

2011

Halvårsredogörelse fonder  
Movestic Kapitalförvaltning

## Innehållsförteckning

<b>INNEHÅLLSFÖRTECKNING</b> .....	<b>2</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE BALANSERAD MOVESTIC</b> .....	<b>3</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE SVERIGE/VÄRLDEN MOVESTIC</b> .....	<b>6</b>
<b>CAPINORDIC FONDSERVICE VÄRLDEN MOVESTIC</b> .....	<b>9</b>
<b>MULTIFOND BALANSERAD</b> .....	<b>12</b>
<b>MULTIFOND FÖRSIKTIG</b> .....	<b>15</b>
<b>MULTIFOND OFFENSIV</b> .....	<b>18</b>
<b>MULTIFOND STRATEGI</b> .....	<b>21</b>
<b>FONDBYTESPROGRAMMET 0-50</b> .....	<b>24</b>
<b>FONDBYTESPROGRAMMET 0-100</b> .....	<b>27</b>

## Capinordic Fondservice Balanserad Movestic

---

### Marknaderna

Första halvan av börsåret 2011 präglades av stora svängningar utan tydlig riktning. Den positiva sidan drevs främst av bolagen som fortsatte uppvisa goda rapporter samt positiva effekter från statliga stimulanser. Däremot fortsatte skuldkrisen i Europa och potentiella spridningseffekter vid eventuella skuldavskrivningar framtvängde nya räddningspaket, vilket samtidigt ökar skuldbördan. En långsiktig lösning lyste med sin frånvaro samtidigt som det politiska klimatet blev alltmer ansträngt. Vidare fortsatte oroligheterna i samband med de demokratiska protesterna i Mellanöstern/Nordafrika med stigande energipriser som följd. Det inverkade negativt på global konsumtion och ökade inflationstrycket. Även tsunamin i Japan tyngde världens börser på grund av produktionsbortfall och risk för spridning av radioaktivt material.

### Fondens utveckling

Fonden hade vid periodens slut en relativt hög andel aktier då vi ansett att flertalet aktiemarknader befunnit sig inom positiva trender till en sund värdering. På grund av ett flertal osäkerhetsfaktorer valde vi dock att inte vara fullinvesterad i aktier. Fondens exponering mot globala och amerikanska aktier bidrog positivt samtidigt som fondens exponering mot svenska aktier påverkade utvecklingen negativt. Fondens globala inriktning gav den indirekt exponering mot utländsk valuta. Då eurons stärktes mot svenska kronan har detta bidragit positivt, medan det omvända gäller för dollar.

Capinordic Fondservice Balanserad Movestic	
Fonden startade 2009-08-22	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	108 554 350
Andelsvärde, kr	106,2043
Antal utestående andelar	1 016 965,6431
Utdelning, kr	1 520 496
Totalavkastning	-0,86%
Totalavkastning jmf index	0.07%

### Framtida strategi

Den globala tillväxten fortsätter men har tappat momentum samtidigt som Kina tvingats till åtstramningar. Tillsammans med statsskuldkrisen i Europa och demokratiseringsprocessen i Mellanöstern skapar det stor osäkerhet på finansmarknaden. Vi tror att kommande bolagsrapporter kan flytta fokus och lyfta börserna, givet att rapporterna även innehåller optimistiska framtidsutsikter men att aktiemarknaden kommer att fortsätta uppvisa stora svängningar.

### 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	166 994,27	105,12	17 554 437,77	17 554 437,77	16,17%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	28 245,94	282,79	7 987 668,52	7 987 668,52	7,36%
Lannebo Alpha	SE/SEK	609 492	10,08	6 143 678,41	6 143 678,41	5,66%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	20 733,44	932,76	19 339 307,24	19 339 307,24	17,82%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	79 259,59	71,17	5 640 905,11	5 640 905,11	5,2%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	108 382,16	91,47	9 913 715,86	9 913 715,86	9,13%
XACT OMXS30	SE/SEK	72 738	160,60	7 753 870,8	7 753 870,8	7,14%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	30 972	48,25	9 429 732,41	1 494 399,0	8,69%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	11 398	134,25	9 655 521,77	1 530 181,5	8,89%
Öhman Etisk Index Sverige	SE/SEK	32 962,72	137,94	4 546 878,26	4 546 878,26	4,19%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>97 965 716,15</b>		<b>90,25%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	143 432,98	1	- 143 432,98	-143 432,98	-0,13%
Upplupen Ränta						
Klientmedelskonto	SEK	0,19	1	0,19	0,19	0,00%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 143 432,79</b>		<b>-0,13%</b>
Likvidkonto Movestic Balanserad SEK	SEK	10 638 702,91	1	10 638 702,91	10 638 702,91	9,8%
Likvidkonto Movestic Balanserad USD	USD	14 795,96	1	93 363,25	17 795,96	0,09%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>10 732 066,16</b>		<b>9,89%</b>
<b>Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.</b>						24,72%
<b>Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</b>						0 %
<b>Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.</b>						0 %
<b>Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</b>						0 %
<b>Övriga finansiella instrument.</b>						0 %

### VALUTAKURSER

Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31
Norwegian Krone	SEK	1,176

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	2011-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	103 867 613	97 965 716	90,24%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	17 360 699	10 732 066	9,88%
Kortfristiga fordringar	2	0	0,00	0%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>121 228 312</b>	<b>108 697 783</b>	<b>100,13%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	3	-162 269	-143 433	-13 %
<b>Summa skulder</b>		<b>-162 269</b>	<b>-143 433</b>	<b>-13%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>121 066 042</b>	<b>108 554 350</b>	<b>100,00%</b>

Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.

### Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Upplupen kontoränta	0,00	0,00
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-162 269	-143 433
<b>Summa</b>	<b>-162 269</b>	<b>-143 433</b>

Portföljinformation Capinordic Fondservice Balanserad Movestic, fort.

## Förändring av fondförmögenhet

	2011-06-30
<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>121 313 677</b>
Andelsutgivning	13 359 211
Andelsinlösen	23 691 036
Lämnad utdelning	1 520 495,63
Årets resultat	-907 006
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>108 554 350</b>

## Capinordic Fondservice Sverige/Världen Movestic

### Marknaderna

Första halvan av börsåret 2011 präglades av stora svängningar utan tydlig riktning. Den positiva sidan drevs främst av bolagen som fortsatte uppvisa goda rapporter samt positiva effekter från statliga stimulanser. Däremot fortsatte skuldkrisen i Europa och potentiella spridningseffekter vid eventuella skuldavskrivningar framtvängde nya räddningspaket, vilket samtidigt ökar skuldbördan. En långsiktig lösning lyste med sin frånvaro samtidigt som det politiska klimatet blev alltmer ansträngt. Vidare fortsatte oroligheterna i samband med de demokratiska protesterna i Mellanöstern/Nordafrika med stigande energipriser som följd. Det inverkade negativt på global konsumtion och ökade inflationstrycket. Även tsunamin i Japan tyngde världens börser på grund av produktionsbortfall och risk för spridning av radioaktivt material.

### Fondens utveckling

Fonden hade vid periodens slut en relativt hög andel aktier då vi ansett att flertalet aktiemarknader befunnit sig inom positiva trender till en sund värdering. På grund av ett flertal osäkerhetsfaktorer valde vi dock att inte vara fullinvesterad i aktier. Fondens exponering mot globala och amerikanska aktier bidrog positivt samtidigt som fondens exponering mot svenska aktier påverkade utvecklingen negativt. Fondens globala inriktning gav den indirekt exponering mot utländsk valuta. Då eurons stärktes mot svenska kronan har detta

Capinordic Fondservice Sverige/Världen Movestic	
Fonden startade 2009-08-22	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	416 999 111
Andelsvärde, kr	113,0486
Antal utestående andelar	3 680 371,6316
Utdelning, kr	1 604 528
Totalavkastning	1,39%
Totalavkastning jmf index	-0.24%

bidragit positivt, medan det omvända gäller för dollar.

### Framtida strategi

Den globala tillväxten fortsätter men har tappat momentum samtidigt som Kina tvingats till åtstramningar. Tillsammans med statskuldkrisen i Europa och demokratiseringsprocessen i Mellanöstern skapar det stor osäkerhet på finansmarknaden. Vi tror att kommande bolagsrapporter kan flytta fokus och lyfta börserna, givet att rapporterna även innehåller optimistiska framtidsutsikter men att aktiemarknaden kommer att fortsätta uppvisa stora svängningar.

### Derivat & Terminer

Fonden har ej använt derivat. 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	354 663,92	105,12	37 282 271,59	37 282 271,59	8,94%
Aktie-Ansvar Sverige	SE/SEK	164 005,24	282,79	46 379 041,82	46 379 041,82	11,12%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	75 380,2	932,7	70 311 563,42	70 311 563,42	16,86%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	315 588,58	71,17	22 460 439	22 460 439	5,39%
XACT OMXS30	SE/SEK	100 938,0	106,6	10 759 990,8	10 759 990,8	2,58%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	333 248	98,26	32 744 950	32 744 950	7,85%
XACT Bull	SE/SEK	317 570	173,95	55 241 301,5	55 241 301,5	13,25%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	53 639	48,25	16 330 925,25	2 588 081,7	3,92%
Öhman Etisk Index Sverige	SE/SEK	392 073,43	137,94	54 082 608,6	54 082 608,6	12,97%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>345 593 092,02</b>		<b>82,88%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	-669 941,46	-669 941,46	-0,16%
Upplupen Ränta Klientmedelskonto	SEK		1	22,64	22,64	0,00%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>-669 918,82</b>		<b>-0,16%</b>
Likvidkonto Movestic Sverige/Världen SEK	SEK		1	71 621 886,1	71 621 886,1	17,18%
Likvidkonto Movestic Sverige/Världen USD	USD		1	71 956,89	71 956,89	0,11%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>72 075 937,67</b>		<b>17,29%</b>

Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	17,17%
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Övriga finansiella instrument.	0 %

VALUTA KURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31

<b>Balansräkning</b>				
<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>% av fond</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	297 161 065,88	345 593 092	82,88%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	35 764 009,64	72 075 938	17,28%
Kortfristiga fordringar	2	0,00	22,64	0,00%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>332 925 074,52</b>	<b>417 669 052,34</b>	<b>100,16%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0		
Övriga kortfristiga skulder	3	-560 101,97	-669 941,46	-0,16%
<b>Summa skulder</b>		<b>-560 101,97</b>	<b>-669 941,46</b>	<b>-0,16%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>332 364 972,55</b>	<b>416 999 111</b>	<b>100,00%</b>
Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.				

<b>Not 1</b>
Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

<b>Not 2</b>		
Upplupen kontoränta	0,00	22,64
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>22,64</b>

<b>Not 3</b>		
Upplupet förvaltningsarvode	-560 101,	-669 941,4

*Portföljinformation Capinordic Fondservice Sverige/Världen Movestic, fort.*

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
<b>2011-01-01 - 2011-06-30</b>	
<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	385 231 307
Andelsutgivning	61 432 509
Andelsinlösen	22 733 577
Lämnad utdelning	1 604 528
Årets resultat	5 326 599
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>416 999 111</b>



## Capinordic Fondservice Världen Movestic

### Marknaderna

Första halvan av börsåret 2011 präglades av stora svängningar utan tydlig riktning. Den positiva sidan drevs främst av bolagen som fortsatte uppvisa goda rapporter samt positiva effekter från statliga stimulanser. Däremot fortsatte skuldkrisen i Europa och potentiella spridningseffekter vid eventuella skuldavskrivningar framtvängde nya räddningspaket, vilket samtidigt ökar skuldbördan. En långsiktig lösning lyste med sin frånvaro samtidigt som det politiska klimatet blev alltmer ansträngt. Vidare fortsatte oroligheterna i samband med de demokratiska protesterna i Mellanöstern/Nordafrika med stigande energipriser som följd. Det inverkar negativt på global konsumtion och ökade inflationstrycket. Även tsunamin i Japan tyngde världens börser på grund av produktionsbortfall och risk för spridning av radioaktivt material.

### Fondens utveckling

Fonden hade vid periodens slut en relativt hög andel aktier då vi ansett att flertalet aktiemarknader befunnit sig inom positiva trender till en sund värdering. På grund av ett flertal osäkerhetsfaktorer valde vi dock att inte vara fullinvesterad i aktier. Fondens exponering mot globala, europeiska och amerikanska aktier bidrog positivt samtidigt som fondens exponering mot tillväxtmarknader och svenska aktier påverkade utvecklingen negativt. Fondens globala inriktning gav den indirekt exponering mot utländsk valuta. Då eurons stärktes mot svenska kronan har detta

bidragit positivt, medan det omvända gäller för dollar.

Capinordic Fondservice Världen Movestic	
Fonden startade 2009-08-22	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	458 199 882
Andelsvärde, kr	108,2795
Antal utestående andelar	4 229 719,7819
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	1,91%
Totalavkastning jmf index	-0.52%

### Framtida strategi

Den globala tillväxten fortsätter men har tappat momentum samtidigt som Kina tvingats till åtstramningar. Tillsammans med statsskuldkrisen i Europa och demokratiseringsprocessen i Mellanöstern skapar det stor osäkerhet på finansmarknaden. Vi tror att kommande bolagsrapporter kan flytta fokus och lyfta börserna, givet att rapporterna även innehåller optimistiska framtidsutsikter men att aktiemarknaden kommer att fortsätta uppvisa stora svängningar.

### Derivat & Terminer

Fonden har ej använt derivat. 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 Sverige	SE/SEK	86 599,57	282,79	24 489 492,97	24 489 492,97	5,34%
Carnegie WorldWide	SE/SEK	62 598,2	467,83	29 285 315,67	29 285 315,67	6,39%
Odin Norden	NO/NOK	14 356,55	1 285,33	21 701 575,27	18 452 899,27	7,74%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	90 079,65	932,76	84 022 603,51	84 022 603,51	18,34%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	35 943,95	641,51	23 058 304,9	23 058 304,9	5,03%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	596 036,18	71,17	42 419 895,01	42 419 895,01	9,26%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	665 459,52	91,47	60 869 582,13	60 869 582,13	13,28%
iShares MSCI Acwi Index Fund	US/USD	140 303	48,25	42 716 639,1	6 769 619,75	9,32%
SPDR MSCI ACWI ex-US ETF	US/USD	88 757	34,65	19 406 117,39	3 075 430,05	4,24%
Lyxor ETF MSCI World	FR/USD	36 959	134,25	31 308 863,77	4 961 745,75	6,83%
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	72 185	29,52	19 491 417,89	2 130 540,28	4,25%
Lyxor ETF MSCI World Euro	EUR	30 434	93,26	25 966 184,09	2 838 274,84	5,67%
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	USD	41 656	47,6	12 511 728,68	1 982 825,6	2,73%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>437 24 720,38</b>		<b>95,43%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	-844 583,63	1	-844 583,63	-844 583,63	-0,18%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>-844 583,63</b>		<b>-0,18%</b>
Likvidkonto Movestic Världen SEK	SEK	21 011 081,83	1	21 011 081,83	21 011 081,83	4,59%
Likvidkonto Movestic Världen EUR	EUR	1,07	1	9,79	1,07	0,00%
Likvidkonto Movestic Världen USD	USD	124 508,23	1	785 653,16	124 508,23	0,17%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>21 796 744,78</b>		<b>4,76%</b>

Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	33,04%
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Övriga finansiella instrument.	0 %

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31
Euro	SEK	9,15
Norwegian Krone	SEK	1,8

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-06-30	2011-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	433 026 403	437 247 720	95,43%
Bank och övriga likvida medel	1	55 676 296	21 796 745	4,8%
Kortfristiga fordringar	2	0	0	0,00%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>488 702 699</b>	<b>459 044 465,2</b>	<b>100,18%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	3	-932 982	-844 584	-0,18%
<b>Summa skulder</b>		<b>-932 982</b>	<b>-844 584</b>	<b>-0,18%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				
Fondförmögenhet		<b>487 769 716</b>	<b>458 199 882</b>	<b>100,00%</b>

Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.

### Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Kortfristiga fordringar	0,00	0,00
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-932 982	-844 583,63
<b>Summa</b>	<b>-932 982</b>	<b>-844 583,63</b>

Portföljinformation Capinordic Fondservice Världen Movestic, fort.

## Förändring av fondförmögenhet

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	509 004 576
Andelsutgivning	31 404 057
Andelsinlösen	72 891 395
Årets resultat	-9 317 357
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>458 199 882</b>

## Multifond Balanserad

Movestic Kapitalförvaltning 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 drabbades de finansiella marknader av flera dramatiska och mer eller mindre oväntade händelser där Tsunamin i Japan och skuldskrisen i Europa hör till det mera dramatiska.

Aktiemarknaderna har varit volatila och visar en ganska splittrad bild men i allmänhet har bredare utvecklade marknader, primärt, USA haft en bättre utveckling än mera cykliska marknader. Uppgången sedan finanskrisen kan sägas ha gått in i en ny fas kantade av lägre tillväxt och statsfinansiella problem även om företagen uppvisar starka resultat.

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 förstärkts mot US dollar men försvagats något mot Euro.

### 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 i investeringar i tillgångar med låg risk. Denna placering har under första halvåret bestått av, långa svenska räntefonder, globala räntefonder, hedgefonder samt kassaplacering.

Multifond Balanserad	
Fonden startade 2009-08-22	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	787 547 608
Andelsvärde, kr	113,1364
Antal utestående andelar	6 936 645,89
Utdelning,kr	8 207 532,40
Totalavkastning	1,72%
Totalavkastning jmf index	-0,4%

Under året avslutade eller kraftigt minskade vi innehav i:

Odin Sverige  
East Capital Rysslandsfond  
JPM Income Opportunity C  
Brummer Multi-Strategy 2xL  
East Capital China East Asia  
Nya eller påtagligt ökade fondbestånd under året var:  
Lynx Dynamic SEK Class  
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEKacc  
Aktie-Ansvar Graal Kvanthedge  
OPM Listed Private Equity

Under senvintern minskades innehavet i svenska aktiefonder till förmån för bredare, global exponering. Den lägre aktierelaterade risken kompletterades av ökning av andelen investerat i hedgefonder.

### Fondens utveckling t.o.m. 2011-06-30

Sedan årsskiftet har fondens värde minskat med 1,7%. Utveckling för jämförelseindex var - 0,4%. Jämförelseindex är en sammansättning av Världsindeks inklusive emerging markets justerat för utdelningar samt kort ränte index och långränteindex. (66% MSCI AC World Net Dividen 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
Lannebo Småbolag	SE/SEK	792 338,62	36,04	28 555 883,77	28 555 883,77	3,75%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	52 245,54	932,76	48 732 501,66	48 732 501,66	6,19%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	55 415,85	641,51	35 549 668,44	35 549 668,44	4,51%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	793 233,61	71,17	56 454 436,27	56 454 436,27	7,17%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	394 315,40	91,47	36 068 029,47	36 068 029,47	4,58%
FIM Vision Placeringsfond	FI/EUR	23 186,58	36,34	7 708 594,81	842 600,15	0,98%
Ålandsbanken China Growth	SE/SEK	55 621,35	182,04	10 125 388,37	10 125 388,37	1,29%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap	LU/EUR	93 209,62	110,02	93 817 976,66	10 254 922,39	11,91%
Franklin Mutual European Fund A	LU/EUR	394 381,20	17,11	61 733 357,56	6 747 862,33	7,84%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	50 800,08	827,22	42 022 839,28	42 022 839,28	5,34%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	367 701,32	54,05	19 874 256,56	19 874 256,56	2,52%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	185 115,18	140,89	26 080 877,85	26 080 877,85	3,31%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	1 827 564,72	21,48	39 256 090,25	39 256 090,25	4,98%
Templeton Global Bond Fund A	SE/SEK	3 829 349,38	11,56	44 267 278,88	44 267 278,88	5,62%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	30 481,40	763,40	23 269 503,81	23 269 503,81	2,95%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund	SE/SEK	3 200,48	10 479,36	33 539 013,53	33 539 013,53	4,26%
OPM Listed Private Equity	EUR	521 796,23	124,05	64 729 656,67	64 729 656,67	8,22%
Lynx Dynamic	SEK	472 270,64	97,69	46 136 119,15	46 136 119,15	5,86%
Aktie-Ansvar Graal Kvanthedge	SEK	109 747,58	101,30	11 117 429,96	11 117 429,96	1,41%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A1 acc EUR	EUR	33 551,12	107,73	33 067 195,77	3 614 462,16	4,20%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>762 106 098,71</b>		<b>96,89%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	-1 121 353,22	-1 121 353,22	-0,14%
Upplupen Ränta Klientmedelskonto	SEK		1	34,02	34,02	0,00%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>-1 121 319,2</b>		<b>-0,14%</b>
Likvidkonto Balanserad SEK	SEK	26 101 232,26	1	26 101 232,26	26 101 232,26	3,31%
Likvidkonto Balanserad EUR	EUR	26 411,36	1	241 626,44	26 411,36	0,03%
Likvidkonto Balanserad USD	USD	34 860,18	1	219 969,48	34 860,18	0,03%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>26 562 828,18</b>		<b>3,37%</b>
<b>Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.</b>						<b>0 %</b>
<b>Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</b>						<b>0 %</b>
<b>Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.</b>						<b>0 %</b>
<b>Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</b>						<b>0 %</b>
<b>Övriga finansiella instrument.</b>						<b>0 %</b>

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31005
Euro	SEK	9,14858
Norwegian Krone	SEK	1,176

Portföljinformation Multifond Balanserad, fort.

Balansräkning				
Tillgångar	Not	2010-06-30	2011-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	662 331 595	762 106 099	96,77%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	15 289 211	26 562 828	3,37%
Kortfristiga fordringar	2	0	34	0,00%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>677 620 806</b>	<b>788 668 961</b>	<b>100,14%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	3	-993 628	-1 121 353	-0,14%
<b>Summa skulder</b>		<b>-993 628</b>	<b>-1 121 353</b>	<b>-0,14%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				
Fondförmögenhet		<b>676 627 178</b>	<b>787 547 608</b>	<b>100,00%</b>
Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.				

#### Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

#### Not 2

Upplupetn kontoränta	0	34
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>34</b>

#### Not 3

Upplupet förvaltningsarvode	-993 628	-1 121 353
<b>Summa</b>	<b>-993 628</b>	<b>-1 121 353</b>

### Förändring av fondförmögenhet

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>783 868 416</b>
Andelsutgivning	79 814 235
Andelsinlösen	54 091 201
Utdelning	8 207 532,40
Årets resultat	-13 836 310
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>787 547 608</b>

## 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 drabbades de finansiella marknader av flera dramatiska och mer eller mindre oväntade händelser där Tsunamin i Japan och skuldskrisen i Europa hör till det mera dramatiska.

Aktiemarknaderna har varit volatila och visar en ganska splittrad bild men i allmänhet har bredare utvecklade marknader, primärt, USA haft en bättre utveckling än mera cykliska marknader. Uppgången sedan finanskrisen kan sägas ha gått in i en ny fas kantade av lägre tillväxt och statsfinansiella problem även om företagen uppvisar starka resultat.

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 förstärkts mot US dollar men försvagats något mot Euro.

### Förvaltningen

Multifond Försiktig har en relativt stor andel av kapitalet investerat i tillgångar med relativt låg risk. Denna placering har under första halvåret bestått av, långa svenska räntefonder, globala räntefonder, hedgefonder samt kassaplacering. Cirka 1/3 del har varit investerat i aktiefonder. Denna placering har under året varit väl

diversifierad med innehav i samtliga stora regioner inklusive en del i emerging markets.

Multifond Försiktig	
Fonden startade 2009-08-22	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	276 258 203
Andelsvärde, kr	107,4850
Antal utestående andelar	2 567 360,4914
Utdelning	1 947 942,65
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. 2011-06-30

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 % Omxr-Tbond, 33 % Omxr-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
Lannebo Småbolag	SE/SEK	794,38	36,04	28 629,57	28 629,57	0,01%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	12 071,51	932,76	11 259 81034	11 259 81034	4,08%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	13 365,1	641,51	8 573 807,49	8 573 807,49	3,1%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	160 264,35	71,17	11 406 014,02	11 406 014,02	4,13%
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	273 819,24	91,47	25 046 246,18	25 046 246,18	9,07%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	EUR	17 289	110,02	17 401 841,12	1 902 135,78	6,30%
Franklin Mutual European Fund A acc	EUR	73 931,4	17,11	11 572 640,59	1 264 965,79	4,19%
Alfred Berg Obligationsfond Plus	SE/SEK	40 532,64	827,22	33 529 410,13	33 529 410,13	12,14%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	61 200,11	54,05	3 307 865,84	3 307 865,84	1,20%
Öhman Etisk Index Pacific	SE/SEK	24 496,96	140,89	3 451 376,76	3 451 376,76	1,25%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	554 220,51	21,48	11 904 656,53	11 904 656,53	4,31%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SE/SEK	2 791 689,88	11,56	32 271 935,02	32 271 935,02	11,68%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	25 846,21	763,4	19 730 995,19	19 730 995,19	7,14%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SE/SEK	2 054,5	10 479,36	21 530 107,1	21 530 107,1	7,79%
OPM Listed Private Equity	SE/SEK	73 265,55	124,05	9 088 708,23	9 088 708,23	3,29%
Lynx Dynamic SEK	SE/SEK	286 054,12	97,69	27 944 627,35	27 944 627,35	10,12%
Aktie-Ansvar Graal Kanthedge	SE/SEK	59 862,32	101,3	6 064 052,71	6 064 052,71	2,20%
SEB Choice High Yield SEK	SE/SEK	59 400,06	135,14	8 027 324,03	8 027 324,03	2,91%
Franklin India Fund Class A EUR	EUR	24 542,62	22,56	5 065 398,46	553 681,39	1,83%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>267 205 446,68</b>		<b>96,72%</b>
Upplupen ränta Klientmedelskonto	SEK		1	127,19	127,19	0,00
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	- 382 027,98	- 382 027,98	-14%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>- 382 027,98</b>		<b>-14%</b>
Likvidkonto Försiktig SEK	SEK	9 343 651,14	1	9 343 651,14	9 343 651,14	3,38%
Likvidkonto Försiktig EUR	EUR	192,60	1	1 762,02	192,60	0,00%
Likvidkonto Försiktig USD	USD	14 143,17	1	89 244,11	14 143,17	0,03%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>9 434 657,27</b>		<b>3,42%</b>
Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Övriga finansiella instrument.						0 %

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31005
Euro	SEK	9,148579879
Norwegian Krone	SEK	1,176052335



Portföljinformation Multifond Försiktig, fort.

<b>Balansräkning</b>				
<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>		<b>2011-06-30</b>	<b>% av fond</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	224 693 041	267 205 447	96,72%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	7 504 460	9 434 657	3,41%
Kortfristiga fordringar	3	0	127	0,00%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>232 197 501</b>	<b>276 640 231</b>	<b>100,13%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	2	-338 613	-382 028	-0,13%
<b>Summa skulder</b>		<b>-338 613</b>	<b>-382 028</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				
Fondförmögenhet		<b>231 858 888</b>	<b>276 258 203</b>	<b>100,00%</b>
<b>Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.</b>				

**Not 1**

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

**Not 2**

Förvaltningsarvode	-338 613	-382 028
<b>Summa</b>	<b>338 613</b>	<b>-382 028</b>

**Not 3**

Upplupen kontoränta	0	127
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>127</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>244 496 150</b>
Andelsutgivning	52 681 046
Andelsinlösen	18 146 834
Utdelning	1 947 942,65
Årets resultat	824 217
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>276 258 203</b>

## Multifond Offensiv

Movestic Kapitalförvaltning 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 drabbades de finansiella marknader av flera dramatiska och mer eller mindre oväntade händelser där Tsunamin i Japan och skuldskrisen i Europa hör till det mera dramatiska.

Aktiemarknaderna har varit volatila och visar en ganska splittrad bild men i allmänhet har bredare utvecklade marknader, primärt, USA haft en bättre utveckling än mera cykliska marknader. Uppgången sedan finanskrisen kan sägas ha gått in i en ny fas kantade av lägre tillväxt och statsfinansiella problem även om företagen uppvisar starka resultat.

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 förstärkts mot US dollar men försvagats något mot Euro.

### 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	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	790 104 366
Andelsvärde, kr	118,2763
Antal utestående andelar	6 678 971,3304
Utdelning	879 068,97
Totalavkastning	-3,2%
Totalavkastning jmf index	-1,7%

### *Under året avslutade eller kraftigt minskade vi innehav i:*

Öhman Etisk Index Pacific  
Odin Sverige  
East Capital Rysslandsfond  
AGI CHINA  
Lannebo Småbolag  
Ålandsbanken China Growth  
East Capital Rysslandsfond  
Lannebo Sverige 130/30

### *Nya eller påtagligt ökade fondinnehav under året var:*

OPM Listed Private Equity  
Skagen Kon-Tiki  
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc  
FRANKLIN INDIA

Under senvintern minskades innehavet i svenska aktiefonder till förmån för bredare, global exponering.

### **Fondens utveckling t.o.m. 2011-06-30**

Sedan årsskiftet har fondens utveckling varit -3,2%. Jämförelseindex utveckling var -1,7%. Jämförelseindex är av Världsindex inklusive emerging markets justerat för utdelningar. (100% MSCI AC World Net Dividen 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
Lannebo Småbolag	SE/SEK	1 771 920	36,04	63 859 996,94	63 859 996,94	8,08%
Skagen Global (SEK)	SE/SEK	71 426,19	932,76	66 623 417,08	66 623 417,08	8,43%
Skagen Kon-Tiki	SE/SEK	102 154,38	641,51	65 532 767,39	65 532 767,39	8,29%
Öhman Etisk Index USA	SE/SEK	1 364 910,63	71,17	97 140 689,55	97 140 689,55	12,29%
East Capital Östeuropafonden	SE/SEK	0,10	41,42	4,14	4,14	0,00%
FIM Vision Placeringsfond	EUR	140 500,16	36,34	46 710 598,18	5 105 755,85	5,91%
Schroders ISF US Small & Mid-Cap Eq A acc	EUR	80 400,39	110,01	80 925 143,91	8 845 650,91	10,24%
Franklin Mutual European Fund A acc	EUR	328 068,28	17,11	5 135 250,5	5 613 248,31	6,5%
Öhman Etisk Index Japan	SE/SEK	318 464	61,12	33 959 279,4	19 464	4,30%
Lannebo Sverige 130/30	SE/SEK	2 999 021,33	21,48	64 418 978,16	64 418 978,16	8,15%
OPM Listed Private Equity	SE/SEK	514 640,16	124,05	63 841 935,08	63 841 935,08	8,08%
Franklin India Fund Class A EUR	EUR	152 601,44	22,56	31 495 710,62	3 442 688,49	3,99%
Schroder ISF US Small&Mid-Cap Eq A1 acc EUR	EUR	81 169,85	107,73	79 999 097,5	8 774 427,9	10,13%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>745 860 868,44</b>		<b>94,40%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK		1	-1 139 783,93	-1 139 783,93	-0,14%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSARVODE</b>				<b>-1 139 783,93</b>		<b>-0,14%</b>
Likvidkonto Offensiv SEK	SEK	-3 183124,9	1	45 220 269	45 220 269	5,72%
Likvidkonto Offensiv EUR	EUR	1 329,45	1	12 162,58	1 329,45	0,00%
Likvidkonto Offensiv USD	USD	23 906,34	1	150 850,2	23 906,34	0,02%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>45 245 505</b>		<b>5,74%</b>
Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Övriga finansiella instrument.						0 %

VALUTA KURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31
Euro	SEK	9,15
Norwegian Krone	SEK	1,8

<b>Balansräkning</b>				
<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2011-06-30</b>	<b>% av fond</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	463 066 243	745 860 868	94,4%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	4 993 793	-3 020 112	-0,038%
Kortfristiga fordringar	2	0	48 403 394	6,13%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>468 060 036</b>	<b>791 244 150</b>	<b>100,14%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	3	-695 410	-1 139 784	-0,14%
<b>Summa skulder</b>		<b>-695 410</b>	<b>-1 139 784</b>	<b>-0,14%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				
Fondförmögenhet		<b>467 364 625</b>	<b>790 104 366</b>	<b>100,00%</b>

**Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.**

**Not 1**

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

**Not 2**

Övriga fordringar (ej likviderade affärer)

48 403 394

**Summa**

**48 403 394**

**Not 3**

Förvaltningsarvode

-695 410

-1 139 784

**Summa**

**-695 410**

**-1 139 784**

## Förändring av fondförmögenhet

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	<b>524 936 619</b>
Andelsutgivning	360 510 052
Andelsinlösen	75 134 33
Utdelning	879 068,97
Årets resultat	-19 328 902
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>790 104 366</b>

## 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 drabbades de finansiella marknader av flera dramatiska och mer eller mindre oväntade händelser där Tsunamin i Japan och skuldskrisen i Europa hör till det mera dramatiska.

Aktiemarknaderna har varit volatila och visar en ganska splittrad bild men i allmänhet har bredare utvecklade marknader, primärt, USA haft en bättre utveckling än mera cykliska marknader. Uppgången sedan finanskrisen kan sägas ha gått in i en ny fas kantade av lägre tillväxt och statsfinansiella problem även om företagen uppvisar starka resultat.

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 förstärkts mot US dollar men försvagats något mot Euro.

### 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

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	55 735 635
Andelsvärde, kr	99,0937
Antal utestående andelar	560 775,6931
Utdelning, kr	32 922,25
Totalavkastning	0%
Totalavkastning jmf index	0,55%

### *Under året avslutade eller kraftig minskade vi innehav i:*

JPM Income Opportunity C  
Brummer Multi-Strategy 2xL  
Alfred Berg Global Macro B  
HSBC GIF Global Currency L1CHSEK

### *Nya eller påtagligt ökade fondinnehav under året var:*

OPM Sicav Kappa R3  
SEB Choice High Yield SEK  
Aktie-Ansvar Graal Kvanthedge  
Lynx Dynamic SEK Class

Under första halvåret har vi minskat innehavet i hedgefonder något till förmån för olika typer av räntefonder. Då den finansiella marknaden periodvis varit mycket turbulent 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. 2011-06-30**

Sedan årsskiftet har fondens utveckling varit oförändrad 0%. Jämförelseindex har stigit med 0,55%. Jämförelseindex är den genomsnittliga avkastningen på 30 dagars stats-skuldväxel.

### **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
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	45 318	91,47	4 145 232,58	4 145 232,58	7,44%
Capinordic Funds Sverige Ränta	SE/SEK	391,21	136,02	53 212,52	53 212,52	0,10%
JPMorgan - Highbridge Statistical	SE/SEK	3 128,2	932,64	2 917 486,31	2 917 486,31	5,23%
SEB Asset Selection Opportunistic SEK Lux Ack	SE/SEK	43 501,51	97,46	4 239 713,32	4 239 713,32	7,61%
Lynx Dynamic SEK Class	SE/SEK	69 836,95	97,69	6 822 371,56	6 822 371,56	12,24%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SE/SEK	609 063,67	11,56	7 040 776,03	7 040 776,03	12,63%
JPM Income Opportunity C	SE/SEK	2 898,76	763,4	2 212 916,44	2 212 916,44	3,97%
Merrill Lynch Structural Alpha Fund SEK acc	SE/SEK	860	10 479,36	9 012 249,6	9 012 249,6	16,17%
HSBC GIF Global Currency L1CHSEK	SE/SEK	375 000	9,72	3 646 125	3 646 125	6,54%
HSBC GIF Global Macro L1CHSEK	SE/SEK	3 064,74	1 129,53	3 461 710,45	3 461 710,45	6,21%
Aktie-Ansvar Graal Kvanthedge	SE/SEK	32 901,30	101,3	3 332 901,28	3 332 901,28	5,98%
SEB Choice High Yield	SE/SEK	16 456,87	135,14	2 223 981,43	2 223 981,43	3,99%
OPM Sicav Kappa SEK	SE/SEK	30 000	98,07	2 942 100,00	2 942 100,00	5,28%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>52 050 776,5</b>		<b>93,39%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	-80 719,06	1	- 80 719,06	- 80 719,06	-0,14%
Upplupen ränta klientmedelskonto	SEK	5,18	1	5,18	5,18	0,00%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSAVGIFT</b>				<b>- 80 724,24</b>		<b>-0,14%</b>
Likvidkonto Strategi SEK	SEK	3 738 404,74	1	3 738 404,7	3 738 404,7	6,71%
Likvidkonto Strategi USD	USD	4 305,48	1	27 167,79	4 305,48	0,05%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>3 765 572,5</b>		<b>6,76%</b>
Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.						0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.						0 %
Övriga finansiella instrument.						0 %

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31005

<b>Balansräkning</b>				
	Not	2010-06-30	2011-06-30	% av fond
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	70 734 811	52 050 766,5	93,38%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	3 522 837	3 765 572,53	6,75%
Kortfristiga fordringar	1	0	5,18	0,00%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>74 257 648</b>	<b>55 816 354,23</b>	<b>100,14%</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Övriga kortfristiga skulder	3	-109 467	-80 719,06	-0,14%
<b>Summa skulder</b>		<b>-109 467</b>	<b>-80 719,06</b>	<b>-0,14%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				
Fondförmögenhet		<b>74 148 181</b>	<b>55 735 635</b>	<b>100,00%</b>
<b>Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.</b>				

<b>Not 1</b>				
Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument				
<b>Not 2</b>				
Kortfristiga fordringar				5,18
<b>Summa</b>				<b>5,18</b>
<b>Not 3</b>				
Förvaltningsarvode				-
				80 719,06
<b>Summa</b>				<b>80 719,06</b>

Portföljinformation Multifond Strategi, fort.

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	
<b>2011-01-01 - 2011-06-30</b>	
<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	69 072 895
Andelsutgivning	4 075 523
Andelsinlösen	17 533 209
Utdelning	32 922,25
Årets resultat	120 425
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>55 735 635</b>

## Fondbytesprogrammet 0-50

---

Fondbytesprogrammet 0-50 Movestic har en investeringsstrategi som går ut på att skapa mervärde genom aktiv allokering mellan olika räntefonder och olika aktiefonder. Andelen aktiefonder kan variera mellan 0 och 50 procent av fondförmögenheten. Fonden placerar i andra fonder på de globala aktie- och räntemarknaderna.

### Marknaderna

Första halvåret präglades av relativt stor osäkerhet på marknaderna drivet av olika kriser. Revolterna i Nordafrika drev upp oljepriserna och Japan drabbades av en förödande kärnkraftsolycka, men den allt överskuggande krisen handlade om problemen med ihåliga statsfinanser inom framförallt Euro området. Återhämtningen av den globala konjunkturen mattades under framförallt det andra kvartalet. Långräntorna i länder med god finansiell ställning sjönk något under första halvåret medan börsutvecklingen var mer blandad. Den svenska börsen var något ner medan exempelvis den amerikanska gick upp.

### Förvaltningen

Förvaltningen av fonden startade i slutet av juni 2011. Allokeringen vid halvårsskiftet speglade förvaltningens syn på aktiemarknadens framtida utveckling.

### Fondbytesprogrammet 0-50

Fonden startade 2011-06-21

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	87 225 077
Andelsvärde, kr	99,8230
Antal utestående andelar	872 115,370
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	-0,18%
Totalavkastning jmf index	-

Placeringarna bestod framförallt av långa svenska och utländska obligationsfonder, korta svenska räntefonder, marknadsneutrala aktiefonder samt kassaplaceringar. Andelen rena aktiefonder var mindre än 10 procent. Placeringarna i portföljen är anpassade till ett scenario med ökande osäkerhet kring världsekonomin och aktiemarknadens utveckling drivet framförallt av flera viktiga länders mycket utsatta statsfinansiella läge.

### Fondens utveckling

Sedan starten 11-06-22 gick fonden ner 0,18 %. Fonden har inte något jämförelseindex.

### Derivat & Terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att använda sig av derivat i förvaltningen. Några sådana finansiella instrument har inte använts av fonden.



## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
JPM Highbridge Statistical	SE/SEK	20 308,69	932,64	18 940 698,5	18 940 698,5	21,71%
Alfred Berg Obligation Plus	SE/SEK	24 118,5	827,22	19 951 280,67	19 951 280,67	22,87%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	198 473,28	98,26	19 501 984,73	19 501 984,73	22,36%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SE/SEK	1 737 619,46	11,56	20 086 880,97	20 086 880,97	23,03%
Fidelity Funds – Indonesia A Acc H1	USD	8 492,57	19,37	1 038 010,05	164 501,08	1,19%
Carnegie Medical	EUR	5 008,3	43,66	2 000 451,07	218 662,47	2,29%
Ms Global brands A	USD	7 009,69	68,03	3 009 070,28	476 869,48	3,45%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>84 528 376,27</b>		<b>96,91%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	-38 220,62	1	-38 220,62	-38 220,62	-0,04%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSAVGIFT</b>				<b>-38 220,62</b>		<b>-0,04%</b>
Likvidkonto FBP 0-50 MK SEK	SEK	2 728 026,99	1	2 734 921,6	2 734 921,6	3,14%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>2 734 921,6</b>		<b>3,14%</b>

Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Övriga finansiella instrument.	0 %

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31005
EUR	SEK	9,149

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2011-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	84 528 376	96,9%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	2 734 922	0,03%
Kortfristiga fordringar	2	0	0%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>87 263 298</b>	<b>100,04%</b>
<b>Skulder</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Övriga kortfristiga skulder	3	-38 221	-0,04%
<b>Summa skulder</b>		<b>-38 221</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet		<b>87 225 077</b>	<b>100,00%</b>

Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.

### Not 1

Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument

### Not 2

Inga kortfristiga fordringar finns

Summa

0

### Not 3

Förvaltningsarvode

-38 221

**Summa**

**-38 221**

Portföljinformation Fondbytesprogrammet 0-50, fort.

## Förändring av fondförmögenhet

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	-
Andelsutgivning	87 549 300
Andelsinlösen	169 519
Utdelning	0,00
Årets resultat	154 703
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>87 225 077</b>

## Fondbytesprogrammet 0-100

---

Fondbytesprogrammet 0-100 Movestic har en investeringsstrategi som går ut på att skapa mervärde genom aktiv allokering mellan olika räntefonder och olika aktiefonder. Andelen aktiefonder kan variera mellan 0 och 100 procent av fondförmögenheten. Fonden placerar i andra fonder på de globala aktie- och räntemarknaderna.

### Marknaderna

Första halvåret präglades av relativt stor osäkerhet på marknaderna drivet av olika kriser. Revolterna i Nordafrika drev upp oljepriserna och Japan drabbades av en förödande kärnkraftsolycka, men den allt överskuggande krisen handlade om problemen med ihåliga statsfinanser inom framförallt Euro området. Återhämtningen av den globala konjunkturen mattades under framförallt det andra kvartalet. Långräntorna i länder med god finansiell ställning sjönk något under första halvåret medan börsutvecklingen var mer blandad. Den svenska börsen var något ner medan exempelvis den amerikanska gick upp.

### Förvaltningen

Förvaltningen av fonden startade i slutet av juni 2011. Allokeringen vid halvårsskiftet speglade förvaltningens syn på aktiemarknadens framtida utveckling.

Placeringarna bestod framförallt av långa svenska och utländska obligationsfonder, korta svenska räntefonder, marknadsneutrala aktiefonder samt kassaplaceringar. Andelen rena aktiefonder var mindre än 10 procent. Placeringarna i portföljen är anpassade till ett scenario med ökande osäkerhet kring världsekonomin och aktiemarknadens utveckling drivet framförallt av flera viktiga länders mycket utsatta statsfinansiella läge.

Fondbytesprogrammet 0-100	
Fonden startade 2011-06-21	
<b>Fondens utveckling</b>	<b>2011-06-30</b>
Fondförmögenhet, kr	425 630 615,74
Andelsvärde, kr	99,698057
Antal utestående andelar	4 298 803,5946
Utdelning, kr	0,00
Totalavkastning	-0,30%
Totalavkastning jmf index	-

### Fondens utveckling

Sedan starten 11-06-22 gick fonden ner 0,30 %. Fonden har inte något jämförelseindex.

### Derivat & Terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att använda sig av derivat i förvaltningen. Några sådana finansiella instrument har inte använts av fonden.

## Portföljinformation

FINANSIELLA INSTRUMENT	LAND/ VALUTA	ANTAL	KURS	VÄRDE	VÄRDE (LOKAL)	% AV FOND
Öhman Företagsobligationsfond	SE/SEK	163 683	91,47	14 972 173,72	14 972 173,72	3,52%
JPM Highbridge Statistical	SE/SEK	58 788	932,64	54 828 337,83	54 828 337,83	12,88%
Alfred Berg Obligation Plus	SE/SEK	78 385,03	827,22	64 841 662,28	64 841 662,28	15,23%
Alfred Berg Penningmarknad Plus	SE/SEK	712 768,19	98,26	70 007 124,68	70 007 124,68	16,45%
Templeton Global Bond Fund A SEK-H1	SE/SEK	6 516 072,98	11,56	75 325 803,65	75 325 803,65	17,70%
Fidelity Funds – Indonesia A Acc H1	USD	53 078,56	19,37	6 487 562,48	1 028 131,71	1,52%
Carnegie Medical	EUR	25 041,51	43,66	10 002 255,47	1 093 312,36	2,35%
Ms Global brands A	USD	29 828,49	68,03	12 804 554,77	2 029 231,9	3,01%
AMF Räntefond Lång	SE/SEK	294 340,26	118,7	34 938 188,54	34 938 188,54	8,21%
LF Fastighetsfond	SE/SEK	6 698,35	1 379,94	9 243 342,91	9 243 342,91	2,17%
UBS Medium Term Bond P Acc	CHF	20 361,32	145,32	22 468 446,74	2 998 142,99	5,28%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>				<b>375 919 453,07</b>		<b>88,32%</b>
Upplupet fast förvaltningsarvode	SEK	-206 518,21	1	-206 518,21	-206 518,21	-0%
<b>SUMMA FÖRVALTNINGSavgift</b>				<b>-206 518,21</b>		<b>-0%</b>
Likvidkonto FBP 0-50 MK SEK	SEK	49 886 640,77	1	49 917 680,87	49 917 680,87	11,73%
<b>SUMMA LIKVIDA MEDEL</b>				<b>49 917 680,87</b>		<b>11,73%</b>

Finansiella instrument som är upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli upptagna för handel på reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.	0 %
Finansiella instrument som inom 1 år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	0 %
Övriga finansiella instrument.	0 %

VALUTAKURSER		
Swedish Krona	SEK	1
US Dollar	SEK	6,31005
EUR	SEK	9,149
Swiss Franc	CHF	7,49

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2011-06-30	% av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	375 919 453	88,32%
Bankmedel och övriga likvida medel	1	49 917 680,87	11,72%
Kortfristiga fordringar	2	0	0%
<b>Summa tillgångar</b>		<b>425 837 134</b>	<b>100,05%</b>
<b>Skulder</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Övriga kortfristiga skulder	3	-206 518,21	-0,05%
<b>Summa skulder</b>		<b>-206 518,21</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet		<b>425 630 616</b>	<b>100,00%</b>

Fonden har inte ställt några säkerheter och har inga in- eller utlånade värdepapper.

<b>Not 1</b>	
Se fliken Innehav för specifikation av finansiella instrument	
<b>Not 2</b>	
Inga kortfristiga fordringar finns	
Summa	<b>0</b>

<b>Not 3</b>	
Förvaltningsarvode	-206 518,21
<b>Summa</b>	<b>-206 518,21</b>

Portföljinformation Fondbytesprogrammet 0-100, fort.

## Förändring av fondförmögenhet

2011-01-01 - 2011-06-30

<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	-
Andelsutgivning	429 877 968
Andelsinlösen	2 948 659
Utdelning	-
Årets resultat	1 298 693
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>425 630 615,74</b>