55	253	0,0		Syngenta (CH)	187	273,50	369	0,1			
Northern Trust (US)	59	55,41	22	0,0		eBay (US)	382	27,83	71	0,0									
Old Public International (US)	3 089	13,63	283	0,0		EMC (US)	2 969	22,90	396	0,1		<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>							
Oversea-Chinese Banking (SG)	8 693	9,88	451	0,1		Ericsson B (SE)	269 079	78,15	21 029	3,4		American Electric Power (US)	200	35,98	48	0,0			
Prudential (GB)	1 544	668,00	109	0,0		Google (US)	122	593,97	487	0,1		Duke Energy (US)	2 800	17,81	335	0,1			
Prudential Financial (US)	292	58,71	115	0,0		Hewlett-Packard (US)	1 189	42,10	337	0,1		E.ON (DE)	1 219	22,94	252	0,0			
QBE Insurance Group (AU)	549	18,15	69	0,0		IBM (US)	447	146,76	441	0,1		Edison International (US)	300	38,60	78	0,0			
Royal Bank of Canada (CA)	916	52,32	324	0,1		Intel (US)	3 373	21,03	477	0,1		Enel (IT)	2 752	3,74	93	0,0			
SEB A (SE)	154 737	56,10	8 681	1,4		Microsoft (US)	3 539	27,92	664	0,1		Entergy (US)	100	70,83	48	0,0			
Simon Property Group (US)	760	99,49	508	0,1		Nokia (SEK) (FI)	7 740	69,30	536	0,1		Exelon (US)	600	41,64	168	0,0			
Societe Generale (FR)	222	40,22	81	0,0		Nokia A (FI)	3 039	7,74	212	0,0		FirstEnergy (US)	100	37,02	25	0,0			
State Street (US)	441	46,34	137	0,0		Oracle (US)	1 934	31,30	407	0,1		Förtum (FI)	318	22,55	65	0,0			
Sun Hung Kai Properties (HK)	1 000	128,60	111	0,0		Qualcomm (US)	627	49,49	209	0,0		GDF Suez (FR)	972	26,85	235	0,0			
Suncorp Group (AU)	5 092	8,61	302	0,0		Research in Motion (CA)	153	58,07	60	0,0		Iberdrola (ES)	1 381	5,77	72	0,0			
Sveabank A (SE)	85 088	93,80	7 981	1,3		Sage Group (GB)	2 196	273,40	63	0,0		International Power (GB)	8 083	437,60	372	0,1			
Svenska Handelsbanken A (SE)	49 498	214,90	10 637	1,7		SAP (DE)	554	38,10	190	0,0		PG&E (US)	100	47,84	32	0,0			
Toronto-Dominion Bank (USD) (CA)	605	74,31	302	0,0		Symantec (US)	2 900	16,74	326	0,1		PPL (US)	200	26,32	35	0,0			
Travelers (US)	556	55,71	208	0,0		Texas Instruments (US)	1 324	32,50	289	0,0		Public Service Enterprise Group (US)	200	31,81	43	0,0			
UBS (CH)	1 300	15,35	144	0,0		Visa (US)	200	70,38	95	0,0		RWE (DE)	131	49,89	59	0,0			
Unibail-Rodamco (FR)	151	148,00	202	0,0		Yahoo (US)	400	16,63	45	0,0		Scottish & Southern Energy (GB)	342	1 225,00	44	0,0			
Unicredit (IT)	11 119	1,55	155	0,0							Severn Trent (GB)	481	1 478,00	75	0,0				
US Bancorp (US)	1 000	26,97	181	0,0		<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>	330	9,88	29	0,0									
Wells Fargo (US)	2 982	30,99	621	0,1		Ahold (NL)	2 053	251,50	516	0,1		<b>Telekommunikationservice</b>							
Westfield Group (AU)	2 104	9,58	139	0,0		Axfood (SE)	648	30,85	180	0,0		American Tower (US)	222	51,64	77	0,0			
Westfield Retail Trust (AU)	2 104	2,57	37	0,0		Carrefour (FR)	754	65,77	333	0,1		AT&T (US)	2 141	29,38	423	0,1			
Westpac Banking (AU)	1 634	22,21	250	0,0		Coca-Cola (US)	300	80,37	162	0,0		Deutsche Telekom (DE)	645	9,66	56	0,0			
Weyerhaeuser (US)	449	18,93	57	0,0		Colgate-Palmolive (US)	111	72,21	54	0,0		France Telecom (FR)	652	15,60	92	0,0			
Zurich Financial Services (CH)	178	242,20	311	0,1		Costco Wholesale (US)	879	34,72	205	0,1		Frontier Communications (US)	274	9,73	18	0,0			
			<b>59 392</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>		CVS Caremark (US)	1 040	47,02	441	0,1		KPN (NL)	459	10,92				

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en bred förvaltd blandfond som normalt består av en tredjedel svenska aktier och aktierelaterade finansiella instrument, en tredjedel utländska aktier och aktierelaterade finansiella instrument samt en tredjedel svenska räntebärande överlåtbara värdepapper. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för samtliga räntebärande placeringar får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Aktieplaceringarna är spridda på flera länder och branscher för att uppnå en god riskspridning. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer vissa placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 7,7 procent.

**Marknaden** Den första delen av 2010 kännetecknades av flera tvärskast på aktiemarknaderna. Inledningsvis stimulerades börserna av överraskande starka bolagsrapporter, men när skuldsättning och budgetunderskott kom i fokus under våren påverkades börserna negativt. Vid halvårsskiftet tog en uppgång på börserna fart med fortsatt stöd i resultatrapporterna. Mot slutet av sommaren kom dock signaler om förnyad svaghet i USA:s ekonomi, vilket föranledde en börsnedgång. Förhoppningar om ytterligare stimulanser, samt något bättre tillväxtutsikter gav därefter börserna ny styrka. Ett nytt stimulanspaket i USA gjorde att obligationsräntorna började stiga. Stockholmsbörsen var en av de starkaste under året, medan länderna i södra Europa hade en relativt svag utveckling, som en följd av skuldsättnings- och budgetproblem. Den svenska kronan stärktes under året mot de flesta stora valutor.

**Fondens strategi** Inledningsvis under 2010 minskades fondens aktieandel, eftersom tillväxtförväntningarna framstod som alltför höga. Efter en mer positiv syn på aktier under sommaren reducerades aktieandelen på nytt under hösten till förmån för räntebärande placeringar som ansågs vara mer attraktiva. Positiva tillväxtsignaler samt nya stimulanser mot slutet av året medförde att fonden minskade ränteandelen till förmån för en övervikt i aktier. Omfördelningen mellan aktier och räntebärande placeringar gjordes främst via terminsmarknaden och bidrog totalt sett negativt till fondens avkastning. På aktiesidan ökades inledningsvis aktievikten i Sverige och övriga Europa. Bedömningen var att den svenska börserna skulle gynnas av en stor global exponering samt att övriga Europa hade fallit alltför mycket. Köpet av svenska aktier gav ett positivt bidrag, till skillnad från det i övriga Europa. Förväntningar om en svagare japansk yen och starkare tillväxt medförde att den japanska aktieandelen ökades mot slutet av året, vilket gynnade fonden. Under en del av året hade fonden en övervikt i svenska kronor mot euro, vilket också var till fondens fördel. En kort position i industriaktier bidrog negativt. En attraktiv värdering samt potential för högre vinster, ledde till att fonden tog en övervikt i teknologiaktier, vilket bidrog positivt till avkastningen.

**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-12-31 fondbetyg 3 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: 1999-03-01  
Jämförelseindex: Benchmark KB2

Basfakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, Kkr	2 530 144	2 190 981	1 627 333	1 816 757	1 712 913
Handelskurs, kr	163,23	156,49	130,94	169,64	177,31
Andelsvärde, kr	162,68	155,77	132,66	169,99	176,73
Utdelning, kr per andel	5,12	5,60	5,78	5,74	4,82

Fondens 5 största innehav	Värde, Kkr	Andel av fond, %
Hennes & Mauritz	87 594	3,5
Ericsson	84 023	3,3
Nordea	63 347	2,5
Atlas Copco	61 864	2,5
Sandvik	49 972	2,0

Fakta	101231	091231	081231	071231	061231
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	7,7	21,7	-18,9	-0,7	11,4
Jmf-index (inkl utd), %	9,3	22,5	-17,6	0,2	10,8
Standardavvikelse fond, %	8,8	13,2	10,6	7,3	7,1
Standardavvikelse jmf-index, %	8,6	13,2	10,7	7,0	6,7
Tracking error, %	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Informationskvot	neg	neg	neg	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	7,6	23,8	-19,8	-0,7	11,4

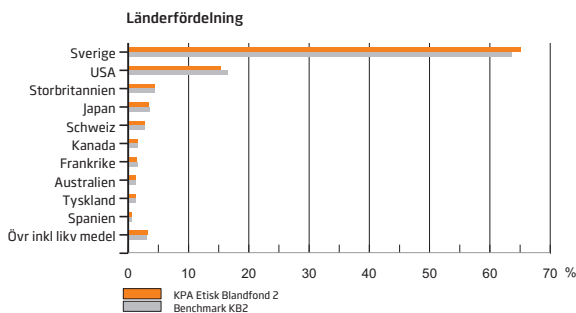
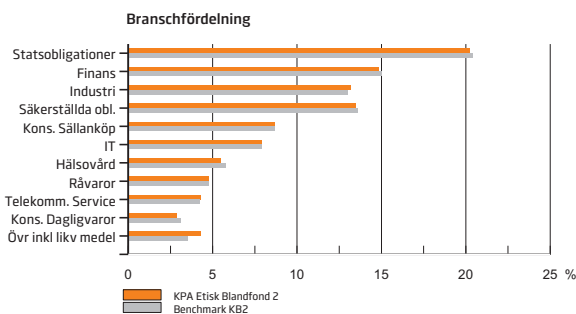
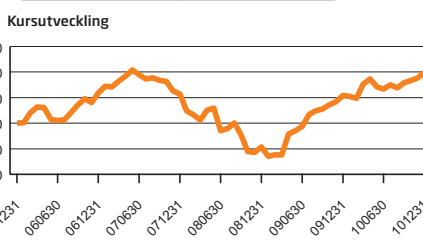
Extern jämförelse	101231	091231	081231	071231	061231
Morningstar Rating™	3	3	3	-	-
Morningstar Fondindex™, %	6,7	20,6	-18,2	-	-

Omsättning	101231	091231	081231	071231	061231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2	0,4	0,5	0,5	0,2
Omsätt. genom närstående vp. institut, %	16,6	24,7	29,2	25,8	-

Genomsnittlig avkastning	2 år	5 år
Årsavkastning engångsinsättning, %	15,4	3,3
Årsavkastning jmf-index, %	15,7	4,1
Årsavkastning månadssparande, %	13,2	4,7
Standardavvikelse fond, %	9,3	10,5

Värdetillväxt sedan start, 1999-03-01	101231
Sparbelopp: 30 000 kr	65 193
Årsavkastning engångsinsättning, %	6,8
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 57 200 kr)	76 054
Årsavkastning månadssparande, %	4,7

Avgifter	101231	091231	081231	071231	061231
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,04	0,05	0,04	0,03	0,10
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
TKA, %/år	0,43	0,45	0,47	0,45	0,50
TER, %/år	0,40	0,40	0,42	0,40	0,40
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 10 000 kr	41	43	35	41	41,01
Förv.kostn. i kr. Sparbelopp 100 kr/mån	2,69	2,88	2,42	2,58	2,62



Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index
<b>Finans</b>						Marshall & Ilsley (US)	1530	6,92	10,59	0,0		Forest Laboratories (US)	3100	31,98	99,07	0,0	
ACE (US)	2 212	62,25	137,83	0,0		Mediobanca (IT)	3 660	6,66	24,20	0,0		Fresenius Medical Care (DE)	1 200	43,23	51,87	0,0	
Affac (US)	3 600	56,43	203,15	0,0		Mediobanca WT 2011-03-18 (IT)	3 486	0,01	0,00	0,0		Genzyme (US)	2 166	71,20	153,07	0,0	
Ageas (BE)	15 967	1,71	27,30	0,0		MetLife (US)	5 107	44,44	227,56	0,1		Gentinge Industrier B (SE)	71 454	140,90	10 068,04	0,0	
Ageas VVPR STRIP (BE)	3 630	0,00	0,00	0,0		Mirvac Group (AU)	13 100	1,23	16,11	0,0		Gilead Sciences (US)	8 658	36,24	2 109,00	0,0	
Allianz (DE)	2 781	88,93	246,31	0,0		Mitsubishi Estate (JP)	7 000	1 506,00	8 740,00	0,0		GlaxoSmithKline (GB)	29 489	1 240,00	3 849,00	0,0	
Allied Irish Banks (IE)	4 004	0,30	1,20	0,0		Mitsubishi UFJ Financial Group (JP)	107 500	439,00	3 912,00	0,2		Health Net (US)	909	27,29	24,76	0,0	
Allstate (US)	2 268	31,88	72,28	0,0		Mitsui Fudosan (JP)	4 000	1 619,00	6 476,00	0,0		Hospira (US)	3 000	55,69	167,07	0,0	
Alpha Bank (GR)	3 085	3,80	11,73	0,0		Mizuho Financial Group (JP)	123 100	153,00	18 831,00	0,0		Humana (US)	900	54,74	49,27	0,0	
AMB Property (US)	1 012	31,71	32,16	0,0		Moody's (US)	1 238	26,54	32,81	0,0		Illumina (US)	1 200	63,34	76,01	0,0	
American Capital (US)	1 486	7,56	11,14	0,0		Morgan Stanley (US)	10 751	27,21	292,71	0,0		Intuitive Surgical (US)	400	257,75	103,10	0,0	
American Express (US)	8 151	42,92	348,00	0,1		MS & AD Insurance Group (JP)	8 500	2 035,00	17 183,00	0,0		Johnson & Johnson (US)	15 098	61,85	927,00	0,0	
American International Group (US)	557	57,62	32,06	0,0		Münchener Rückversicherung (DE)	956	113,45	108,45	0,0		Laboratory Corporation of America (US)	801	87,92	70,39	0,0	
Ameriprise Financial (US)	2 627	57,55	151,66	0,0		National Australia Bank (AU)	11 100	23,70	263,13	0,1		Lonza Group (CH)	598	74,95	44,53	0,0	
AMP (AU)	9 900	5,29	52,36	0,0		National Bank Of Canada (CA)	2 252	68,35	153,84	0,0		McKesson (US)	2 347	70,38	166,80	0,0	
ANZ Banking Group (AU)	13 900	23,35	323,57	0,1		National Bank Of Greece (GR)	4 876	6,05	29,46	0,0		Meda (SE)	78 095	51,20	4 018,00	0,0	
AON (US)	1 586	46,01	72,81	0,0		Nippon Building Fund (JP)	4 833 000,00	0,00	0,00	0,0		Medco Health Solutions (US)	2 774	61,27	170,00	0,0	
Apartment Investment & Management (US)	1 735	25,84	44,61	0,0		NKJS Holdings (JP)	5 000	598,00	2 990,00	0,0		Medtronic (US)	6 033	37,09	225,00	0,0	
Ascendas Real Estate Investment Trust (SG)	117 000	2,07	2,39	0,0		Nordea (SE)	865 986	73,15	63 347,25	0,0		Merck (DE)	444	59,85	265,00	0,0	
Assicurazioni Generali (IT)	6 282	14,21	89,51	0,0		Northern Trust (US)	1 695	55,41	93,81	0,0		Merck (US)	18 437	36,04	670,00	0,0	
Associated Banc (US)	1 860	15,15	28,19	0,0		Old Mutual (GB)	71 848	123,10	8 841,00	0,0		Mitsubishi Tanabe Pharma (JP)	4 000	1 371,00	5 485,00	0,0	
Australian Stock Exchange (AU)	1 500	37,68	56,52	0,0		Old Republic International (US)	2 937	13,63	40,19	0,0		Nobel Biocare (CH)	1 005	17,63	17,63	0,0	
Aviva (GB)	21 291	393,00	8 367,00	0,0		ORIX (JP)	1 440	7 990,00	11 496,00	0,0		Novartis (CH)	11 831	54,95	653,00	0,0	
AXA (FR)	14 142	12,45	175,88	0,1		Oversea-Chinese Banking (SG)	15 434	9,88	151,80	0,0		Novo Nordisk (DK)	2 964	629,00	2 289,00	0,0	
Banca Monte dei Paschi di Siena (IT)	17 234	0,85	14,75	0,0		People's United Financial (US)	4 200	14,01	58,81	0,0		Pfizer (US)	51 503	17,51	901,00	0,0	
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	26 376	7,56	198,84	0,1		Piraeus Bank (GR)	2 268	3,65	8,28	0,0		Quest Diagnostics (US)	1 173	53,97	63,26	0,0	
Banco Comercial Portugues (PT)	35 440	0,58	20,60	0,0		Plum Creek (US)	1 503	37,45	56,28	0,0		Roche (CH)	4 118	137,00	562,00	0,0	
Banco Popolare (IT)	9 547	3,39	32,36	0,0		PNC Financial Services Group (US)	4 400	60,72	267,17	0,1		Sanofi-Aventis (FR)	6 841	47,85	329,00	0,0	
Banco Popolare Espanol (ES)	5 561	3,84	21,34	0,0		Power Corp of Canada (CA)	4 631	27,67	127,87	0,0		Shionogi & Co (JP)	3 000	1 603,00	4 809,00	0,0	
Banco Santander ADR (ES)	49 538	10,65	527,11	0,1		Power Financial (CA)	4 179	30,73	128,69	0,0		Smith & Nephew (GB)	5 903	682,54	4 024,00	0,0	
Bank of America (US)	57 731	13,34	769,12	0,2		Principal Financial Group (US)	1 089	32,56	354,00	0,0		St Jude Medical (US)	2 750	42,75	117,60	0,0	
Bank of East Asia (HK)	10 032	32,90	330,00	0,0		Progressive (US)	6 280	19,87	124,80	0,0		Stryker (US)	2 324	53,70	124,80	0,0	
Bank of Ireland (GB)	4 706	0,40	1,60	0,0		Prologis (US)	1 255	14,44	18,11	0,0		Takeda Pharmaceutical (JP)	4 700	3 995,00	18 856,00	0,0	
Bank of Montreal (CA)	4 483	57,48	257,81	0,0		Prudential Financial (US)	3 800	58,71	223,11	0,0		Teva Pharmaceutical (IL)	4 978	18 600,00	91 758,00	0,0	
Bank of Nova Scotia (CA)	4 884	57,10	278,81	0,0		QBE Insurance Group (AU)	11 049	18,15	199,81	0,0		Thermo Fisher Scientific (US)	3 429	55,36	190,00	0,0	
Bank of NY Mellon (US)	7 107	30,20	214,43	0,1		Regions Financial (US)	29 070	7,00	203,49	0,0		UnitedHealth Group (US)	7 255	36,11	264,00	0,0	
Bank of Yokohama (JP)	10 000	421,00	4 210,00	0,0		Resolution (GB)	26 178	234,10	6 128,00	0,0		WellPoint (US)	3 551	56,86	201,00	0,0	
Barclays (GB)	81 638	261,65	213,81	0,0		Royal Bank of Canada (CA)	9 220	52,32	483,46	0,1		Vertex Pharmaceuticals (US)	1 200	35,03	42,00	0,0	
BB & T (US)	4 171	26,29	109,83	0,0		Royal Bank of Scotland (GB)	110 799	39,07	4 349,00	0,0		Zimmer (US)	2 059	53,68	110,00	0,0	
BlackRock (US)	1 000	190,58	190,58	0,0		RSA Insurance Group (GB)	17 574	125,20	2 201,00	0,0		<b>Industri</b>					
BNP Paribas (FR)	5 375	47,61	255,89	0,0		Sampo (FI)	4 434	20,05	88,81	0,0		3M (US)	3 437	86,30	297,00	0,1	
BOC Hong Kong (HK)	23 300	26,60	618,80	0,0		Scor SE (FR)	2 050	19,00	38,90	0,0		ABB (CH)	17 389	20,83	360,00	0,1	
Boston Properties (US)	2 700	86,10	232,47	0,0		SEB A (SE)	619 921	56,10	34 778,14	0,0		ABB SDB (SEK) (CH)	208 101	151,60	31 548,12	0,0	
British Land (GB)	5 013	524,50	2 629,00	0,0		Shinsei Bank (JP)	15 000	106,00	1 590,00	0,0		Abertis Infraestructuras (ES)	4 265	13,46	57,26	0,0	
Brookfield Asset Management A (CA)	5 502	33,20	182,80	0,0		Simon Property Group (US)	2 015	99,49	200,41	0,0		Adecco (CH)	2 096	61,25	127,00	0,0	
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA)	3 255	78,33	254,81	0,1		Sino Land (HK)	65	14,56	0,94	0,0		Alfa Laval (SE)	128 033	141,70	18 142,07	0,0	
Capital One Financial (US)	1 875	42,56	79,84	0,0		SLM (US)	2 046	12,59	25,73	0,0		Amada (JP)	5 000	661,00	3 305,00	0,0	
Castellum (SE)	61 400	91,55	5 612,00	0,2		Societe Generale (FR)	3 702	40,22	148,89	0,1		Asahi Glass (JP)	25 000	949,00	23 875,00	0,0	
Charles Schwab (US)	6 963	17,11	119,11	0,0		Standard Chartered (GB)	14 079	1 725,50	24 287,00	0,0		Asclano (AU)	3 400	1,60	5,44	0,0	
Charter Hall Office Reit (AU)	3 910	2,85	11,14	0,0		Stockland (AU)	54 241	3,60	195,28	0,1		Assa Abloy B (SE)	117 590	189,50	22 283,09	0,0	
Chou Mitsui Trust (JP)	7 000	337,00	2 359,00	0,0		Sumitomo Mitsui Financial (JP)	10 900	2 892,00	31 117,00	0,1		Atlantia (IT)	1 993	15,27	30,43	0,0	
Chubb (US)	2 590	59,64	154,46	0,0		Sumitomo Trust & Banking (JP)	2 000	1 939,00	3 878,00	0,0		Atlas Copco A (SE)	239 677	169,70	40 673,16	0,0	
Citigroup (US)	163 100	4,73	771,00	0,2		Sumitomo Trust & Banking (JP)	10 000	512,00	5 120,00	0,0		Atlas Copco B (SE)	139 324	152,10	21 191,00	0,0	
City Developments (SG)	5 000	12,56	62,80	0,0		Sun Hung Kai Properties (HK)	12 691	128,60	1 631,00	0,0		Brambles (AU)	8 400	7,12	59,81	0,0	
CME Group (US)	400	321,75	128,70	0,0		Sun Life Financial (CA)	4 861	30,11	146,11	0,0		Brisa-Auto Estradas de Portugal (PT)	4 485	5,22	23,41	0,0	
Comerica (US)	30	42,24	1,27	0,0		Sun Trust Banks (US)	4 049	29,51	119,31	0,0		Canadian National Railway (CA)	3 912	66,35	258,75	0,0	
Commerzbank (DE)	7 899	5,55	43,84	0,0		Suncorp Group (AU)	25 353	8,61	218,00	0,0		Canadian Pacific Railway (CA)	2 399	64,62	155,00	0,0	
Commonwealth Bank of Australia (AU)	11 083	50,77	561,81	0,2		Swebank A (SE)	340 055	93,80	31 897,13	0,0		Capita Group (GB)	4 639	696,50	3 240,00	0,0	
Credit Agricole (FR)	5 719	9,50	54,30	0,0		Svenska Handelsbanken A (SE)	196 537	21,90	4 306,17	0,0		Caterpillar (US)	4 374	93,66	408,00	0,0	
Credit Saison (JP)	2 000	1 335,00	2 670,00	0,0		Swire Pacific (Med Annon MSCI Kod) (CN)	7 000	127,80	894,60	0,0		Central Japan Railway (JP)	8 680 000,00	0,00	0,00	0,0	
Credit Suisse (CH)	6 885	37,67	258,41	0,1		Swiss Reinsurance (CH)	3 739	50,30	189,11	0,0		CH Robinson Worldwide (US)	900	80,19	72,17	0,0	
D. Carnegie & Co (SE)	24 862	0,00	0,00	0,0		Synovus Financial (US)	12 177	2,64	32,05	0,0		Cooper Industries (US)	2 523	58,29	146,80	0,0	
Daiwa House (JP)	5 000	998,00	4 990,00	0,0		TEG (JP)	1 100	2 060,00	2 266,00	0,0		CSX (US)	3 200	64,61	206,88	0,0	
Daiwa Securities (JP)	20 000	418,00	8 360,00	0,0		Tokio Marine (JP)	4 400	2 427,00	10 678,00	0,0		Dai Nippon Printing (JP)	4 000	1 106,00	4 424,00	0,0	
Danske Bank (DK)	2 430	143,00	347,40	0,0		Tokyo Land (JP)	13 000	408,00	5 304,00	0,0		De					

## Förvaltningsberättelse

**Placeringsinriktning** Fonden är en aktivt förvaltd kort räntefond som placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper i svenska kronor. Mer än 35 procent av fondens värde kan investeras i räntebärande överlåtbara värdepapper utfärdade av svenska staten. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för hela fonden ska överstiga noll år och får inte överstiga ett år. Placeringarna sker så att en god riskspridning uppnås. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer vissa placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Eventuell utdelning sker i oktober-december.

**Fondavkastning** Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 0,4 procent.

**Marknaden** Den globala räntemarknaden 2010 påverkades dels av exceptionellt låga styrräntor, dels av statsfinansiella problem i många länder med stora budgetunderskott. I Europa steg marknadsräntorna kraftigt i de så kallade PIIGS-länderna – Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien – när investerare istället valde att köpa tyska statsobligationer. EU i samarbete med Internationella valutafonden IMF upprättade därför ett stödpaket på totalt 720 miljarder euro för att täcka framtida finansieringsbehov i länder med problem. I USA köpte centralbanken obligationer för stora belopp för att stimulera den fortsatt svaga ekonomin. Den globala ekonomiska utvecklingen var ändå relativt stark och det var framför allt växande ekonomier i Asien och Sydamerika som utvecklades positivt. Sverige skilde sig i flera avseenden radikalt från omvärlden. Tillväxten var den starkaste sedan 1970, efterfrågan steg och statsfinanserna var stabila. Vid halvårsskiftet inledde Riksbanken en serie räntehöjningar, från 0,25 procentenheter till 1,25 procentenheter, främst för att bromsa hushållens stora efterfrågan på lån. Räntemarknaderna

kännetecknades av stora svängningar. Året inleddes med sjunkande räntor i de stora ekonomierna och då framför allt långa räntor. Under hösten steg räntorna åter globalt. Den svenska utvecklingen var likartad för långa räntor, medan de korta räntorna steg mer än omvärldens efter Riksbankens räntehöjningar. Den 1-åriga svenska statsobligationsräntan steg från 0,34 procent vid inledningen av året till 1,67 procent vid årsskiftet.

**Fondens strategi** Under 2010 hade fonden en stor övervikt av säkerställda bostadsobligationer. Dessa innehav bidrog positivt till avkastningen. Efter en kraftig ränteuppgång under den senare delen av hösten förlängdes fondens löptid. Andelen obligationer med rörlig ränta och med löptider på upp till 2 år ökades under året och vid dess slut var drygt hälften av fondens innehav placerade i obligationer med rörlig ränta. Dessa obligationer erbjuder en betydligt högre ränta än korta statsobligationer, samtidigt som räntan sätts om var tredje månad. Det innebär att andelsägarna skyddas mot stigande räntor.

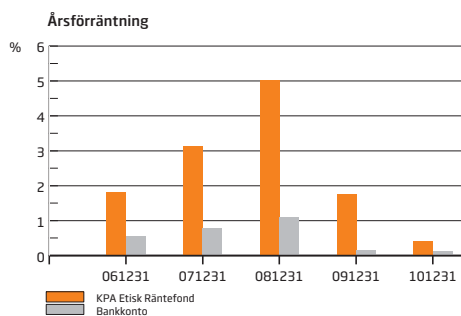
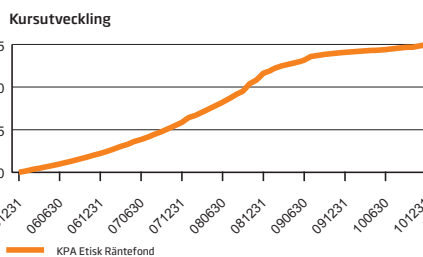
**Extern jämförelse** Fonden hade 2010-12-31 fondbetyg 4 på Morningstars 5-gradiga skala och tillhörde fondgruppen Mstar Ränte, SEK penningmarknad i Morningstars Fondindex.

**Övrigt** Fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen utnyttjades i begränsad utsträckning under perioden. Fonden deltog i emissioner av räntebärande värdepapper i Swedbank till ett värde av 21 miljoner kronor.

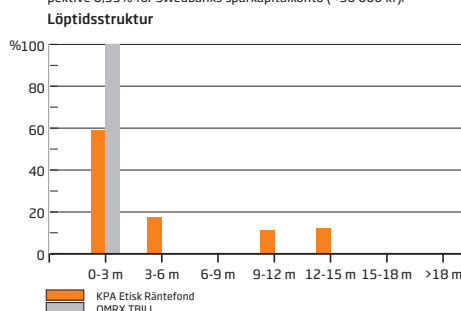
## Fondfakta

Förvaltare: Rikard Kull  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Räntefond  
Startdatum: 1999-03-01  
Jämförelseindex: OMRX TBILL

	101231	091231	081231	071231	061231
<b>Basfakta</b>					
Fondförmögenhet, Kkr	370 369	388 656	353 157	304 916	286 568
Handelskurs, kr	1 049,60	1 070,40	1 093,77	1 071,01	1 048,88
Andelsvärde, kr	1 049,60	1 070,35	1 093,63	1 071,00	1 048,90
Utdelning, kr per andel	25,28	42,73	29,79	10,56	22,63
<b>Fakta</b>					
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	0,4	1,8	5,0	3,1	1,8
Jmf-index, %	0,3	0,4	4,4	3,4	-
Standardavvikelse fond, %	0,3	0,7	0,5	0,2	0,2
Standardavvikelse jmf-index, %	0,1	0,6	0,2	0,2	0,2
Tracking error, %	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0
Informationskvot	2,67	3,01	0,63	-	-
Fondavkastning handelskurs (inkl utd), %	0,4	1,8	5,0	3,1	1,8
<b>Extern jämförelse</b>					
Morningstar Rating™	4	4	4	-	-
Morningstar Fondindex™, %	0,6	1,8	4,2	-	-
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr/år	0,9	1,6	0,1	1,7	2,5
Omsättn. genom närstående vp. institut, %	30,3	40,6	50,1	44,3	-
<b>Genomsnittlig avkastning</b>					
Årsavkastning engångsinsättning, %	1,1		2,4		
Årsavkastning jmf-index, %	0,4		2,1		
Årsavkastning månadssparande, %	0,7		2,1		
Standardavvikelse fond, %	0,3		0,5		
<b>Värdetillväxt sedan start, 1999-03-01</b>					
Sparbelopp: 30 000 kr	101231				
	41 633				
Årsavkastning engångsinsättning, %	2,8				
Sparbelopp: 400 kr/mån (totalt: 57 200 kr)	101231				
	65 929				
Årsavkastning månadssparande, %	2,4				
<b>Avgifter</b>					
Transaktionskostnader i % av oms. vp.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Förvaltningsavgift i %/år av fondförm.	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
TKA, %/år	0,41	0,41	0,41	0,40	0,40
TER, %/år	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Förv.kostn. i kr, Sparbelopp 10 000 kr	40	40	41	40	39,38
Förv.kostn. i kr, Sparbelopp 100 kr/mån	2,62	2,63	2,67	2,63	2,56



Den genomsnittliga årliga förräntningen de senaste fem åren har varit 2,42% för fonden respektive 0,55% för Swedbanks sparkapitalkonto (<50 000 kr).



## Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Nominellt	Dagsvärde	% av	% av	(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)	101231	091231
		Kkr	fond	index			
<b>Bankobligationer</b>							
Handelsbanken FRN 110330	6 000 000	2,070	6 013	1,6	Resultat enligt resultaträkning	1 602	6 233
Nordea Bank FRN 121003	6 000 000	2,600	6 000	1,6	Utdelning till andelsägare	-8 527	-14 605
SBAB FRN 110622	6 000 000	2,100	6 021	1,6	<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>370 369</b>	<b>388 656</b>
SBAB Senior FRN 110311	10 000 000	2,150	10 003	2,7			
SEB 450 FRN 110826	5 000 000	2,220	5 029	1,4	<b>(Not C) Räkna och värdeförändring på ränterelaterade värdepapper (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Swedbank Senior FRN 120302	8 000 000	2,530	8 033	2,2	Realisationsvinster	993	2 091
Swedbank Senior FRN 120910	4 000 000	2,690	3 997	1,1	Realisationsförluster	-7 349	-2 676
			<b>45 096</b>	<b>12,2</b>	Orealiserad värdeförändring	-697	-2 281
					Erhållna och upplupna räntor	10 156	10 499
					<b>Summa</b>	<b>3 103</b>	<b>7 634</b>
<b>Statsgaranterade obligationer</b>							
Swedbank 2.200% 110209	1 000 000	1,440	1 001	0,3			
Swedbank FRN 110305	8 000 000	1,850	8 006	2,2			
			<b>9 006</b>	<b>2,4</b>			
<b>Statsobligationer</b>							
Statsobligation 1045 5.250% 110315	22 000 000	1,235	22 169	6,0			
			<b>22 169</b>	<b>6,0</b>			
<b>Säkerställda obligationer</b>							
Landshypotek 390 1.370% 110309	11 000 000	1,938	10 988	3,0			
Landshypotek 394 FRN 110511	9 000 000	2,090	9 001	2,4			
Landshypotek FRN 404 120208	9 000 000	2,150	9 008	2,4			
Landshypotek FRN 406 120815	2 000 000	2,270	2 005	0,5			
Länsförsäkringar Hypotek FRN 110516	5 000 000	2,050	5 013	1,4			
Länsförsäkringar Hypotek FRN 110614	15 000 000	2,050	15 003	4,1			
Länsförsäkringar Hypotek FRN 111214	4 000 000	2,080	4 003	1,1			
Nordea Hypotek FRN 110223	12 000 000	2,000	12 009	3,2			
Nordea Hypotek FRN 130111	1 000 000	2,290	1 001	0,3			
Nordea Hypotek FRN 130417	10 000 000	2,330	9 988	2,7			
SBAB FRN 110202	9 000 000	1,950	9 006	2,4			
SBAB FRN 111128	8 000 000	2,080	8 002	2,2			
SCBC 123 Obligation 4.000% 110413	23 000 000	1,820	23 132	6,2			
SEB Bolån 564 4.000% 110615	3 000 000	1,910	3 027	0,8			
SEB FRN 120425	4 000 000	2,210	4 006	1,1			
Stadshypotek 1571 6.000% 110615	16 000 000	1,887	16 286	4,4			
Stadshypotek 1572 6.000% 120321	41 000 000	2,495	42 689	11,5			
Stadshypotek FRN 110411	7 000 000	2,000	7 012	1,9			
Stadshypotek FRN 111205	7 000 000	2,050	7 004	1,9			
Stadshypotek FRN 130201	14 000 000	2,270	13 994	3,8			
Swedbank Hypotek 175 4.000% 110615	9 000 000	1,958	9 079	2,5			
Swedbank Hypotek 181 2.700% 111205	42 000 000	2,400	42 111	11,4			
Swedbank Hypotek FRN 111121	2 000 000	2,120	2 001	0,5			
Swedbank Hypotek FRN 120305	6 000 000	2,200	6 008	1,6			
Swedbank Hypotek FRN 120620	9 000 000	2,260	9 022	2,4			
Swedbank Hypotek FRN 120713	3 000 000	2,270	3 001	0,8			
			<b>283 399</b>	<b>76,5</b>			
<b>Derivat</b>							
FRA Mars 2011 (SE)	-42 000 000	0,000	1	0,0			
FRA Mars 2011 (SE)	42 000 000	0,000	-1	0,0			
FRA Juni 2011 (SE)	-265 000 000	0,000	4	0,0			
FRA Juni 2011 (SE)	265 000 000	0,000	-4	0,0			
			<b>0</b>	<b>0,0</b>			
<b>Summa</b>			<b>359 671</b>	<b>97,1</b>			
<b>Innehav och positioner i finansiella instrument</b>				<b>% av fond</b>			
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				97,1			
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				-			
** Övriga finansiella instrument.				-			
<b>Balansräkning</b>							
<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>					
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	359 675	379 145					
Bank och övriga likvida medel	5 723	6 374					
Övriga kortfristiga fordringar	5 199	3 196					
<b>Summa tillgångar</b>	<b>370 597</b>	<b>388 716</b>					
<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>					
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-5	0					
Övriga kortfristiga skulder	-223	-60					
<b>Summa skulder</b>	<b>-228</b>	<b>-60</b>					
<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>370 369</b>	<b>388 656</b>					
<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>% av fond</b>	<b>091231</b>	<b>% av fond</b>			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-			
Utlånade värdepapper	-	-	-	-			
Ställda säkerheter för derivat	736	0,2	331	0,1			
Övriga åtaganden	-	-	-	-			
<b>Resultaträkning</b>							
<b>Intäkter och värdeförändringar (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>					
Räkna och värdeförändring på ränterelaterade värdepapper (Not C)	3 103	7 634					
Utdelningar	0	0					
Räntintäkter	57	71					
Valutavinsten och förluster	0	0					
Rabatt på förvaltningsarvode	0	0					
Övriga intäkter	0	0					
<b>Summa intäkter och värdeförändringar</b>	<b>3 160</b>	<b>7 705</b>					
<b>Kostnader (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>					
Ersättning till fondbolag	1 529	1 452					
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0					
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-3					
Transaktionskostnader	14	18					
Räntekostnader	0	0					
Övriga kostnader	15	6					
<b>Summa kostnader</b>	<b>1 558</b>	<b>1 473</b>					
<b>Resultat</b>	<b>1 602</b>	<b>6 233</b>					
<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>					
Fondförmögenhet vid årets början	388 656	353 157					
Andelsutgivning	96 538	122 613					
Andelsinlösen	-107 899	-78 741					

# KPA Etisk Aktiefond

Fortsättning från sida 5

## Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
Rentokil Initial (GB)	34 018	96,90	3 297	0,0	
Republic Services (US)	6 200	29,86	1 850	0,0	
Rockwell Automation (US)	2 382	71,71	1 708	0,0	
Roper Industries (US)	2 624	76,43	2 007	0,0	
RR Donnelley & Sons (US)	3 596	17,47	628	0,0	
Saint-Gobain (FR)	4 810	38,50	1 850	0,1	
Sandvik (SE)	705 466	131,10	92 487	3,0	
SAS (SE)	95 290	22,50	2 144	0,1	
Scania B (SE)	197 774	154,70	30 596	1,0	
Securitas B (SE)	207 370	78,65	16 310	0,5	
SGS (CH)	120	1 569,00	1 883	0,0	
Shanks Group (GB)	150 000	125,80	19 860	0,1	
Singapore Airlines (SG)	9 333	15,30	143	0,0	
Skanska B (SE)	263 766	133,30	35 160	1,2	
SKF B (SE)	257 443	191,60	49 326	1,6	
SMC (JP)	1 200	13 910,00	1 669	0,0	
Sumitomo Electric Industries (JP)	15 100	1 128,00	1 702	0,0	
Sweco B (SE)	34 000	58,25	1 981	0,1	
TNT (NL)	5 347	19,75	105	0,0	
Tobu Railway (JP)	30 000	456,00	13 680	0,0	
Tokyo (JP)	23 000	372,00	8 566	0,0	
Toll (US)	7 800	5,73	44	0,0	
Tomra Systems (NO)	78 164	38,80	3 030	0,1	
Trelleborg B (SE)	160 626	71,10	11 421	0,4	
Trina Solar (KY)	11 000	23,42	258	0,0	
Tyco (US)	11 300	41,44	468	0,0	
Union Pacific (US)	4 094	92,66	378	0,0	
United Parcel Service B (US)	6 390	72,58	463	0,0	
Vallourec (FR)	5 430	78,60	426	0,0	
Waste Connections (US)	16 444	27,53	453	0,0	
Waste Management (US)	5 904	36,87	217	0,0	
Ventec (GB)	193 333	0,00	0	0,0	
Vinci (FR)	5 466	40,68	223	0,0	
Virgin Blue (AU)	7 800	0,43	3	0,0	
Wolseley (GB)	2 771	2 046,00	5 667	0,0	
Yingli Green Energy (US)	41 000	9,88	405	0,0	
<b>Informationsteknologi</b>			<b>633 440</b>	<b>20,9</b>	<b>21,3</b>
Accenture (US)	7 201	48,49	348	0,1	
Activision Blizzard (US)	6 000	12,44	75	0,0	
Adobe Systems (US)	6 165	30,78	189	0,0	
Advantest (JP)	3 600	1 837,00	6 613	0,0	
Aixtron (DE)	16 500	27,61	455	0,0	
Analog Devices (US)	4 608	37,67	173	0,0	
AOL (US)	988	23,71	23	0,0	
Apple (US)	9 700	322,56	3 130	0,1	
Applied Materials (US)	29 152	14,05	410	0,0	
ASML (NL)	5 392	28,90	155	0,0	
Autodesk (US)	3 586	38,20	137	0,0	
Automatic Data Processing (US)	5 367	46,28	248	0,0	
CA (US)	5 960	24,44	146	0,0	
Cadence Design Systems (US)	6 359	8,26	53	0,0	
Canon (JP)	10 750	4 210,00	45 165	0,0	
Cap Gemini (FR)	2 377	34,93	83	0,0	
Cisco Systems (US)	64 199	20,23	1 300	0,0	
Cognizant Technology Solutions (US)	3 502	73,29	256	0,1	
CSK (JP)	3 200	373,00	1 200	0,0	
Dell (US)	18 882	13,55	256	0,0	
eBay (US)	11 532	27,83	321	0,0	
EchoStar (US)	661	24,97	16	0,0	
Electronic Arts (US)	4 035	16,38	66	0,0	
EMC (US)	18 979	22,90	433	0,0	
Ericsson B (SE)	1 990 029	78,15	155 521	5,1	
Discovery National (US)	2 749	27,39	75	0,0	
First Solar (US)	400	130,14	52	0,0	
Flextronics (US)	3 802	7,85	30	0,0	
Fujifilm (JP)	4 800	2 936,00	14 112	0,0	
Google (US)	2 698	593,97	1 600	0,4	
Hewlett-Packard (US)	27 930	42,10	1 175	0,0	
Hitachi (JP)	50 000	433,00	21 650	0,0	
IAC/Interactive (US)	1 967	28,70	56	0,0	
Ibiden (JP)	2 500	2 562,00	6 405	0,0	
IBM (US)	14 303	146,76	2 097	0,0	
Infinion Technologies (DE)	15 634	6,96	108	0,0	
Intel (US)	63 181	21,03	1 329	0,0	
Juniper Networks (US)	6 489	36,92	240	0,0	
Keyence (JP)	618	23 520,00	14 424	0,0	
Kia Tencor (US)	2 808	38,64	108	0,0	
Kyocera (JP)	2 400	8 290,00	19 800	0,0	
Lender Processing (US)	4 977	29,52	147	0,0	
Mastercard (US)	1 000	224,11	224	0,0	
McAfee (US)	3 400	46,31	157	0,0	
MEMC Electronic Materials (US)	4 222	11,26	48	0,0	
Microchip Technology (US)	13 492	34,21	462	0,0	
Micron Technologies (US)	11 086	8,02	90	0,0	
Microsoft (US)	83 604	27,92	2 315	0,5	
Motorola Solutions (US)	25 941	9,07	235	0,0	
Murata Manufacturing (JP)	3 500	5 690,00	19 915	0,1	
NetApp (US)	4 730	54,96	259	0,0	
Nintendo (JP)	1 400	23 830,00	33 362	0,0	
Nippon Electric Glass (JP)	8 000	1 172,00	9 376	0,0	
Nokia (SEK) (FI)	57 420	69,30	3 979	0,1	
Nokia A (FI)	41 734	7,74	324	0,0	
Nomura Research Institute (JP)	4 500	1 808,00	8 140	0,0	
Nvidia (US)	6 918	15,40	107	0,0	
Omron (JP)	5 000	2 151,00	10 755	0,0	
Oracle (US)	49 903	31,30	1 551	0,0	
Paychex (US)	4 096	30,91	126	0,0	
Photonstar Led Group (GB)	195 000	14,50	2 828	0,0	
Qualcomm (US)	15 772	49,49	780	0,0	
Research in Motion (CAD) (CA)	5 143	58,07	299	0,0	
Ricoh (JP)	8 000	1 190,00	9 520	0,0	
Rohm (JP)	1 400	5 300,00	7 420	0,0	
Sage Group (GB)	32 587	273,40	8 998	0,0	
SanDisk (US)	8 157	49,86	408	0,0	
SAP (DE)	7 778	38,10	296	0,0	
Seagate Technology (US)	6 719	15,03	101	0,0	
SMA Solar Technology (DE)	2 500	69,58	174	0,0	
STMicroelectronics (FR)	26 554	7,74	205	0,0	
Symantec (US)	9 400	16,74	156	0,0	
TDK (JP)	1 600	5 650,00	9 040	0,0	
Texas Instruments (US)	12 000	32,50	390	0,0	
Tokyo Electron (JP)	2 500	5 140,00	12 850	0,0	
Total System Services (US)	18 003	15,38	276	0,0	
Tyco Electronics (US)	3 500	35,40	124	0,0	

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
VeriSign (US)	10 000	32,67	327	0,0	
Visa (US)	7 000	70,38	493	0,0	
Xerox (US)	12 123	11,52	139	0,0	
Yahoo (US)	13 111	16,63	218	0,0	
Yahoo Japan (JP)	250	31 500,00	7 875	0,0	
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>			<b>358 469</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>
Aeon (JP)	9 100	1 016,00	9 246	0,0	
Ahold (NL)	14 155	9,88	140	0,0	
Ajinomoto (JP)	11 000	846,00	9 306	0,0	
Aryzta (CH)	5 697	43,15	246	0,1	
Axford (SE)	15 861	251,50	3 990	0,1	
Beiersdorf (DE)	1 996	41,53	83	0,0	
Campbell Soup (US)	3 800	34,75	132	0,0	
Carrefour (FR)	6 032	30,85	186	0,0	
Coca-Cola (US)	18 900	65,77	1 243	0,3	
Colgate-Palmolive (US)	6 900	80,37	554	0,0	
ConAgra Foods (US)	7 365	22,58	166	0,0	
Costco Wholesale (US)	4 887	72,21	353	0,1	
CVS Caremark (US)	19 566	34,77	680	0,2	
Danone (FR)	6 386	40,02	256	0,0	
Delhaize Group (BE)	1 370	55,27	75	0,0	
Dr Pepper Snapple CDI (US)	4 534	35,16	160	0,0	
General Mills (US)	7 080	35,59	252	0,0	
Heinz (US)	4 160	49,46	206	0,0	
Henkel Pref (DE)	2 886	46,54	134	0,0	
Kao (JP)	15 200	2 188,00	33 056	0,0	
Kellogg (US)	4 100	51,08	210	0,0	
Kimberly-Clark (US)	8 135	63,04	513	0,1	
Kraft Foods (US)	15 511	31,51	489	0,0	
Kroger (US)	7 151	22,36	160	0,0	
L'Oréal (FR)	2 446	83,08	203	0,0	
Mead Johnson Nutrition (US)	7 645	62,25	476	0,1	
Nestle (CH)	33 864	54,75	1 853	0,4	
Oriflame SDB (SEK) (LU)	31 824	354,00	11 266	0,0	
PepsiCo (US)	14 303	65,33	935	0,2	
Pescanova (ES)	17 250	24,60	424	0,0	
Procter & Gamble (US)	29 129	64,33	1 872	0,4	
Ralcorp (US)	1 864	65,01	121	0,0	
Reckitt Benckiser Group (GB)	6 894	3 525,00	24 300	0,0	
Safeway (US)	4 832	22,49	108	0,0	
Seven & I (JP)	8 700	2 170,00	18 679	0,0	
Shiseido (JP)	6 000	1 774,00	10 644	0,0	
Shoppers Drug Mart (CA)	7 946	39,53	313	0,0	
Supervalu (US)	3 053	9,63	29	0,0	
Sysco (US)	7 351	29,40	217	0,0	
Tesco (GB)	110 783	425,00	47 180	0,2	
Unilever (GB)	12 900	1 963,00	25 515	0,0	
Unilever (NL)	15 049	23,30	351	0,0	
Walgreen (US)	10 023	38,96	390	0,0	
Vilmorin & Cie (FR)	3 856	85,21	328	0,1	
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>			<b>131 823</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>
Adidas (DE)	2 766	48,89	134	0,0	
Amazon.com (US)	5 032	180,00	906	0,2	
Antena 3 de Television (ES)	5 107	6,95	35	0,0	
Apollo Group A (US)	1 649	39,49	65	0,0	
Ascent Media (US)	568	38,76	218	0,0	
Autoliv SDB (SEK) (US)	30 074	533,00	16 125	0,5	
AutoZone (US)	738	272,59	202	0,0	
Barratt Developments (GB)	10 126	88,65	90	0,0	
Beneise (JP)	2 700	3 740,00	10 118	0,0	
Best Buy (US)	4 164	34,29	144	0,0	
BMW (US)	5 429	58,85	319	0,0	
Canadian Tire A (CA)	2 123	68,19	145	0,0	
Coach (US)	4 327	55,31	239	0,0	
Comcast (US)	10 460	21,97	228	0,0	
Comcast Special (US)	11 058	20,81	230	0,0	
Compass Group (GB)	58 589	581,00	33 833	0,1	
Denso (JP)	12 400	2 802,00	34 740	0,0	
Discovery Communications A (US)	14 185	41,70	591	0,1	
Discovery Communications C (US)	985	36,69	36	0,0	
DISH Network (US)	3 307	19,66	65	0,0	
Dollar Tree (US)	3 300	56,08	185	0,0	
DSG International (GB)					

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
Umicore (BE)	10 000	38,92	3 510	0,1	
United States Steel (US)	5 840	58,42	2 294	0,1	
UPM-Kymmene (FI)	7 524	13,22	897	0,0	
Voestalpine (AT)	1 994	35,65	641	0,0	
Vulcan Materials (US)	1 737	44,36	518	0,0	
Yamana Gold (CA)	8 100	12,77	700	0,0	
Yara International (NO)	2 750	337,50	1 073	0,0	
			<b>213 799</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>					
AES (US)	9 400	12,18	770	0,0	
American Electric Power (US)	4 300	35,98	1 040	0,0	
Brookfield Infrastructure Partners (US)	258	21,05	37	0,0	
Centrica (GB)	107 027	331,60	7 336	0,1	
Chubu Electric Power (JP)	5 700	1 996,00	943	0,0	
CLP (HK)	21 000	63,30	1 150	0,0	
Consolidated Edison (US)	3 000	49,57	1 000	0,0	
Dominion Resources (US)	5 300	42,72	1 522	0,1	
Duke Energy (US)	11 300	17,81	1 353	0,0	
E.ON (DE)	19 290	22,94	3 990	0,1	
EDF Energies Nouvelles (FR)	10 000	31,66	2 855	0,1	
EDP Renovaves (PT)	70 000	4,34	2 738	0,1	
Enel (IT)	101 595	3,74	3 427	0,1	
Entergy (US)	1 900	70,83	905	0,0	
Exelon (US)	5 500	41,64	1 540	0,1	
FirstEnergy (US)	3 000	37,02	747	0,0	
Fortum (FI)	5 091	22,53	1 034	0,0	
GDF Suez (FR)	15 701	26,85	3 802	0,1	
Hokkaido Electric Power (JP)	4 700	1 660,00	647	0,0	
Iberdrola (ES)	39 361	5,77	2 048	0,1	
International Power (GB)	17 106	437,60	788	0,0	
Kansai Electric Power (JP)	6 400	2 004,00	1 063	0,0	
Kyushu Electric Power (JP)	4 500	1 820,00	679	0,0	
National Grid (GB)	28 032	553,00	1 632	0,1	
Nextera Energy (US)	3 600	51,99	1 258	0,0	
PG&E (US)	9 700	47,84	3 120	0,1	
PPL (US)	10 900	26,32	1 929	0,1	
Public Service Enterprise Group (US)	5 100	31,81	1 091	0,0	
RWE (DE)	4 080	49,89	1 836	0,1	
Scottish & Southern Energy (GB)	8 964	1 225,00	1 156	0,0	
Sempra Energy (US)	5 800	52,48	2 046	0,1	
Severn Trent (GB)	8 731	1 478,00	1 358	0,0	
Southern (US)	6 700	38,23	1 722	0,1	
Tohoku Electric Power (JP)	4 700	1 810,00	705	0,0	
Tokyo Gas (JP)	29 000	360,00	865	0,0	
Veolia Environnement (FR)	8 500	21,87	1 677	0,1	
			<b>58 206</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>

Telekommunikationservice	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
American Tower (US)	5 002	51,64	1 737	0,1	
AT&T (US)	62 387	29,38	12 323	0,4	
Belgacom (BE)	3 090	25,13	700	0,0	
BT Group (GB)	75 333	180,80	14 340	0,0	
Cable & Wireless (GB)	34 012	48,53	1 744	0,0	
Cable & Wireless Worldwide (GB)	34 012	65,70	2 235	0,0	
Crown Castle International (US)	3 300	43,83	972	0,0	
Deutsche Telekom (DE)	22 812	9,66	1 986	0,1	
Elisa (FI)	4 945	16,27	726	0,0	
France Telecom (FR)	16 356	15,60	2 300	0,1	
Frontier Communications (US)	6 201	9,73	406	0,0	
KDDI (JP)	59 469 000,00	2,294	2 294	0,1	
KPN (NL)	19 289	10,92	1 900	0,1	
Millicom International Cellular SDB (SEK) (LU)	27 927	646,00	18 041	0,6	
NII (US)	2 013	44,66	604	0,0	
Nippon Telegraph & Telephone (JP)	5 400	3 675,00	1 645	0,1	
NTT DoCoMo (JP)	142 141 800,00	1,669	0,1		
Portugal Telecom (PT)	11 171	8,38	844	0,0	
Qwest Communications (US)	55 366	7,61	2 833	0,1	
Rogers Communications B (CA)	5 934	34,60	1 389	0,0	
Singapore Telecommunications (SG)	208 000	3,05	3 329	0,1	
Sprint Nextel (US)	50 122	4,23	1 425	0,0	
Tele2 (SE)	208 772	139,60	29 145	1,0	
Telecom Italia (IT)	104 919	0,97	915	0,0	
Telecom New Zealand (NZ)	35 645	2,17	406	0,0	
Telefonica (ES)	42 915	16,97	6 566	0,2	
Telekom Austria (AT)	5 212	10,52	495	0,0	
Telenor (NO)	10 381	94,80	1 138	0,0	
TeliaSonera (SE)	1 485 753	53,30	79 191	2,6	
Telstra (AU)	53 600	2,79	1 031	0,0	
Telus (CA)	2 857	43,25	836	0,0	
Verizon Communications (US)	25 836	35,78	6 215	0,2	
Vodafone Group (GB)	477 338	165,80	8 330	0,3	
			<b>193 233</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>

Ej noterade	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
Raycinell (SE)**	54 000	0,00	0	0,0	
<b>Summa</b>			<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>99,4</b>

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	99,4
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
** Övriga finansiella instrument.	0,0

## Balansräkning

Tillgångar (Kkr)	101231	091231		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 015 313	2 669 193		
Bank och övriga likvida medel	16 629	16 787		
Övriga kortfristiga fordringar	11 523	18 846		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 043 465</b>	<b>2 704 826</b>		
<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0		
Övriga kortfristiga skulder	-8 759	-14 093		
<b>Summa skulder</b>	<b>-8 759</b>	<b>-14 093</b>		
<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>3 034 706</b>	<b>2 690 733</b>		
<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>% av fond</b>	<b>091231</b>	<b>% av fond</b>
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-
Utlånade värdepapper	-	-	-	-
Ställda säkerheter för derivat	-	-	-	-
Övriga åtaganden	-	-	-	-

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändringar (Kkr)	101231	091231
Värdeförändringar aktierelaterade finansiella instrument (Not B)	246 907	567 203
Utdelningar	73 102	65 582
Räntetäkter	64	81
Valutavinsten och förluster	-1 710	22 279
Rabatt på förvaltningsarvode	0	0
Övriga intäkter	47	240
<b>Summa intäkter och värdeförändringar</b>	<b>318 410</b>	<b>655 386</b>
<b>Kostnader (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Ersättning till fondbolag	11 295	9 111
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	-30
Transaktionskostnader	416	821
Räntekostnader	28	65
Övriga kostnader	1	3
<b>Summa kostnader</b>	<b>11 740</b>	<b>9 970</b>
<b>Resultat</b>	<b>306 671</b>	<b>645 415</b>
<b>(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Fondförmögenhet vid årets början	2 690 733	1 934 095
Andelsutgivning	226 398	310 639
Andelsinlösen	-114 415	-95 626
Resultat enligt resultaträkning	306 671	645 415
Utdelning till andelsägare	-74 680	-103 791
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 034 706</b>	<b>2 690 733</b>
<b>(Not B) Värdeförändringar aktierelaterade finansiella instrument (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>
Realisationsvinster	37 407	33 517
Realisationsförluster	-57 614	-91 729
Realiserade värdeförändringar	267 113	625 415
<b>Summa</b>	<b>246 907</b>	<b>567 203</b>

## KPA Etisk Blandfond 1

Fortsättning från sida 7

### Innehav per 2010-12-31

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
SCBC 125 Obligation 4.000%					
130410	2 600 000	3,02	2 655	0,4	
SCBC 126 Obligation 4.000%					
140409	2 200 000	3,44	2 237	0,4	
SCBC 127 Obligation 4.000%					
150415	2 900 000	3,77	2 926	0,5	
SCBC 131 Obligation 4.000%					
151118	1 000 000	3,93	1 003	0,2	
SEB Bolån 565 4.250% 120620	5 000 000	2,71	5 108	0,8	
SEB Bolån 566 4.250% 130619	1 600 000	3,14	1 641	0,3	
SEB Bolån 567 4.500% 140618	1 000 000	3,59	1 029	0,2	
SEB Bolån 568 4.000% 150617	2 500 000	3,90	2 510	0,4	
Stadshypotek 1572 6.000%					
120231	6 000 000	2,50	6 247	1,0	
Stadshypotek 1573 6.000%					
121219	7 000 000	2,87	7 411	1,2	
Stadshypotek 1574 6.000%					
130918	6 000 000	3,17	6 432	1,0	
Stadshypotek 1575 6.000%					
140618	7 000 000	3,48	7 563	1,2	
Stadshypotek 1576 6.000%					
150318	9 000 000	3,72	9 785	1,6	
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	3 000 000	3,94	3 273	0,5	
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	1 000 000	4,08	1 096	0,2	
Stadshypotek 1579 6.000%					
170621	1 000 000	4,19	1 100	0,2	
Swedbank Hypotek 176 4.250% 120620	3 000 000	2,73	3 064	0,5	
Swedbank Hypotek 177 4.750% 130619	7 700 000	3,15	7 985	1,3	
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	6 400 000	3,51	7 040	1,1	
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	7 600 000	3,82	7 580	1,2	
			<b>128 639</b>	<b>2,0</b>	

Överstatliga obligationer	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
European Investment Bank 5.000% 201201	2 000 000	4,22	2 125	0,3	
			<b>2 125</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>

Derivat	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index
DJ EURO STOXX50 2011-03-21 (DE)	200	0,00	0	0,0	
FXFwd-CAD/SEK-20110331	-101 255	-0,39	0	0,0	
FXFwd-CHF/SEK-20110331	555 265	-1,71	-10	0,0	
FXFwd-EUR/NOK-20110331	-79 088	1,07	-1	0,0	
FXFwd-EUR/SEK-20110331	-1 806 592	-0,05	1	0,0	
FXFwd-EUR/SEK-20110331	9 014 818	-0,22	-2	0,0	
FXFwd-GBP/SEK-20110331	-1 379 413	0,54	-7	0,0	
FXFwd-GBP/SEK-20110331	1 064 833	0,89	10	0,0	
FXFwd-JPY/SEK-20110331	-1 140 061	-2,21	25	0,0	
FXFwd-USD/SEK-20110331	599 948	-0,94	-6	0,0	
FXFwd-USD/SEK-20110331	-2 468 449	1,62	-40	0,0	
FXFwd-USD/SEK-20110331	-2 447 737	0,78	-19	0,0	
FXFwd-USD/SEK-20110331	4 288 793	1,69	72	0,0	
Nikkei 225 Index Future 2011-03-11 (JP)	4 000	0,00	0	0,0	
OMX530 Future 2011-01-21 (SE)	400	0,00	0	0,0	
R10 mars 2011-03-16 (SE)	7 000 000	-0,08	-5	0,0	
R10 mars 2011-03-16 (SE)	-7 000 000	-0,08	5	0,0	
			<b>24</b>	<b>0,0</b>	

Ö
---

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index	Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde	% av fond	% av index		
Hitachi (JP)	32 000	433,00	1 149	0,0		Eniro BTA (SE)	1 527 030	0,55	840	0,0		Dow Chemical (US)	9 383	34,14	2 154	0,1			
Hoya Pentax HD (JP)	2 800	1 972,00	4 588	0,0		Esprit (HK)	6 506	37,00	208	0,0		Du Pont (US)	7 459	49,88	2 501	0,1			
Ibiden (JP)	1 100	2 562,00	2 834	0,0		Fairfax Media (AU)	24 160	1,40	233	0,0		Eldorado Gold (CA)	9 400	18,50	1 177	0,0			
IBM (US)	7 261	146,76	7 164	0,3		Fast Retailing (JP)	300	12 930,00	3 222	0,0		Goldcorp (US)	5 318	45,88	1 651	0,1			
Infinion Technologies (DE)	6 781	6,96	4 266	0,0		Ford Motor (US)	26 310	16,79	2 970	0,1		Holcim (CH)	2 262	70,65	1 153	0,0			
Intel (US)	41 070	21,03	5 807	0,2		GameStop (US)	1 500	22,88	231	0,0		Holmen B (SE)	18 856	221,40	4 175	0,2			
Intuit (US)	3 551	49,30	1 177	0,0		Gannett (US)	37	15,09	4	0,0		International Paper (US)	2 215	27,24	406	0,0			
Juniper Networks (US)	2 817	36,92	699	0,0		Genuine Parts (US)	2 305	51,34	796	0,0		JFE (JP)	4 200	2 828,00	9 851	0,0			
Keyence (JP)	330	23 520,00	643	0,0		H&R Block (US)	3 700	11,91	296	0,0		K+S (DE)	888	56,36	485	0,0			
Kla Tencor (US)	2 919	38,64	758	0,0		Harley-Davidson (US)	1 394	34,67	325	0,0		Kinross Gold (CA)	4 142	18,91	530	0,0			
Konica Minolta (JP)	4 000	844,00	280	0,0		Hennes & Mauritz B (SE)	391 045	224,00	87 594	3,5		Kobe Steel (JP)	21 000	206,00	359	0,0			
Mastercard (US)	900	224,11	1 356	0,1		Hermes International (FR)	419	156,75	592	0,0		Kuraray (JP)	5 500	1 164,00	531	0,0			
McAfee (US)	1 400	46,31	436	0,0		Home Depot (US)	10 400	35,06	2 451	0,1		Lafarge (FR)	1 166	46,92	493	0,0			
Microchip Technology (US)	1 473	34,21	339	0,0		Honda Motor (JP)	9 700	3 215,00	2 585	0,1		Linde (DE)	1 802	113,55	1 845	0,1			
Micron Technologies (US)	4 813	8,02	260	0,0		Husqvarna B (SE)	145 365	56,15	8 162	0,3		Lundin Mining SDB (SEK) (CA)	66 865	48,61	3 250	0,1			
Microsoft (US)	48 050	27,92	9 019	0,4		Inditex (ES)	1 623	56,03	820	0,0		MeadWestvaco (US)	1 642	26,16	289	0,0			
Motorola Solutions (US)	18 814	9,07	1 147	0,0		Interpublic Group of Companies (US)	4 302	10,62	307	0,0		Mitsubishi Chemical (JP)	7 200	551,00	329	0,0			
Murata Manufacturing (JP)	5 400	5 690,00	2 547	0,1		JC Penney (US)	3 760	32,31	817	0,0		Mitsui Mining & Smelting (JP)	11 000	268,00	244	0,0			
National Semiconductor (US)	5 402	13,76	500	0,0		JM (SE)	29 786	157,50	4 691	0,2		Mosaic (US)	1 000	76,36	513	0,0			
Neopost (FR)	360	65,20	212	0,0		Johnson Controls (US)	4 971	38,20	1 277	0,0		Newcrest Mining (AU)	7 444	40,44	2 075	0,1			
NetApp (US)	4 254	54,96	1 572	0,1		Kingsfisher (GB)	29 535	263,40	819	0,0		Nippon Steel (JP)	32 000	292,00	7 075	0,0			
Nintendo (JP)	1 100	23 830,00	2 173	0,1		Kohl's (US)	2 164	54,34	791	0,0		Nitto Denko (JP)	1 500	3 825,00	476	0,0			
Nippon Electric Glass (JP)	4 000	1 172,00	3 899	0,1		Li & Fung (HK)	28 000	45,45	1 101	0,0		Novozymes (DK)	497	777,00	467	0,0			
Nokia (SEK) (FI)	31 014	69,30	2 149	0,1		Liberty Entertainment (US)	390	66,48	174	0,0		Nucor (US)	2 459	43,82	724	0,0			
Nokia A (FI)	21 900	7,74	1 529	0,1		Limited Brands (US)	6 067	30,73	1 253	0,0		Potash Corp of Saskatchewan (CA)	2 194	154,45	2 293	0,1			
Nomura Research Institute (JP)	6 403	15,40	300	0,0		Lowe's (US)	8 338	25,08	1 406	0,1		PPG Industries (US)	2 500	84,07	1 413	0,1			
Nvidia (US)	2 200	2 151,00	392	0,0		Macy's (US)	2 620	25,30	446	0,0		Praxair (US)	2 556	95,47	1 641	0,1			
Omron (JP)	25 862	31,30	5 442	0,2		Marks & Spencer Group (GB)	16 532	369,00	642	0,0		Relex (US)	19 895	332,70	697	0,0			
Oracle (US)	3 078	30,91	640	0,0		Manul Group (JP)	9 600	662,00	527	0,0		SCA B (SE)	204 550	106,20	21 723	0,9			
Paychex (US)	11 363	49,49	3 781	0,1		Mattel (US)	2 413	25,43	413	0,0		Shin-Etsu Chemical (JP)	2 100	4 400,00	766	0,0			
Qualcomm (US)	3 641	58,07	1 431	0,1		McDonald's (US)	6 225	76,76	3 212	0,1		Solvay (SE)	415	79,75	298	0,0			
Research In Motion (CA)	4 000	1 190,00	395	0,0		McGraw-Hill (US)	3 076	36,41	753	0,0		SSAB A (BE)	64 056	113,00	7 238	0,3			
Ricoh (JP)	600	5 300,00	264	0,0		Mediatec (IT)	6 471	4,53	264	0,0		SSAB B (SE)	29 714	99,15	2 946	0,1			
Salesforce.com (US)	1 600	132,00	1 420	0,1		Michelin (FR)	1 960	53,70	949	0,0		Stora Enso R (FI)	4 203	7,69	291	0,0			
SanDisk (US)	1 284	49,86	430	0,0		Newell Rubbermaid (US)	2 185	18,18	267	0,0		Stora Enso R SDB (SEK) (FI)	27 962	60,40	1 941	0,1			
SAP (DE)	8 419	38,10	2 893	0,1		News Corporation A (US)	12 100	14,56	1 184	0,0		Sumitomo Chemical (JP)	11 000	400,00	365	0,0			
Seagate Technology (US)	2 917	15,03	295	0,0		News Corporation B (US)	8 500	16,42	938	0,0		Sumitomo Metal Industries (JP)	21 000	10,20	348	0,0			
STMicroelectronics (FR)	8 363	7,74	584	0,0		Nest (GB)	3 334	1 975,00	693	0,0		Syngenta (CH)	725	273,50	1430	0,1			
Symantec (US)	5 800	16,74	653	0,0		Nike B (US)	2 658	85,42	1 526	0,1		Toray Industries (JP)	9 000	485,00	362	0,0			
TDK (JP)	700	5 650,00	328	0,0		Nissan Motor (JP)	26 400	773,00	1 692	0,1		United States Steel (US)	2 253	58,42	885	0,0			
Texas Instruments (US)	7 400	32,50	1 617	0,1		Noblia (SE)	53 298	60,25	3 211	0,1		UPM-Kymmene (FI)	8 985	13,22	1 071	0,0			
Tokyo Electron (JP)	1 100	5 140,00	469	0,0		Omnicon (US)	3 162	45,80	974	0,0		Voestalpine (AT)	3 392	35,65	1 091	0,0			
Total System Services (US)	3 356	15,38	347	0,0		O'Reilly Automotive (US)	4 100	60,42	1 665	0,1		Vulcan Materials (US)	754	44,36	225	0,0			
Tyo Electronics (US)	2 900	35,40	690	0,0		Panasonic (JP)	11 600	1 153,00	1 109	0,0		Xstrata (GB)	14 487	1 505,50	2 296	0,1			
VeriSign (US)	2 000	32,67	439	0,0		Pearson (GB)	4 947	1 008,00	525	0,0		Yamana Gold (CA)	8 300	12,77	717	0,0			
Western Union (US)	6 463	18,57	807	0,0		Pinalut-Printemps-Redoute (FR)	464	119,00	498	0,0									
Visa (US)	3 000	70,38	1 419	0,1		Porsche Automobil Pref (DE)	470	59,66	253	0,0									
Xerox (US)	19 663	11,52	1 523	0,1		Publicis Groupe (FR)	1 216	39,00	428	0,0									
Yahoo (US)	8 400	16,63	939	0,0		Reed Elsevier (NL)	6 710	9,26	560	0,0									
			<b>200 444</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>		Reed Elsevier (GB)	9 353	541,50	533	0,0								
							Sears (US)	391	73,75	194	0,0								
							Sekisui Chemical (JP)	8 000	583,00	387	0,0								
							Sharp (JP)	5 000	837,00	347	0,0								
							Shaw Communications B (CA)	6 168	21,35	891	0,0								
							Sony (JP)	6 600	2 927,00	1 601	0,1								
							Stanley Black & Decker (US)	2 154	66,87	968	0,0								
							Stanley Electric (JP)	2 800	1 517,00	352	0,0								
							Staples (US)	5 844	22,77	895	0,0								
							Starbucks (US)	6 712	32,13	1 450	0,1								
							Swatch Group (CH)	554	416,80	1 665	0,1								
							Target (US)	4 600	60,13	1 860	0,1								
							The GAP (US)	3 445	22,14	513	0,0								
							Thomson Reuters (CA)	1 292	37,24	326	0,0								
							Time Hortons (US)	1 821	41,23	505	0,0								
							Time Warner (US)	7 269	32,17	1 572	0,1								
							Time Warner Cable (US)	4 097	66,03	1 819	0,1								
							TJX Cos (US)	2 618	44,39	781	0,0								
							Toyota Industries (JP)	5 900	2 521,00	1 233	0,0								
							Toyota Motor (JP)	18 900	3 220,00	5 045	0,2								
							Walt Disney (US)	10 338	37,51	2 607	0,1								
							Whirlpool (US)	516	88,83	308	0,0								
							Viacom B (US)	4 223	39,61	1 125	0,0								
							Vivendi (FR)	7 261	20,20	1 323	0,1								
							Volkswagen (DE)	666	105,90	636	0,0								
							Volkswagen Pref (DE)	1 179	121,40	1 291	0,1								

Värdepapper	Antal	Dagskurs	Dagsvärde Kkr	% av fond	% av index	Poster inom linjen (Kkr)	101231	% av fond	091231	% av fond
Statsobligation 1051 3.750% 170812	46 700 000	3,03	48 684	1,9		Ställda säkerheter för derivat	8 207	0,3	8 098	0,4
Statsobligation 1052 4.250% 190312	78 100 000	3,18	84 062	3,3		Ovriga åtaganden	-	-	-	-
Statsobligation 1047 5.000% 201201	77 900 000	3,27	89 178	3,5						
Statsobligation 1053 3.500% 390330	38 030 000	3,83	35 882	1,4						
			<b>501 466</b>	<b>19,8</b>	<b>20,4</b>					
<b>Säkerställda obligationer</b>										
LF Hypotek Obligation 505 4.500% 130918	3 100 000	3,24	3 199	0,1						
Länsförsäkringar Bank 504 4.500% 120321	1 400 000	2,53	1 432	0,1						
Länsförsäkringar Bank 506 4.500% 140505	6 200 000	3,53	6 386	0,3						
Länsförsäkringar Bank 508 4.000% 160315	3 000 000	4,04	2 994	0,1						
Nordea Hypotek 5524 4.000% 120620	15 000 000	2,66	15 282	0,6						
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	7 300 000	3,07	7 501	0,3						
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	23 600 000	3,50	23 974	0,9						
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	18 300 000	3,83	17 870	0,7						
SCBC 124 Obligation 4.000% 120411	6 200 000	2,51	6 313	0,2						
SCBC 125 Obligation 4.000% 130410	7 100 000	3,02	7 250	0,3						
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	6 100 000	3,44	6 203	0,2						
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	7 800 000	3,77	7 870	0,3						
SCBC 131 Obligation 4.000% 151118	3 000 000	3,93	3 010	0,1						
SEB Bolån 565 4.250% 120620	13 000 000	2,71	13 281	0,5						
SEB Bolån 566 4.250% 130619	4 400 000	3,14	4 513	0,2						
SEB Bolån 567 4.500% 140618	2 000 000	3,59	2 058	0,1						
SEB Bolån 568 4.000% 150617	7 000 000	3,90	7 027	0,3						
Stadshypotek 1572 6.000% 120321	15 000 000	2,50	15 618	0,6						
Stadshypotek 1573 6.000% 121219	22 000 000	2,87	23 293	0,9						
Stadshypotek 1574 6.000% 130918	18 000 000	3,17	19 296	0,8						
Stadshypotek 1575 6.000% 140618	22 000 000	3,48	23 769	0,9						
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	26 000 000	3,72	28 268	1,1						
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	7 000 000	3,94	7 638	0,3						
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	2 000 000	4,08	2 192	0,1						
Stadshypotek 1579 6.000% 170621	3 000 000	4,19	3 301	0,1						
Swedbank Hypotek 176 4.250% 120620	18 000 000	2,73	18 383	0,7						
Swedbank Hypotek 177 4.750% 130619	15 600 000	3,15	16 178	0,6						
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	16 800 000	3,51	18 480	0,7						
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	19 300 000	3,82	19 250	0,8						
			<b>331 829</b>	<b>13,1</b>						
<b>Överstatliga obligationer</b>										
European Investment Bank 5.000% 201201	6 000 000	4,22	6 375	0,3						
			<b>6 375</b>	<b>0,3</b>						
<b>Derivat</b>										
DJ EURO STOXX50 2011-03-21 (DE)	1 260	0,00	0	0,0						
FXFwd-DKK/SEK-20110331	-461 017	0,02	0	0,0						
FXFwd-EUR/AUD-20110331	-455 380	2,84	-89	0,0						
FXFwd-EUR/CAD-20110331	-958 054	0,47	-30	0,0						
FXFwd-EUR/CHF-20110331	-867 107	2,11	-132	0,0						
FXFwd-EUR/NOK-20110331	-316 353	1,07	-4	0,0						
FXFwd-EUR/SEK-20110331	-1 400 758	-0,01	0	0,0						
FXFwd-EUR/SGD-20110331	-305 349	1,64	-26	0,0						
FXFwd-GBP/SEK-20110331	-6 578 739	0,54	-36	0,0						
FXFwd-JPY/SEK-20110331	-6 685 388	-2,71	181	0,0						
FXFwd-USD/SEK-20110331	-10 216 636	1,62	-165	0,0						
Nikkei 225 Index Future 2011-03-11 (JP)	34 000	0,00	0	0,0						
OMXS30 Future 2011-01-21 (SE)	-25 100	0,00	0	0,0						
R10 mars 2011-03-16 (SE)	-5 000 000	-0,08	4	0,0						
R10 mars 2011-03-16 (SE)	5 000 000	-0,08	-4	0,0						
SGP 500 EMINI Future 2011-03-18 (US)	-350	0,00	0	0,0						
SGP 500 Future 2011-03-17 (US)	2 250	0,00	0	0,0						
			<b>-301</b>	<b>0,0</b>						
<b>Summa</b>			<b>2 493 250</b>	<b>98,6</b>						
<b>Innehav och positioner i finansiella instrument</b>										
Värdepappret tillhör en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.										98,6
* Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.										-
** Övriga finansiella instrument.										-
<b>Balansräkning</b>										
<b>Tillgångar (Kkr)</b>	<b>101231</b>		<b>091231</b>							
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 493 736		2 129 611							
Bank och övriga likvida medel	16 471		45 531							
Övriga kortfristiga fordringar	24 471		25 117							
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 534 679</b>		<b>2 200 259</b>							
<b>Skulder (Kkr)</b>	<b>101231</b>		<b>091231</b>							
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-487		-803							
Övriga kortfristiga skulder	-4 049		-8 475							
<b>Summa skulder</b>	<b>4 536</b>		<b>-9 277</b>							
<b>Fondförmögenhet (Not A)</b>	<b>2 530 144</b>		<b>2 190 981</b>							
<b>Poster inom linjen (Kkr)</b>	<b>101231</b>	<b>% av fond</b>	<b>091231</b>	<b>% av fond</b>						
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-	-	-	-						
Utlånade värdepapper	-	-	-	-						

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändringar (Kkr)	101231	091231
Värdeförändringar aktierelaterade finansiella instrument (Not B)	133 715	337 443
Ränta och värdeförändring på ränterelaterade värdepapper (Not C)	15 249	11 297
Utdelningar	42 632	39 153
Räntetäckningar	104	219
Valutavinstern och förluster	-8 431	7 932
Rabatt på förvaltningsarvode	0	0
Övriga intäkter	34	126
<b>Summa intäkter och värdeförändringar</b>	<b>183 303</b>	<b>396 171</b>

Kostnader (Kkr)	101231	091231
Ersättning till fondbolag	9 545	7 596
Ersättning till förvaringsinstitut	0	0
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Transaktionskostnader	582	828
Räntekostnader	40	35
Övriga kostnader	15	15
<b>Summa kostnader</b>	<b>10 181</b>	<b>8 474</b>

**Resultat** 173 121 387 697

(Not A) Förändring av fondförmögenhet (Kkr)	101231	091231
Fondförmögenhet vid årets början	2 190 981	1 627 333
Andelsutgivning	300 839	312 704
Andelsinlösen	-58 265	-62 648
Resultat enligt resultaträkning	173 121	387 697
Utdelning till andelsägare	-76 533	-74 105
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>2 530 144</b>	<b>2 190 981</b>

(Not B) Värdeförändringar aktierelaterade finansiella instrument (Kkr)	101231	091231
Realisationsvinster	115 171	176 604
Realisationsförluster	-95 678	-234 988
Orealiserade värdeförändringar	114 221	395 827
<b>Summa</b>	<b>133 715</b>	<b>337 443</b>

(Not C) Ränta och värdeförändring på ränterelaterade värdepapper (Kkr)	101231	091231
Realisationsvinster	6 790	7 357
Realisationsförluster	-5 516	-817
Orealiserad värdeförändring	-20 315	-22 351
Erhållna och upplupna räntor	34 291	27 109
<b>Summa</b>	<b>15 249</b>	<b>11 297</b>

# Förklaring till faktarutor

## Fondfakta

**Förvaltare** Fondens ansvariga förvaltare.

**Fondbolag** Fondbolag som ansvarar för förvaltningen av fonden.

**Fondtyp** Kategorisering av fonden baserat på hur fonden har placerat sina tillgångar. I aktier, räntebärande värdepapper eller en blandning av dessa.

**Startdatum** År och månad då fonden startade.

**Jämförelseindex** Det index som Swedbank Robur valt att jämföra fondens avkastning mot.

## Basfakta

**Fondförmögenhet, kkr** Fondens totala förmögenhet angivet i tusentals kronor.

**Handelskurs, kr** Marknadsvärdet på fondens totala tillgångar, beräknat på den avlästa kursen vid rapportperiodens handelsstopp för fonden, med avdrag för förvaltningskostnader och delat med antalet andelar.

**Andelsvärde, kr** Marknadsvärdet på fondens totala tillgångar, beräknat på rapportperiodens definitiva slutkurser för samtliga börser, med avdrag för förvaltningskostnader och delat med antalet andelar.

**Utdelning, kr per andel** Fondens utdelning angiven i kronor per fondandel.

**Duration, dagar** Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

**Räntekänslighet, %** Visar hur fondens andelskurs påverkas av en förändring i marknadsräntorna.

**Fondens 5 största innehav** De fem aktieinnehav som har störst andel i fonden utgivna av samma emittent, det vill säga den som ger/säljer ut nya aktier eller andra värdepapper.

## Fakta

**Fondavkastning, slutkurs (inkl utd), %** Fondens värdeförändring under rapportperioden, beräknat på andelsvärdet, inklusive återinvesterade utdelningar.

**Jmf-index, (inkl utd), %** Värdeförändring för fondens jämförelseindex

under rapportperioden, inklusive återinvesterade utdelningar. Vilket index fonden idag jämförs med, anges i början av faktarutan. Observera att fonden kan ha haft ett annat jämförelseindex tidigare. Om så är fallet visas siffror för detta index under den berörda perioden.

**Standardavvikelse fond, %** Riskmått som visar hur fondens månadsavkastning varierat historiskt. Ju högre standardavvikelse desto större risk. Beräknat på fondens slutkurs.

**Standardavvikelse Jmf-index** Riskmått som visar hur jämförelseindexets månadsavkastning varierat historiskt. Beräknat på slutkurs.

**Tracking error, %** Riskmått som beskriver följsamheten mellan fondens avkastning (slutkurs) och avkastningen hos fondens jämförelseindex.

**Informationskvot** Beskriver fondens riskjusterade avkastning och är ett mått på hur väl förvaltaren lyckats utnyttja fondens aktiva risk. Ett värde på 0,5 eller högre brukar anses vara bra. Negativ informationskvot redovisas som "neg".

**Fondavkastning, handelskurs (inkl utd), %** Fondens värdeförändring under rapportperioden, beräknat på handelskursen, inklusive återinvesterade utdelningar.

## Extern jämförelse

**Morningstar Rating** Rankningssystem för fonder baserat på avkastning och risk som jämför fonder inom samma kategori på den europeiska fondmarknaden. Betyget som visas är ett vägt genomsnitt av Morningstar Rating för 3, 5 respektive 10 år. Högst betyg är 5 stjärnor och ges till de 10 procent bästa fonderna i var och en av kategorierna.

**Morningstars Fondindex** Visar den genomsnittliga avkastningen för fonder med en viss placeringsinriktning, exempelvis fonder som investerar i värdepapper i ett visst land (ex. Sverigefonder), en viss region (ex. Östeuropafonder) eller en viss bransch (ex. Läkemedelsfonder).

## Omsättning

**Omsättningshastighet, ggr/år** Anger

hur många gånger fondens förmögenhet har omsatts under perioden. Anges i årstakt.

**Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %** Andel av fondens omsättning (summa köpta och sålda finansiella instrument), som skett genom Swedbank Markets.

## Genomsnittlig avkastning

Baseras på handelskurser.

**Årsavkastning, engångsinsättning, %** Genomsnittlig årsavkastning på en engångsinsättning i fonden, gjord för 2 respektive 5 år sedan.

**Årsavkastning, Jmf-index, %** Genomsnittlig årsavkastning på fondens jämförelseindex under de senaste 2 respektive 5 åren.

**Årsavkastning, månadssparande, %** Genomsnittlig årsavkastning för nominellt lika stora insättningar gjorda sista bankdagen i varje månad under de senaste 2 respektive 5 åren.

**Standardavvikelse fond, %** Mått på hur fondens månadsavkastning varierat under de senaste 2 respektive 5 åren.

## Värdetillväxt sedan start

Baseras på handelskurser.

**Sparbelopp: 30 000 kr** Visar vad en insättning på 30 000 kr, gjord vid fondens start, är värd idag. Eventuella inköpsavgifter och skatteeffekter är inte medräknade i beloppet. Observera att denna uppgift saknas hos allemansfonderna, eftersom det inte var möjligt att göra en engångsinsättning på 30 000 kr i dessa när de startade.

**Årsavkastning, engångsinsättning, %** Visar vilken genomsnittlig årsavkastning fonden haft sedan starten.

**Sparbelopp: 400 kr/månad** Visar vad ett månadssparande på 400 kr sedan fondens start är värt idag. I parentes visas det totala sparbeloppet. Eventuella inköpsavgifter och skatteeffekter är inte medräknade i beloppet.

**Årsavkastning, månadssparande, %** Visar den genomsnittliga årsavkastningen som ett månadssparande på 400 kr gett sedan fondens start.

## Avgifter

**Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper** Fondens utbetalda transaktionskostnader under året, dividerat med fondens omsättning (summa köpta och sålda finansiella instrument). Anges i årstakt.

**Förvaltningskostnad i %/år av fondförmögenhet** De totala förvaltningskostnaderna under året, dividerat med fondens genomsnittliga förmögenhet. Anges i årstakt.

**TKA, %/år** Totalkostnadsandel. Består av fondens samtliga kostnader dividerat med fondens genomsnittliga förmögenhet. Utöver förvaltningskostnaderna tillkommer i första hand courtage för aktieaffärer. Anges i årstakt.

**TER, %/år** Total Expense Ratio. Fondens samtliga kostnader, exklusive transaktionskostnader, dividerat med fondens genomsnittliga förmögenhet.

**Syntetiskt TER** Ersätter TER när en värdepappersfond investerar minst 10% av sitt nettotillgångsvärde i andra värdepappersfonder eller i andra fonder som offentliggör ett TER värde.

**Förvaltningskostnad i kr, sparbelopp: 10 000 kr** Visar hur stor förvaltningskostnaden varit i kronor, med ett ingående saldo på 10 000 kr i fonden vid årets start.

**Förvaltningskostnad i kr, sparbelopp: 100 kr/ månad** Visar hur stor förvaltningskostnaden varit i kronor, vid ett regelbundet månadssparande på 100 kr under innevarande år. Beloppet är avrundat till jämna tioöringar.

## Definitioner och förklaringar till beräkningarna

**Duration** Ett vägt genomsnitt av återstående löptid för fondens räntebärande värdepapper, mätt i dagar. Ju högre värde desto mer känslig är fondens andelskurs för förändringar i marknadsräntan (se även Räntekänslighet).

**Räntekänslighet** Uttrycker hur värdet på fondens andelskurs förändras vid en förändring på en procentenhet hos marknadsräntan. Observera att måttet ger en ungefärlig indikation,

eftersom marknadsräntorna för olika löptider kan förändras i olika takt.

**Standardavvikelse** Standardavvikelsen är angiven i årstakt och baseras på en tidsserie av månadsavkastningstal de senaste 24 månaderna. Måttet visar hur avkastningen varierar kring sitt aritmetiska medelvärde. Standardavvikelsen kallas ibland även "volatiliteten".

**Tracking error** Beräknar årsnormaliserad standardavvikelse i skillnaden mellan månadsavkastningen i respektive fond och dess jämförelseindex. Ett högt värde på tracking error ska tolkas som att fondens avkastning historiskt sett har avvikit mycket från avkastningen hos fondens jämförelseindex. Detta innebär i princip att förvaltaren tagit positioner som avvikit från fondens index. Beräknas på månadsdata för de senaste 24 månaderna.

**Informationskvot** Ett utvärderingsmått av den aktiva risken (tracking error) i fonden. Måttet visar relationen mellan meravkastningen fonden givit jämförd med sitt index och den aktiva risken fonden haft. En hög informationskvot visar att fonden givit god riskjusterad meravkastning, det vill säga den aktiva risk fonden tagit har givit god meravkastning. Beräknas på månadsdata de senaste 24 månaderna.

**Avkastningshistorik för riskmått** När det gäller beräkning av mätten standardavvikelse, tracking error och informationskvot används från och med år 2003 24 månaders historik, för tidigare år har 12 månaders historik använts. Förändringen gjordes i syfte att följa externa rekommendationer.

**Omsättningshastighet** Omsättningshastigheten i en fond definieras som den minsta av summorna av fondens köpta och sålda värdepapper under året exkluderat värdepapper som har en löptid som är mindre än 1 år dividerat med den genomsnittliga fondförmögenhet under perioden. Beräkning av omsättningshastigheten i fonderna följer Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfon-

der med undantag för korta räntefonder där även värdepapper med en löptid som är kortare än 1 år inkluderas i beräkningen.

**Förvaltningsavgift i % av fondförmögenhet** I de totala förvaltningskostnaderna ingår "Ersättning till fondbolag", "Ersättning till förvaringsinstitut" och "Ersättning till tillsynsmyndighet". Ersättningen till fondbolaget finns för samtliga fonder angivet som förvaltningsavgift i % per år i slutet av rapporten. För vissa svenska aktiefonder är t ex förvaltningsavgiften 1,40% per år. Att den totala förvaltningskostnaden per år är högre än 1,40% (t ex 1,41%) i aktiefonderna beror således på att ersättningarna till förvaringsinstitut och tillsynsmyndighet tillkommit. För SICAV-fonderna tillkommer dessutom en skatt på ca 0,06%/år.

Observera att all kursutvecklingsstatistik som förekommer i denna rapport, likväl som i alla andra sammanhang då kursutveckling i våra fonder presenteras, redovisas efter att samtliga kostnader är avdragna. Detta innebär att det alltid är nettoavkastningen, före eventuell skatt, som redovisas.

**TER, %** Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen, exklusive transaktionskostnader, uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**TKA, %** Fondens totala kostnader enligt respektive fonds resultaträkning, dividerat med fondens genomsnittliga förmögenhet.

**Syntetiskt TER** Summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen, exklusive transaktionskostnader, tillsammans med de kostnader som fonden ådragit sig genom sina innehav i underliggande fonder plus avgifter för teckning eller inlösen för dessa underliggande fonder, uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**Absolut avkastning** Visar i procent hur mycket en fonds värde ökat eller minskat under en viss period. Ingen jämförelse med index.

**Aktiv förvaltning** De flesta av Swedbank Roburs fonder är aktivt förvaltade, vilket innebär att utseendet på fondernas värdepappersportföljer avviker från motsvarande portföljer i fondernas jämförelseindex. Målet med aktiv förvaltning är att ge en avkastning som överträffar medelavkastningen på de marknader där fonderna har sina placeringar.

**Avkastningskurva** En fonds avkastningskurva visar den effektiva årsräntan för räntebärande värdepapper med olika återstående löptid. Avkastningskurvan ger en bild av ränteläget vid en viss tidpunkt, och visar även vilka samlade förväntningar som vid samma tidpunkt finns på det framtida ränteläget.

**Cykliska bolag** Se Konjunktur känsliga bolag.

**Deflation** Innebär i praktiken att prisnivån i en ekonomi sjunker. I Sverige används oftast KPI för att mäta prisnivån.

**Derivatinstrument** Samlingsnamn för en grupp riskhanteringsinstrument som har det gemensamt att de är "syntetiska" värdepapper, vars värde styrs av värdet på en underliggande tillgång. Den underliggande tillgången kan vara en aktie, valuta eller obligation. Vanligt förekommande derivatinstrument är optioner och terminer.

**Diskontering** Omräkning av en eller flera betalningsströmmar till deras teoretiska värde vid en tidigare tidpunkt, med hänsyn tagen till en viss ränta.

**ECB, Europeiska Centralbanken** ECB är gemensam centralbank för de länder som ingår i EMU. ECB:s mål är att upprätthålla prisstabilitet i medlemsländerna. Banken ska även verka för en "harmonisk och balanserad ekonomisk aktivitet", vilket innebär uthållig tillväxt utan inflation. Främsta verktyget som används för att uppnå dessa mål är successiva justeringar av styrräntan (refi rate).

**Emittent** Den som ger/säljer ut nya aktier eller andra värdepapper.

**EMU** En beteckning på den samarbetsorganisation för de länder som har den gemensamma valutan Euro.

**Euro** Beteckningen på den gemensamma valutan för de EU-länder som är med i EMU. Valutakod EUR.

**IMF, International Monetary Fund** Internationella valutafonden, ett överstatligt organ som ska verka för internationellt monetärt samarbete samt makroekonomisk och finansiell stabilitet. Huvudsakliga uppgifter är att övervaka medlemsländernas ekonomier, ge villkorad utlåning samt teknisk assistans.

**Indexfond** En indexfond förvaltas med målet att ge en avkastning som är så nära sitt jämförelseindex som möjligt. Innehaven i indexfonden utformas därför med målet att ha så små avvikelser som möjligt mot sitt jämförelseindex. Detta brukar kallas passiv förvaltning eftersom fonden medvetet försöker efterlikna sitt jämförelseindex, till skillnad från en aktiv förvaltning som medvetet försöker avvika från sitt jämförelseindex.

**Inflation** Innebär att prisnivån i en ekonomi stiger. I Sverige används oftast KPI för att mäta prisnivån.

**Jämförelseindex** Varje fond jämförs, där det är möjligt, med ett index som avspeglar den värdepappersmarknad som fonden placeras på. På så vis kommer fondens jämförelseindex att representera en "genomsnittsavkastning" på fondens placeringsmarknad. Eftersom det ofta föreligger en hel del olikheter mellan fonden och dess jämförelseindex blir jämförelserna sällan exakta. En fond vars avkastning hamnat strax under jämförelseindex kan likväl ha presterat bra och vice versa. Olikheterna beror bland annat på fondernas placeringsregler och praktiska placeringsmöjligheter samt på courtage och förvaltningskostnader. Dessutom påverkas även siffrorna av vilken tid på dygnet priser och valutor tas, likväl som på fondernas transaktionslikviditet och hur utdelningarna hanteras. I Dina Fonder jämförs fonderna med sina

respektive jämförelseindex inklusive utdelning, där sådana index finns.

**KPI, Konsumentprisindex** KPI är ett index som avspeglar utvecklingen av den allmänna prisnivån i Sverige. Det består av ett stort antal varor och tjänster som har bedömts avspegla svenskarnas "normala" konsumtion.

**Konjunktur känsliga bolag** Kallas även cykliska bolag. Med det menas företag vars vinst i stor utsträckning påverkas av konjunkturläget. Som exempel kan nämnas skogs- och stålbolag.

**Kort ränta** Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid på maximalt ett år.

**Lång ränta** Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid på över ett år.

**Löptid** Tiden från ett värdepappers utgivande, fram till och med värdepapprets förfallodag (slutbetalningsdag).

**NAV, Net Asset Value** Vanligt förekommande benämning på en fonds andelsvärde. Avser marknadsvärdet på fondens tillgångar efter avdrag för avgifter och delat med antalet fondandelar.

**Noterat** Med begreppet noterat avses finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

**Obligation** Räntebärande värdepapper som vid emissionstillfället har en löptid som överstiger ett år. Obligationer utges bland annat av stat, kommuner eller bostadsfinansieringsinstitut.

**Onoterat** Med begreppet onoterat avses överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad.

**Option** En option är en kontrakterad överenskommelse där utfärdaren påtar sig skyldigheten att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) en underliggande tillgång till ett visst pris vid en förutbestämd tidpunkt. Köparen av en option betalar alltså för rättigheten (aldrig skyldigheten) att köpa eller sälja den underlig-

gande tillgången i enlighet med optionens fastställda pris och tidpunkt. Standardiserade optioner handlas på en given "andrahandsmarknad" precis som aktier, valutor och obligationer. De sistnämnda värdepapperstyperna utgör även de vanligaste underliggande tillgångarna till vilka optioner kan knytas. Se även Derivatinstrument.

**Passiv förvaltning** Se Indexfond.

**P/e-tal** En akties aktuella börskurs dividerat med företagets vinst per aktie (efter skatt). P/e-talet är ett nyckeltal som ofta används vid värdering av företag.

**Realränteobligation** Obligationer, vanligtvis utgivna av staten, som ger en fast avkastning utöver inflationen. När obligationen förfaller återbetalas inte bara det nominella beloppet utan förändringen i inflationen läggs till (när inflationen räknas in kallas det "real").

**Relativ avkastning** Den avkastning som uppnåtts i en fond under en viss period, jämfört med avkastningen på fondens jämförelseindex under motsvarande period. Med andra ord beräknas fondens relativa avkastning som fondens avkastning minus avkastningen hos fondens jämförelseindex.

**Reporänta** En av Riksbankens viktigaste styrräntor, dvs en av de räntor som bestämmer vad bankerna ska betala när de lånar pengar i Riksbanken. Reporäntan är den ränta som framför allt påverkar de korta marknadsräntorna.

**Riskjusterad avkastning** Avkastning

där hänsyn tagits till hur mycket risk man tagit för att uppnå denna avkastning. Ett finansiellt instruments eller en portföljs avkastning dividerad med dess risk, mätt som standardavvikelse (volatilitet). Om två portföljer har samma avkastning men olika standardavvikelse så har portföljen med lägst standardavvikelse högst riskjusterad avkastning.

**Räntebärande värdepapper** Omfattar en kategori värdepapper som ger en i förväg bestämd ränta under en bestämd tidsperiod. Exempel på räntebärande värdepapper är obligationer och statsskuldväxlar.

**Räntekänsliga bolag** Kategori av företag vars vinst påverkas relativt mycket av ränteläget. Banker, försäkringsbolag och fastighetsbolag är exempel på branscher där bolagen normalt är räntekänsliga.

**SIXPRX, Svenskt Fondförvaltarindex Index** som utgår ifrån Affärsvärldens Generalindex, men som justeras för de placeringsregler som fondförvaltare måste följa. Exempelvis får ingen aktie i enskilt bolag väga mer än 10%. I SIXPRX ingår utdelningar.

**Statsskuldväxel** Benämning på ett räntebärande värdepapper som utges av staten och har en löptid på maximalt ett år.

**Substansvärde** Marknadsvärdet på ett företags tillgångar minus företags skulder.

**Säkerställda bostadsobligationer** Säkerställda bostadsobligationer är obligationer där innehavaren har

särskild förmånsrätt, vid en eventuell konkurs, i en specificerad säkerhetsmassa. Säkerhetsmassan består av hypotekskrediter förenade med panträtt i fast egendom.

Det vill säga att om utgivaren går i konkurs får innehavaren av obligationen förmånsrätt i säkerhetsmassan.

**Termin** Ett avtal om att göra en affär vid en bestämd framtida tidpunkt, till ett pris som bestäms idag.

**Transaktionslikviditet** Benämning på den likviditet som en fond behöver ha för att möta eventuell inlösen och/eller för att kunna genomföra omplaceringar inom en nära framtid. Om en fond enbart innehåller transaktionslikviditet och inga övriga likvida medel anses den vara "fullinvesterad". I princip innebär detta att förvaltaren hittat fullgoda investeringsalternativ för hela fondkapitalet.

**Undervikt** De flesta fonder jämförs mot ett för fonden relevant jämförelseindex. Detta index bör i möjligaste mån avspegla den marknad på vilken fonden investerar. Fonden sägs ha undervikt i en aktie, bransch eller ett land om aktien, branschen eller landet har en lägre vikt i fonden än i dess jämförelseindex (se även Övervikt).

**Övervikt** Fonden sägs ha övervikt i en aktie, bransch eller ett land om aktien, branschen eller landet har en större vikt i fonden än i dess jämförelseindex. (Se även undervikt.)

# Land- och valutakod

I nedanstående tabell finns samtliga landkoder, valutakoder och valutakurser, per 2010-12-31, som gäller för denna rapport.

Land	Landkod	Valutakod	Valutakurs
Australien	AU	AUD	6,891257
Belgien	BE	EUR	9,019
Danmark	DK	DKK	1,210267
Finland	FI	EUR	9,019
Frankrike	FR	EUR	9,019
Grekland	GR	EUR	9,019
Hongkong	HK	HKD	0,864825
Irland	IE	EUR	9,019
Israel	IL	ILS	1,898306
Italien	IT	EUR	9,019
Japan	JP	JPY	0,0828907
Kanada	CA	CAD	6,765813
Luxemburg	LU	EUR	9,019
Nederländerna	NL	EUR	9,019
Norge	NO	NOK	1,156619
Nya Zeeland	NZ	NZD	5,25189
Portugal	PT	EUR	9,019
Schweiz	CH	CHF	7,212584
Singapore	SG	SGD	5,247922
Spanien	ES	EUR	9,019
Storbritannien	GB	GBP	10,52563
Sverige	SE	SEK	1,000000
Tyskland	DE	EUR	9,019
USA	US	USD	6,72285
Österrike	AT	EUR	9,019

1) Enbart USD-noterade innehav

# Värderings- och redovisningsprinciper

## Värderingsprinciper

### Noterat

Aktierelaterade finansiella instrument värderas till senaste betalkurs 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 betalkurs. Likvida räntebärande finansiella instrument värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/säljkurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.

### Onoterat

För onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska gällande marknadsvärde fastställas genom någon av metoderna nedan:
  - på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
  - användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. kassaflödesanalys

### OTC-derivat

För OTC-derivat, fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska marknadsvärdet fastställas genom någon av metoderna nedan:
  - på grundval av de ingående tillgångarna/beståndsdelarnas marknadsvärde,
  - på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
  - användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. optionsvärderingsmodeller såsom Black & Scholes.

## Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse 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.

# Jämförelseindex

Förkortning	Indexinnehåll	Berörda fonder
<b>Aktiefondsindex</b>		
Benchmark KPA Aktiefond	50% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 50% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX*	KPA Etisk Aktiefond
<b>Blandfondsindex</b>		
Benchmark KPA Blandfond 1	10% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 35% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX * 33% OMRX T-Bond och 22% OMRX Mortgage All	KPA Etisk Blandfond 1
Benchmark KPA Blandfond 2	33% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 33% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX *, 34% Räntekomposit bestående av 20,4% OMRX T-Bond, och 13,6% OMRX Mortgage All	KPA Etisk Blandfond 2
<b>Räntefondsindex</b>		
OMRX T-bill	OMRX T-bill	KPA Etisk Räntefond

## Förändringar som skett mellan 2010-06-30 och 2010-12-31

Tidigare Index	Nytt Index	Berörda fonder
10% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 35% KPA OMX60, ett index beräknat av Nasdaq OMX * 33% OMRX T-Bond och 22% OMRX Mortgage	10% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 35% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX * 33% OMRX T-Bond och 22% OMRX Mortgage All	KPA Etisk Blandfond 1
33% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 33% KPA OMX60, ett index beräknat av Nasdaq OMX * 34% Räntekomposit bestående av 20,4% OMRX T-Bond, och 13,6% OMRX Mortgage	33% KPA World excluding Sweden, a custom index calculated by MSCI* 33% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX * 34% Räntekomposit bestående av 20,4% OMRX T-Bond, och 13,6% OMRX Mortgage All	KPA Etisk Blandfond 2

MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

\* based on Folksam ethical security screening.

### Friskrivningsklausul

Källa: MSCI. Denna information är endast avsedd för ditt eget bruk och får inte föras vidare eller användas i samband med utgivning av eller erbjudande om värdepapper, finansiella instrument eller index. Varken MSCI eller någon tredje part som är inblandad i eller har anknytning till, sammanställning, beräkning eller framtagande av MSCI data ("MSCI Parterna") ger några uttryckliga eller implicita garantier eller utfästelser rörande sådan data (eller för resultat som erhålls genom användning av denna data) och MSCI Parterna frånsäger sig härmed uttryckligen alla garantier avseende äkthet, riktighet, fullständighet, säljbarhet eller lämplighet för ett speciellt ändamål såvitt gäller dessa data. Utan inskränkning av det förut sagda ska inte någon av MSCI Parterna under några omständigheter ha något ansvar för direkt skada, indirekt skada, specialskadestånd, straffskadestånd, följdskada eller någon annan skada (innefattande vinst/förlust) ens om de blivit underrättade om möjligheten av sådan skada.

### Information gällande index beräknade av MSCI

Indexen enligt ovan är anpassade index, beräknade av MSCI, för och på uppdrag av Swedbank Robur. För att beräkna dessa index har MSCI utgått från sina standardindex och därefter uteslutit de värdepapper som Swedbank Robur valt att utesluta i enlighet med Folksamns etiska placeringskriterier. Kvartalsvis revideras den bas av värdepapper som ska uteslutas och delges MSCI. MSCI har ingen del i utveckling, granskning eller godkännande av Folksamfonderns etiska placeringskriterier eller i de listor med bolag som utesluts från standardindexen för att skapa de ovanstående indexen. Lista med företag som Folksam inte investerar i finns på [www.folksam.se](http://www.folksam.se).

# Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier

Utifrån KPA Pensions etiska placeringskriterier (se sid 3) ställs etiska krav på de företag som fonderna investerar i. De ramar som placeringskriterierna ställer upp leder emellanåt till att innehav säljs om de aktuella bolagen inte lever upp till kraven. Det händer emellertid också att bolag som fonderna tidigare inte kunnat placera i förändrar sin inriktning så att de uppfyller kraven.

Under 2010 genomfördes följande köp och försäljningar i fonderna.

## KPA Etisk Aktiefond Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Kriterium
Canadian Natural Resources	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Cenovus Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
SNC-Lavalin Group	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Suncor Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Foster Wheeler	Schweiz	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Miljö
Industrivärden	Sverige	Finans	Bryter mot kriteriet Vapen
Corning	USA	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Vapen
Xilinx	USA	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Vapen
Archer-Daniels-Midland	USA	Dagligvaror	Bryter mot kriteriet Alkohol

## KPA Etisk Blandfond 1 Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Kriterium
Canadian Natural Resources	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Cenovus Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Suncor Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Industrivärden	Sverige	Finans	Bryter mot kriteriet Vapen
Archer-Daniels-Midland	USA	Dagligvaror	Bryter mot kriteriet Alkohol
Corning	USA	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Vapen

## KPA Etisk Blandfond 2 Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Kriterium
Macquarie Group	Australien	Finans	Bryter mot kriteriet Miljö
Canadian Natural Resources	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Cenovus Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
SNC-Lavalin Group	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Suncor Energy	Kanada	Energi	Bryter mot kriteriet Miljö
Industrivärden	Sverige	Finans	Bryter mot kriteriet Vapen
Archer-Daniels-Midland	USA	Dagligvaror	Bryter mot kriteriet Alkohol
Corning	USA	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Vapen
Xilinx	USA	Industrivaror och -tjänster	Bryter mot kriteriet Vapen

Sambandet mellan risk och avkastning är grunden i allt sparande. För att få möjlighet till hög avkastning måste du acceptera en hög risk. Fondtyper har olika risk, och därmed olika möjligheter till hög avkastning.

Vid utvärdering av kapitalplaceringar är det viktigt att beakta placeringarnas riskinnehåll. I fondsammanhang är standardavvikelsen ( $\sigma$ ), ibland även kallad volatiliteten, det vanligast använda måttet vid uppskattning av risknivå. Måttet visar hur fondens avkastning varierat kring sitt genomsnittsvärde under en vald tidsperiod.

### Vilken är nyttan med att känna till en fonds standardavvikelse?

Det finns ett samband mellan standardavvikelse och avkastning i en fond. Vad man med säkerhet kan säga är att sannolikheten för extraordinär avkastning i en fond, positiv såväl som negativ, ökar med en hög standardavvikelse och vice versa. Graderingen kan även användas

som hjälpmedel för att identifiera fonder med hög avkastningspotential, eftersom ett högre risktagande normalt sett höjer den förväntade framtida avkastningen. Standardavvikelsens betydelse för placeringsbeslutet torde minska i takt med att spartidens längd ökar, eftersom variationen i avkastning tenderar att minska över tiden.

En viktig sak att notera i detta sammanhang är att det är fondens framtida risknivå som kommer att avgöra fondens framtida avkastning. De siffror vi redovisar i denna rapport baseras på historiska avkastningsdata. De bör alltså främst betraktas som en indikation på framtida risknivå. För att få mer konkret nytta av standardavvikelsen som riskmått har vi på Swedbank Robur med hjälp av detta mått graderat våra fonder i sex riskklasser.

## Risksymbolen



Risksymbolen visar vilken riskklass varje fond tillhör. Vi graderar våra fonder i sex riskklasser. 1 för lägst risk och 6 för högst risk. När vi gör indelningen i riskklasser bygger det på standardavvikelsen för månadsavkastningen under en tidsperiod för de senaste tre åren.

Standardavvikelse är ett mått som visar hur mycket fondens avkastning varierat över tiden. Har avkastning-

en varierat mycket under en tidsperiod betyder det att risken varit hög. Liten variation betyder i stället låg risk.

Vid de tillfällen fonden funnits kortare tid än tre år, men längre tid än ett år används standardavvikelsen för fonden sedan start. För fonder som funnits kortare tid än ett år, klassificeras fonden utifrån sin inriktning.

# Styrelse och revisorer

## Swedbank Robur AB

### Styrelseledamöter

Ordförande Michael Wolf, VD Swedbank AB

Mikael Björknert, Chef Group Business Support  
Swedbank AB

Göran Bronner, Koncernriskchef Swedbank AB

Stefan Carlsson, Chef Large Corporates & Institutions  
Swedbank AB

Lars Friberg, VD Swedbank S.A.

Håkan Johansson, Chef Investment Center Swedbank AB

### VD

Thomas Eriksson

### Revisorer

Deloitte AB

## Swedbank Robur Fonder AB

### Styrelseledamöter

Ordförande KG Lindvall, fd vVD Nordea Bank AB

VD Carina Tovi

Jan Andersson, fd Director Deutsche Bank, fd Chefredaktör  
Affärsvärlden

Thomas Eriksson, VD Swedbank Robur AB

Kerstin Stenberg, fd ekonomidirektör Alecta

Fredrik Sandberg, Finanschef Swedbank Robur AB

### Revisorer

Deloitte AB



