

Halvårsredogörelser
fonder 2010

moderna

F O N D E R & A N A L Y S

Ej revisorsgranskad

Innehållsförteckning

Capinordic Fondservice Balanserad MFA	3
Portföljinformation	4
Capinordic Fondservice Sverige/Världen MFA	6
Portföljinformation	7
Capinordic Fondservice Världen MFA.....	9
Portföljinformation	10
Multifond Balanserad	12
Portföljinformation	13
Multifond Försiktig	15
Portföljinformation	16
Multifond Offensiv	18
Portföljinformation	19
Multifond Strategi	21
Portföljinformation	22

Marknaderna

Börsåret 2010 föregicks av ett år med kraftiga uppgångar på världens börser. Men det stod snart klart att alla problem från finanskrisen 2008 inte var över och det stora temat under första halvåret 2010 har varit att många europeiska länder, med Grekland i spetsen, har haft stora statliga budgetunderskott. Det har bland annat medfört risker för spridningseffekter till andra länder samt hotat att åter frysa bankutlåningen vilket har framkallat förnyad oro på finansmarknaderna och framtiden för hela EURO-samarbetet har kommit att ifrågasättas. Samtidigt har det rapporterats positiv statistik från USA, bland annat sysselsättningsstatistik som indikerar en hållbar konjunkturförbättring, samt positiva bolagsrapporter. Det har sammantaget resulterat i stora svängningar på aktie- och valutamarknaden och under årets första halva uppvisar Världsindex negativ utveckling med 10 % samtidigt som den svenska börsen visar positiv utveckling, hela 18 procentenheter bättre.

Fondens utveckling

Under perioden har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera de kraftiga marknadsrörelserna och framförallt skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Fonden har varit underviktad europeiska aktier och överviktade svenska och amerikanska aktier, vilket har bidragit positivt.

I början av året var fonden överviktad i svenska kronor. Under andra kvartalet ökade fonden exponeringen mot dollar som stärkts 9 % och var samtidigt underviktad mot Euro som försvagats 7 %, vilket har bidragit positivt.

Capinordic Fondservice Balanserad MFA	
Fonden startade 2009-08-22	
Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	121 066 042
Andelsvärde, kr	102,88
Antal utestående andelar	1 176 746
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	-1,14%
Totalavkastning jmf index	0,57%

Framtida strategi

Vår bedömning är att de värsta oroligheterna i Europa redan har passerat samtidigt som situationen i USA ser allt bättre ut och vi tror att bolagen kommer att fortsätta rapportera positivt. Vi befinner oss i ett läge med fortsatt låga räntor och rimligt värderade bolag som har genomgått strukturella förbättringar och är väl rustade för framtiden vilket skapar förutsättningar för stigande aktiekurser. Utvecklingen på aktiemarknaderna kommer dock fortsatt att präglas av kraftiga kurssvängningar.

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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	165 897	104,59	17 351 122	17 351 122	14,33%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	27 365	246,02	6 732 379	6 732 379	5,56%
Lannebo Alpha	SE/SEK	609 492	9,54	5 814 553	5 814 553	4,80%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	20 733	840,10	17 418 266	17 418 266	14,39%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	77 265	69,87	5 398 526	5 398 526	4,46%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	100 448	91,25	9 165 858	9 165 858	7,57%
XACT OMXS30	SE/SEK	72 738	98,15	7 139 235	7 139 235	5,90%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	126 069	99,14	12 498 477	12 498 477	10,32%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	30 972	37,60	9 062 506	1 164 547	7,49%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	11 398	106,34	9 432 277	1 212 063	7,79%
Öhman Etisk Index Sverige	SE/SEK	31 609	121,94	3 854 414	3 854 414	3,18%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				103 867 613		85,79%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 162 269	- 162 269	-0,13%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 162 269		-0,13%
Likvidkonto MFA Balanserad SEK	SEK		1	17 278 028	17 278 028	14,27%
Likvidkonto MFA Balanserad USD	USD		1	82 671	10 623	0,07%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				17 360 699		14,34%

VALUTAKURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78
Norwegian Krone	SEK	1,20

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	103 867 613	85,79%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	17 360 699	14,34%
Summa tillgångar		121 228 312	100,13%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-162 269	-0,13%
Summa skulder		-162 269	-0,13%
Fondförmögenhet		121 066 042	100,00%

Not 1

Se filiken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-162 269,23
Summa	-162 269,23

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	126 951 892
Andelsutgivning	12 651 327
Andelsinlösen	17 213 754
Årets resultat	-1 323 424
Fondförmögenhet vid periodens slut	121 066 042

Marknaderna

Börsåret 2010 föregicks av ett år med kraftiga uppgångar på världens börser. Men det stod snart klart att alla problem från finanskrisen 2008 inte var över och det stora temat under första halvåret 2010 har varit att många europeiska länder, med Grekland i spetsen, har haft stora statliga budgetunderskott. Det har bland annat medfört risker för spridningseffekter till andra länder samt hotat att åter frysa bankutlåningen vilket har framkallat förnyad oro på finansmarknaderna och framtiden för hela EURO-samarbetet har kommit att ifrågasättas. Kraftiga sparåtgärder har vidtagits vilket kostar pengar och därmed framtida tillväxt. Samtidigt har det rapporterats positiv statistik från USA, bland annat sysselsättningsstatistik som indikerar en hållbar konjunkturförbättring, samt positiva bolagsrapporter. Det har sammantaget resulterat i stora svängningar på aktie- och valutamarknaden och under årets första halva uppvisar Världsindex negativ utveckling med 10 % samtidigt som den svenska börsen visar positiv utveckling, hela 18 procentenheter bättre.

Fondens utveckling

Under perioden har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera de kraftiga marknadsrörelserna och framförallt skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Fonden har varit underviktad europeiska aktier och överviktade svenska och amerikanska aktier samt tillfällig exponering mot tillväxtmarknader, vilket har bidragit positivt.

Capinordic Fondservice Sverige/Världen MFA

Fonden startade 2009-08-22

Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	332 364 972,55
Andelsvärde, kr	105,29
Antal utestående andelar	3 156 782,34
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	0,67%
Totalavkastning jmf index	3,38%

I början av året var fonden överviktad i svenska kronor. Under andra kvartalet ökade fonden exponeringen mot dollar som stärkts 9 % och var samtidigt underviktad mot Euro som försvagats 7 %, vilket har bidragit positivt.

Framtida strategi

Vår bedömning är att de värsta oroligheterna i Europa redan har passerat samtidigt som situationen i USA ser allt bättre ut och vi tror att bolagen kommer att fortsätta rapportera positivt. Vi befinner oss i ett läge med fortsatt låga räntor och rimligt värderade bolag som har genomgått strukturella förbättringar och är väl rustade för framtiden vilket skapar förutsättningar för stigande aktiekurser. Utvecklingen på aktiemarknaderna kommer dock fortsatt att präglas av kraftiga kurssvängningar.

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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	352 332,6	104,59	36 850 467	36 850 467	11,09%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	158 891,2	246,02	39 090 415	39 090 415	11,76%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	57 271,3	840,1048	48 113 921	48 113 920	14,48%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	311 502,0	69,87	21 764 641	21 764 641	6,55%
XACT OMXS30	SE/SEK	100 938,0	98,15	9 907 065	9 907 065	2,98%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	329 903,8	99,14	32 706 666	32 706 666	9,84%
XACT Bull	SE/SEK	317 570,0	145,40	46 174 678	46 174 678	13,89%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	53 639,0	37,60	15 694 943	2 016 826	4,72%
Öhman Etisk Index Sverige	SE/SEK	384 273,2	121,94	46 858 269	46 858 269	14,10%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				297 161 065		89,41%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 560 102	- 560 102	-0,17%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 560 102		-0,17%
Likvidkonto MFA Sverige/Världen SEK	SEK		1	35 562 282	35 562 282	10,70%
Likvidkonto MFA Sverige/Världen USD	USD		1	201 728	25 922	0,06%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				35 764 010		10,76%

VALUTA KURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	297 161 064,88	89,41%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	35 764 009,64	10,76%
Summa tillgångar		332 925 074,52	100,17%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-560 101,97	-0,17%
Summa skulder		-560 101,97	-0,17%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		332 364 972,55	100,00%

Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-560 101,97
Summa	-560 101,97

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	330 159 849
Andelsutgivning	34 698 427
Andelsinlösen	34 392 187
Årets resultat	1 898 884
Fondförmögenhet vid periodens slut	332 364 973

Marknaderna

Börsåret 2010 föregicks av ett år med kraftiga uppgångar på världens börser. Men det stod snart klart att alla problem från finanskrisen 2008 inte var över och det stora temat under första halvåret 2010 har varit att många europeiska länder, med Grekland i spetsen, har haft stora statliga budgetunderskott. Det har bland annat medfört risker för spridningseffekter till andra länder samt hotat att åter frysa bankutlåningen vilket har framkallat förnyad oro på finansmarknaderna och framtiden för hela EURO-samarbetet har kommit att ifrågasättas. Kraftiga sparåtgärder har vidtagits vilket kostar pengar och därmed framtida tillväxt. Samtidigt har det rapporterats positiv statistik från USA, bland annat sysselsättningsstatistik som indikerar en hållbar konjunkturförbättring, samt positiva bolagsrapporter. Det har sammanlagt resulterat i stora svängningar på aktie- och valutamarknaden och under årets första halva uppvisar Världsindeks negativ utveckling med 10 % samtidigt som den svenska börsen visar positiv utveckling, hela 18 procentenheter bättre.

Fondens utveckling

Under perioden har vi aktivt förflyttat positionerna mellan aktier och räntor för att parera de kraftiga marknadsrörelserna och framförallt skydda fonden från kursfall i samband med krisen i Europa. Fonden har varit underviktad europeiska aktier och överviktade svenska och amerikanska aktier samt tillfällig exponering mot tillväxtmarknader, vilket har bidragit positivt.

Capinordic Fondservice Världen MFA

Fonden startade 2009-08-22

Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	487 769 716
Andelsvärde, kr	103,87
Antal utestående andelar	4 695 785
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	-3,60%
Totalavkastning jmf index	-1,50%

I början av året var fonden överviktad i svenska kronor. Under andra kvartalet ökade fonden exponeringen mot dollar som stärktes 9 % och var samtidigt underviktad mot Euro som försvagats 7 %, vilket har bidragit positivt.

Framtida strategi

Vår bedömning är att de värsta oroligheterna i Europa redan har passerat samtidigt som situationen i USA ser allt bättre ut och vi tror att bolagen kommer att fortsätta rapportera positivt. Vi befinner oss i ett läge med fortsatt låga räntor och rimligt värderade bolag som har genomgått strukturella förbättringar och är väl rustade för framtiden vilket skapar förutsättningar för stigande aktiekurser. Utvecklingen på aktiemarknaderna kommer dock fortsatt att präglas av kraftiga kurssvängningar.

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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	SE/SEK	140 326	104,59	14 676 713	14 676 713	3,01%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	83 899	246,02	20 640 885	20 640 885	4,23%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	62 598	480,30	30 065 915	30 065 915	6,16%
Odin Norden	NO/NOK	14 357	1 095,87	18 826 798	15 732 908	3,86%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	90 080	840,10	75 676 346	75 676 346	15,51%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	74 385	585,47	43 549 943	43 549 943	8,93%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	581 039	69,87	40 597 194	40 597 194	8,32%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	616 743	91,25	56 277 781	56 277 781	11,54%
XACT OMXS30	SE/SEK	154 189	98,15	15 133 650	15 133 650	3,10%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	140 303	37,60	41 053 107	5 275 393	8,42%
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	US/USD	88 757	26,89	18 573 111	2 386 676	3,81%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	70 033	106,34	57 954 960	7 447 309	11,88%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				433 026 403		88,78%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	- 932 982	1	- 932 982	- 932 982	-0,19%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 932 982		-0,19%
Likvidkonto MFA Världen SEK	SEK	55 079 466	1	55 079 466	55 079 466	11,29%
Likvidkonto MFA Världen USD	USD	76 694	1	596 830	76 694	0,12%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				55 676 296		11,41%

VALUTAKURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78
Euro	SEK	9,53
Norwegian Krone	SEK	1,20

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	433 026 403	88,78%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	55 676 296	11,41%
Summa tillgångar		488 702 699	100,19%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-932 982	-0,19%
Summa skulder		-932 982	-0,19%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		487 769 716	100,00%

Not 1

Se filiken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-932 982
Summa	-932 982

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	516 274 096
Andelsutgivning	49 584 505
Andelsinlösen	59 448 934
Årets resultat	-18 639 951
Fondförmögenhet vid periodens slut	487 769 716

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.

Marknaderna

Under först halvåret fortsatte den globala återhämtningen generellt men under maj accentuerades problemen med statsskulder och stora budgetunderskott framförallt i Euroområdet, vilket föranledde olika typer stödpaket och reformer.

Aktiemarknaderna uppvisar en tämligen splittrad bild främst driven av olika makrorelaterade händelser. Marknader som har varit måttligt eller helt opåverkade av krisen har haft måttliga uppgångar eller viss nedgång och de marknader som berörts mera av krisen har drabbats av kraftiga fall.

De svenska obligationsräntorna har under första halvåret sjunkit till följd av att många investerare flytt osäkra statsobligationer till förmån för obligationer utgivna av emittenter med bättre finansiell ställning.

Den svenska kronan har försvagats mot US dollarn men förstärkts gentemot Euron.

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 investerat i tillgångar med låg risk.

Multifond Balanserad	
Fonden startade 2009-08-22	
Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	676 627 178
Andelsvärde, kr	108,46
Antal utestående andelar	6 238 708
Utdelning,kr	0,00
Totalavkastning	0,04%
Totalavkastning jmf index	-0,21%

Denna placering har under första halvåret bestått av korta svenska räntefonder, långa svenska räntefonder, globala räntefonder, hedgefonder samt kassaplacering.

Under senvintern breddade vi exponeringen och ökade antalet innehav bland aktie, ränte- och hedgefonder med fokus på fonder med bredare förvaltningsmandat och högre andel aktiv risk. Inom innehaven av aktiefonder påbörjades en viss ökning av risknivån under juni. I relation till jämförelseindex hade vi en övervikt av Sverige och Tillväxtmarknader och undervikt av Europa, USA och Japan.

Fondens utveckling t.o.m. 2010-06-30

Sedan årsskiftet har fondens värde stigit med 0,04 %. Utveckling för jämförelseindex var -0,21 %. Jämförelseindex är en sammansättning av Världsindex inklusive Emerging markets justerat för utdelningar samt korränteindex och långränteindex (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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Carnegie WorldWide	SE/SEK	27 437	480,30	13 177 801	13 177 801	1,95%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	647 420	30,03	19 442 009	19 442 009	2,87%
Odin Norden	NO/NOK	11 627	1 096	15 247 960	12 742 196	2,25%
Odin Sverige	NO/NOK	20 939	1 245	31 192 592	26 066 577	4,61%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	52 246	840,10	43 891 733	43 891 733	6,49%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	55 416	585,47	32 444 159	32 444 159	4,79%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	569 051	69,87	39 759 565	39 759 565	5,88%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	365 449	91,25	33 347 176	33 347 176	4,93%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	343 289	38,10	13 079 298	13 079 298	1,93%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	23 187	29,46	6 511 228	683 077	0,96%
Ålandsbanken China Growth	SE/SEK	55 621	210,68	11 718 306	11 718 306	1,73%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap	LU/EUR	66 305	101,78	64 328 679	6 748 560	9,51%
Franklin Mutual European Fund A	LU/EUR	210 835	15,60	31 351 730	3 289 031	4,63%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	48 599	867,95	42 181 342	42 181 342	6,23%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	165 525	99,14	16 410 150	16 410 150	2,43%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	300 759	61,12	18 382 380	18 382 380	2,72%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	173 919	135,61	23 585 185	23 585 185	3,49%
SEB Listed Private Equity SEK Lux	SE/SEK	9 410	1 312,79	12 353 892	12 353 892	1,83%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE/SEK	27 139	1 206,48	32 742 531	32 742 531	4,84%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	1 827 565	17,50	31 982 383	31 982 383	4,73%
AGI China East Asia Fund C	LU/EUR	5 281	215,72	10 859 183	1 139 210	1,60%
East Capital Rysslandsfond	SE/SEK	19 035	1 266,87	24 114 326	24 114 326	3,56%
Templeton Global Bond Fund A	SE/SEK	3 829 349	10,27	39 327 418	39 327 418	5,81%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	55 481	721,75	40 043 703	40 043 703	5,92%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund	SE/SEK	1 506	9 865,09	14 856 865	14 856 865	2,20%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				662 331 595		97,89%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 993 628	- 993 628	-0,15%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 993 628		-0,15%
Likvidkonto Balanserad SEK	SEK		1	14 882 221	14 882 221	2,20%
Likvidkonto Balanserad EUR	EUR		1	251 759	26 411	0,04%
Likvidkonto Balanserad USD	USD		1	155 231	19 947	0,02%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				15 289 211		2,26%

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78
Euro	SEK	9,53
Norwegian Krone	SEK	1,20

Portföljinformation Multifond Balanserad, fort.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	662 331 595	97,89%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	15 289 211	2,26%
Summa tillgångar		677 620 806	100,15%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-993 628	-0,15%
Summa skulder		-993 628	-0,15%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		676 627 178	100,00%

Not 1

Se filiken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-993 628
Summa	-993 628

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	663 587 793,22
Andelsutgivning	77 709 152,82
Andelsinlösen	64 452 554,06
Årets resultat	-217 214
Fondförmögenhet vid periodens slut	676 627 178

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.

Marknaderna

Under först halvåret fortsatte den globala återhämtningen generellt men under maj accentuerades problemen med statskulder och stora budgetunderskott framförallt i Euroområdet, vilket föranledde olika typer stödpaket och reformer.

Aktiemarknaderna uppvisar en tämligen splittrad bild främst driven av olika makrorelaterade händelser. Marknader som har varit måttligt eller helt opåverkade av krisen har haft måttliga uppgångar eller viss nedgång och de marknader som berörts mera av krisen har drabbats av kraftiga fall.

De svenska obligationsräntorna har under första halvåret sjunkit till följd av att många investerare flytt osäkra statsobligationer till förmån för obligationer utgivna av emittenter med bättre finansiell ställning. Den svenska kronan har försvagats mot US dollarn men förstärkts gentemot Euron.

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.

Multifond Försiktig	
Fonden startade 2009-08-22	
Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	231 858 888
Andelsvärde, kr	103,93
Antal utestående andelar	2 230 843
Utdelning	0,00
Totalavkastning	-0,04%
Totalavkastning jmf index	1,23%

Under senvintern breddade vi exponeringen och ökade antalet innehav bland aktie, ränte- och hedgefonder med fokus på fonder med bredare förvaltningsmandat och högre andel aktiv risk. Inom innehaven av aktiefonder påbörjades en viss ökning av risknivån under juni. I relation till jämförelseindex hade vi en övervikt av Sverige och Tillväxtmarknader och undervikt av Europa, USA och Japan.

Fondens utveckling t.o.m. 2010-06-30

Sedan årsskiftet har fondens utveckling varit -0,04 %. Jämförelseindex har stigit med 1,23 %. Jämförelseindex är en sammansättning av Världsindex inklusive Emerging markets justerat för utdelningar samt kortränteindex och långränteindex (34 % MSCI AC World Net Dividend 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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Carnegie WorldWide	SE/SEK	7 083	480,30	3 401 812	3 401 812	1,47%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	97 189	30,03	2 918 576	2 918 576	1,26%
Odin Sverige	NO/NOK	1 909	1 244,87	2 844 415	2 376 980	1,23%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	7 819	840,10	6 568 901	6 568 901	2,83%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	13 365	585,47	7 824 826	7 824 826	3,37%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	83 207	69,87	5 813 655	5 813 655	2,51%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	253 774	91,25	23 156 840	23 156 840	9,99%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	LU/EUR	11 408	101,78	11 067 616	1 161 076	4,77%
Franklin Mutual European Fund A acc	LU/EUR	73 931	15,60	10 993 777	1 153 329	4,74%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	38 776	867,95	33 655 877	33 655 877	14,52%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	67 599	99,14	6 701 781	6 701 781	2,89%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	51 336	61,12	3 137 686	3 137 686	1,35%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	23 015	135,61	3 121 113	3 121 113	1,35%
SEB Listed Private Equity SEK Lux Ack	SE/SEK	3 055	1 312,79	4 010 871	4 010 871	1,73%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE/SEK	11 295	1 206,48	13 627 133	13 627 133	5,88%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	693 812	17,50	12 141 701	12 141 701	5,24%
East Capital Rysslandsfond	SE/SEK	2 975	1 266,87	3 769 353	3 769 353	1,63%
Templeton Global Bond Fund A SEK- H1	SE/SEK	4 091 690	10,27	42 021 655	42 021 655	18,12%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	31 846	721,75	22 985 001	22 985 001	9,91%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SE/SEK	500	9 865,09	4 930 454	4 930 454	2,13%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				224 693 041		96,91%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 338 613	- 338 613	-0,15%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 338 613		-0,15%
Likvidkonto Försiktig SEK	SEK		1	7 467 740	7 467 740	3,22%
Likvidkonto Försiktig EUR	EUR		1	1 836	193	0,00%
Likvidkonto Försiktig USD	USD		1	34 884	4 483	0,02%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				7 504 460		3,24%

VALUTAKURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78
Euro	SEK	9,53
Norwegian Krone	SEK	1,20

Portföljinformation Multifond Försiktig, fort.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	224 693 041	96,91%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	7 504 460	3,24%
Summa tillgångar		232 197 501	100,15%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-338 613	-0,15%
Summa skulder		-338 613	-0,15%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		231 858 888	100,00%

Not 1

Se filiken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-338 613
Summa	-338 613

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	164 129 415,18
Andelsutgivning	87 157 070,98
Andelsinlösen	17 350 642,21
Årets resultat	-2 076 956
Fondförmögenhet vid periodens slut	231 858 888

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.

Marknaderna

Under först halvåret fortsatte den globala återhämtningen generellt men under maj accentuerades problemen med statsskulder och stora budgetunderskott framförallt i Euroområdet, vilket föranledde olika typer stödpaket och reformer.

Aktiemarknaderna uppvisar en tämligen splittrad bild främst driven av olika makrorelaterade händelser. Marknader som har varit måttligt eller helt opåverkade av krisen har haft måttliga uppgångar eller viss nedgång och de marknader som berörts mera av krisen har drabbats av kraftiga fall.

De svenska obligationsräntorna har under första halvåret sjunkit till följd av att många investerare flytt osäkra statsobligationer till förmån för obligationer utgivna av emittenter med bättre finansiell ställning.

Den svenska kronan har försvagats mot US dollarn men förstärkts gentemot Euron.

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.

Multifond Offensiv	
Fonden startade 2009-08-22	
Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	467 364 625
Andelsvärde, kr	111,29
Antal utestående andelar	4 199 585
Utdelning	0,00
Totalavkastning	-0,70%
Totalavkastning jmf index	-1,81%

Under senvintern breddade vi exponeringen och ökade antalet innehav av aktiefonder med bredare förvaltningsmandat och högre andel aktiv risk. Inom innehaven av aktiefonder påbörjades en viss ökning av risknivån under juni. I relation till jämförelseindex hade vi en övervikt av Sverige och Tillväxtmarknader och undervikt av Europa, USA och Japan.

Fondens utveckling t.o.m. 2010-06-30

Sedan årsskiftet har fondens utveckling varit -0,70 %. Jämförelseindex utveckling var -1,81 %. 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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Carnegie WorldWide	SE/SEK	24 588	480,30	11 809 577	11 809 577	2,53%
Lannebo Småbolag	SE/SEK	772 892	30,03	23 209 939	23 209 939	4,97%
Odin Norden	NO/NOK	15 697	1 095,87	20 584 815	17 202 023	4,40%
Odin Sverige	NO/NOK	16 779	1 244,87	24 995 510	20 887 889	5,35%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	50 186	840,10	42 161 578	42 161 578	9,02%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	77 501	585,47	45 374 040	45 374 040	9,71%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	756 630	69,87	52 865 751	52 865 751	11,31%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	0	38,10	4	4	0,00%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	46 722	29,46	13 120 377	1 376 426	2,81%
Ålandsbanken China Growth	SE/SEK	42 184	210,68	8 887 350	8 887 350	1,90%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	LU/EUR	64 804	101,78	62 872 233	6 595 767	13,45%
Franklin Mutual European Fund A acc	LU/EUR	225 928	15,60	33 595 991	3 524 471	7,19%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	318 464	61,12	19 464 495	19 464 495	4,16%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	139 124	135,61	18 866 547	18 866 547	4,04%
SEB Listed Private Equity SEK Lux Ack	SE/SEK	8 409	1 312,79	11 039 584	11 039 584	2,36%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	1 824 891	17,50	31 935 599	31 935 599	6,83%
AGI China East Asia Fund C	LU/EUR	4 221	215,72	8 679 763	910 572	1,86%
East Capital Rysslandsfond	SE/SEK	22 874	1 266,87	28 978 629	28 978 629	6,20%
Skagen Kon-Tiki (NOK)	NO/NOK	7 896	489,45	4 624 460	3 864 502	0,99%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				463 066 243		99,08%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 695 410	- 695 410	-0,15%
SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE				- 695 410		-0,15%
Likvidkonto Offensiv SEK	SEK		1	4 861 343	4 861 343	1,04%
Likvidkonto Offensiv EUR	EUR		1	12 673	1 329	0,00%
Likvidkonto Offensiv USD	USD		1	119 777	15 392	0,03%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				4 993 793		1,07%

VALUTA KURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78
Euro	SEK	9,53
Norwegian Krone	SEK	1,20

Portföljinformation Multifond Offensiv, fort.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	463 066 243	99,08%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	4 993 793	1,07%
Summa tillgångar		468 060 036	100,15%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-695 410	-0,15%
Summa skulder		-695 410	-0,15%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		467 364 625	100,00%

Not 1

Se filiken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-695 410
Summa	-695 410

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	464 778 145,63
Andelsutgivning	47 559 574,27
Andelsinlösen	41 498 920,69
Årets resultat	-3 474 174
Fondförmögenhet vid periodens slut	467 364 625

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

Marknaderna

Under först halvåret fortsatte den globala återhämtningen generellt men under maj accentuerades problemen med statsskulder och stora budget underskott framförallt i Euroområdet, vilket föranledde olika typer stödpaket och reformer.

Aktiemarknaderna uppvisar en tämligen splittrad bild främst driven av olika makrorelaterade händelser. Marknader som har varit måttligt eller helt opåverkade av krisen har haft måttliga uppgångar eller viss nedgång och de marknader som berörts mera av krisen har drabbats av kraftiga fall.

De svenska obligationsräntorna har under första halvåret sjunkit till följd av att många investerare flytt osäkra statsobligationer till förmån för obligationer utgivna av emittenter med bättre finansiell ställning.

Den svenska kronan har försvagats mot US dollarn men förstärkts gentemot Euron.

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.

Multifond Strategi	
Fonden startade 2009-08-22	
Fondens utveckling	2010-06-30
Fondförmögenhet, kr	74 148 181
Andelsvärde, kr	98,11
Antal utestående andelar	755 740
Utdelning, kr	32 922
Totalavkastning	-2,00%
Totalavkastning jmf index	0,14%

Under första halvåret har vi breddat innehaven påtagligt med två multistrategifonder, globala obligationsfonder, global macro samt valutahedge. Då de finansiella marknaderna periodvis varit mycket turbulenta har hedgefonder och aktiv förvaltning i allmänhet haft svårt att uppvisa riktigt bra resultat. Dessa perioder är ett naturligt inslag i ett längre tidsperspektiv och understryker vikten av riskspridning.

Fondens utveckling t.o.m. 2010-06-30

Sedan årsskiftet har fondens utveckling varit -2 %. Jämförelseindex har stigit med 0,14 %. Jämförelseindex är den genomsnittliga avkastningen på 30 dagars statsskuldväxel.

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.

Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Carnegie WorldWide	SE/SEK	2 482	480,30	1 192 101	1 192 101	1,61%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	76 000	91,25	6 935 030	6 935 030	9,35%
Capinordic Funds Sverige Ränta	SE/SEK	391	134,59	52 653	52 653	0,07%
JPMorgan - Highbridge Statistical	SE/SEK	5 128	916,07	4 697 792	4 697 792	6,34%
Enovara S&P Diversified Trends Indicator A Acc	SE/SEK	9 387	97,79	917 958	917 958	1,24%
SEB Listed Private Equity SEK Lux Ack	SE/SEK	851	1 312,79	1 117 534	1 117 534	1,51%
SEB Asset Selection Opportunistic SEK Lux Ack	SE/SEK	83 502	99,3525	8 296 083	8 296 083	11,19%
Brummer Multi-Strategy 2xL	SE/SEK	4 532	1 206,48	5 468 050	5 468 050	7,37%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SE/SEK	749 064	10,27	7 692 884	7 692 884	10,38%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	7 699	721,75	5 556 583	5 556 583	7,49%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SE/SEK	860	9 865,09	8 483 977	8 483 977	11,44%
HSBC GIF Global Currency L1CHSEK	SE/SEK	750 000	9,868	7 401 000	7 401 000	9,98%
HSBC GIF Global Macro L1CHSEK	SE/SEK	6 580	1 137,02	7 481 320	7 481 320	10,09%
Alfred Berg Global Macro B	SE/SEK	55 917	97,32	5 441 846	5 441 846	7,34%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				70 734 811		95,40%
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 109 467	- 109 467	-0,15%
SUMMA FÖRVALTNINGSavgift				- 109 467		-0,15%
Likvidkonto Strategi SEK	SEK		1	3 522 837	3 522 837	4,75%
SUMMA LIKVIDA MEDEL				3 522 837		4,75%

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	7,78

Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	70 734 811	95,40%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	3 522 837	4,75%
Summa tillgångar		74 257 648	100,15%
Skulder			
Övriga kortfristiga skulder	2	-109 467	-0,15%
Summa skulder		-109 467	-0,15%
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		74 148 181	100,00%

Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Förvaltningsarvode	-109 467
Summa	-109 467

Portföljinformation Multifond Strategi, fort.

Förändring av fondförmögenhet

2010-01-01 - 2010-06-30

Fondförmögenhet vid periodens början	7 887 378
Andelsutgivning	86 382 247
Andelsinlösen	19 157 956
Utdelning	32 922
Årets resultat	-930 566
Fondförmögenhet vid periodens slut	74 148 181