

**2009**

**Årsberättelse**  
**Moderna Fonder & Analys Multifonder**

## **Innehållsförteckning**

<b>MODERNA FONDER &amp; ANALYS MULTIFOND OFFENSIV .....</b>	<b>3</b>
<b>MODERNA FONDER &amp; ANALYS MUTLIFOND BALANSERAD .....</b>	<b>7</b>
<b>MODERNA FONDER &amp; ANALYS MULTIFOND FÖRSIKTIG .....</b>	<b>11</b>
<b>MODERNA FONDER &amp; ANALYS MULTIFOND STRATEGI.....</b>	<b>15</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE BALANSERAD MFA .....</b>	<b>19</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE SVERIGE/VÄRLDEN MFA .....</b>	<b>24</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE VÄRLDEN MFA .....</b>	<b>28</b>

## **Moderna Fonder & Analys Multifond Offensiv**

---

Moderna Fonder & Analys Multifond Offensiv har en offensiv investeringsstrategi. Merparten av fondkapitalet, minst 85 % placeras i aktiefonder. Resterande kan placeras i ränte- och hedgefonder. Multifond Offensiv är ett placeringsalternativ som innebär hög risk samtidigt som multifonden ger goda möjligheter till hög avkastning

Fonden startade den 21 augusti 2009.

### **Marknaderna**

Under hösten fortsatte den allmänna återhämtningen i efterdyningarna till finanskrisen. Aktiemarknaderna fortsatt uppåt även om takten var något lugnare än under vår och sommar. Tillväxtmarknader ledde uppgången men till skillnad från första halvåret hade svenska aktier en klart sämre utveckling än amerikanska och europeiska.<sup>1</sup>

Räntorna hade en stabil utveckling, obligationsräntorna sjönk och de korta räntorna var fortsatt mycket låga under hösten. Detta gav en positiv utveckling för räntebärande papper med längre löptid. Den svenska kronan rörde sig i ett spann mot US dollar och Euro med avsevärt mindre svängningar utan tydlig riktning åt förstärkning eller försvagning.

### **Förvaltningen**

Multifond Offensiv har i normalfallet investerat kapitalet i aktiefonder. Denna placering har under året varit väl diversifierad med innehav i samtliga stora regioner inklusive en del i Emerging markets.

Under hösten har fonden haft minskat den initial stora exponeringen mot Sverigefonder och Tillväxtmarknadsfonder till förmån för bredare USA-fond och Europafond samt i mindre utsträckning även Japan och Asienfond. I relation till jämförelseindex har Sverige och Tillväxtmarknader varit överviktade emedan USA, Europa och Japan har varit underviktade.

Starkast utveckling under hösten hade *East Capital Östeuropa*, *Skagen Kon-Tiki* och *Öhman Etisk Index Pacific*.

### **Fondens utveckling t.o.m. 2009-12-31**

Sedan starten har fondens värde stigit med 12,1%. Jämförelseindex har stigit med 11,9 %. Jämförelseindex är av Världsindex inklusive Emerging markets justerat för utdelningar. (100 % MSCI AC World Net Dividend Total Return)

### **Derivat & Terminer**

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>1</sup> Avkastning beräknas utifrån olika marknadsindex i svenska kronor.

## Multifond Offensiv

Fonden startade 2009-08-21

Fondens utveckling		2009-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, tkr		464 778	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr		112	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar		4 147 137	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning		0,00		
Omsättning			Risk och avkastningsmått	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>		n.a	Totalrisk	7,0%
			Totalrisk jmf index	8,2%
Kostnader			Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr		3225	Avkastning sedan start	11,2%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>		1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	37,4%
Transaktionskostnader, tkr		24	Avkastning sedan start jmf index	10,7%
Transaktioner, procent		0,01%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	35,6%
Räntor, tkr		0		
TER <sup>1</sup>		n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>		0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	VÄRDE TKR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	115 045	240,99	27 725	27 725	6,0%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	20 742	485,54	10 071	10 071	2,2%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	936 695	28,81	26 986	26 986	5,8%
Odin Norden	NO/NOK	15 697	1 158,67	22 466	18 188	4,8%
Odin Sverige	NO/NOK	16 779	1 184,90	24 558	19 882	5,3%
Skagen Global (SEK)	NO/SEK	50 186	863,39	43 330	43 330	9,3%
Skagen Kon-Tiki	NO/SEK	77 501	581,07	45 033	45 033	9,7%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	910 914	69,73	63 518	63 518	13,7%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	659 632	36,67	24 189	24 189	5,2%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	46 722	28,60	13 714	1 336	3,0%
Ålandsbanken China Growth	SE/SEK	82 181	209,36	17 205	17 205	3,7%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	LU/EUR	64 804	91,54	60 882	5 932	13,1%
Franklin Mutual European Fund A acc	LU/EUR	225 928	15,12	35 059	3 416	7,5%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	312 789	59,01	18 458	18 458	4,0%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	136 074	145,08	19 742	19 742	4,2%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>452 935</b>		<b>97,5%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 654	- 654	-0,1%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 654</b>		<b>-0,1%</b>
Likvidkonto Offensiv SEK	SEK		1	12 497	12 497	2,7%
Likvidkonto Offensiv EUR	EUR		1	-	0	0
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>12 497</b>		<b>2,7%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
US Dollar	SE/SEK		7,18			
Euro	SE/SEK		10,26			
Norwegian Krone	SE/SEK		1,24			

## Balansräkning

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2009-12-31 TKR</b>	<b>% AV FOND</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	452 935	97,5%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	12 497	2,7%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>465 432</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-654	-0,1%
<b>Summa skulder</b>		<b>-654</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>464 778</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Förvaltningsarvode	-654
<b>Summa</b>	<b>-654</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	<b>Not</b>	<b>2009 TKR</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	50 603
Utdelningar		1 576
Övriga intäkter	4	181
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>52 360</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-3 225
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 225</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>49 135</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	3 388
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-2 982
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	50 197
<b>Summa</b>	<b>50 603</b>

### Not 4

Kickback	181
Öresavrundning	0
<b>Summa</b>	<b>181</b>

*Portföljinformation Multifond Offensiv, fort.*

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	436 748
Andelsinlösen	21 105
Resultat enligt resultaträkning	49 135
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>464 778</b>

## Moderna Fonder & Analys Multifond Balanserad

---

Moderna Fonder & Analys Multifond *Balanserad* har en investeringsstrategi där merparten av fondkapitalet placeras i aktiefonder, cirka 2/3. Resterande del av fondkapitalet placeras i en kombination av ränte- och hedgefonder. Multifond Balanserad är ett placeringsalternativ som till medelhög risk ger möjlighet till god avkastning.

Fonden startade den 21 augusti 2009.

### Marknaderna

Under hösten fortsatte den allmänna återhämtningen i efterdyningarna till finanskrisen. Aktiemarknaderna fortsatt uppåt även om takten var något lugnare än under vår och sommar. Tillväxtmarknader ledde uppgången men till skillnad från första halvåret hade svenska aktier en klart sämre utveckling än amerikanska och europeiska.<sup>2</sup>

Räntorna hade en stabil utveckling, obligationsräntorna sjönk emedan och de korta räntorna var fortsatt mycket låga under hösten. Detta gav en positiv utveckling för räntebärande papper med längre löptid. Den svenska kronan rörde sig i ett spann mot US dollar och Euro med avsevärt mindre svängningar utan tydlig riktning åt förstärkning eller försvagning.

### Förvaltningen

Multifond Balanserad har en relativt stor andel av kapitalet investerat i aktiefonder. Denna placering har under året varit väl diversifierad med innehav i samtliga stora regioner inklusive en del i Emerging markets. Fonden har även haft cirka 1/3 del investerar i tillgångar med låg risk. Denna placering har under året bestått av korta svenska räntefonder, långa svenska räntefonder samt kassaplacering..

Under hösten har fonden haft en relativt neutral profil rörande tillgångsslagen i relation till sitt jämförelseindex. Inom aktieandelen har vi sålt av innehav i Sverigefonder och Tillväxtmarknadsfonder och ökat andel av Europafonder och USA fonder. I relation till jämförelseindex har Sverige och Tillväxtmarknader varit överviktade emedan USA, Europa och Japan har varit underviktade.

Inom ränteandelen har vi haft en del placerat på konto samt även valt en aktivt förvaltd obligationsfond istället för en indexobligationsfond.

Starkast utveckling under hösten hade *East Capital Östeuropa*, *Skagen Kon-Tiki* och *Öhman Etisk Index Pacific*.

### Fondens utveckling t.o.m. 2009-12-31

Sedan starten har fondens värde stigit med 8,4%. Jämförelseindex har stigit med 8,2 %. Jämförelseindex är en sammansättning av Världsindex inklusive Emerging markets justerat för utdelningar samt korränt index och långräntindex (66 % MSCI AC World Net Dividend Total Return, 17 % Omx-Tbond, 17 % Omx-Tbill).

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>2</sup> Avkastning beräknas utifrån olika marknadsindex i svenska kronor.

## Multifond Balanserad

Fonden startade 2009-08-21

Fondens utveckling	2009-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, tkr	663 588	Förvaltningskostnad	
Antal utestående andelar	6 120 727	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Andelsvärde, kr	108	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning, kr	0,00		
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	4,6%
		Totalrisk jmf index	5,2%
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	4522	Avkastning sedan start	7,7%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	24,8%
Transaktionskostnader, tkr	33	Avkastning sedan start jmf index	7,3%
Transaktionskostnader, procent	0,00%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	23,5%
Räntor, tkr	18		
Kupongskatt, tkr	0		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	VÄRDE TKR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	687 227	107,49	73 870	73 870	11,13%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	121 601	240,99	29 305	29 305	4,42%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	22 470	485,54	10 910	10 910	1,64%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	1 073 099	28,81	30 916	30 916	4,66%
Odin Norden	NO/NOK	16 321	1 158,67	23 359	18 911	3,52%
Odin Sverige	NO/NOK	20 939	1 184,90	30 647	24 811	4,62%
Skagen Global (SEK)	NO/SEK	52 246	863,39	45 108	45 108	6,80%
Skagen Kon-Tiki	NO/SEK	55 416	581,07	32 200	32 200	4,85%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	948 320	69,73	66 126	66 126	9,96%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	686 599	36,67	25 178	25 178	3,79%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	45 187	28,60	13 263	1 292	2,00%
Ålandsbanken China Growth	SE/SEK	107 483	209,36	22 503	22 503	3,39%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	LU/EUR	66 305	91,54	62 292	6 070	9,39%
Franklin Mutual European Fund A acc	LU/EUR	210 835	15,12	32 717	3 188	4,93%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	121 482	884,51	107 452	107 452	16,19%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	300 759	59,01	17 748	17 748	2,67%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	173 919	145,08	25 232	25 232	3,80%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>648 826</b>		
Upplupet fast förvaltningsarvode	SE/SEK		1	- 945	- 945,00	-0,14%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 945</b>		<b>-0,14%</b>
Likvidkonto Balanserad SEK	SEK		1	15 707	15 707,00	2,42%
Likvidkonto Balanserad EUR	EUR		1	-	0	0
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>15 707</b>		<b>2,42%</b>
<b>VALUTAKURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1,00			
US Dollar	SEK		7,18			
Euro	SEK		10,26			
Norwegian Krone	SEK		1,24			



## Balansräkning

		2009-12-31	
Tillgångar	Not	TKR	% AV FOND
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	648 826	97,8%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	15 707	2,4%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>664 533</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-945	-0,1%
<b>Summa skulder</b>		<b>-945</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>663 588</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av innehav

### Not 2

Förvaltningsarvode	-945
<b>Summa</b>	<b>-945</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	Not	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	51 920
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	2 093
Utdelningar		1 629
Övriga intäkter	5	224
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>55 866</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-4 522
Räntekostnader		-18
Övriga kostnader	6	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-4 540</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>51 326</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	4 048
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-2 788
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	50 660
<b>Summa</b>	<b>51 920</b>

### Not 4

Realisationsvinster ränterelaterade instrument	63
Realisationsförluster ränterelaterade instrument	-1
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	2 031
<b>Summa</b>	<b>2 093</b>

### Not 5

Kickback	224
<b>Summa</b>	<b>224</b>

### Not 6

Öresavrundning	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

Portföljinformation Multifond Balanserad, fort.

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	650 287
Andelsinlösen	38 025
Resultat enligt resultaträkning	51 326
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>663 588</b>

## Moderna Fonder & Analys Multifond Försiktig

---

Moderna Fonder & Analys Multifond Försiktig har en defensiv investeringsstrategi. Merparten av fondkapitalet placeras i ränte- och hedgefonder. Cirka 1/3 av fondkapitalet placeras i aktiefonder. Fonden har möjlighet att placera i fonder, börshandlade fonder samt derivat. Multifond Försiktig är ett tryggare placeringsalternativ med begränsade avkastningsmöjligheter samtidigt som riskspridningen är god.

Fonden startade den 21 augusti 2009.

### Marknaderna

Under hösten fortsatte den allmänna återhämtningen i efterdyningarna till finanskrisen. Aktiemarknaderna fortsatt uppåt även om takten var något lugnare än under vår och sommar. Tillväxtmarknader ledde uppgången men till skillnad från första halvåret hade svenska aktier en klart sämre utveckling än amerikanska och europeiska.<sup>3</sup>

Räntorna hade en stabil utveckling, obligationsräntorna sjönk emedan och de korta räntorna var fortsatt mycket låga under hösten. Detta gav en positiv utveckling för räntebärande papper med längre löptid. Den svenska kronan rörde sig i ett spann mot US dollar och Euro med avsevärt mindre svängningar utan tydlig riktning åt förstärkning eller försvagning.

### Förvaltningen

Multifond Försiktig har en relativt stor andel av kapitalet investerat i tillgångar med relativt låg risk. Dessa placeringar har under året bestått av korta svenska räntefonder, långa svenska räntefonder, hedgefonder samt kassaplacering.

Under hösten har fonden antagit en något defensivare inriktning i takt med att aktiemarknaderna haft en fortsatt stark utveckling. Inom aktieandelen minskades eller avslutades innehav i fonder med högre risk, till förmån för Europa och USA fonder vilka agerar på bredare marknader. I relation till jämförelseindex har Sverige och Tillväxtmarknader varit överviktade emedan USA, Europa och Japan har varit underviktade. Inom räntefonderna ersattes en ren indexobligationsfond med en aktivt förvaltd obligationsfond. Därtill diversifierade vi de räntebärande innehaven med en del ren kassaplacering.

Av innehaven hade *East Capital Östeuropa*, *Skagen Kon-Tiki* och *Odin Norden* starkast utveckling.

### Fondens utveckling t.o.m. 2009-12-31

Sedan starten har fondens värde stigit med 4,0%. Jämförelseindex har stigit med 4,8%. Jämförelseindex är en sammansättning av Världsindex inklusive emerging markets justerat för utdelningar samt kort ränteindex och långränteindex. (34% MSCI AC World Net Dividen Total Return, 33% Omx-Tbond, 33% Omx-Tbill)

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>3</sup> Avkastning beräknas utifrån olika marknadsindex i svenska kronor.

Multifond Försiktig			
Fonden startade 2009-08-21			
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>Andelsägares schablonerade kostnad</b>	
Fondförmögenhet, tkr	164 129	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	104	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar	1 578 485	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning			
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	1,9%
		Totalrisk jmf index	2,4%
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	1060	Avkastning sedan start	3,7%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	11,5%
Transaktionskostnader, tkr	23	Avkastning sedan start jmf index	4,1%
Transaktionskostnader, procent	0,06%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	12,9%
Räntor, tkr	0		
Kupongskatt, tkr	0		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	VÄRDE TKR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	256725	107,49	27 595	27 595	16,8%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	14083	485,54	6 838	6 838	4,2%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	97189	28,81	2 800	2 800	1,7%
Odin Norden	NO/NOK	2285	1 158,67	3 271	2 648	2,0%
Odin Sverige	NO/NOK	1909	1 184,90	2 795	2 262	1,7%
Skagen Kon-Tiki	NO/SEK	5857	581,07	3 403	3 403	2,1%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	132506	69,73	9 240	9 240	5,6%
Capinordic Funds Sverige Obligation	SE/SEK	86281	158,03	13 635	13 635	8,3%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	95858	36,67	3 515	3 515	2,1%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	10725	28,60	3 148	307	1,9%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	LU/EUR	9388	91,54	8 820	859	5,4%
Franklin Mutual European Fund A acc	LU/EUR	54874	15,12	8 515	830	5,2%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	44287	884,51	39 172	39 172	23,9%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	38189	59,01	2 254	2 254	1,4%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE/SEK	8406	1 189,68	10 000	10 000	6,1%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>145 001</b>		<b>88,3%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 233	- 233	-0,1%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 233</b>		<b>-0,1%</b>
Likvidkonto Försiktig SEK	SEK		1	19 362	19 362	11,8%
Likvidkonto Försiktig EUR	EUR		1	-	0	0
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>19 362</b>		<b>11,8%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1			
US Dollar	SEK		7,18			
Euro	SEK		10,26			
Norwegian Krone	SEK		1,24			

## Balansräkning

		2009-12-31	
Tillgångar	Not	TKR	% AV FOND
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	145 001	88,3%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	19 362	11,8%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>164 363</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-233	-0,1%
<b>Summa skulder</b>		<b>-233</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>164 129</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Förvaltningsarvode	-233
<b>Summa</b>	<b>-233</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

Intäkter och värdeförändring	Not	2009 TKR
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	6 280
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	872
Utdelningar		196
Övriga intäkter		40
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>7 388</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-1 060
Övriga kostnader	6	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 060</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>6 328</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	587
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-535
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	6 228
<b>Summa</b>	<b>6 280</b>

### Not 4

Realisationsvinster ränterelaterade instrument	29
Realisationsförluster ränterelaterade instrument	-17
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	860
<b>Summa</b>	<b>872</b>

### Not 5

Kickback	40
<b>Summa</b>	<b>40</b>

### Not 6

Öresavrundning	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

Portföljinformation Multifond Försiktig, fort.

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	176 255
Andelsinlösen	18 454
Resultat enligt resultaträkning	6 328
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>164 129</b>

## Moderna Fonder & Analys Multifond Strategi

---

Fonden är en global multistrategifond med fokus på placeringar i utländska och svenska hedgefonder. Allokering till andra tillgångsslag kan dock periodvis förekomma. Normalfördelningen är övervägande hedgefonder och alternativa investeringar. Fonden eftersträvar absolut avkastning oavsett börsriktning, d.v.s. att uppnå positiv avkastning oavsett hur underliggande marknader utvecklar sig.

Fonden startade den 21 augusti 2009.

### Marknaderna

Under hösten fortsatte den allmänna återhämtningen i efterdyningarna till finanskrisen. Aktiemarknaderna fortsatt uppåt även om takten var något lugnare än under vår och sommar. Tillväxtmarknader ledde uppgången men till skillnad från första halvåret hade svenska aktier en klart sämre utveckling än amerikanska och europeiska.<sup>4</sup> Räntorna hade en stabil utveckling, obligationsräntorna sjönk och de korta räntorna var fortsatt mycket låga under hösten. Detta gav en positiv utveckling för räntebärande papper med längre löptid. Den svenska kronan rörde sig i ett spann mot US dollar och Euro med avsevärt mindre svängningar utan tydlig riktning åt förstärkning eller försvagning.

### Förvaltningen

Multifond Strategi har i normalfallet kapitalet investerat i hedgefonder, räntefonder samt alternativa investeringar, men kan även investera i aktie eller blandfonder. Dessa placeringar har under året diversifierats väl inom olika fonder med relativt låg risk.

Under hösten avslutades innehavet i *Lannebo Alpha*, en såkallad long/short aktiehedgefond. Den mycket starka utvecklingen på många marknader var inte direkt en gynnsam miljö för våra rena hedgestrategier med undantag för long/short aktiehedge. Räntesidan hade en bättre utveckling där såväl obligationsfond som företagsobligationsfond uppvisade stabil positiv avkastning.

### Fondens utveckling t.o.m. 2009-12-31

Sedan starten har fondens värde stigit med 0,15 %. Jämförelseindex har stigit med 0,06 %. Jämförelseindex är 30 dagars statskuldväxel.

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>4</sup> Avkastning beräkna utifrån olika marknadsindex i svenska kronor.

## Multifond Strategi

Fonden startade 2009-08-21

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>Andelsägares schablonerade kostnad</b>	
Fondförmögenhet, tkr	7 887	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	100	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar	78 752	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning			
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	2,1%
		Totalrisk jmf index <sup>1</sup>	n.a
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	52	Avkastning sedan start	0,2%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	0,6%
Transaktionskostnader, tkr	5	Avkastning sedan start jmf index <sup>1</sup>	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,06%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index <sup>1</sup>	n.a
Räntor, tkr	0		
Kupongskatt, tkr	0		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

<b>FINANSIELLA INSTRUMENT</b>	<b>LAND/ VALUTA</b>	<b>ANTAL</b>	<b>KURS</b>	<b>VÄRDE TKR</b>	<b>VÄRDE TKR (LOKAL)</b>	<b>% AV FOND</b>
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	4 436	107,49	477	477	6,05%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	489	485,54	237	237	3,01%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	13 208	87,49	1 156	1 156	14,65%
Capinordic Funds Sverige Obligation	SE/SEK	1 696	158,03	268	268	3,40%
Capinordic Funds Sverige Ränta	SE/SEK	391	134,59	53	53	0,67%
JPMorgan - Highbridge Statistical	LU/SEK	1 037	947,34	982	982	12,45%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	6 740	104,08	702	702	8,89%
Enovara S&P Diversified Trends Indicator A Acc	LU/SEK	9 387	104,88	985	985	12,48%
SEB Listed Private Equity SEK Lux Ack	SE/SEK	177	1 321,20	234	234	2,97%
SEB Asset Selection Opportunistic SEK Lux Ack	SE/SEK	5 878	100,90	593	593	7,52%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE/SEK	420	1 189,68	500	500	6,34%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>6 186</b>		<b>78%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1,00	- 11	- 11	-0,14%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 11</b>		<b>-0,14%</b>
Likvidkonto Strategi SEK	SEK		1,00	1 712	1 712	21,7%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>1 712</b>		<b>21,7%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1,00			
US Dollar	SEK		7,18			



## Balansräkning

Tillgångar	Not	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 187	78,4%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 712	21,7%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 899</b>	<b>100,1%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-11	-0,1%
<b>Summa skulder</b>		<b>-11</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>7 888</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av innehav

### Not 2

Förvaltningsarvode	-11
<b>Summa</b>	<b>-11</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

Intäkter och värdeförändring	Not	2009 TKR
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	-106
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	74
Utdelningar		80
Övriga intäkter		1
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>49</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-48
Övriga kostnader	6	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-48</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	24
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-82
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	-48
<b>Summa</b>	<b>-106</b>

### Not 4

Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	74
<b>Summa</b>	<b>74</b>

### Not 5

Kickback	1
<b>Summa</b>	<b>1</b>

### Not 6

Öresavrundning	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

Portföljinformation Multifond Strategi, fort.

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	9 360
Andelsinlösen	1 475
Resultat enligt resultaträkning	2
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>7 887</b>

### Marknaderna

År 2009 inleddes med stor oro på finansmarknaden och med fallande börser till följd. Trots låga räntor och massiva stödpaket ansågs problemen omfattande och att det skulle ta lång tid innan världens ekonomier skulle ta sig ur krisen. I mars vände dock trenden och vi fick se en positiv rekyl som höll i sig hela året och en stor andel av det kraftiga fallet från finansmarknadens värsta år återhämtades och den långvariga nedgången som många fruktat tycks utebli. Främsta anledningen till uppgången var de snabba och drastiska åtgärder som gemensamt vidtogs av riksbanker och regeringar världen över. En liten och exportberoende ekonomi som den svenska reagerade med kraftigt stigande kurser då den globala efterfrågan på varor och tjänster antas öka tidigare än väntat.

### Förvaltningen

Fonden förvaltas av Monetar Pensionsförvaltning AB, som ägs av Capinordic Bank A/S som under februari 2010 försattes i konkurs. Konkursen påverkar inte Moderna Fonder & Analys AB samarbete med Monetar Pensionsförvaltning. Monetar står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige och förvaltningen av fonderna påverkas därmed inte.

Fonden startade den 21 augusti 2009. I linje med utvecklingen på världens börser visar fonden en positiv avkastning från denna period till och med årets slut. I samband med att fonden lanserades hade världens börser redan visat kraftiga uppgångar under året, svenska börserna med 43 procent, tillväxtmarknadsindex med 37 procent och Världsindex med 8 procent, allt i svenska kronor. Vi gjorde bedömningen att aktiemarknaden reagerat för mycket och för snabbt utan fundamentalt stöd och ställde oss skeptiska till att de åtgärder som injicerats för att stimulera ekonomin inte skulle räcka till för att skapa långsiktig tillväxt. Till följd av detta valde vi att inte vara fullinvesterade i aktier men då börserna fortsatte stiga resulterade detta i att fonden inte slog sitt jämförelseindex. När vi ökade aktiedelen investerade vi framförallt i Sverige samt globalt. På räntesidan har vi investerat i räntepapper med lång löptid samt företagsobligationer, vilka har utvecklats bättre än korträntan.

Trots kraftiga valutaförändringar under året där kronan stärktes med 20 procent mot dollarn hade valutan relativt liten inverkan på fondens utveckling då förändringarna var relativt små i slutet av året, då fonden varit verksam.

### Framtida strategi

Fondens strategi utformas utifrån en gedigen analys som utmynnar i ett val mellan aktier och mer försiktiga placeringar, såsom ränte- och hedgefonder. Även val av marknader och branscher bestäms utifrån denna analys. I fonden använder vi oss till stor del av ETF:er, vilket ger ett flertal fördelar. De handlas som aktier, vilket innebär att vi kan handla när som helst under dagen vilket gör att vi snabbt kan förflytta oss mellan olika tillgångsslag, de är likvida så vi har inga problem att hantera stora volymer, de har låga avgifter samt ger oss tillgång till ett obegränsat utbud av marknader och tillgångsslag.

De stödåtgärder som implementerades har på kort sikt varit framgångsrika men det är fortfarande oklart vilka effekterna blir på längre sikt. Risken för stigande inflation kan tvinga riksbanker att höja räntan för tidigt och därmed bromsa sysselsättningen och tillväxtpotentialerna. Vi är däremot optimistiska och tror att vi kan vänta oss ytterligare uppgångar om än i lägre takt där ex. ökad konsumtion i Kina kan bidra till en positiv utveckling.

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>5</sup> Tidigare kallad Nordisk Fondservice Flexibel 70 MFA



## Capinordic Fondservice Balanserad MFA

Fonden startade 2009-08-21

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>Andelsägares schablonerade kostnad</b>	
Fondförmögenhet, tkr	126 907	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	104	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar	1 219 479	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning	0,00		
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	3,3%
		Totalrisk jmf index <sup>1</sup>	n.a
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	695	Avkastning sedan start	3,9%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	1,60%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	12,2%
Transaktionskostnader, tkr	39	Avkastning sedan start jmf index <sup>1</sup>	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,03%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index <sup>1</sup>	n.a
Räntor, tkr	0		
Kupongskatt, tkr	8		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

<b>FINANSIELLA INSTRUMENT</b>	<b>LAND/ VALUTA</b>	<b>ANTAL</b>	<b>KURS</b>	<b>VÄRDE TKR</b>	<b>VÄRDE TKR (LOKAL)</b>	<b>% AV FOND</b>
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	161 130	107,49	17 320	17 320	13,6%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	26 651	240,99	6 422	6 423	5,1%
Lannebo Alpha	SE/SEK	609 492	9,86	6 010	6 010	4,7%
Skagen Global (SEK)	NO/SEK	20 733	863,39	17 901	17 901	14,1%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	77 265	69,73	5 388	5 388	4,2%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	100 448	87,49	8 788	8 788	6,9%
Capinordic Funds Sverige Obligation	SE/SEK	78 277	158,03	12 370	12 370	9,7%
XACT OMXS30	SE/SEK	129 261	93,85	12 131	12 131	9,6%
Skagen Global (NOK)	NO/NOK	2 705	698,91	2 335	1 890	1,8%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	24 839	42,36	7 551	1 052	5,9%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	16 862	117,73	14 246	1 985	11,2%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>110 462</b>		<b>87,0%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1,00	- 166	- 166	-0,1%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 166</b>		<b>-0,1%</b>
Likvidkonto Flexibel 70 SEK	SEK		1,00	16 613	16 613	13,1%
Likvidkonto Flexibel 70 USD	USD		1,00	42	6	0,03%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>16 656</b>		<b>13,1%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1,00			
US Dollar	SEK		7,18			
Norwegian Krone	SEK		1,24			

## Balansräkning

		2009-12-31	
Tillgångar	Not	TKR	% AV FOND
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	110 462	86,8%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	16 655	13,1%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>127 117</b>	<b>99,9%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-166	-0,1%
<b>Summa skulder</b>		<b>-166</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>127 283</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av innehav

### Not 2

Förvaltningsarvode			-166
<b>Summa</b>			<b>-166</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

Intäkter och värdeförändring	Not	2009 TKR
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	4 142
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	1 080
Utdelningar		510
Övriga intäkter		31
Valutakursvinster och -förluster netto		-76
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>5 687</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-695
Övriga kostnader	6	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-695</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>4 992</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument		143
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-201
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		4 200
<b>Summa</b>		<b>4 142</b>

### Not 4

Realisationsvinster ränterelaterade instrument		291
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		789
<b>Summa</b>		<b>1 080</b>

### Not 5

Kickback		31
<b>Summa</b>		<b>31</b>

### Not 6

Öresavrundning		0
<b>Summa</b>		<b>0</b>

Portföljinformation Capinordic Fondservice Balanserad MFA, fort.

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	130 701
Andelsinlösen	8 741
Resultat enligt resultaträkning	4 992
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>126 952</b>

### Marknaderna

År 2009 inleddes med stor oro på finansmarknaden och med fallande börser till följd. Trots låga räntor och massiva stödpaket ansågs problemen omfattande och att det skulle ta lång tid innan världens ekonomier skulle ta sig ur krisen. I mars vände dock trenden och vi fick se en positiv rekyl som höll i sig hela året och en stor andel av det kraftiga fallet från finansmarknadens värsta år återhämtades och den långvariga nedgången som många fruktat tycks utebli. Främsta anledningen till uppgången var de snabba och drastiska åtgärder som gemensamt vidtogs av riksbanker och regeringar världen över. En liten och exportberoende ekonomi som den svenska reagerade med kraftigt stigande kurser då den globala efterfrågan på varor och tjänster antas öka tidigare än väntat.

### Förvaltningen

Fonden förvaltas av Monetar Pensionsförvaltning AB, som ägs av Capinordic Bank A/S som under februari 2010 försattes i konkurs. Konkursen påverkar inte Moderna Fonder & Analys AB samarbete med Monetar Pensionsförvaltning. Monetar står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige och förvaltningen av fonderna påverkas därmed inte.

Fonden startade den 21 augusti 2009. I linje med utvecklingen på världens börser visar fonden en positiv avkastning från denna period till och med årets slut. I samband med att fonden lanserades hade världens börser redan visat kraftiga uppgångar under året, svenska börserna med 43 procent, tillväxtmarknadsindex med 37 procent och Världsindex med 8 procent, allt i svenska kronor. Vi gjorde bedömningen att aktiemarknaden reagerat för mycket och för snabbt utan fundamentalt stöd och ställde oss skeptiska till att de åtgärder som injicerats för att stimulera ekonomin inte skulle räcka till för att skapa långsiktig tillväxt. Till följd av detta valde vi att inte vara fullinvesterade i aktier men då börserna fortsatte stiga resulterade detta i att fonden inte slog sitt jämförelseindex. När vi ökade aktiedelen investerade vi framförallt i Sverige samt globalt. På räntesidan har vi investerat i räntepapper med lång löptid samt företagsobligationer, vilka har utvecklats bättre än korträntan.

Trots kraftiga valutaförändringar under året där kronan stärktes med 20 procent mot dollarn hade valutan relativt liten inverkan på fondens utveckling då förändringarna var relativt små i slutet av året, då fonden varit verksam.

### Framtida strategi

Fondens strategi utformas utifrån en gedigen analys som utmynnar i ett val mellan aktier och mer försiktiga placeringar, såsom ränte- och hedgefonder. Även val av marknader och branscher bestäms utifrån denna analys. I fonden använder vi oss till stor del av ETF:er, vilket ger ett flertal fördelar. De handlas som aktier, vilket innebär att vi kan handla när som helst under dagen vilket gör att vi snabbt kan förflytta oss mellan olika tillgångsslag, de är likvida så vi har inga problem att hantera stora volymer, de har låga avgifter samt ger oss tillgång till ett obegränsat utbud av marknader och tillgångsslag.

De stödåtgärder som implementerades har på kort sikt varit framgångsrika men det är fortfarande oklart vilka effekterna blir på längre sikt. Risken för stigande inflation kan tvinga riksbanker att höja räntan för tidigt och därmed bromsa sysselsättningen och tillväxtpotentialerna. Vi är däremot optimistiska och tror att vi kan vänta oss ytterligare uppgångar om än i lägre takt där ex. ökad konsumtion i Kina kan bidra till en positiv utveckling.

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>6</sup> Tidigare kallad Nordisk Fondservice Flexibel 100 MFA



## Capinordic Fondservice Sverige/Världen MFA

Fonden startade 2009-08-21

Fondens utveckling	2009-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, tkr	330 160	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	105	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar	3 155 463	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning	0,00		
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	2,8%
		Totalrisk jmf index <sup>1</sup>	n.a
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	2305	Avkastning sedan start	4,4%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	2,00%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	13,7%
Transaktionskostnader, tkr	79	Avkastning sedan start jmf index <sup>1</sup>	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,02%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index <sup>1</sup>	n.a
Räntor, tkr	0		
Kupongskatt, tkr	24		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	VÄRDE TKR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	342 209	107,49	36 784	36 784	11,14%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	154 742	240,99	37 291	37 291	11,29%
Skagen Global (SEK)	NO/SEK	57 271	863,39	49 447	49 447	14,98%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	307 648	69,73	21 452	21 452	6,50%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	381 069	87,49	33 340	33 340	10,10%
Capinordic Funds Sverige Obligation	SE/SEK	162 359	158,03	25 658	25 658	7,77%
SPDR Barclays Capital Intermediate Term Treasury ETF	US/USD	47 401	57,12	19 430	2 708	5,89%
XACT Bull	SE/SEK	333 355	131,15	43 720	43 720	13,24%
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	US/USD	59 819	31,34	13 454	1 875	4,07%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>280 576</b>		<b>84,98%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 540	- 540	-0,16%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 540</b>		<b>-0,16%</b>
Likvidkonto Flexibel 100 SEK	SEK		1	49 981	49 981	15,14%
Likvidkonto Flexibel 100 USD	USD		1	143	20	0,04%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>50 124</b>		<b>15,18%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1			
US Dollar	SEK		7,18			

## Balansräkning

	Not	2009-12-31	
		TKR	% AV FOND
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	280 576	85,0%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	50 124	15,2%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>330 700</b>	<b>100,2%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-540	-0,2%
<b>Summa skulder</b>		<b>-540</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>330 160</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av innehav

### Not 2

Förvaltningsarvode	-540
<b>Summa</b>	<b>-540</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

	Not	2009 TKR
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	13 408
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	3 402
Utdelningar		145,0
Övriga intäkter		93
Valutakursvinster och -förluster netto		-1
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>17 047</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-2 305
Övriga kostnader	6	-1
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 306</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>14 741</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	601
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-354
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	13 161
<b>Summa</b>	<b>13 408</b>

### Not 4

Realisationsvinster ränterelaterade instrument	603
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	2 799
<b>Summa</b>	<b>3 402</b>

### Not 5

Kickback	93
<b>Summa</b>	<b>93</b>

### Not 6

Öresavrundning	-1
<b>Summa</b>	<b>-1</b>

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	344 446
Andelsinlösen	29 028
Resultat enligt resultaträkning	14 742
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>330 160</b>

### Marknaderna

År 2009 inleddes med stor oro på finansmarknaden och med fallande börser till följd. Trots låga räntor och massiva stödpaket ansågs problemen omfattande och att det skulle ta lång tid innan världens ekonomier skulle ta sig ur krisen. I mars vände dock trenden och vi fick se en positiv rekyl som höll i sig hela året och en stor andel av det kraftiga fallet från finansmarknadens värsta år återhämtades och den långvariga nedgången som många fruktat tycks utebli. Främsta anledningen till uppgången var de snabba och drastiska åtgärder som gemensamt vidtogs av riksbanker och regeringar världen över. En liten och exportberoende ekonomi som den svenska reagerade med kraftigt stigande kurser då den globala efterfrågan på varor och tjänster antas öka tidigare än väntat.

### Förvaltningen

Fonden förvaltas av Monetar Pensionsförvaltning AB, som ägs av Capinordic Bank A/S som under februari 2010 försattes i konkurs. Konkursen påverkar inte Moderna Fonder & Analys AB samarbete med Monetar Pensionsförvaltning. Monetar står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige och förvaltningen av fonderna påverkas därmed inte.

Fonden startade den 21 augusti 2009. I linje med utvecklingen på världens börser visar fonden en positiv avkastning från denna period till och med årets slut. I samband med att fonden lanserades hade världens börser redan visat kraftiga uppgångar under året, svenska börserna med 43 procent, tillväxtmarknadsindex med 37 procent och Världsindex med 8 procent, allt i svenska kronor. Vi gjorde bedömningen att aktiemarknaden reagerat för mycket och för snabbt utan fundamentalt stöd och ställde oss skeptiska till att de åtgärder som injicerats för att stimulera ekonomin inte skulle räcka till för att skapa långsiktig tillväxt. Till följd av detta valde vi att inte vara fullinvesterade i aktier men då börserna fortsatte stiga resulterade detta i att fonden inte slog sitt jämförelseindex. När vi ökade aktiedelen investerade vi bland annat i tillväxtmarknader som under perioden utvecklats bättre än genomsnittet och bidrog positivt i portföljen. På räntesidan har vi investerat i räntepapper med lång löptid samt företagsobligationer, vilka har utvecklats bättre än korträntan. Trots kraftiga valutaförändringar under året där kronan stärktes med 20 procent mot dollarn hade valutan relativt liten inverkan på fondens utveckling då förändringarna var relativt små i slutet av året, då fonden varit verksam.

### Framtida strategi

Fondens strategi utformas utifrån en gedigen analys som utmynnar i ett val mellan aktier och mer försiktiga placeringar, såsom ränte- och hedgefonder. Även val av marknader och branscher bestäms utifrån denna analys. I fonden använder vi oss till stor del av ETF:er, vilket ger ett flertal fördelar. De handlas som aktier, vilket innebär att vi kan handla när som helst under dagen vilket gör att vi snabbt kan förflytta oss mellan olika tillgångsslag, de är likvida så vi har inga problem att hantera stora volymer, de har låga avgifter samt ger oss tillgång till ett obegränsat utbud av marknader och tillgångsslag.

De stödåtgärder som implementerades har på kort sikt varit framgångsrika men det är fortfarande oklart vilka effekterna blir på längre sikt. Risken för stigande inflation kan tvinga riksbanker att höja räntan för tidigt och därmed bromsa sysselsättningen och tillväxtnöjligheterna. Vi är däremot optimistiska och tror att vi kan vänta oss ytterligare uppgångar om än i lägre takt där ex. ökad konsumtion i Kina kan bidra till en positiv utveckling.

### Derivat & Terminer

Fonden har inte använt derivat eller terminer. Fonden kan använda terminer för att begränsa valutarisken som medför investeringar i fonder som investerar utanför Sverige.

---

<sup>7</sup> Tidigare kallad Nordisk Fondservice Trend MFA

Capinordic Fondservice Världen MFA			
Fonden startade 2009-08-21			
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>Andelsägares schablonerade kostnad</b>	
Fondförmögenhet, tkr	515 757	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	108	- engångsersättning 10 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Antal utestående andelar	4 786 561	- engångsersättning 100 000 kr <sup>1</sup>	n.a
Utdelning			
<b>Omsättning</b>		<b>Risk och avkastningsmått</b>	
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	n.a	Totalrisk	6,6%
		Totalrisk jmf index <sup>1</sup>	n.a
<b>Kostnader</b>		Aktiv risk <sup>1</sup>	n.a
Förvaltningskostnader, tkr	4042	Avkastning sedan start	7,4%
Förvaltningskostnader, procent <sup>2</sup>	2,25%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	23,8%
Transaktionskostnader, tkr	172	Avkastning sedan start jmf index <sup>1</sup>	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,03%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index <sup>1</sup>	n.a
Räntor, tkr	0		
Kupongskatt, tkr	93		
TER <sup>1</sup>	n.a	<sup>1</sup> Fonden är nystartad, så uppgifter finns ej	
Försäljnings- och inlösenavgifter <sup>1</sup>	0	<sup>2</sup> Punkter per år	

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE TKR	VÄRDE TKR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	125 855	240,99	30 330	30 330	5,9%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	162 366	485,54	78 835	78 835	15,3%
Odin Norden	NO/NOK	21 531	1 158,67	30 815	24 947	6,0%
Skagen Global (SEK)	NO/SEK	90 080	863,39	77 774	77 774	15,1%
Skagen Kon-Tiki	NO/SEK	74 385	581,07	43 223	43 223	8,4%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	581 039	69,73	40 516	40 516	7,8%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	616 743	87,49	53 959	53 959	10,5%
Lyxor ETF HSI EURO	FR/EUR	98 920	19,52	19 817	1 931	3,8%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	140 303	42,36	42 651	5 943	8,3%
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	US/USD	182 732	31,34	41 098	5 727	8,0%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	18 338	117,73	15 493	2 159	3,0%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>474 509</b>		<b>91,9%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1,00	- 943	- 943	-0,18%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 943</b>		<b>-0,18%</b>
Likvidkonto Trend MFA SEK	SEK		1,00	42 190	42 190	8,2%
Likvidkonto Trend MFA USD	USD		1,00	518	72	0,1%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>42 708</b>		<b>8,3%</b>
<b>VALUTA KURSER</b>						
Swedish Krona	SEK		1,00			
US Dollar	SEK		7,18			
Euro	SEK		10,26			
Norwegian Krone	SEK		1,24			

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2009-12-31 TKR	% AV FOND
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	474 511	91,9%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	42 707	8,3%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>517 218</b>	<b>100,2%</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	2	-943	-0,2%
<b>Summa skulder</b>		<b>-943</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>516 275</b>	<b>100,0%</b>

### Not 1

Se ruta för specifikation av innehav

### Not 2

Förvaltningsarvode	-943
<b>Summa</b>	<b>-943</b>

## Resultaträkning 1/1 - 31/12

Intäkter och värdeförändring	Not	2009 TKR
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	3	38 334
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	4 041
Utdelningar		528
Övriga intäkter	5	120
Valutakursvinster och -förluster netto		-551
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>42 472</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsarvode		-4 042
Övriga kostnader	6	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-4 042</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>38 430</b>

### Not 3

Realisationsvinster aktierelaterade instrument	1 792
Realisationsförluster aktierelaterade instrument	-255
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument	36 797
<b>Summa</b>	<b>38 334</b>

### Not 4

Realisationsvinster ränterelaterade instrument	834
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	3 207
<b>Summa</b>	<b>4 041</b>

### Not 5

Kickback	120
<b>Summa</b>	<b>120</b>

### Not 6

Öresavrundning	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
	<b>2009</b>
	<b>TKR</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	547 779
Andelsinlösen	69 936
Resultat enligt resultaträkning	38 431
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>516 274</b>