

2010

Årsberättelse fonder
Movestic Kapitalförvaltning

Innehållsförteckning

INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....	2
MULTIFOND OFFENSIV.....	3
MULTIFOND BALANSERAD.....	7
MULTIFOND FÖRSIKTIG.....	11
MULTIFOND STRATEGI.....	15
CAPINORDIC FONDSERVICE BALANSERAD MOVESTIC.....	19
CAPINORDIC FONDSERVICE SVERIGE/VÄRLDEN MOVESTIC.....	22
CAPINORDIC FONDSERVICE VÄRLDEN MOVESTIC.....	25
REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR FONDERNA.....	28

Multifond Offensiv

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

Världens aktiemarknader hade i huvudsak en positiv utveckling under 2010. Svenska aktier och Emerging markets tillhörde de starkaste kategorierna medan Europeiska aktier var den i särklass svagaste, räknat i svenska kronor.

Året inleddes tämligen stabilt men under våren accelererade krisen primärt i Grekland pga hög skuldsättning. Denna utveckling lugnade sig emellertid efter stödpaket från Euroländerna/ECB. Under hösten tilltog optimismen då farhågorna om att den amerikanska ekonomin skulle drabbas av nedgång, dubbel dip, försvann och företagen visade goda resultat.

På ränte- och valutamarknaden förstärktes den svenska kronan mot såväl Euro som US-dollar och detta var mönstret även för många emerging markets valutor. De svenska långa marknadsräntorna sjönk, lite oväntat, under första halvåret till historiskt mycket låga nivåer. Det andra halvåret noterades dock en tydlig uppgång i de långa marknadsräntorna.

Förvaltningen

Fonden är en specialfond som primärt investerar i aktiefonder som investerar i olika aktiemarknader över hela världen. Sett över året har fonden i relation till jämförelseindex varit överviktad Sverige och Emerging markets och underviktad USA, Europa och Japan. Under året breddades innehavet i fonden med en rysslandsfond samt en listed private equity fond. Allokeringen mellan olika marknaderna har varierat något under året. Under inledningen av 2010 ökades andelen av bredare fonder för att i större utsträckning utnyttja innehavens kapacitet till överavkastning. Under senvåren och sommaren ökades risknivån något, då greklandskrisen stabiliserades. Denna något högre risknivå sänktes sedermera något under hösten. Denna aktiva förvaltning syftar till att utnyttja, primärt, aktiemarknadens ofta överdrivna reaktioner och därigenom dra fördel av ett långsiktigt perspektiv och sunt förnuft.

Fondens utveckling t o m 2010-12-30

Multifond Offensiv överträffade sitt jämförelseindex, MSCI World ND, under 2010. Fonden var upp 9,17 % medan jämförelse index ökade med 5,78 %

Nettoflöde

16 278 038

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.

Större innehav som tillkom under 2010

East Capital Ryssland

OPM Listed Private Equity

Största innehav per årsskiftet

82 614 154	Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc
55 566 921	Öhman Etisk Index USA
51 119 902	Skagen Kon-Tiki
50 063 685	Franklin Mutual European Fund A acc
47 048 353	Skagen Global (SEK)

Multifond Offensiv			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	524 586 597,06	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	122,35	- engångsersättning 10 000 kr	196,55
Antal utestående andelar	4 287 537,11	- löpande sparande 100 kr	12,69
Utdelning	0		
Omsättning		Risk och avkastningsmått¹	
Omsättningshastighet, ggr	33,40%	Totalrisk	11,006
		Totalrisk jmf index	10,873
Kostnader		Aktiv risk	4,142
Förvaltningskostnader, kr	9 423 034,74	Avkastning sedan start	21,37%
Förvaltningskostnader, procent ¹	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	15,63%
Transaktionskostnader, kr	24 401,72	Avkastning sedan start jmf index	17,10%
Transaktioner, procent	0,005%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	12,57%
Räntor, kr	0		
TER	3,12% ²		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

¹ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader.

² TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
AGI China East Asia Fund C	EUR	11 887,54	224,40	24 058 751,54	2 667 564,20	4,58%
East Capital Rysslandsfond	SEK	22 874,19	1 479,84	33 850 145,92	33 850 145,92	6,45%
East Capital Östeuropafonden	SEK	0,10	43,37	4,34	4,34	0,00%
FIM Vision Placeringsfond	EUR	46 721,85	36,89	15 544 862,21	1 723 568,98	2,96%
Franklin Mutual European Fund A acc	EUR	328 068,28	16,92	50 063 684,60	5 550 915,33	9,54%
Lannebo Småbolag	SEK	779 209,07	37,54	29 251 508,58	29 251 508,58	5,57%
Lannebo Sverige 130/30	SEK	1 824 891,40	21,96	40 074 615,13	40 074 615,13	7,63%
Odin Sverige	NOK	16 779,17	1 602,12	31 092 528,72	26 882 248,33	5,92%
OPM Listed Private Equity	SEK	107 688,15	119,52	12 870 955,05	12 870 955,05	2,45%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	EUR	80 400,39	113,93	82 614 153,92	9 160 016,43	15,74%
Skagen Global (SEK)	SEK	50 186,09	937,48	47 048 353,07	47 048 353,07	8,96%
Skagen Kon-Tiki	SEK	77 500,58	659,61	51 119 902,02	51 119 902,02	9,74%
Öhman Etisk Index Japan	SEK	318 463,60	62,45	19 888 051,65	19 888 051,65	3,79%
Öhman Etisk Index Pacific	SEK	139 123,57	155,43	21 623 976,59	21 623 976,59	4,12%
Öhman Etisk Index USA	SEK	756 630,19	73,44	55 566 921,20	55 566 921,20	10,59%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				514 668 414,53		98,04%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-751 708,00	-751 708,00	-0,10%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				-751 708,00		-0,10%
Likvidkonto Offensiv EUR	EUR			11 990,30	1 329,45	0,00%
Likvidkonto Offensiv SEK	SEK			10 847 733,32	10 847 733,32	2,07%
Likvidkonto Offensiv USD	USD			160 187,97	23 827,39	0,03%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				11 019 911,59		2,10%
VALUTA KURSER						
US Dollar	SEK		6,7229			
Euro	SEK		9,01900			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	48 857 744	50 603 979
Utdelningar		2 245 830	1 575 746
Ränteintäkter		12 925	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-19 651	0
Övriga intäkter	2	2 559 794	180 524
Summa intäkter och värdeförändring		53 656 642	52 360 248
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-9 423 035	-3 224 740
Övriga kostnader	3	-114	0
Summa kostnader		-9 423 149	-3 224 740
Årets resultat		44 233 493	49 135 508
Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		17 193 548	3 388 314
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-2 462 062	-2 981 802
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		34 126 258	50 197 467
Summa		48 857 744	50 603 979
Not 2			
Rabatt		2 559 794	180 521
Öresavrundning		0	3
Summa		2 559 794	180 524
Not 3			
Transaktionskostnad		-114	0
Öresavrundning		-0,14	0
Summa		-114	0

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4	514 668 415	452 934 736
Bank och övriga likvida medel	4	11 019 912	12 496 912
Kortfristiga fordringar	5	0	-
Summa tillgångar		525 688 327	465 431 648

Skulder			
Kortfristiga skulder	6	-751 708	-653 502
Summa skulder		-751 708	-653 502

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	7	524 936 619	464 778 146

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 4
Se ruta för specifikation av finansiella instrument

Not 5
Inga kortfristiga fordringar finns
Summa -

Not 6
Upplupet förvaltningsarvode -751 708 -653 502
Summa -751 708 -653 502

Not 7
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.

Förändring av fondförmögenhet		2010
Fondförmögenhet vid årets början		464 778 146
Andelsutgivning		90 697 363
Andelsinlösen		-74 772 383
Resultat enligt resultaträkning		44 233 493
Fondförmögenhet vid årets slut		524 936 619

Multifond Balanserad

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

Världens aktiemarknader hade i huvudsak en positiv utveckling under 2010. Svenska aktier och emerging markets tillhörde de starkaste kategorierna emedan Europeiska aktier var den i särklass svagaste, räknat i svenska kronor.

Året inleddes tämligen stabilt men under våren accelererade krisen primärt i Grekland pga hög skuldsättning. Denna utveckling lugnade sig emellertid efter stödpaket från Euroländerna/ECB. Under hösten tilltog optimismen då farhågorna om att den amerikanska ekonomin skulle drabbas av nedgång, dubbel dip, försvann och företagen visade goda resultat.

På ränte och valutamarknaden förstärktes i den svenska kronan mot såväl Euro som US-dollar och detta var mönstret även för många emerging markets valutor. De svenska långa marknadsräntorna sjönk, lite oväntat, under första halvåret till historiskt mycket låga nivåer. Det andra halvåret noterades dock en tydlig uppgång i de långa marknadsräntorna.

Förvaltningen

Fonden är en specialfond som primärt investerar i aktiefonder och räntefonder som investerar i olika aktiemarknader över hela världen samt hedgefonder. Normalt sett är ca 2/3 delar investerat i aktiefonder och 1/3 del investerar i ränte/hedgefonder. Sett över året har fondens aktieandel i relation till världsindex varit överviktad Sverige och emerging markets och underviktad USA, Europa och Japan. Inom ränteandelen har fonden varit överviktad globala obligationer, företagsobligationer och hedgefonder och underviktad svenska obligationer och svensk penningmarknad. Under året breddades aktiefonds innehavet i fonden med en rysslandsfond samt en listed private equity fond. Inom ränte/hedgefonder tillfördes en global obligationsfond, företagsobligationsfond samt tre olika hedgefonder. Allokeringen mellan olika aktiemarknader har varierat något under året. Under inledningen av 2010 ökades andelen av bredare fonder för att i större utsträckning utnyttja innehavens kapacitet till överavkastning. Under senvåren och sommaren ökades risknivån något, då greklands krisen stabiliserades. Denna något högre risknivå sänktes sedermera något under hösten. Denna aktiva förvaltning syftar till att utnyttja, primärt, aktiemarknadens ofta överdriva reaktioner och därigenom dra fördel av ett långsiktigt perspektiv och sunt förnuft.

Under året har den aktiva allokeringen mellan tillgångsslag varit obefintlig, med undantag för att innehav i viss mån drifftar iväg pga positiv utveckling, från sin grundallokering.

Fondens utveckling t o m 2010-12-30

Multifond Balanserad överträffade sitt viktade jämförelseindex, 66 % MSCI World ND, 17 % OMRX T-Bond, 17 % OMRX T-Bill, under 2010. Fonden var upp 7,30 % medan jämförelse index ökade med 4,54 %.

Nettoflöde

66 977 460

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.

Större innehav som tillkom under 2010

Templeton Global Bond (SEK)
Lynx Dynamic
Merrill Invest Structural Alpha
Öhman Företagsobligationsfond
JPM Income Opportunity
East Capital Ryssland
OPM Listed Private Equity

Största innehav per årsskiftet

95 776 076 Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc
60 183 130 Franklin Mutual European Fund A Acc
48 979 043 Skagen Global (SEK)
42 314 614 Öhman Etisk Index USA
42 314 311 Templeton Global Bond Fund A SEK-H1

Multifond Balanserad			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, tkr	783 566 102,77	Förvaltningskostnad	
Antal utestående andelar	6 735 492,43	- engångsersättning 10 000 kr	194,74
Andelsvärde, kr	116,33	- löpande sparande 100 kr	12,57
Utdelning, kr	0,00		
Omsättning		Risk och avkastningsmått³	
Omsättningshastighet, ggr	58,32%	Totalrisk	7,639
		Totalrisk jmf index	6,911
Kostnader		Aktiv risk	3,399
Förvaltningskostnader, kr	13 492 979,53	Avkastning sedan start	15,53%
Förvaltningskostnader, procent ¹	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	11,4%
Transaktionskostnader, kr	43 714,30	Avkastning sedan start jmf index	12,16%
Transaktionskostnader, procent	0,01%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	8,99%
Räntor, kr	-0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	2,89 ⁴		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

³ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader.

⁴ TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
AGI China East Asia Fund C	EUR	5 280,96	224,40	10 687 946,38	1 185 048,32	1,36%
East Capital Rysslandsfond	SEK	19 034,57	1 479,84	28 168 118,36	28 168 118,36	3,59%
FIM Vision Placeringsfond	EUR	23 186,58	36,89	7 714 423,43	855 352,77	0,98%
Franklin Mutual European Fund A acc	EUR	394 381,20	16,92	60 183 129,83	6 672 929,90	7,68%
Lannebo Småbolag	SEK	652 711,32	37,54	24 502 783,05	24 502 783,05	3,13%
Lannebo Sverige 130/30	SEK	1 827 564,72	21,96	40 133 321,32	40 133 321,32	5,12%
Lynx Dynamic SEK Class	SEK	250 116,32	112,94	28 248 137,37	28 248 137,37	3,60%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SEK	2 216,14	9 855,29	21 840 672,81	21 840 672,81	2,79%
Odin Sverige	NOK	20 939,20	1 602,12	38 801 231,33	33 547 105,34	4,95%
OPM Listed Private Equity	SEK	207 007,85	119,52	24 741 707,65	24 741 707,65	3,16%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	EUR	93 209,62	113,93	95 776 076,38	10 619 372,01	12,22%
Skagen Global (SEK)	SEK	52 245,54	937,48	48 979 043,15	48 979 043,15	6,25%
Skagen Kon-Tiki	SEK	55 415,85	659,61	36 552 667,66	36 552 667,66	4,66%
Ålandsbanken China Growth	SEK	55 621,35	199,82	11 114 258,10	11 114 258,10	1,42%
Öhman Etisk Index Japan	SEK	306 215,00	62,45	19 123 126,58	19 123 126,58	2,44%
Öhman Etisk Index Pacific	SEK	177 817,06	155,43	27 638 105,45	27 638 105,45	3,53%
Öhman Etisk Index USA	SEK	576 179,39	73,44	42 314 614,46	42 314 614,46	5,40%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SEK	48 598,82	850,46	41 331 348,72	41 331 348,72	5,27%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SEK	33 706,12	1 224,47	41 271 974,58	41 271 974,58	5,27%
JPM Income Opportunity C	SEK	55 481,40	747,97	41 498 425,75	41 498 425,75	5,29%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SEK	3 829 349,38	11,05	42 314 310,69	42 314 310,69	5,40%
Öhman Företagsobligationsfond	SEK	365 448,51	94,59	34 567 774,09	34 567 774,09	4,41%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				767 503 197,16		97,91%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-1 374 896,00	-1 374 896,00	-0,14%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				-1 374 896,00		-0,14%
Likvidkonto Balanserad EUR	EUR			238 203,96	26 411,36	0,03%
Likvidkonto Balanserad SEK	SEK			17 268 677,76	17 268 677,76	2,20%
Likvidkonto Balanserad USD	USD			233 160,27	34 681,76	0,03%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				17 740 041,99		2,26%
VALUTAKURSER						
US Dollar	SEK		6,7229			
Euro	SEK		9,0190			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	52 092 014	51 920 038
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	-1 090 916	2 092 906
Utdelningar		2 251 217	1 629 207
Ränteintäkter		8 698 998	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-58 809	0
Övriga intäkter	3	3 534 155	223 899
Summa intäkter och värdeförändring		65 426 659	55 866 050
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-13 484 560	-4 522 484
Räntekostnader		0	-18 100
Övriga kostnader	4	-150,86	-0,37
Summa kostnader		-13 484 710	-4 540 584
Årets resultat		51 941 949	51 325 466

Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		23 144 007	4 047 569
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-1 710 821	-2 787 604
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		30 658 828	50 660 073
Summa		52 092 014	51 920 038

Not 2			
Realisationsvinster ränterelaterade instrument		0	63 044
Realisationsförluster ränterelaterade instrument		-3 843 400	-1 000
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		2 752 484	2 030 861
Summa		-1 090 916	2 092 906

Not 3			
Rabatt		3 534 155	223 899
Summa		3 534 155	223 899

Not 4			
Öresavrundning		-0,86	-0,37
Transaktionskostnad		-150,00	0,00
Summa		-150,86	-0,37

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	767 503 197	648 825 960
Bank och övriga likvida medel	5	17 740 042	15 706 626
Kortfristiga fordringar	6	73	-
Summa tillgångar		785 243 312	664 532 586

Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	7	-1 374 896	-944 793
Summa skulder		-1 374 896	-944 793

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	783 868 416	663 587 793

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 5			
Se ruta för specifikation av finansiella instrument			

Not 6			
Upplupen ränta		73	-
Summa		73	-

Not 7			
Upplupet förvaltningsarvode		-1 374 896	-944 793
Summa		-1 374 896	-944 793

Not 8			
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.			

Förändring av fondförmögenhet			2010
Fondförmögenhet vid årets början			663 587 793
Andelsutgivning			174 327 622
Andelsinlösen			-105 988 947
Resultat enligt resultaträkning			51 941 949
Fondförmögenhet vid årets slut			783 868 416

Multifond Försiktig

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

Världens aktiemarknader hade i huvudsaken positiv utveckling under 2010. Svenska aktier och emerging markets tillhörde de starkaste kategorierna medan Europeiska aktier var den i särklass svagaste, räknat i svenska kronor.

Året inleddes tämligen stabilt men under våren accelererade krisen primärt i Grekland pga hög skuldsättning. Denna utveckling lugnade sig emellertid efter stödpaket från Euroländerna/ECB. Under hösten tilltog optimismen då farhågorna om att den amerikanska ekonomin skulle drabbas av nedgång, dubbel dip, försvann och företagen visade goda resultat.

På ränte- och valutamarknaden förstärktes den svenska kronan mot såväl Euro som US-dollar och detta var mönstret även för många emerging markets valutor. De svenska långa marknadsräntorna sjönk, lite oväntat, under första halvåret till historiskt mycket låga nivåer. Det andra halvåret noterades dock en tydlig uppgång i de långa marknadsräntorna.

Förvaltningen

Fonden är en specialfond som primärt investerar i aktiefonder och räntefonder som investerar i olika aktiemarknader över hela världen samt hedgefonder. Normalt sett är ca 1/3 del investerat i aktiefonder och 2/3 del investerar i ränte/hedgefonder. Sett över året har fondens aktieandel i relation till världsindex varit överviktad Sverige och emerging markets och underviktad USA, Europa och Japan. Inom ränteandelen har fonden varit överviktad globala obligationer, företagsobligationer och hedgefonder och underviktad svenska obligationer och svensk penningmarknad. Under året breddades aktiefonds innehavet i fonden med en rysslandsfond samt en listed private equity fond. Inom ränte/hedgefonder tillfördes en global obligationsfond, företagsobligationsfond samt tre olika hedgefonder. Allokeringen mellan olika aktiemarknader har varierat något under året. Under inledningen av 2010 ökades andelen av bredare fonder för att i större utsträckning utnyttja innehavens kapacitet till överavkastning. Under senvåren och sommaren ökades risknivån något, då greklands krisen stabiliserades. Denna något högre risknivå sänktes sedermera något under hösten. Denna aktiva förvaltning syftar till att utnyttja, primärt, aktiemarknadens ofta överdriva reaktioner och därigenom dra fördel av ett långsiktigt perspektiv och sunt förnuft.

Under året har den aktiva allokeringen mellan tillgångsslag varit obefintlig, med undantag för att innehav i viss mån drifftar iväg pga positiv utveckling, från sin grundallokering.

Fondens utveckling t o m 2010-12-30

Multifond Försiktig överträffade sitt viktade jämförelseindex, 34 % MSCI World ND, 33 % OMRX T-Bond, 33 % OMRX T-Bill, under 2010. Fonden var upp 4,59 % medan jämförelse index ökade med 3,21 %.

Nettoflöde

71 581 146

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.

Större innehav som tillkom under 2010

Templeton Global Bond (SEK)

Lynx Dynamic

Merrill Invest Structural Alpha

Öhman Företagsobligationsfond

JPM Income Opportunity

East Capital Ryssland

Största innehav per årsskiftet

32 977 680	Alfred Berg Obligationsfond Plus
30 848 173	Templeton Global Bond Fund A SEK-H1
24 004 444	Öhman Företagsobligationsfond
23 820 008	JPM Income Opportunity C
17 850 955	Brummer Multi-Strategy 2xL

Multifond Försiktig			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	244 441 895,69	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	108,75	- engångsersättning 10 000 kr	178,24
Antal utestående andelar	2 247 815,98	- löpande sparande 100 kr	11,52
Utdelning			
Omsättning		Risk och avkastningsmått⁵	
Omsättningshastighet, ggr	67,29%	Totalrisk	4,473
		Totalrisk jmf index	3,395
Kostnader		Aktiv risk	3,134
Förvaltningskostnader, kr	3 830 126,11	Avkastning sedan start	8,43%
Förvaltningskostnader, procent ¹	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	6,26%
Transaktionskostnader, kr	56 209,37	Avkastning sedan start jmf index	7,47%
Transaktionskostnader, procent	0,02%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	5,56%
Räntor, kr	0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	2,59% ⁶		
Försäljnings- och inlösenavgifter ¹	0		

⁵ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader.

⁶ TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
AGI China East Asia Fund C	EUR	1 592,43	224,40	3 222 857,75	357 341,07	1,32%
East Capital Rysslandsfond	SEK	4 560,33	1 479,84	6 748 553,72	6 748 553,72	2,76%
Franklin Mutual European Fund A acc	EUR	73 931,37	16,92	11 282 032,26	1 250 918,83	4,61%
Lannebo Sverige 130/30	SEK	565 220,51	21,96	12 412 242,37	12 412 242,37	5,08%
Lynx Dynamic SEK Class	SEK	82 396,14	112,94	9 305 820,12	9 305 820,12	3,81%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SEK	1 277,21	9 855,29	12 587 265,09	12 587 265,09	5,15%
OPM Listed Private Equity	SEK	16 481,17	119,52	1 969 839,32	1 969 839,32	0,81%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	EUR	17 289,00	113,93	17 765 039,54	1 969 735,77	7,27%
Skagen Global (SEK)	SEK	7 819,14	937,48	7 330 275,45	7 330 275,45	3,00%
Skagen Kon-Tiki	SEK	13 365,10	659,61	8 815 709,11	8 815 709,11	3,61%
Öhman Etisk Index Japan	SEK	60 156,99	62,45	3 756 804,14	3 756 804,14	1,54%
Öhman Etisk Index Pacific	SEK	23 531,17	155,43	3 657 450,31	3 657 450,31	1,50%
Öhman Etisk Index USA	SEK	158 189,05	73,44	11 617 404,17	11 617 404,17	4,75%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SEK	38 776,29	850,46	32 977 679,94	32 977 679,94	13,49%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SEK	14 578,57	1 224,47	17 850 954,56	17 850 954,56	7,30%
JPM Income Opportunity C	SEK	31 846,21	747,97	23 820 008,20	23 820 008,20	9,74%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SEK	2 791 689,88	11,05	30 848 173,19	30 848 173,19	12,62%
Öhman Företagsobligationsfond	SEK	253 773,59	94,59	24 004 443,61	24 004 443,61	9,82%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				239 972 552,82		98,15%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-363 732,00	-363 732,00	-0,10%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				-363 732,00		-0,10%
Likvidkonto Försiktig EUR	EUR			1 737,06	192,60	0,00%
Likvidkonto Försiktig SEK	SEK			4 790 680,06	4 790 680,06	1,96%
Likvidkonto Försiktig USD	USD			94 912,59	14 117,91	0,04%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				4 887 329,71		2,00%
VALUTA KURSER						
US Dollar	SEK		6,7229			
Euro	SEK		9,0190			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	7 430 070	6 279 878
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	1 087 496	872 475
Utdelningar		205 589	195 781
Ränteintäkter		3 205 935	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-10 760	0
Övriga intäkter	3	713 711	40 430
Summa Intäkter och värdeförändring		12 632 040	7 388 563
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-3 804 494	-1 060 134
Övriga kostnader	4	-102	-0,18
Summa kostnader		-3 804 597	-1 060 134
Årets resultat		8 827 444	6 328 429
Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		5 581 759	586 569
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-1 064 344	-534 911
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		2 912 655	6 228 220
Summa		7 430 070	6 279 878

Not 2		
Realisationsvinster ränterelaterade instrument	349 490	29 496
Realisationsförluster ränterelaterade instrument	-1 575 704	-16 884
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument	2 313 710	859 863
Summa	1 087 496	872 475

Not 3		
Rabatt	713 711	40 430
Summa	713 711	40 430

Not 4		
Öresavrundning	0	-0,18
Transaktionskostnad	-102	0,00
Summa	-102	-0,18

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	239 972 553	145 000 693
Bank och övriga likvida medel	5	4 887 330	19 361 916
Kortfristiga fordringar	6	0	-
Summa tillgångar		244 859 883	164 362 609

Skulder			
Kortfristiga skulder	7	-363 732	-233 194
Summa skulder		-363 732	-233 194

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	244 496 151	164 129 415

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 5	
Se ruta för specifikation av finansiella instrument	

Not 6	
Inga kortfristiga fordringar finns	-
Summa	-

Not 7		
Upplupet förvaltningsarvode	-363 732	-233 194
Summa	-363 732	-233 194

Not 8
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.

Förändring av fondförmögenhet		2010
Fondförmögenhet vid årets början		164 129 415
Andelsutgivning		103 520 070
Andelsinlösen		-31 980 778
Resultat enligt resultaträkning		8 827 444
Fondförmögenhet vid årets slut		244 496 151

Multifond Strategi

Multifond Strategi 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

Världens aktiemarknader hade i huvudsak en positiv utveckling under 2010. Svenska aktier och emerging markets tillhörde de starkaste kategorierna medan Europeiska aktier var den i särklass svagaste, räknat i svenska kronor.

Året inleddes tämligen stabilt men under våren accelererade krisen primärt i Grekland pga hög skuldsättning. Denna utveckling lugnade sig emellertid efter stödpaket från Euroländerna/ECB. Under hösten tilltog optimismen då farhågorna om att den amerikanska ekonomin skulle drabbas av nedgång, dubbel dip, försvann och företagen visade goda resultat.

På ränte- och valutamarknaden förstärktes den svenska kronan mot såväl Euro som US-dollar och detta var mönstret även för många emerging markets valutor. De svenska långa marknadsräntorna sjönk, lite oväntat, under första halvåret till historiskt mycket låga nivåer. Det andra halvåret noterades dock en tydlig uppgång i de långa marknadsräntorna.

Förvaltningen

Under året har antalet innehav och hedgestrategier breddats. Detta för att sprida riskerna samt minska känsligheten för att ett enskilt innehav eller en enskild strategi skall ha för stor inverkan på fondens utveckling. Målsättningen är att ha ett flertal olika hedgestrategier och två olika fonder inom varje enskild strategi samt olika typer av räntefonder. Under året har fonden i huvudsak haft innehav i följande strategier/kategorier.

- Managed Futures
- Marknadsneutral long/short
- Multistrategi
- Valuta
- Global macro
- Företagsobligationer
- Fixed income absolute return
- Globala obligationer
- Svenska obligationer
- Svenska penningmarknadsinstrument

I vissa fall finns det en viss överlappning mellan olika strategier eller underliggande exponering, vilket är ofrånkomligt. Den aktiva förvaltningen av fonden består primärt av att identifiera, följa upp tänkbara och befintliga innehav samt optimera portföljsammansättningen och kontrollera risknivån. Fondens förvaltning ägnas således i någon större utsträckning åt att ha en uppfattning om olika marknadens eventuella framtida utveckling för att därigenom öka eller minska exponeringen mot denna marknad. Detta innebär att huvudkällan till fondens avkastning är resultatet i förvaltningen av underliggande fonder, dvs fondinnehaven.

Fondens utveckling t o m 2010-12-30

Multifond Strategi underkastade sitt jämförelseindex under året. Fondens utveckling var -1,02 % medan jämförelseindex utveckling var 0,29 %. Fondens jämförelseindex är genomsnittliga räntan på SSVX 30 den första bankdagen vid ingående månad.

Nettoflöde

61 329 387

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.

Större innehav som tillkom under året

Templeton Global Bond (SEK)

Lynx Dynamic

Merrill Invest Structural Alpha

JPM Income Opportunity

HSBC Global Macro

HSBC Global Currency

SEB Choice High Yield

Största innehav per årsskiftet

8 475 549 Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc

8 277 154 Templeton Global Bond Fund A SEK-H1

7 514 021 HSBC GIF Global Macro L1CHSEK

7 291 500 HSBC GIF Global Currency L1CHSEK

7 188 871 Öhman Företagsobligationsfond

Multifond Strategi			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	69 054 417,51	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	99,09	- engångsersättning 10 000 kr	171,55
Antal utestående andelar	696 907,64	- löpande sparande 100 kr	11,20
Utdelning			
Omsättning		Risk och avkastningsmått⁷	
Omsättningshastighet, ggr	120,51%	Totalrisk	2,636
		Totalrisk jmf index	0,09
Kostnader		Aktiv risk	2,672
Förvaltningskostnader, kr	1 165 902,26	Avkastning sedan start	-0,84%
Förvaltningskostnader, procent ¹	1,75%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	-0,63%
Transaktionskostnader, kr	34 600,59	Avkastning sedan start jmf index	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,05%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	n.a
Räntor, kr	0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	2,98% ⁸		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

Portföljinformation

⁷ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader.

⁸ TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
Alfred Berg Global Macro B	SEK	35 917,0394	93,49	3 357 884,01	3 357 884,01	4,86%
JPMorgan - Highbridge Statistical	SEK	5 128,202	920,48	4 720 407,38	4 720 407,38	6,83%
Lynx Dynamic SEK Class	SEK	31 005,71257	112,94	3 501 785,18	3 501 785,18	5,07%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SEK	860	9 855,29	8 475 549,40	8 475 549,40	12,27%
SEB Asset Selection Opportunistic SEK Lux Ack	SEK	43 501,5059	103,7164	4 511 819,59	4 511 819,59	6,53%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SEK	4 532,2222	1 224,4653	5 549 548,82	5 549 548,82	8,03%
Capinordic Funds Sverige Ränta	SEK	391,211	134,96	52 797,84	52 797,84	0,08%
HSBC GIF Global Currency L1CHSEK	SEK	750 000	9,722	7 291 500,00	7 291 500,00	10,56%
HSBC GIF Global Macro L1CHSEK	SEK	6 579,738	1 141,994	7 514 021,32	7 514 021,32	10,88%
JPM Income Opportunity C	SEK	7 698,764	747,97	5 758 444,51	5 758 444,51	8,34%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SEK	749 063,67	11,05	8 277 153,55	8 277 153,55	11,98%
Öhman Företagsobligationsfond	SEK	76 000,3274	94,59	7 188 870,97	7 188 870,97	10,41%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				66 199 782,56		95,80%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-48,00	-48,00	-0,14%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				-48,00		-0,14%
Likvidkonto Strategi SEK	SEK			2 941 328,81	2 941 328,81	4,26%
Likvidkonto Stragegi USD	USD			28 945,10	4 305,48	0,04%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				2 970 273,91		4,30%
VALUTA KURSER						
US Dollar	SEK		6,7229			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	-297 892	-105 285
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	1 038 720	74 399
Utdelningar		0	79 932
Ränteintäkter		106 911	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 364	0
Övriga intäkter	3	164 793	1 433
Summa Intäkter och värdeförändring		1 011 169	50 480
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-1 163 767	-48 435
Övriga kostnader	4	-0,02	0
Summa kostnader		-1 163 767	-48 435
Årets resultat		-152 598	2 045
Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		47 820	24 045
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-423 650	-81 514
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		77 938	-47 815
Summa		-297 892	-105 285
Not 2			
Realisationsvinster ränterelaterade instrument		438 132	0
Realisationsförluster ränterelaterade instrument		-95 004	0
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		695 592	74 399
Summa		1 038 720	74 399
Not 3			
Rabatt		164 793	1 433
Summa		164 793	1 433
Not 4			
Öresavrundning		-0,02	-0,18
Summa		0	0

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	66 199 783	6 186 166
Bank och övriga likvida medel	5	2 970 274	1 712 472
Kortfristiga fordringar	6	5	-
Summa tillgångar		69 170 061	7 898 638

Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	7	-97 167	-11 260
Summa skulder		-97 167	-11 260

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	69 072 895	7 887 378

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 5
Se ruta för specifikation av finansiella instrument

Not 6			
Upplupen ränta		5	-
Summa		5	-

Not 7			
Upplupet förvaltningsarvode		-97 167	-11 260
Summa		-97 167	-11 260

Not 8
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.

Förändring av fondförmögenhet	2010
Fondförmögenhet vid årets början	7 887 378
Andelsutgivning	90 813 436
Andelsinlösen	-29 475 321
Resultat enligt resultaträkning	-152 598
Fondförmögenhet vid årets slut	69 072 895

Capinordic Fondservice Balanserad Movestic

Marknadens utveckling

Efter börsnedgången till följd av finanskrisen 2008 följde ett starkt börsår 2009. Under 2010 fanns stora tvivel på om krisen var över med ömsom positiva och negativa indikationer, vilket har återspeglats med kraftiga upp och nergångar på aktie-, ränte- och valutamarknaden. Framförallt har bolagen överraskat positivt med större vinster än väntat och de amerikanska konsumenternas förtroende har förbättrats. Däremot har arbetsmarknaden och hussektorn varit fortsatt svaga. Europa har haft problem med kreditvärdigheten hos flera länder som ingår i EMU. Grekland och Irland har fått stödlån och andra länder uppvisar likande problem.

Fondens utveckling

I likhet med världsindex och svenska börsen har fonden utvecklats positivt. Med stöd från investeringsmodellerna har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera marknadsrörelserna och skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Vi bedömde att den svenska ekonomin var i bra skick med starka bolag och vår stora exponering mot svenska aktier har varit den främsta bidragande faktorn till fondens positiva utveckling. Trots att kronan har stärkts mot både euro och amerikanska dollar har utländsk valutaexponering bidragit positivt tack vare att vi investerade i räntebärande tillgångar i dollar när den steg kraftigt i maj.

Framtida strategi

Tack vare stödåtgärder från USA och Europa har man kortsiktigt löst de mest akuta problemen och fått aktiekurserna att stiga. Det gör att vi är positiva till att behålla en hög andel aktier i fonden på 2-6 månaders sikt. Europeiska centralbanken har däremot stora utmaningar i att balansera utveckling i de olika medlemsländerna och vi ser viss problematik med att det fokuseras för mycket på att begränsa budgetunderskottet istället för att skapa tillväxt. Svenska exportbolag kan även påverkas negativt av att kronan stärkts. Detta gör att vi är mer skeptiska till aktier under det kommande årets andra halva.

Nettoflöde

-10 654 432

Capinordic Fondservice Balanserad Movestic			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	121 439 787,24	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	108,62	- engångsersättning 10 000 kr	160,95
Antal utestående andelar	1 118 043,74	- löpande sparande 100 kr	10,42
Utdelning	0,00		
Omsättning		Risk och avkastningsmått⁹	
Omsättningshastighet, ggr	45,31%	Totalrisk	6,326
		Totalrisk jmf index	n.a
Kostnader		Aktiv risk	n.a
Förvaltningskostnader, kr	1 997 901,14	Avkastning sedan start	8,47%
Förvaltningskostnader, procent ¹	1,60%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	6,29%
Transaktionskostnader, kr	119 405,79	Avkastning sedan start jmf index	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,10%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index	n.a
Räntor, kr	0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	2,18% ¹⁰		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

⁹ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader. Fonden förvaltas inte mot ett jämförelseindex.

¹⁰ TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Sverige	SEK	27 365,17	293,64	8 035 508,23	8 035 508,23	6,62%
iShares MSCI Acwi Index Fund	USD	30 972,00	46,81	9 746 783,36	1 449 799,32	8,03%
Lannebo Alpha	SEK	609 491,91	10,22	6 229 007,28	6 229 007,28	5,13%
Lyxor ETF MSCI World	USD	11 398,00	128,11	9 816 690,65	1 460 197,78	8,09%
Skagen Global (SEK)	SEK	20 733,44	937,48	19 437 146,29	19 437 146,29	16,02%
XACT OMXS30	SEK	72 738,00	112,80	8 204 846,40	8 204 846,40	6,76%
Öhman Etisk Index Sverige	SEK	32 306,93	141,89	4 584 030,87	4 584 030,87	3,78%
Öhman Etisk Index USA	SEK	78 233,24	73,44	5 745 449,24	5 745 449,24	4,74%
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SEK	165 896,57	104,80	17 385 960,12	17 385 960,12	14,33%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SEK	126 068,96	99,34	12 523 690,57	12 523 690,57	10,32%
Öhman Företagsobligationsfond	SEK	100 447,76	94,59	9 501 353,29	9 501 353,29	7,83%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				111 210 466,27		91,67%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-159 995,00	-159 995,00	-0,10%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				-159 995,00		-0,10%
Likvidkonto Balanserad MK SEK	SEK			9 980 081,25		8,23%
Likvidkonto Balanserad MK USD	USD			283 084,49		0,23%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				10 263 165,74		8,46%
VALUTA KURSER						
US Dollar	SEK		6,72285			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	5 273 697	4 142 527
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	32 760	1 080 203
Utdelningar		613 424	509 821
Ränteintäkter		1 074 088	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-21 257	-75 503
Övriga intäkter	3	288 280	30 925
Summa Intäkter och värdeförändring		7 260 994	5 687 973
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-1 997 901	-695 270
Övriga kostnader	4	-90,13	-0,06
Summa kostnader		-1 997 991	-695 270
Årets resultat		5 263 002	4 992 703
Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		2 376 423	143 200
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-840 362	-201 114
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		3 737 636	4 200 441
Summa		5 273 697	4 142 527
Not 2			
Realisationsvinster ränterelaterade instrument		578 461	291 423
Realisationsförluster ränterelaterade instrument		-43 936	0
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		-501 765	788 780
Summa		32 760	1 080 203
Not 3			
Rabatt		288 280	30 925
Summa		288 280	30 925
Not 4			
Öresavrundning		-0,13	-0,06
Transaktionskostnad		-90,00	0,00
Summa		-90,13	-0,06

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	111 210 466	110 462 025
Bank och övriga likvida medel	5	10 263 166	16 613 452
Kortfristiga fordringar	6	-	42 461
Summa tillgångar		121 473 632	127 117 937
Skulder			
Kortfristiga skulder	7	-159 955	-166 045
Summa skulder		-159 955	-166 045
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	121 313 677	126 951 892

Poster inom linjen

Inga poster inom linjen finns

Not 5

Se ruta för specifikation av finansiella instrument

Not 6

Fondlikvidfordringar (likvider på väg)	-	42 461
Summa	-	42 461

Not 7

Upplupet förvaltningsarvode	-159 955	-166 045
Summa	-159 955	-166 045

Not 8

Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.

Förändring av fondförmögenhet

	2010
Fondförmögenhet vid årets början	126 951 892
Andelsutgivning	21 909 749
Andelsinlösen	-32 810 967
Resultat enligt resultaträkning	5 263 002
Fondförmögenhet vid årets slut	121 313 677

Capinordic Fondservice Sverige/Världen Movestic

Marknadens utveckling

Efter börsnedgången till följd av finanskrisen 2008 följde ett starkt börsår 2009. Under 2010 fanns stora tvivel på om krisen var över med ömsom positiva och negativa indikationer, vilket har återspeglats med kraftiga upp och nergångar på aktie-, ränte- och valutamarknaden. Framförallt har bolagen överraskat positivt med större vinster än väntat och de amerikanska konsumenternas förtroende har förbättrats. Däremot har arbetsmarknaden och hussektorn varit fortsatt svaga. Europa har haft problem med kreditvärdigheten hos flera länder som ingår i EMU. Grekland och Irland har fått stödlån och andra länder uppvisar likande problem.

Fondens utveckling

I likhet med världsindex och svenska börsen har fonden utvecklats positivt. Med stöd från investeringsmodellerna har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera marknadsrörelserna och skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Vi bedömde att den svenska ekonomin var i bra skick med starka bolag och vår stora exponering mot svenska aktier har varit den främsta bidragande faktorn till fondens positiva utveckling. Trots att kronan har stärkts mot både euro och amerikanska dollar har utländsk valutaexponering bidragit positivt tack vare att vi investerade i räntebärande tillgångar i dollar när den steg kraftigt i maj.

Framtida strategi

Tack vare stödåtgärder från USA och Europa har man kortsiktigt löst de mest akuta problemen och fått aktiekurserna att stiga. Det gör att vi är positiva till att behålla en hög andel aktier i fonden på 2-6 månaders sikt. Europeiska centralbanken har däremot stora utmaningar i att balansera utveckling i de olika medlemsländerna och vi ser viss problematik med att det fokuseras för mycket på att begränsa budgetunderskottet istället för att skapa tillväxt. Svenska exportbolag kan även påverkas negativt av att kronan stärkts. Detta gör att vi är mer skeptiska till aktier under det kommande årets andra halva.

Nettoflöde

19 161 285

Capinordic Fondservice Sverige/Världen Movestic			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	385 382 480,48	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	115,09	- engångsersättning 10 000 kr	205,16
Antal utestående andelar	3 348 391,76	- löpande sparande 100 kr	13,19
Utdelning	0,00		
Omsättning		Risk och avkastningsmått¹¹	
Omsättningshastighet, ggr	62,51%	Totalrisk	9,991
		Totalrisk jmf index	n.a
Kostnader		Aktiv risk	n.a
Förvaltningskostnader, kr	6 957 550,29	Avkastning sedan start	14,84%
Förvaltningskostnader, procent ¹	2,00%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	10,94%
Transaktionskostnader, kr	372 375,38	Avkastning sedan start jmf index ¹	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,10%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index ¹	n.a
Räntor, kr	0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	2,48% ¹²		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

¹¹ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader. Fonden förvaltas inte mot ett jämförelseindex.

¹² TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Sverige	SEK	158 891,21	293,64	46 656 814,61	46 656 814,61	12,11%
iShares MSCI Acwi Index Fund	USD	53 639,00	46,81	16 880 011,38	2 510 841,59	4,38%
Skagen Global (SEK)	SEK	57 271,33	937,48	53 690 607,58	53 690 607,58	13,94%
XACT Bull	SEK	317 570,00	177,30	56 305 161,00	56 305 161,00	14,62%
XACT OMXS30	SEK	100 938,00	112,80	11 385 806,40	11 385 806,40	2,96%
Öhman Etisk Index Sverige	SEK	384 273,16	141,89	54 524 518,33	54 524 518,33	14,15%
Öhman Etisk Index USA	SEK	311 501,95	73,44	22 876 703,26	22 876 703,26	5,94%
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SEK	352 332,61	104,80	36 924 457,32	36 924 457,32	9,59%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SEK	329 903,83	99,34	32 772 646,55	32 772 646,55	8,51%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				332 016 726,44		86,20%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			-621 754,00	-621 754,00	
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 621 754,00		
Likvidkonto Sverige Världen Movestic SEK	SEK			53 524 847,85	53 524 847,85	13,89%
Likvidkonto Sverige Världen Movestic USD	USD			311 486,04	46 332,44	0,08%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				53 836 333,89		13,97%
VALUTA KURSER						
US Dollar	SEK		6,72285			

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	34 219 148	13 408 331
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	877 589	3 402 543
Utdelningar		2 217 979	144 849
Ränteintäkter		2 644 958	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-27 833	-1 473
Övriga intäkter	3	843 629	92 630
Summa intäkter och värdeförändring		40 775 470	17 046 881
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-6 957 550	-2 304 956
Övriga kostnader	4	-89,50	-0,70
Summa kostnader		-6 957 640	-2 304 956
Årets resultat		33 817 830	14 741 925
Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		6 548 260	601 048
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-6 457 559	-353 664
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		34 128 446	13 160 948
Summa		34 219 148	13 408 331
Not 2			
Realisationsvinster ränterelaterade instrument		6 389 661	603 060
Realisationsförluster ränterelaterade instrument		-412 450	0
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		-5 099 621	2 799 484
Summa		877 589	3 402 543
Not 3			
Rabatt		843 629	92 630
Summa		843 629	92 630
Not 4			
Öresavrundning		0,50	-0,70
Transaktionskostnad		-90,00	0,00
Summa		-89,50	-0,70

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	332 016 726	280 575 888
Bank och övriga likvida medel	5	53 836 334	50 123 955
Kortfristiga fordringar	6	-	
Summa tillgångar		385 853 060	330 699 844

Skulder			
Kortfristiga skulder	7	-621 754	-539 995
Summa skulder		-621 754	-539 995

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	385 231 306	330 159 849

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 5			
Se ruta för specifikation av finansiella instrument			

Not 6			
Inga kortfristiga fordringar finns		-	
Summa		-	

Not 7			
Upplupet förvaltningsarvode		-621 754	-539 995
Summa		-621 754	-539 995

Not 8
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.

Förändring av fondförmögenhet	2010
Fondförmögenhet vid årets början	330 159 849
Andelsutgivning	79 227 948
Andelsinlösen	-57 974 321
Resultat enligt resultaträkning	33 817 830
Fondförmögenhet vid årets slut	385 231 307

Capinordic Fondservice Världen Movestic

Marknadens utveckling

Efter börsnedgången till följd av finanskrisen 2008 följde ett starkt börsår 2009. Under 2010 fanns stora tvivel på om krisen var över med ömsom positiva och negativa indikationer, vilket har återspeglats med kraftiga upp och nergångar på aktie-, ränte- och valutamarknaden. Framförallt har bolagen överraskat positivt med större vinster än väntat och de amerikanska konsumenternas förtroende har förbättrats. Däremot har arbetsmarknaden och hus sektorn varit fortsatt svaga. Europa har haft problem med kreditvärdigheten hos flera länder som ingår i EMU. Grekland och Irland har fått stödlån och andra länder uppvisar likande problem.

Fondens utveckling

I likhet med världsindex har fonden utvecklats positivt under året. Med stöd från investeringsmodellerna har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera marknadsrörelserna och framför allt skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Fondens exponering mot svenska aktier och tillväxtmarknader har bidragit positivt. Då fonden har en global inriktning har den indirekt exponering mot utländsk valuta. När kronan stärkts under året innebär det att fondens utveckling påverkats negativt av detta.

Framtida strategi

Tack vare stödåtgärder från USA och Europa har man kortsiktigt löst de mest akuta problemen och fått aktiekurserna att stiga. Det gör att vi är positiva till att behålla en hög andel aktier i fonden på 2-6 månaders sikt. Europeiska centralbanken har däremot stora utmaningar i att balansera utveckling i de olika medlemsländerna och vi ser viss problematik med att det fokuseras för mycket på att begränsa budgetunderskottet istället för att skapa tillväxt. Svenska exportbolag kan även påverkas negativt av att kronan stärkts. Kinas problem består av att strama åt den överhettade ekonomin utan att bromsa den globala tillväxten. Denna bild gör att vi är mer skeptiska till aktier under det kommande årets andra halva.

Nettoflöde

-19 546 737

Capinordic Fondservice Världen Movestic			
Fonden startade 2009-08-21			
Fondens utveckling	2010-12-31	Andelsägares schablonerade kostnad	
Fondförmögenhet, kr	509 078 803,62	Förvaltningskostnad	
Andelsvärde, kr	110,39	- engångsansättning 10 000 kr	222,60
Antal utestående andelar	4 611 843,48	- löpande sparande 100 kr	14,53
Utdelning	0		
Omsättning		Risk och avkastningsmått¹³	
Omsättningshastighet, ggr	58,50%	Totalrisk	9,207
		Totalrisk jmf index	n.a
Kostnader		Aktiv risk ¹	n.a
Förvaltningskostnader, kr	11 433 818,61	Avkastning sedan start	10,01%
Förvaltningskostnader, procent ²	2,25%	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	7,42%
Transaktionskostnader, kr	695 713,22	Avkastning sedan start jmf index ¹	n.a
Transaktionskostnader, procent	0,01 %	Avkastning sedan start, geometrisk annualisering jmf index ¹	n.a
Räntor, kr	0		
Kupongskatt, kr	0		
TER	3,1% ¹⁴		
Försäljnings- och inlösenavgifter	0		

¹³ Siffrorna är beräknade utifrån historik från fondens startdatum (090821) vilket är kortare än 24 månader. Fondens förvaltas inte mot ett jämförelseindex.

¹⁴ TER är Syntetisk TER, dvs fondens totala kostnader inklusive underliggande fonders TER justerat för eventuella rabatter.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE KR	VÄRDE KR (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Sverige	SEK	83 899,21	293,64	24 636 165,20	24 636 165,20	4,84%
Carnegie WorldWide	SEK	62 598,20	492,01	30 798 940,14	30 798 940,14	6,05%
iShares MSCI Acwi Index Fund	USD	140 303,00	46,81	44 152 878,26	6 567 583,43	8,67%
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	USD	41 656,00	47,64	13 342 001,06	1 984 575,15	2,62%
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	72 185,00	27,98	18 215 994,13	2 019 736,30	3,58%
Lyxor ETF MSCI World	USD	49 155,00	128,11	42 335 447,33	6 297 247,05	8,32%
Lyxor ETF MSCI World Euro	EUR	30 434,00	96,49	26 484 973,91	2 936 576,66	5,20%
Odin Norden	NOK	14 356,55	1 377,13	22 867 324,86	19 770 830,19	4,49%
Skagen Global (SEK)	SEK	90 079,65	937,48	84 447 680,36	84 447 680,36	16,59%
Skagen Kon-Tiki	SEK	49 234,95	659,61	32 475 705,14	32 475 705,14	6,38%
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	USD	88 757,00	33,91	20 234 096,91	3 009 749,87	3,98%
Öhman Etisk Index USA	SEK	588 317,98	73,44	43 206 072,19	43 206 072,19	8,49%
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SEK	383 075,01	104,80	40 146 260,63	40 146 260,63	7,89%
Öhman Företagsobligationsfond	SEK	616 742,81	94,59	58 337 702,26	58 337 702,26	11,46%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				501 681 242,38		98,56%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK			- 943 026,00	- 943 026,00	-0,18%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 943 026,00		-0,18%
Likvidkonto Världen MK EUR	EUR			9,65	1,07	0,0%
Likvidkonto Världen MK SEK	SEK			7 643 720,32	7 643 720,32	1,50%
Likvidkonto Världen MK USD	USD			616 649,32	92 613,90	0,12%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				8 260 379,29		1,62%
VALUTA KURSER						
Euro	SEK		9,018996			
Norwegian Krone	SEK		1,156619			
US Dollar	SEK		6,722850			

LIKVIDER PÅ VÄG

INSTRUMENTNAMN	Volym	Belopp i valuta	Valuta	Belopp i SEK	Likviddatum	Transtyp	Likvidkonto
EEM US EQUITY	41 656,00	889,51	USD	5 980,04	2011-01-05	Utdelning	MFAVÄRL INV USD

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-08-21 - 2009-12-31
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	12 939 534	38 334 910
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	5 000 524	4 041 073
Utdelningar		4 475 433	527 859
Ränteintäkter		127 818	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-142 930	-550 990
Övriga intäkter	3	1 308 837	120 274
Summa intäkter och värdeförändring		23 709 216	42 473 127
Kostnader			
Förvaltningskostnad		-11 433 819	-4 042 367
Övriga kostnader	4	-115,30	0,00
Summa kostnader		-11 433 934	-4 042 367
Årets resultat		12 275 282	38 430 759

Not 1			
Realisationsvinster aktierelaterade instrument		17 176 255	1 792 230
Realisationsförluster aktierelaterade instrument		-16 836 903	-254 746
Orealiserade förändringar aktierelaterade instrument		12 600 181	36 797 426
Summa		12 939 534	38 334 910

Not 2			
Realisationsvinster ränterelaterade instrument		717 527	834 011
Realisationsförluster ränterelaterade instrument		-149 144	0
Orealiserade förändringar ränterelaterade instrument		4 432 142	3 207 063
Summa		5 000 524	4 041 073

Not 3			
Rabatt		1 308 836	120 274
Öresavrundning		1	0
Summa		1 308 837	120 274

Not 4			
Övertrassersränta		-25,30	0,00
Transaktionskostnad		-90,00	0,00
Summa		-115,30	0,00

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5	501 681 242	474 509 774
Bank och övriga likvida medel	5	8 260 379	42 190 253
Kortfristiga fordringar	6	5 980	517 477
Summa tillgångar		509 947 601	517 217 505

Skulder			
Kortfristiga skulder	7	-943 026	-943 409
Summa skulder		-943 026	-943 409

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	8	509 004 575	516 274 096

Poster inom linjen
Inga poster inom linjen finns

Not 5			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			

Not 6			
Likvider på väg		5 980	517 477
Summa		5 980	517 477

Not 7			
Upplupet förvaltningsarvode		-943 026	-943 409
Summa		-943 026	-943 409

Not 8			
Fondförmögenheten i nyckeltalsberäkningen är baserad på värdet den 30 dec, vilket är fondens sista NAV-dag. Balansräkningen är upprättad för helåret 2010 och uppgiften om fondförmögenhet kan skilja sig något jämfört med uppgift om fondförmögenhet i nyckeltalsberäkningen. Anledningen är att underliggande fonder kan vara NAV-satta den 31 december samt att valutaförändringar för underliggande fonder i annan valuta än SEK påverkar värdet på underliggande innehav.			

Förändring av fondförmögenhet		2010
Fondförmögenhet vid årets början		516 274 096
Andelsutgivning		98 825 274
Andelsinlösen		-118 370 076
Resultat enligt resultaträkning		12 275 282
Fondförmögenhet vid årets slut		509 004 576

Redovisningsprinciper för fonderna

Till grund för fondernas redovisning ligger bokföringslagens (BFL) bestämmelser i tillämpliga delar, lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (2008:11). Till grund för redovisning av nyckeltal för risker och kostnader ligger Fondbolagens Förenings rekommendation för fonders redovisning av nyckeltal. Fonderna tillämpar affärsdagsredovisning. I resultaträkningen ingår realiserade vinster och förluster vid försäljning av värdepapper samt orealiserade förändringar av värdet på respektive fonds värdepappersinnehav. I balansräkningen värderas respektive fonds värdepappersinnehav till marknadsvärde. Innehav av fonder värderas till respektive fonds NAV på balansdagen. Marknadsnoterade värdepapper värderas till senast betalt på balansdagen eller om sådan kurs saknas till senast noterade köpkurs. Utländska innehav har omräknats till svenska kronor utifrån officiella (VM-Company) kurser 17.00 CET på balansdagen. Under året har Multifond Strategi, Multifond Balanserad och Multifond Försiktig haft innehav i fonden Brummer Multi Strategy 2 XL, som är månadshandlad. Under tiden innehaven fanns i fonderna användes Zenit Asset Managements (fondförvaltaren) kursestimat.

Årsberättelsen är granskad av bolagets revisorer.