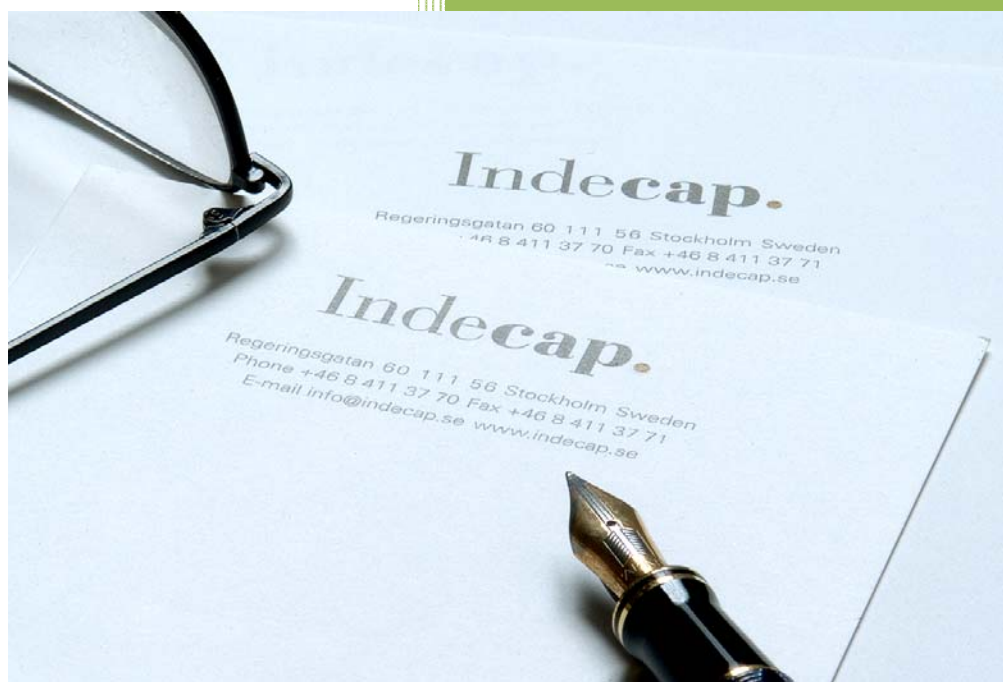


Indecap Fonder – Halvårsberättelse 2011



Inledning

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Innehåll	Sida
Inledning	2
Förvaltarteam	3
Marknadsutvecklingen	4
Guidefonderna	5
- Guide Hedgefond	5
- Guide Hedgefond 2	7
- Guide Hedgefond 3	9
- Guide Multihedge	11
- Guide Aktiefond Sverige	13
- Guide Aktiefond Global	15
- Guide Tillväxtmarknadsfond	17
- Guide Obligationsfond Sverige	19

INDECAP AB OCH FONDERNA

Indecap är ett värdepappersbolag som arbetar som en oberoende investeringskonsult med inriktning på fonder och fondbolag. Vår rådgivning förpackas i fonder (specialfonder) som placerar sina tillgångar i andra fonder. Därmed ges investerare möjlighet att utan egen bevakning alltid vara investerad i de fonder som vi – enligt vår analys och bedömning – anser vara bästa val inom respektive placeringsinriktning.

Fonderna erbjuder placeringar som ger tillgång till olika förvaltares kompetens och varierande förvaltningsstilar. Genom kontinuerliga analyser av marknadsförutsättningarna anpassas fondernas innehav löpande till de förvaltningsstilar som vi bedömer har störst chans till god utveckling.

Diversifieringen av fondernas placeringar till olika förvaltare och förvaltningsstrategier, som utvecklas olika i olika konjunkturskeenden, bidrar också till att ge fondandelsfonderna lägre risknivå jämfört med investeringar i enskilda fonder.

Indecap erhöll fondtillstånd, enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, den 22 december 2005.

I samband därmed övertogs två fonder från Erik Penser Fonder AB:

- Guide Hedgefond

- Guide Aktiefond Sverige

I början av 2006 startades övriga Guidefonder:

- Guide Aktiefond Global

- Guide Tillväxtmarknadsfond

- Guide Obligationsfond Sverige

- Guide Hedgefond 2

- Guide Hedgefond 3

Hösten 2008 startades ytterligare fem fonder med samlingsnamnet Sparbanken Syd fonderna, vilka under våren 2009 bytte namn till Sparbanksfonderna:

- Sparbanken Aktiefond Sverige

- Sparbanken Global

- Sparbanken Tillväxt

- Sparbanken Bas

- Sparbanken Hedge

Under 2009 startades en ny räntefond och två fonder övertogs från Whitebeam Fonder AB och namnändrades:

- Sparbanksfond Likviditet

- Guide Multihedge

- Guide Structured (fonden är vilande).

Under 2010 ändrades inriktning på Sparbanken Hedge och fonden bytte namn till:

- Fondguide Bas

Senare samma år startades ytterligare en Fondguidefond:

- Fondguide Offensiv

och en räntefond avvecklades:

- Sparbanksfond Likviditet

Under första halvåret 2011 avvecklades en fond:

- Guide Hedgefond 3

Innehåll	Sida
Sparbanksfonderna	21
- Sparbanken Aktiefond Sverige	21
- Sparbanken Global	23
- Sparbanken Tillväxt	25
- Sparbanken Bas	27
Fondguidefonderna	29
- Fondguide Bas	29
- Fondguide Offensiv	31
Risk och kostnadsmått	33
Bolagsinformation och förvaltade fonder	34

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Halvårsberättelsen avseende fonderna har upprättats enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2008:11) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Fondernas tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondernas innehav av finansiella instrument har värderats till senast tillgängliga betalkurs. Om sådana kurser saknas eller om en kurs, enligt värdepappersbolagets bedömning är missvisande, får värdering ske på objektiva grunder.

De marknadskommentarer som ges i rapporten ger uttryck för vår marknadsuppfattning i juni/juli 2011.

Tillgångarna har marknadsvärderats till periodens senaste notering.

Indecap tillhandahåller inte finansiell rådgivning till privatpersoner utan endast information om de fonder som vi förvaltar.

Fonden Guide Structured har under hela året varit vilande. Fonden har inga andelsägare, endast ett innehav (obligation emitterad av Lehman Brothers) värderat till noll. Fonden redovisas därför inte i denna rapport.

Halvårsrapporten har ej granskats av revisorer.

På de följande sidorna kan du läsa mer om fonderna och hur de har utvecklats under rapportperioden.



Förvaltarteam

ANSVARIG FÖRVALTARE—NIKLAS LUNDBERG



Civilekonom och diplomerad finansanalytiker vid Handelshögskolan i Stockholm (CEFA). Niklas har varit verksam inom finanssektorn sedan 1989, bland annat som VD för fondutvärderingsföretaget WIN-Rating AB, Senior Manager hos Deloitte & Touche Financial Services. Dessförinnan hade han olika befattningar inom SEB koncernen. Niklas är huvudägare och grundare av Indecap.

ANALYSCHEF/ANALYS HEDGEFONDER—KARL WAHNBERG



Civilingenjör från KTH i Stockholm med inriktning mot tillämpad matematik. Karl har varit verksam inom finanssektorn sedan 1996 via Risk Management-avdelningen på AB Svensk Exportkredit (SEK) och Wassum Investment Consulting (WIC). Karl arbetade utöver detta med tre delar av investeringsprocessen: ALM-studier, kvalitativ och kvantitativ utvärdering av traditionella kapitalförvaltare samt periodisk uppföljning av uppdragsgivarnas förvaltningsresultat. Sedan september 2003 är Karl anställd på Indecap AB, där han är analyschef och ansvarig för analysen av Indecaps hedgefondplaceringar, men Karl är även delaktig i analysen och förvaltningen av övriga tillgångslag.

ANALYS AKTIEFONDER—TOBIAS KOHL



Civilekonom från Stockholms Universitet med inriktning på kapitalförvaltning (magisteruppsats). Tobias har tidigare arbetat inom Skandiabanken med rådgivning kring fondplaceringar. Anställd på Indecap sedan 2002 och ansvarig för analysen av Indecaps aktie- och blandfonder.

ANALYS—JOHAN SVEDIN



Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och jurist från Stockholms Universitet, med inriktning mot affärsjuridik. Johan har tidigare arbetat för Servando Law. Anställd på Indecap sedan januari 2007.



Marknadsutvecklingen

Årets första sex månader har varit händelserika. Under inledningen av året dominerades nyhetsflödet av den politiska utvecklingen i Nordafrika, framförallt i Egypten och Libyen. Risken för spridningseffekter till oljerika arabstater som Saudiarabien, Iran, Förenade Arabemiraten och Kuwait spädde på marknadsoron. Under mars flyttades nyhetsfokus till katastrofen i Japan och kärnkraftsolyckan i Fukushima.

Samtidigt har marknadsutvecklingen under årets första sex månader präglats av situationen i de problemtunga länderna i euro-zonen. I Portugal och Irland har utvecklingen varit skakig med rekordhöga statsobligationsräntor, vilket för Portugals del ledde till ett regerings-skifte. I Grekland förvärrades läget löpande under perioden men marknaden valde att skjuta problemen framför sig genom att ge ytterligare lån.

Trots den turbulenta politiska inledningen av året har konjunkturutvecklingen varit relativt stark. Industriproduktion, detaljhandel och bilförsäljning faller visserligen i de sju största länderna mätt i årstakt, men normaliseras i ett längre perspektiv. Den globala tillväxten ligger på 2,8 procent. Regionalt uppvisar USA en stabil tillväxttakt på drygt fyra procent medan motsvarande siffra för Europa är betydligt svagare och Japan uppvisar negativa siffror. Även i Kina mattas tillväxten något men från mycket höga nivåer. Detaljhandeln faller från 25 till 17 procent, bilförsäljningen från 130 till 18 procent medan industriproduktionen ligger relativt stabilt runt 14 procent.

Utvecklingen på världens börser

Under årets första sex månader uppvisade en majoritet av de större börserna världen över mindre uppgångar. USA steg 6,1 procent i inhemsk valuta, men eftersom kronan stärktes mot dollarn blev uppgången för den amerikanska aktiemarknaden uttryckt i svenska kronor minus 0,5 procent. Euron var under perioden oförändrad relativt kronan och de europiska aktiemarknaderna steg igenomsnitt med 2,4 procent samtidigt som japanska aktiemarknaden backade 4 procent i lokal valuta (9,4 procent i svenska kronor). Tillväxtmarknaderna hade det tuffare under perioden och Morgan Stanleys globala tillväxtmarknadsindex (MSCI Emerging Market) gick ned med 5,3 procent (uttryckt i svenska kronor). Skillnaderna mellan olika marknader var dock relativt stora, den ryska börserna steg 3,3 procent samtidigt som den indiska aktiemarknaden rasade över 14 procent för att nämna några.

I Stockholm backade börserna något, 2,3 procent och på sektornivå var utvecklingen blandad. Bäst utvecklades hälsovårds- och telekommunikationssektorerna med en uppgångar på 2,5 respektive 1,2 procent. I botten placerade sig råvaru- och tjänstesektorerna med nedgångar på 10,2 respektive 7,2 procent.

Bolagsrapporterna för årets andra kvartal var överlag sett mycket positiva. Vinsterna steg med ca. 15 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Trots detta kom rapporterna överlag in något sämre än analytikernas förväntningar, varför de inte fick något större positivt genomslag på kursutvecklingen.

Stigande korta marknadsräntor

Riksbanken höjde under första halvåret som väntat styrräntan vid två tillfällen, från 1,25 till 1,75 procent. Dessa höjningar fick omedelbar effekt på den korta svenska marknadsräntan som steg med 50 baspunkter till 2,45 procent vid halvårsskiftet. Riksbanken varnade också för att ytterligare räntehöjningar på ca. 0,75 procent skulle bli nödvändiga innan året var slut. I skrivande stund (mitten av augusti) har dock denna ökningstakt alltmer börjat ifrågasättas. Den statsfinansiella oron i Europa har fortsatt att pressa ned de längre svenska marknadsräntorna med mellan 15 – 30 punkter under rapportperioden.



Guide Hedgefond

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Hedgefond placerar tillgångarna i främst svenska hedgefonder med olika placeringsstrategier, men kan även placera i svenska räntefonder samt på konto hos kreditinstitut. Detta innebär att fonden erbjuder en väldiversifierad placering med chans till hög riskjusterad avkastning. Fonden utgör därmed ett intressant alternativ till räntebärande placeringar och kan med fördel även användas i en större portfölj för att sänka den aktierelaterade risken totalt. Eventuella placeringar i utländska hedgefonder valutasäkras.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent, men fonden har för avsikt att placera i mellan 10 till 25 olika hedgefonder.

Målsättningen är att fonden ska ge en jämn och positiv avkastning varje enskilt år, oberoende av utvecklingen på såväl aktie- som räntemarknaderna. Fondens utveckling jämförs mot OMRX-TBILL, ett kort svenskt ränteindex som motsvarar den "riskfria" räntan.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2003-09-30

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Avkastningen för Guide Hedgefond under årets första sex månader är oförändrad. Fondens jämförelseindex, OMRX T-Bill index ett index som kan sägas motsvara den riskfria räntan, gick under perioden upp med 0,82 procent.

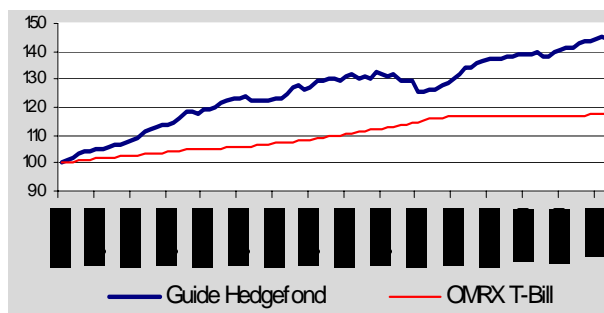
Trots att merparten av världens aktiemarknader föll under perioden så var det Long/Short Equity förvaltarna som gav det största positiva bidraget till fondens utveckling, vilket påvisar deras låga samvariation med aktiemarknaden och därmed den diversifieringseffekt de bidrar med. Även fondens Fixed Income Arbitrage förvaltare gav betydande positiva bidrag.

Det enskilt största negativa bidraget kom från förvaltarna inom Systems Trading. Marknadsklimatet under första halvåret var sämsta möjliga för denna typ av förvaltare. Även om rörelserna var stora inom om såväl valuta-, råvaru- samt räntemarknaderna var rörelserna korta i duration och avlöstes av lika stora motrörelser, vilket missgynnar denna förvaltningsstrategi. Övriga strategier gav enbart mindre positiva eller negativa bidrag.

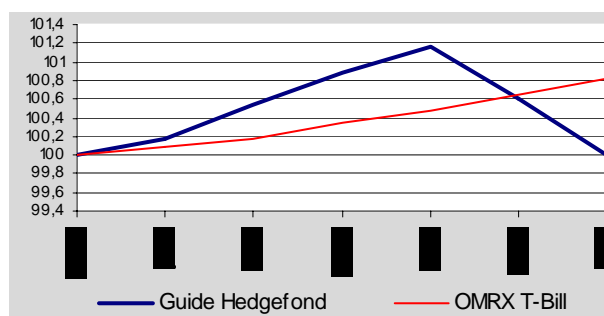
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2003-09-30



FÖRSTA HALVÅRET 2011



TILLGÅNGAR per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			87,4%
VALUTATERMINER			0,0%
EUR 110720, Swedbank		38	0,0%
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
HEGDEFONDER			87,4%
ADAPTO SICAV-Nordic 100 (A) CAP	25 799	26 184	2,8%
ADAPTO ENERGY	20 257	18 155	2,0%
Consafe Capital Advisors ALCUR H 2	649 133	79 487	8,6%
Harewood AM-VOL	1 514	4 861	0,5%
Healthinvest LS	246 883	19 904	2,2%
Excalibur vpfond. EXCALIBUR	9 042	98 903	10,7%
Lynx Asset M. LYNX	352 500	69 139	7,5%
Nektar Asset Management NEKTAR	33 559	71 794	7,8%
Nordic Fund M. NORDIC ABSOLUTE RTRN	463 234	84 980	9,2%
Sentat EVENT DRIVEN	4 267	4 563	0,5%
Skandia GLOBAL HEDGE	790 046	87 347	9,4%
Bid & Ask STELLA NOVA	547 628	79 848	8,6%
Tanglin Asset M. TANGLIN	70 951	83 940	9,1%
Sentat THYRA	711 771	79 401	8,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		808 544	87,4%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			12,6%
Likvida medel		70 383	7,6%
Övriga tillgångar och skulder netto		46 162	5,0%
FONDFÖRMÖGENHET		925 089	100,0%

Valtakurser: 1 EUR = 9,1707

Alla innehav i fonden utom Harewood AM-VOL och Skandia Global Hedge är onoterade, då de värderas mer sällan än var 14:e dag.

Fonden har handlat med derivatinstrument (valutaterminer) i syfte att valutasäkra utländska innehav.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101	060101
	110630	101231	091231	081231	071231	061231
NAV (tkr)	925 089	817 105	798 571	1 143 960	1 323 454	1 109 378
NAV/Andel (tkr)	111,90	113,70	112,09	110,73	116,54	116,94
Utdel. (kr/Andel)	1,81	2,45	8,22	2,05	3,99	4,68
Avkastning (%)	0,00%	3,69%	9,19%	-3,31%	3,19%	4,10%
OMRX-IBILL (%)	0,82%	0,32%	0,44%	4,35%	3,42%	2,21%

BALANSRÄKNING (TKR)	20 110630	20 100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	808 506	760 927
Bank och övriga likvida medel	70 383	70 796
Kortfristiga fordringar	48 139	94
Summa tillgångar	927 028	831 817
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	1 939	5 519
Summa Skulder	1 939	5 519
Fondförmögenhet	925 089	826 298
Summa Skulder och FondFmh	927 028	831 817

Guide Hedgefond 2

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Hedgefond 2 placerar tillgångarna i främst svenska och utländska hedgefonder med olika placeringsstrategier, men kan även placera i svenska räntefonder samt på konto hos kreditinstitut. Detta innebär att fonden erbjuder en väldiversifierad placering med chans till hög riskjusterad avkastning. Fonden utgör därmed ett intressant alternativ till räntebärande placeringar och kan med fördel även användas i en större portfölj för att sänka den aktierelaterade risken. Placeringar i utländska hedgefonder är valutasäkrade.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent, men fonden har för avsikt att placera i mellan 15 till 25 olika hedgefonder.

Målsättningen är att fonden ska ge en jämn och positiv avkastning varje enskilt år, oberoende av utvecklingen på såväl aktie- som räntemarknaderna. Fondens utveckling jämförs mot OMRX-TBILL, ett kort svenskt ränteindex som motsvarar den "riskfria" räntan.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2006-01-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Guide Hedgefond 2 utvecklades svagt negativt under årets sex första månader och gick ned med 2,06 procent. Fondens jämförelseindex, OMRX T-Bill index ett index som kan sägas motsvara den riskfria räntan, gick under perioden upp med 0,82 procent.

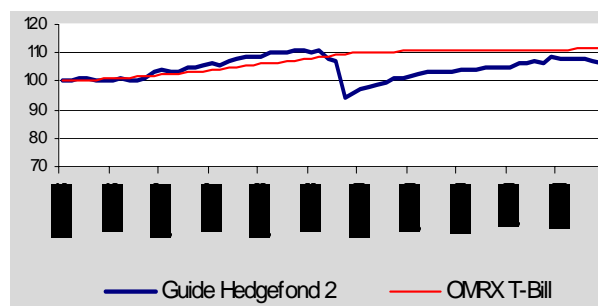
Orsaken till den negativa avkastningen kommer till stor del från förvaltarna inom strategin Systems Trading. Marknadsklimatet under första halvåret var sämsta möjliga för denna typ av förvaltare. Även om rörelserna var stora inom såväl valuta-, råvaru- som räntemarknaderna var rörelserna korta i duration och avlöstes av lika stora motrörelser, vilket missgynnar denna förvaltningsstrategi. Förvaltarna inom övriga strategier lyckades inte väga upp det negativa bidraget från Systems Trading strategin i om att flertalet av dessa dragit ned risknivån i sin förvaltning som en följd av det osäkra politiska och ekonomiska läget.

Störst positivt bidrag kom förvaltarna inom Fixed Income Arbitrage. Övriga strategier gav enbart mindre positiva eller negativa bidrag.

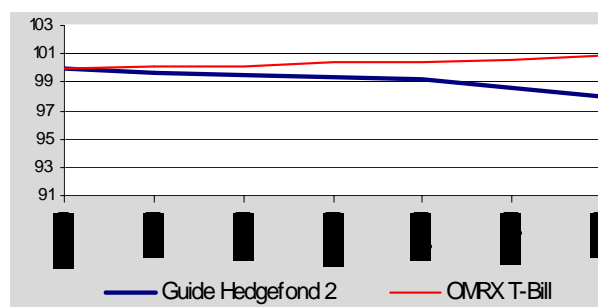
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2006-01-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE	% AV FONDEM
		TKR	FONDEM
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			82,0%
VALUTATERMINER			0,1%
USD, EUR 110720, Swedbank		742	0,1%
HEDGEFONDER			81,9%
ADAPTO SICAV-Nordic 100 (A) CAP	41 479	42 098	4,3%
Consafe Capital Advisors ALCUR H 2	780 930	95 625	9,8%
Alexandria Inv M. ALEXANDRIA GLOB INVESTMF	2 565	11 506	1,2%
Contrarian Cap. M. CONTRARIANL/S LIQSAFET	45 353	2 600	0,3%
Contrarian Cap. M. CONTRARIANL/S LIQWESTIP	934 110	59	0,0%
Harewood AM-VOL	1 677	5 381	0,5%
F2 Elite Cpp. F2 PERSISTENT ALPHA ENHANCED F	31 425	0	0,0%
Finistere Cap. FINISTERRE SOVEREIGN DEPT S 1	344 275	64 271	6,6%
Finistere Cap. FINISTERRE COF SER 20	430 000	41 196	4,2%
Lynx Asset M. LYNX	454 639	89 173	9,1%
Nektar Asset M. NEKTAR	43 148	92 309	9,4%
Pivot Capital M. PIVOT GLOBAL VALUE	19 624	50 078	5,1%
Skandia Asset Management GLOBAL HEDGE	783 184	86 589	8,8%
Bid & Ask STELLA NOVA	738 987	107 750	11,0%
Tanglin Asset M. TANGLIN	92 313	109 213	11,2%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. S 01 08	185	645	0,1%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. SER 2 09	958	600	0,1%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. SER 3 09	9	29	0,0%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. SER 4 09	65	249	0,0%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. SER 6 09	17	69	0,0%
Whippo orwill WHIPOORWILL OFFS. D. SER 7 09	537	1 775	0,2%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		801 957	82,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			18,0%
Likvida medel		120 402	12,3%
Övriga tillgångar och skulder netto		56 224	5,7%
FONDFÖRMÖGENHET		978 583	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3703; 1 eur = 9,1707

Alla innehav i fonden utom Harewood AM-VOL och Skandia Global Hedge är onoterade, då de värderas mer sällan än var 14:e dag.

Fonden har handlat med derivat instrument (valutaterminer) i syfte att valutasäkra utländska innehav.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101	060131
	110630	101231	091231	081231	071231	061231
NAV (tkr)	978 583	1 023 653	1 137 867	2 079 260	1 789 020	619 208
NAV/Andel (tkr)	96,23	101,53	100,06	95,49	108,61	103,08
Utdel. (tkr/Andel)	3,25	3,52	2,42	0,51	0,10	NA
Avkastning (%)	-2,06%	5,13%	7,47%	-11,68%	5,47%	3,08%
OMRÅTBILL (%)	0,82%	0,32%	0,44%	4,35%	3,42%	2,04%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	801 215	912 718
Bank och övriga likvida medel	120 402	137 432
Kortfristiga fordringar	57 695	31 941
Summa tillgångar	979 312	1 082 091
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	729	1 014
Summa Skulder	729	1 014
Fondförmögenhet	978 583	1 081 077
Summa Skulder och FondFmh	979 312	1 082 091

Guide Hedgefond 3

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Hedgefond 3 placerar tillgångarna i svenska och utländska hedgefonder med olika placeringsstrategier. Detta innebär att fonden erbjuder en väldiversifierad placering med chans till hög riskjusterad avkastning. Fonden utgör därmed ett intressant alternativ till räntebärande placeringar och kan med fördel även användas i en större portfölj för att sänka den aktierelaterade risken. Placeringar i utländska hedgefonder är valutasäkrade.

Fonden har även möjlighet att belåna tillgångarna maximalt en gång (dvs till 100 procent), vilket ökar såväl den förväntade avkastningen som risknivån.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent, men fonden har för avsikt att placera i mellan 15 till 25 olika hedgefonder.

Målsättningen är att fonden ska ge en jämn och positiv avkastning varje enskilt år, oberoende av utvecklingen på såväl aktie- som räntemarknaderna. Fondens utveckling jämförs mot OMRX-TBILL, ett kort svenskt ränteindex som motsvarar den "riskfria" räntan.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2006-03-31

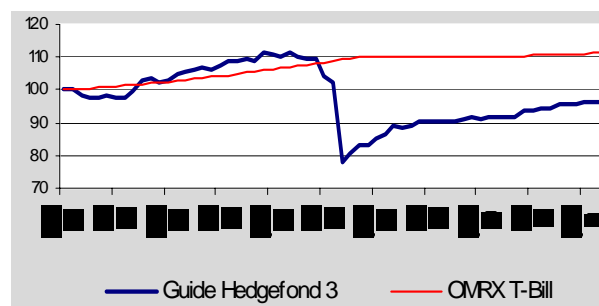
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen i Indecap AB beslutade vid årets första styrelsemöte, den 18 januari 2011, att lägga ned Guide Hedgefond 3. Skälet till nedläggningen var att fonden, efter övertagandet av en hedgefond med likartad placeringsinriktning och risknivå från Whitebeam Fonder AB under 2009, inte längre behövdes i sortimentet.

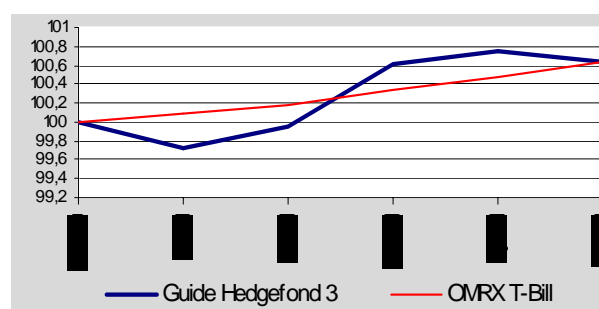
Fondens placeringar har därför successivt sålts under mars tom maj och den 31 maj 2011 avvecklades fonden då den varken hade några tillgångar eller andelsägare.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2006-03-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011 (tom 2011-05-31)



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			0,0%
VALUTATERMINER		0	0,0%
HEDGEFONDER		0	0,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		0	0,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			0,0%
Likvida medel		0	0,0%
Övriga tillgångar och skulder netto		0	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET		0	100,0%

Fonden har inga tillgångar då den avvecklades 31 maj 2011.

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	N/A	120 783	115 285	371 535	444 359
NAV/Andel (kr)	N/A	89,94	90,51	80,8	109,28
Utdel. (kr/Andel)	2,07	5,54	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	N/A	5,78%	12,00%	-26,05%	6,48%
OMRX-TBILL (%)	N/A	0,32%	0,44%	4,35%	3,42%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	-	109 917
Bank och övriga likvida medel	-	9 548
Kortfristiga fordringar	-	155
Summa tillgångar	0	119 620
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	156
Summa Skulder	0	156
Fondförmögenhet	0	119 464
Summa Skulder och FondFmh	0	119 620



Guide Multihedge

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Multihedge placerar tillgångarna i främst nordiska hedgefonder med olika placeringsstrategier, men kan även placera i svenska räntefonder och på konto hos kreditinstitut. Detta innebär att fonden erbjuder en väldiversifierad placering med chans till hög riskjusterad avkastning. Fondens utgör därmed ett intressant alternativ till räntebärande placeringar och kan med fördel även användas i en större portfölj för att sänka den aktierelaterade risken. Placeringar i utländska hedgefonder är valutasäkrade.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent, men fonden har för avsikt att placera i mellan 10 till 25 olika hedgefonder.

Målsättningen är att fonden ska ge en jämn och positiv avkastning varje enskilt år, oberoende av utvecklingen på såväl aktie- som räntemarknaderna. Fondens utveckling jämförs mot OMRX-TBILL, ett kort svenskt ränteindex som motsvarar den "riskfria" räntan.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2005-07-01

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Även fonden Guide Multihedge gick under årets första sex månader svagt ned med -1,04 procent. Fondens jämförelseindex, OMRX T-Bill index ett index som kan sägas motsvara den riskfria räntan, gick under perioden upp med 0,82 procent.

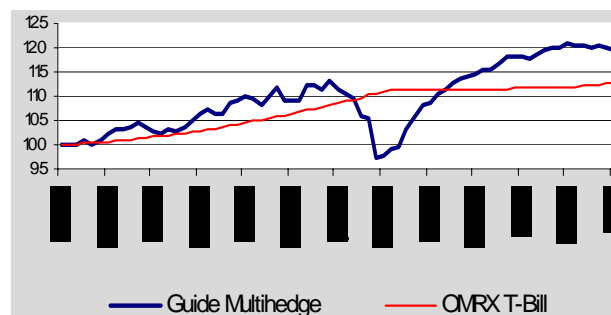
Orsaken till den negativa avkastningen kommer till stor del från förvaltarna inom Systems Trading. Marknads-klimatet under första halvåret var sämsta möjliga för denna typ av förvaltare. Även om rörelserna var stora inom såväl valuta-, råvaru- samt räntemarknaderna så var rörelserna korta i duration och avlöstes av lika stora motrörelser, vilket missgynnar denna förvaltningsstrategi. Detta i kombination med att merparten av de övriga förvaltarna inom andra strategier dragit ned på risknivån i sina portföljer, pga det osäkra politiska och ekonomiska klimatet, ledde till att fonden utvecklades svagt negativt under rapportperioden.

Störst positivt bidrag till fondens utveckling kom från Long/Short Equity förvaltarna och detta trots att merparten av världens aktiemarknader föll under perioden. Detta visar med all tydlighet denna strategis låga samvariation med aktiemarknaden och därmed den diversifierings-effekt som den bidrar med. Övriga strategier gav enbart mindre positiva eller negativa bidrag.

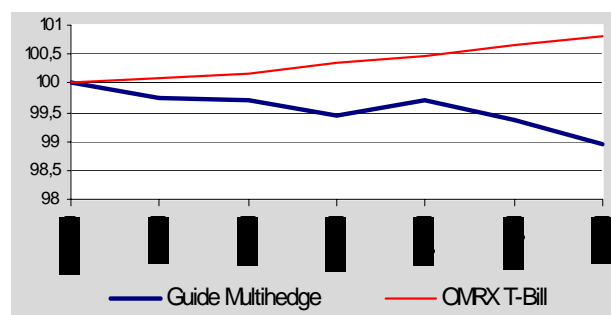
Marknadskommentare se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2005-07-01



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	%AV FONDENH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			79,2%
VALUTATERMINER			
			0,1%
USDEUR 110720, Swedbank		540	0,1%
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
HEDGEFONDER			
			79,0%
ALCUR	255 936	31 382	7,9%
CATELLAHEDGEFOND	305 361	43 410	10,9%
C Sit MARKET NEUTRAL	7 916	6 898	1,7%
Harewood AMVOL	336	1 077	0,3%
F2 Elite Opp. F2 PERSISTENT ALPHA ENHANCED F	926	0	0,0%
Finisterre Cap. FINISTERRE SOVEREIGN DEPT S 1	81 738	15 259	3,8%
Finisterre Cap. FINISTERRE GLOBAL OPPORTUNITY S 1	84 373	14 102	3,6%
Satisfy CLASS 1	8 691	8 185	2,1%
Lynx Asset M LYNX	172 240	33 783	8,5%
Nektar Asset M NEKTAR	20 434	43 716	11,0%
NORTHERNLIGHT EVENT FUND	1 214	15 434	3,9%
Nordic Fund M NORDIC ABSOLUTE RTRN	136 273	24 999	6,3%
Pivot Capital M PIVOT GLOBAL VALUE	4 259	10 870	2,7%
Pivot Capital M PIVOT CLASS 1	2 046	5 221	1,3%
Skandia SKANDIAGLOBAL HEDGE	393 306	43 484	10,9%
Bid & Ask STELLA NOVA	110 490	16 110	4,1%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		314 470	79,2%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			20,8%
Likvida medel		63 615	16,0%
Övriga tillgångar och skulder netto		19 135	4,8%
FONDFÖRMÖGENHET		397 220	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3703, 1 eur = 9,1707

Alla innehav i fonden utom Catella Hedgefond, Harewood AMVOL och Skandia Global Hedge

är onoterade, då de värderas mer sällan än var 14:e dag.

Fonden har handlat med derivatinstrument (valutaterminer) i syfte att valutasäkra utländska innehav.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal.

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101	060331
	110630	101231	091231	081231	071231	061231
NAV (tkr)	397 220	127 682	68 653	59 745	74 107	82 201
NAV/Andel (kr)	1187,66	1200,07	1140,98	975,59	1084,37	1061,50
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-1,04%	5,32%	16,98%	-10,40%	2,21%	4,31%
OMRX-TBILL (%)	0,82%	0,32%	0,44%	4,35%	3,42%	2,19%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	313 930	117 410
Bank och övriga likvida medel	63 615	7 624
Kortfristiga fordringar	20 173	23
Summa tillgångar	397 718	125 057
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	498	257
Summa Skulder	498	257
Fondförmögenhet	397 220	124 800
Summa Skulder och FondFmh	397 718	125 057

Guide Aktiefond Sverige

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Aktiefond Sverige placerar tillgångarna i främst andra svenska aktiefonder med olika placeringsstrategier, samt på konto hos kreditinstitut. Genom placeringar i andra aktiefonder med skilda förvaltningsstilar (små- och stora bolag, värde- och tillväxtinriktade) strävar fonden efter att erbjuda en för svenska aktiefonder låg risk-nivå.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än MMSF-fondindex, ett index som inkluderar de årliga utdelningarna och som visar utvecklingen för den genomsnittliga svenska aktiefonden.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2003-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Guide Aktiefond Sverige gick under första halvåret ned med 2,74 procent vilket var något mer än fondens jämförelseindex vars nedgång stannade vid 2,32 procent. Inledningen på året var handelsintensivt och inriktades på att minska risken i portföljen genom att sälja av förvaltare som i huvudsak allokerar mot små- och medelstora bolag till förmån för breda förvaltare som fokuserar på de största bolagen på Stockholmsbörsen. Under första halvåret har som sagt två småbolagsförvaltare sålts och en ny värdeförvaltare lagts till. Vidare har mindre omallokeringar gjorts mellan befintliga förvaltare. Osättningshastigheten under året första sex månader uppgår till 0,4 ggr och fonden har under större delen av rapportperioden varit investerad i fem underliggande förvaltare.

Utvecklingen under första halvåret har gynnats av försäljningen av småbolagsförvaltarna under inledningen av året. Vidare har en generell övervikt mot hälsovårdssektorn samt undervikt mot råvarusektorn bidragit positivt. På den negativa sidan har fonden missgynnats av övervikten mot industrisektorn och en undervikt mot telekommunikationssektorn. Sammantaget har detta lett till en utveckling som något understiger utvecklingen för fondens jämförelseindex.

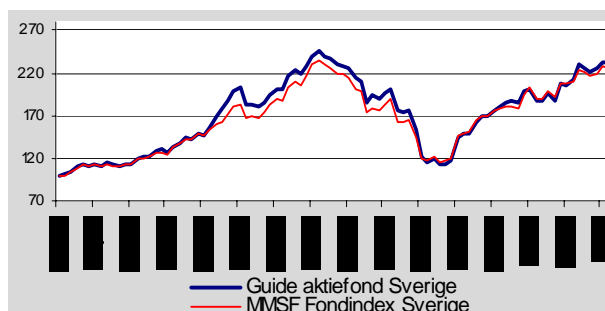
Värt att notera är att fonden haft en av sin bästa 12 månaders perioder sedan fonden startade för drygt nio år sedan. Sedan den 30 juni 2010 till 30 juni 2011 uppgår avkastningen till 19,55 procent vilket är 4,66 procentenheter bättre än jämförelseindex som stigit 14,89 procent.

Inför året tredje kvartal är fonden positionerad för en relativt osäker och volatil aktiemarknad med fokus på storbolagsförvaltare. Vi är dock fortsatt försiktigt positiva till marknaden vilket gör att vi behåller en övervikt mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare.

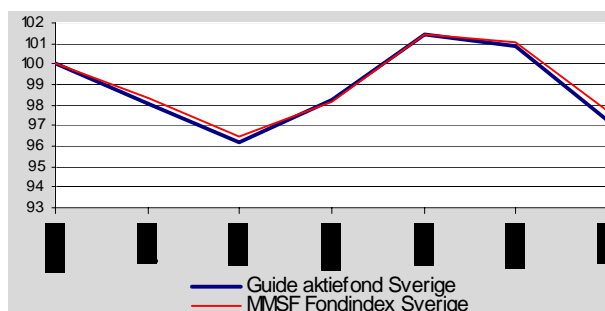
Marknadskommentar se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2003-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			98,1%
INVESTERINGSFONDER			
			98,1%
AMF Pension AKTIEFOND SVERIGE	252 072	78 175	17,4%
Carlson SVERIGE KONCIS	466 661	64 600	14,3%
Lanrebo Fonder AKTIEFOND SVERIGE	4 405 734	82 916	18,4%
HQ SVERIGEFOND	41 937	51 119	11,4%
Swedbank Robur SVERIGE MEGA	3 612 466	164 728	36,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		441 538	98,1%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			1,9%
Likvida medel		8 062	1,8%
Övriga tillgångar och skulder netto		707	0,1%
FONDFÖRMÖGENHET		450 307	100,0%

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal.

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	450 307	814 335	670 803	285 790	631 878
NAV/Andel (kr)	161,53	172,91	145,32	102,42	187,61
Utdel. (kr/Andel)	6,63	6,24	7,37	8,70	5,38
Avkastning (%)	-2,74%	23,95%	53,65%	-42,57%	-3,63%
MMSF	-2,32%	23,42%	49,46%	-38,77%	-1,99%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instrument med pos marknadsvärde	441 538	669 785
Bankmedel och övriga likvida medel	8 062	6 043
Kortfristiga fordringar	949	1 372
Summa tillgångar	450 549	677 200
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	242	285
Summa Skulder	242	285
Fondförmögenhet	450 307	676 915
Summa Skulder och FondFmh	450 549	677 200

Guide Aktiefond Global

FONDENS PLACERINGSDIRIGERING

Guide Aktiefond Global placerar tillgångarna i andra aktiefonder som placerar på utländska aktiemarknader. Fonden strävar efter att investera i globala aktiefonder men kan även placera i regionala- och länderfonder för att öka exponeringen mot regioner/marknader som bedöms intressanta. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Placeringarna i olika fonder som i sin tur placerar på olika geografiska marknader, med till viss del olika förvaltningsstilar, innebär att Fonden erbjuder en för aktieplaceringar mycket god riskspridning.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än Morgan Stanley Capital World Index (NET TR), ett brett världsindex, omräknat till svenska kronor. Indexet inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2006-01-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Guide Aktiefond Global gick under första halvåret ned med 5,58 procent samtidigt som fondens jämförelseindex gick ned med 1,18 procent. Underavkastningen på 4,4 procentenheter är framförallt hänförlig till årets två första månader. En mycket stark utveckling inom energi- och råvarusektorn samtidigt som fjolårets "lysande stjärna" industrisektorn gick betydligt sämre än marknaden överlag har bidragit till fondens något sämre utveckling. Från mars och resten av rapportperioden utvecklades fonden i paritet med sitt jämförelseindex.

Inledningen på året var handelsintensivt och inriktades på att minska risken i portföljen genom att allokera till en USA förvaltare för att minska fondens underexponering mot den amerikanska marknaden, samtidigt som en tillväxtförvaltare som inte levt upp till förväntningarna under de senaste sex månaderna såldes.

Under årets först sex månader har en ny förvaltare adderats och en befintlig har sålts av. Omsättningshastigheten uppgår till 0,6 och fonden har under större delen av rapportperioden varit investerad i fem underliggande förvaltare.

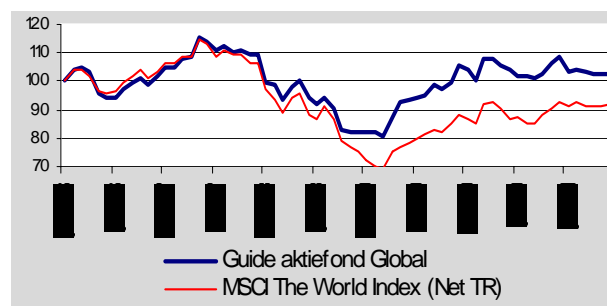
Värt att notera är att fonden har levererat en positiv årlig överavkastning (avkastning över jämförelseindexets utveckling) på 2,1 procentenheter sedan starten för snart sju år sedan. Det placerar fonden i den absoluta toppen bland samtliga globalfonder som finns att tillgå på den svenska marknaden.

Inför året tredje kvartal är fondens portfölj positionerad mot stora bolag. Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden vilket innebär att vi behåller en övervikt mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare. På regional nivå är fondens portfölj generellt underviktad mot den amerikanska marknaden till förmån för Asien samt övriga tillväxtmarknader.

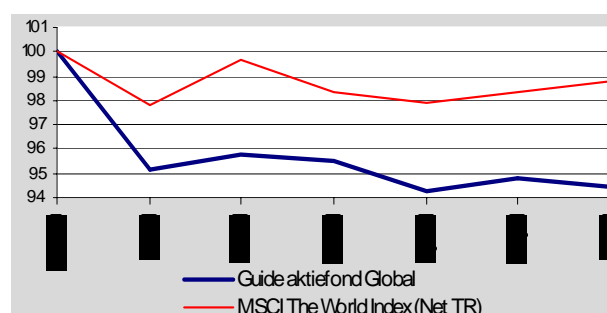
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2006-01-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			94,8%
INVESTERINGSFONDER			
			94,8%
Franklin Templeton US EQUITY FUND	1 669 312	136 662	19,7%
Treetop GLOBAL OPPORTUNITY FUND	1 022	102 273	14,8%
Valueinvest LUX SICAV GLOBAL FUND	55 371	77 591	11,2%
Nuveen TRADEWINDS GLOBAL FUND	876 334	161 408	23,3%
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	191 042	178 196	25,7%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		656 130	94,8%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			5,2%
Likvida medel		35 719	5,2%
Övriga tillgångar och skulder netto		247	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET		692 096	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101	060131
	110630	101231	091231	081231	071231	061231
NAV (tkr)	62 096	62 262	833 802	656 469	700 560	387 996
NAV/Andel (kr)	99,78	107,27	104,32	81,66	108,71	101,67
Utdel. (kr/Andel)	1,52	NA	NA	NA	NA	NA
Avkastning (%)	-5,58%	3,00%	27,77%	-24,90%	7,45%	1,67%
MSCI TW	-1,18%	5,24%	17,38%	-29,30%	1,15%	1,50%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	656 130	628 675
Bank och övriga likvida medel	35 719	11 428
Kortfristiga fordringar	696	952
Summa tillgångar	692 545	641 055
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	449	368
Summa Skulder	449	368
Fondförmögenhet	692 096	640 687
Summa Skulder och FondFmh	692 545	641 055

Guide Tillväxtmarknadsfond

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Tillväxtmarknadsfond placerar främst tillgångarna i såväl globala som regionala tillväxtmarknadsfonder, men kan även placera i globala aktiefonder för att från tid till annan minska portföljens tillväxtexponering. Fondens inriktning mot mer volatila tillväxtmarknader, som Kina, Indien, Östeuropa, Latinamerika m.fl. ger den en för aktieplaceringar generellt sett högre risknivå. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Genom att dra nytta av olika förvaltares kompetens och genom att kombinera globala och regionala förvaltare med olika inriktning, strävar dock fonden efter att erbjuda en tillväxtorienterad placering med lägre risk.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fondens utveckling ska överträffa Morgan Stanley Capital Index Emerging Markets (NET TR), ett brett tillväxtmarknadsindex, omräknat till svenska kronor. Indexet inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg
Fondens startdatum: 2006-01-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Under första halvåret gick Guide Tillväxtmarknadsfond ned med 5,04 procent vilket dock var 0,29 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som gick ned med 5,33 procent. Överavkastningen är framförallt hänförlig till en av fondens tillväxtförvaltare som genom mycket goda aktieval lyckats överträffa jämförelseindex utveckling med 2,6 procentenheter. Fondens värdeförvaltare utvecklades däremot mindre bra med en avkastning som understeg jämförelseindexets med 4,7 procentenheter.

Sedan Guide Tillväxtmarknadsfond startade för drygt fem år sedan uppgår den årliga överavkastningen (avkastning över jämförelseindexets utveckling) till 1,4 procentenheter. Det placerar fonden på en tredje plats bland samtliga 53 breda tillväxtmarknadsfonder som finns att tillgå på den svenska marknaden.

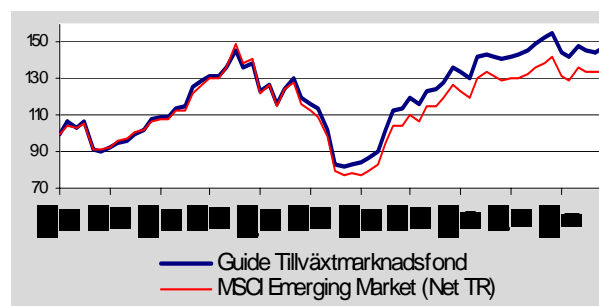
Under året har inga nya förvaltare adderats. Omsättningshastigheten uppgår till 0,2 vilket är hänförligt till omallokeringar mellan befintliga förvaltare. Fonden har hittills under året varit investerad i fyra underliggande förvaltare.

Fonden är vid halvårsskiftet överviktad mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare. På regional nivå är fonden underviktad på den asiatiska marknaden till förmån för Latin Amerika och Sydafrika.

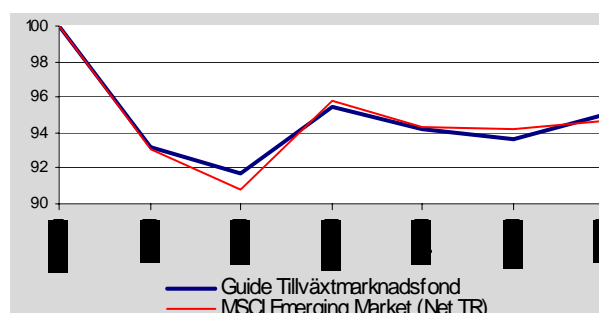
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2006-01-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			97,1%
INVESTERINGSFONDER			
			97,1%
Asia Growth Investors CHINA EAST ASIA FUND	15 051	28 146	5,4%
Danske GLOBAL EMERGING MARKET	419 894	198 937	38,0%
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	301 175	193 206	36,9%
Comgest AMan. GROWTH EMERGING MARKET	420 585	87 899	16,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		508 188	97,1%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			2,9%
Likvida medel		14 956	2,9%
Övriga tillgångar och skulder netto		49	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET		523 193	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120, 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	523 193	463 809	324 195	166 418	437 662
NAV/Andel (kr)	143,26	152,62	134,75	82,51	139,29
Utdel. (kr/Andel)	1,64	0,72	0,84	0,01	N/A
Avkastning (%)	-5,04%	13,91%	64,92%	-40,76%	29,07%
MSCI EMI (TR)	-5,33%	11,93%	61,14%	-44,21%	28,89%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	508 188	410 657
Bank och övriga likvida medel	14 956	7 636
Kortfristiga fordringar	261	417
Summa tillgångar	523 405	418 710
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	212	175
Summa Skulder	212	175
Fondförmögenhet	523 193	418 535
Summa Skulder och FondFmh	523 405	418 710

Guide Obligationsfond Sverige

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Obligationsfond Sverige placerar tillgångarna i andra Sverige-placerande räntefonder, så att fonden får en genomsnittlig räntebindningstid som överstiger 1 år. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Genom att utnyttja kompetensen hos olika ränteförvaltare har fonden som mål att erbjuda en hög långsiktig avkastning på räntemarknaden.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 50 procent.

Målsättningen är att fondens utveckling ska överträffa OMRX-TBOND, ett ränteindex som visar utvecklingen för obligationer med längre löptid.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2006-01-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Uppgången för Guide Obligationsfond kan för första halvåret summeras till 3,12 procent. Det skall jämföras med OMRX-Treasury Bond (fondens jämförelseindex) som gått upp med 3,39 procent.

Förvaltarna av de underliggande fonder som ingår i portföljen har under rapportperioden varit positionerade för svagt stigande svenska långräntor, vilket förklarar underavkastningen mot indexutvecklingen.

Fonden har sedan starten den 31 januari 2006 uppvisat en årlig positiv avkastning på 4,53 procent vilket placerar den på en tredje plats bland samtliga svenska obligationsfonder.

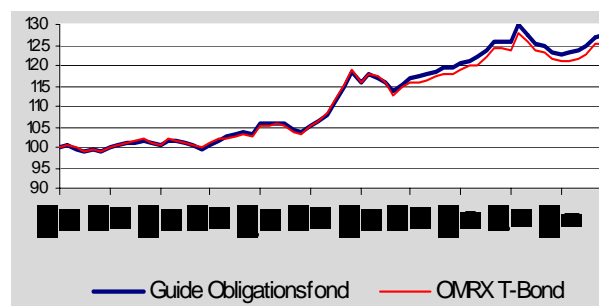
Under året har inga nya förvaltare lagts till i portföljen. Omsättnings-hastigheten, som uppgår till 0,1 gånger, är därför helt hänförlig till omallokeringar mellan fondens befintliga innehav.

Inför årets tredje kvartal är fondens portfölj investerad till 45 procent i statsobligationer och 55 procent i bostadsobligationer och fonden har en duration på 4,9. Fondens totala volym har hittills under året varit fördelad på tre underliggande förvaltare.

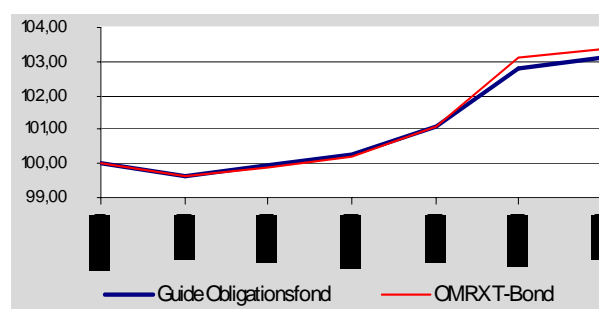
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2006-01-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			92,9%
INVESTERINGSFONDER			
			92,9%
AMF Pension RÄNTEFOND SVERIGE	19 981	2 372	31,0%
Nordea Fonder OBLIGATIONSFOND	24 418	2 633	34,4%
Nordea Fonder OBLIGATIONSINVEST	4 764	2 104	27,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		7 109	92,9%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			7,1%
Likvida medel		534	7,0%
Övriga tillgångar och skulder netto		8	0,1%
FONDFÖRMÖGENHET		7 651	100,0%

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	080101	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	7 651	6 687	7 906	7 457	4 469
NAV/Andel (kr)	54,09	54,24	57,07	58,08	100,07
Utdel. (kr/Andel)	1,79	4,67	1,47	50,44	2,67
Avkastning (%)	3,12%	3,31%	0,82%	14,72%	2,19%
OMRX T-Bond	3,39%	2,94%	-0,93%	15,70%	1,64%

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	7 109	6 364
Bank och övriga likvida medel	534	54
Kortfristiga fordringar	8	7
Summa tillgångar	7 651	6 425
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-
Summa Skulder	0	0
Fondförmögenhet	7 651	6 425
Summa Skulder och FondFmh	7 651	6 425

Sparbanken Aktiefond Sverige

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Aktiefond Sverige placerar tillgångarna i andra svenska aktiefonder med olika placeringsstrategier samt på konto hos kreditinstitut. Genom placeringar i andra aktiefonder med skilda förvaltningsstilar (små- och stora bolag, värde- och tillväxtinriktad förvaltning) strävar fonden efter att erbjuda en för svenska aktiefonder låg risknivå.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än MMSF-fondindex, ett index som inkluderar de årliga utdelningarna och visar utvecklingen för den genomsnittliga svenska aktiefonden.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2008-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Sparbanken Aktiefond Sverige gick under första halvåret ned med 3,33 procent vilket var något mer än fondens jämförelseindex vars nedgång stannade vid 2,32 procent. Inledningen på året var handelsintensivt och inriktades på att minska risken i portföljen genom att sälja av förvaltare som i huvudsak allokerar mot små- och medelstora bolag till förmån för breda förvaltare som fokuserar på de största bolagen på Stockholmsbörsen. Under första halvåret har som sagt två småbolagsförvaltare sålts och en ny värdeförvaltare lagts till. Vidare har mindre omallokeringar gjorts mellan befintliga förvaltare. Osättningshastigheten under året första sex månader uppgår till 0,4 ggr och fonden har under större delen av rapportperioden varit investerad i fem underliggande förvaltare.

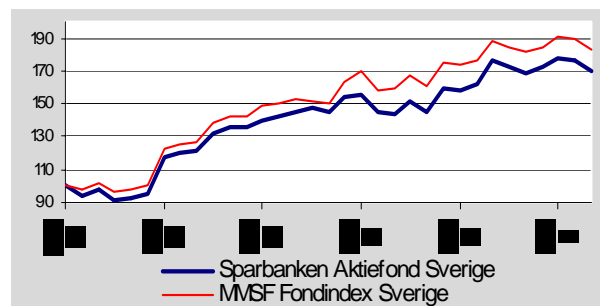
Utvecklingen under första halvåret har gynnats av försäljningen av småbolagsförvaltarna under inledningen av året. Vidare har en generell övervikt mot hälsovårdssektorn samt undervikt mot råvarusektorn bidragit positivt. På den negativa sidan har fonden missgynnats av övervikten mot industrisektorn och en undervikt mot telekommunikationssektorn. Sammantaget har detta lett till en utveckling som något understiger utvecklingen för fondens jämförelseindex.

Inför året tredje kvartal är fonden positionerad för en relativt osäker och volatil aktiemarknad med fokus på storbolagsförvaltare. Vi är dock fortsatt försiktigt positiva till marknaden vilket gör att vi behåller en övervikt mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare.

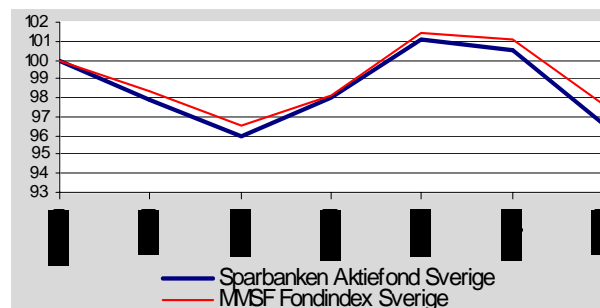
Marknadskommentar se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2008-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			97,0%
INVESTERINGSFONDER			
AMF Pension AKTIEFOND SVERIGE	42 892	13 302	17,7%
Carlson SVERIGE KONCIS	76 509	10 591	14,1%
Lamëbo Fonder AKTIEFOND SVERIGE	675 215	12 708	16,9%
HQ SVERIGEFOND	10 230	12 470	16,6%
Swedbank Robur SVERIGE MEGA	518 286	23 634	31,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		72 705	97,0%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			3,0%
Likvida medel		2 221	3,0%
Övriga tillgångar och skulder netto		49	0,1%
FONDFÖRMÖGENHET		74 975	100,0%

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal.

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	74 975	77 618	54 858	3 027	N/A
NAV/Andel (tkr)	166,99	174,80	145,50	97,87	N/A
Utdel. (kr/Andel)	2,00	1,06	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-3,33%	20,97%	48,65%	-2,13%	N/A
MMSF	-2,32%	23,42%	49,46%	1,82%	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	72 705	56 723
Bank och övriga likvida medel	2 221	1 173
Kortfristiga fordringar	129	88
Summa tillgångar	75 055	57 984
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	80	66
Summa Skulder	80	66
Fondförmögenhet	74 975	57 918
Summa Skulder och FondFmh	75 055	57 984

Sparbanken Global

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Global placerar tillgångarna i andra aktiefonder som placerar på utländska aktiemarknader. Fonden strävar efter att investera i globala aktiefonder men kan även placera i regionala- och länderfonder för att öka exponeringen mot regioner/marknader som bedöms intressanta. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Placeringarna i olika fonder som i sin tur placerar på olika geografiska marknader, med till viss del olika förvaltningsstilar, innebär att fonden erbjuder en för aktieplaceringar mycket god riskspridning.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än Morgan Stanley Capital World Index (NET TR), ett brett världsindex, omräknat till svenska kronor. Indexet inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2008-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Sparbanken Global gick under första halvåret ned med 6,04 procent samtidigt som fondens jämförelseindex gick ned med 1,18 procent. Underavkastningen på drygt 4,8 procentenheter är framförallt hänförlig till årets två första månader. En mycket stark utveckling inom energi- och råvarusektorn samtidigt som fjolårets "lysande stjärna" industri-sektorn gick betydligt sämre än marknaden överlag har bidragit till fondens något sämre utveckling. Från mars och resten av rapportperioden utvecklades fonden i paritet med sitt jämförelseindex.

Inledningen på året var handelsintensivt och inriktades på att minska risken i portföljen genom att allokera till en USA förvaltare för att minska fondens underexponering mot den amerikanska marknaden, samtidigt som en tillväxtförvaltare som inte levt upp till förväntningarna under de senaste sex månaderna såldes.

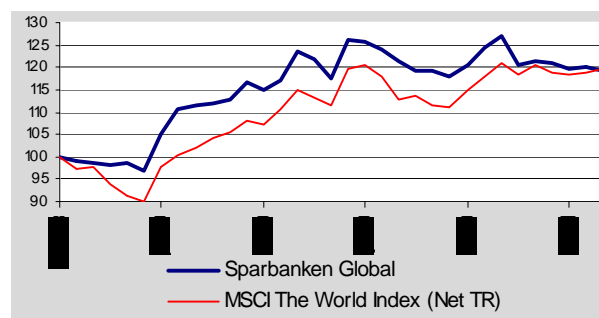
Under årets först sex månader har en ny förvaltare adderats och en befintlig har sålts av. Omsättningshastigheten uppgår till 0,6 och fonden har under större delen av rapportperioden varit investerad i fem underliggande förvaltare.

Inför året tredje kvartal är fondens portfölj positionerad mot stora bolag. Vi är fortsatt försiktigt positiva till aktiemarknaden vilket innebär att vi behåller en övervikt mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare. På regional nivå är fondens portfölj generellt underviktad mot den amerikanska marknaden till förmån för Asien samt övriga tillväxtmarknader.

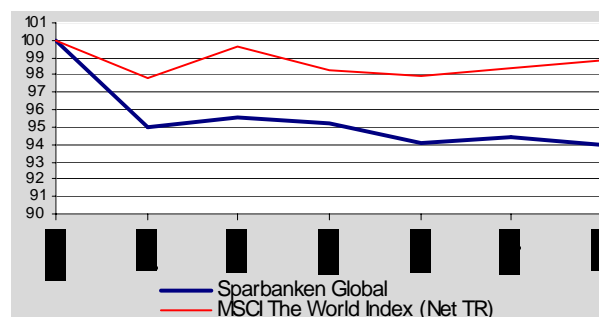
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2008-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			98,5%
INVESTERINGSFONDER			
			98,5%
Frankln Templeton US EQUITY FUND	153 662	12 580	16,1%
Treetop GLOBAL OPPORTUNITY FUND	148	14 830	19,0%
Valueinvest LUX SICAV GLOBAL FUND	7 367	10 323	13,2%
Nuveen TRADEWINDS GLOBAL FUND	98 087	18 066	23,1%
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	22 821	21 286	27,2%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		77 085	98,5%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			472,0%
Likvida medel		1 216	478,0%
Övriga tillgångar och skulder netto		-47	-6,0%
FONDFÖRMÖGENHET		78 254	570,5%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120, 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	78 254	85 579	86 278	2 235	N/A
NAV/Andel (tkr)	119,06	126,71	123,58	98,68	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-6,04%	2,75%	25,23%	-1,32%	N/A
MSCI TWI (Net TR)	-1,18%	5,24%	17,38%	-4,55%	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	77 085	84 527
Bank och övriga likvida medel	1 216	4 249
Kortfristiga fordringar	36	57
Summa tillgångar	78 337	88 833
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	83	1 11
Summa Skulder	83	1 11
Fondförmögenhet	78 254	88 722
Summa Skulder och FondFmh	78 337	88 833

Sparbanken Tillväxt

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Guide Tillväxtmarknadsfond placerar främst tillgångarna i såväl globala som regionala tillväxtmarknadsfonder, men kan även placera i globala aktiefonder för att från tid till annan minska portföljens tillväxtexponering. Fondens inriktning mot mer volatila tillväxtmarknader, som Kina, Indien, Östeuropa, Latinamerika m.fl. ger den en för aktieplaceringar generellt sett högre risknivå. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Genom att dra nytta av olika förvaltares kompetens och genom att kombinera globala och regionala förvaltare med olika inriktning, strävar fonden efter att erbjuda en tillväxtorienterad placering med lägre risk.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fondens utveckling ska överträffa Morgan Stanley Capital Index Emerging Markets (NET TR), ett brett tillväxtmarknadsindex, omräknat till svenska kronor. Indexet inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2008-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Under första halvåret gick Sparbanken Tillväxt ned med 5,74 procent vilket var 0,41 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som gick ned med 5,33 procent. Överavkastningen är framförallt hänförlig till en av fondens tillväxtförvaltare som genom mycket goda aktieval lyckats överträffa jämförelseindex utveckling med 2,6 procentenheter. Fondens värdeförvaltare utvecklades däremot mindre bra med en avkastning som understeg jämförelseindexets med 4,7 procentenheter.

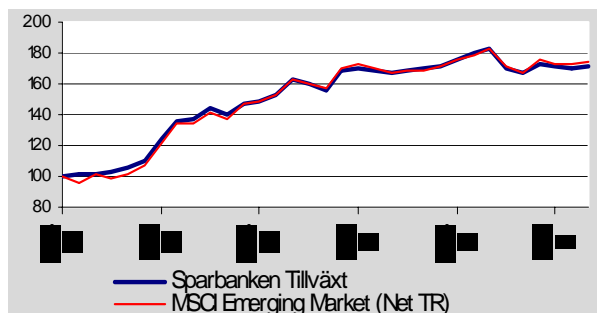
Under året har inga nya förvaltare adderats. Omsättningshastigheten uppgår till 0,2 vilket är hänförligt till omallokeringar mellan befintliga förvaltare. Fonden har hittills under året varit investerad i fyra underliggande förvaltare.

Fonden är vid halvårsskiftet överviktad mot tillväxtförvaltare på bekostnad av värdeförvaltare. På regional nivå är fonden underviktad på den asiatiska marknaden till förmån för Latin Amerika och Sydafrika.

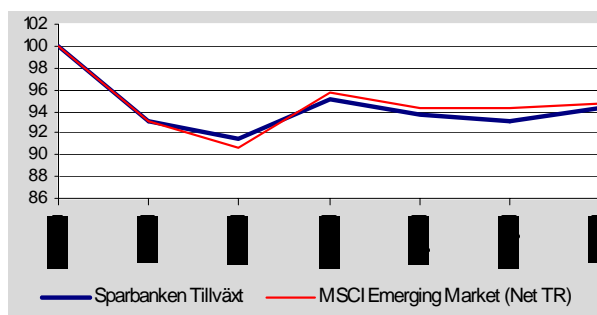
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2008-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			98,5%
INVESTERINGSFONDER			
			98,5%
Asia Growth Investors CHINA EAST ASIA FUND	2 568	4 803	8,3%
Congest A.Man. GROWTH EMERGING MARKET	47 325	9 890	17,0%
Danske Invest GLOBAL EMERGING MARKET	46 197	21 887	37,7%
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	32 136	20 616	35,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		57 196	98,5%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			1,5%
Likvida medel		1 029	1,8%
Övriga tillgångar och skulder netto		-161	-0,3%
FONDFÖRMÖGENHET		58 064	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120. 1 eur = 9,1468.

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	111231	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	58 064	61 490	43 016	2 367	N/A
NAV/Andel (tkr)	171,41	182,17	162,53	101,66	N/A
Utdel. (kr/Andel)	0,30	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-5,74%	12,17%	59,86%	1,67%	N/A
MSCIEM (Net TR)	-5,33%	11,93%	61,14%	-1,19%	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	57 196	48 895
Bank och övriga likvida medel	1 029	1 396
Kortfristiga fordringar	-	53
Summa tillgångar	58 225	50 344
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	161	66
Summa Skulder	161	66
Fondförmögenhet	58 064	50 278
Summa Skulder och FondFm h	58 225	50 344

Sparbanken Bas

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Bas placerar sina tillgångar i andra fonder inom olika tillgångsslag, såväl svenska som utländska. Fonden har en blandstrategi och placeringarna ska i normalläget vara fördelade på ränte-/hedgefonder 50%, svenska aktiefonder 20% och globala aktiefonder 30%. Fonden kan även placera en mindre del i tillväxtmarknadsfonder, samt på konto hos kreditinstitut.

Genom kontinuerlig analys av marknadsförutsättningar och fonder inom de olika tillgångsslagen anpassas fondens portfölj löpande till de tillgångsslag och de fonder inom varje tillgångsslag som bedöms ha störst chans till god utveckling. Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden långsiktigt ska överträffa utvecklingen av nedanstående sammansatta index omräknat till svenska kronor:
- MMSF Fondindex Sverige (20%)
- Morgan Stanley Capital Index World (NET TR) (30%)
- OMRX-T Bond index (25%)
- OMRX-T Bill index 25%. De ingående aktieindexen inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2008-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Sparbanken Bas gick under första halvåret ned med 2,53 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg 0,28 procent. Underavkastningen mot jämförelseindexets utveckling är framförallt hänförlig till fondens globala aktiefondsplaceringar samt till alternativa investeringar (hedgeplaceringar). En mycket stark energi- och råvarusektor under januari och februari förklarar huvuddelen av de globala placeringarnas underavkastning mot jämförelseindex. Förvaltningen har varit relativt aktiv under halvåret. Omplaceringar har främst skett inom global- och tillväxtmarknadsplaceringarna och den främsta förändringen innebar att fonden i slutet av februari ökade andelen amerikanska placeringar och därmed minskade den risk som tidigare undervikt mot denna marknad innebar.

Den taktiska allokeringen, dvs allokeringen mellan de i fonden ingående tillgångsslagen, har under perioden haft en övervikt i tillväxtmarknadsplaceringar (ca 5 procent) och till viss del även i svenska aktieplaceringar på bekostnad av globala placeringar. Övervikten i svenska aktiefonder stängdes i början på februari för att återupptas i mitten på maj.

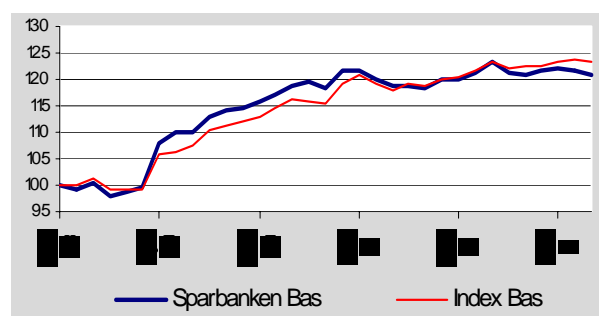
Hälften av fondens portfölj är investerad utanför aktiemarknaden och består av ränte- och hedgeinvesteringar. Under årets första sex månader har fonden generellt varit positionerad för svagt stigande svenska långräntor, dvs haft en undervikt i obligationsfonder, eftersom stigande långa marknadsräntor påverkar obligationsfonder negativt. När de svenska långräntorna istället sjönk (se marknadstexten på sid 4) ledde det till betydande uppgångar för svenska obligationsfonder. Fonden har successivt under halvåret ökat sitt innehav i alternativa placeringar (hedgeplaceringar), vilka tyvärr hade ett relativt tufft första halvår och bidragit negativt till fondens avkastning.

Inför årets tredje kvartal kommer inte några större förändringar att göras i portföljen. Vi är fortsatt neutrala vad gäller andelen aktie-kontra räntorplaceringar i fondens portfölj. Inom aktiedelen kommer vi att bibehålla en fortsatt svag övervikt i svenska aktiefonder såväl som i tillväxtmarknadsfonder på bekostnad av globala aktiefonder. Inom räntedelen bibehålls övervikten i alternativa investeringar på bekostnad av svenska obligationsfonder.

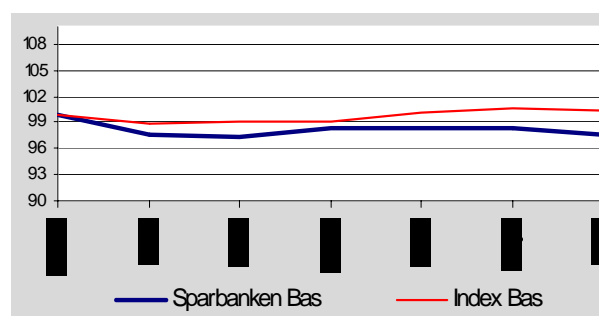
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2008-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			96,4%
INVESTERINGSFONDER			
			96,4%
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	2 339	2 182	7,3%
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	3 013	1 933	6,4%
Treetop GLOBAL OPPORTUNITY FUND	13	1 324	4,4%
Satisfy FUND CLASS I	1 230	1 158	3,9%
Satisfy FUND CLASS R	1 023	957	3,2%
Nuveen TRADEWINDS GLOBAL FUND	16 035	2 953	9,8%
Swedbank Robur SVERIGE MEGA	57 316	2 614	8,7%
Lambo Fonder AKTIEFOND SVERIGE	199 379	3 752	12,5%
Carlson SVERIGE KONCIS	13 539	1 874	6,2%
Skandia GLOBAL HEDGE	32 819	3 629	12,1%
Prior & Nilsson YIELDHEDGE FUND	2 302	2 254	7,5%
Nordea Fonder OBLIGATIONSFOND	40 435	4 361	14,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		28 991	96,4%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			3,6%
Likvida medel		1 102	3,7%
Övriga tillgångar och skulder netto		-28	-0,1%
FONDFÖRMÖGENHET		30 065	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120, 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är onoterade, då de värdes dagligen.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	30 065	32 965	18 255	2 590	N/A
NAV/Andel (kr)	119,48	123,03	119,38	100,52	N/A
Utdel. (kr/Andel)	0,44	1,78	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-2,53%	4,56%	19,56%	0,52%	N/A
MSCI EM (Net TR)	0,28%	7,27%	15,65%	1,19%	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	28 991	21 673
Bank och övriga likvida medel	1 102	633
Kortfristiga fordringar	4	16
Summa tillgångar	30 097	22 322
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	32	26
Summa Skulder	32	26
Fondförmögenhet	30 065	22 296
Summa Skulder och FondFmh	30 097	22 322

Fondguide Bas

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Fondguide Bas placerar sina tillgångar i andra fonder inom olika tillgångsslag, såväl svenska som utländska. Fonden har en blandstrategi och placeringarna ska i normalläget vara fördelade på ränte-/hedgefonder 50%, svenska aktiefonder 20% och globala aktiefonder 30%. Fonden kan även placera en mindre del i tillväxtmarknadsfonder, samt på konto hos kreditinstitut.

Genom kontinuerlig analys av marknadsförutsättningar och fonder inom de olika tillgångsslagen anpassas fondens portfölj löpande till de tillgångsslag och de fonder inom varje tillgångsslag som bedöms ha störst chans till god utveckling. Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden långsiktigt ska överträffa utvecklingen av nedanstående sammansatta index omräknat till svenska kronor:
- MMSF Fondindex Sverige (20%)
- Morgan Stanley Capital Index World (NET TR) (30%), OMRX-T Bond index (25%) och OMRX-T Bill index (25%). De ingående aktieindexen inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2008-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondguide Bas gick under första halvåret ned med 3,38 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg 0,28 procent. Underavkastningen mot jämförelseindexets utveckling är framförallt hänförlig till fondens globala aktiefondsplaceringar samt till alternativa investeringar (hedgeplaceringar). En mycket stark energi- och råvarusektor under januari och februari förklarar huvuddelen av de globala placeringarnas underavkastning mot jämförelseindex. Förvaltningen har varit relativt aktiv under halvåret. Omplaceringar har främst skett inom global- och tillväxtmarknadsplaceringarna och den främsta förändringen innebar att fonden i slutet av februari ökade andelen amerikanska placeringar och därmed minskade den risk som tidigare undervikt mot denna marknad innebar.

Den taktiska allokeringen, dvs allokeringen mellan de i fonden ingående tillgångsslagen, har under perioden haft en övervikt i tillväxtmarknadsplaceringar (ca 5 procent) och till viss del även i svenska aktieplaceringar på bekostnad av globala placeringar. Övervikten i svenska aktiefonder stängdes i början på februari för att återupptas i mitten på maj.

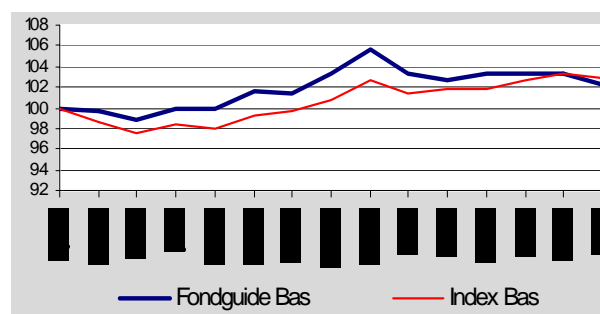
Hälften av fondens portfölj är investerad utanför aktiemarknaden och består av ränte- och hedgeinvesteringar. Under årets första sex månader har fonden generellt varit positionerad för svagt stigande svenska långräntor, dvs haft en undervikt i obligationsfonder, eftersom stigande långa marknadsräntor påverkar obligationsfonder negativt. När de svenska långräntorna istället sjönk (se marknadstexten på sid 4) ledde det till betydande uppgångar för svenska obligationsfonder. Fonden har successivt under halvåret ökat sitt innehav i alternativa placeringar (hedgeplaceringar), vilka tyvärr hade ett relativt tufft första halvår och bidragit negativt till fondens avkastning.

Inför årets tredje kvartal kommer inte några större förändringar att göras i portföljen. Vi är fortsatt neutrala vad gäller andelen aktiekontra räntorplaceringar i fondens portfölj. Inom aktiedelen kommer vi att bibehålla en fortsatt svag övervikt i svenska aktiefonder såväl som i tillväxtmarknadsfonder på bekostnad av globala aktiefonder. Inom räntedelen bibehålls övervikten i alternativa investeringar på bekostnad av svenska obligationsfonder.

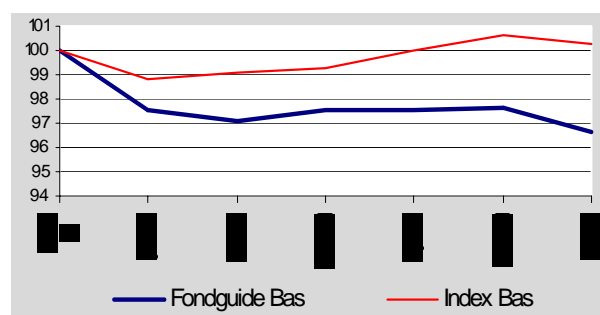
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START AV NUVARANDE PLAC.INRIKTNING 2010-04-30



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			83,9%
INVESTERINGSFONDER			
			83,9%
Treetop GLOBAL OPPORTUNITY FUND	9	905	4,4%
Satisfy FUND CLASS I	1 035	974	4,7%
Satisfy FUND CLASS R	320	300	1,5%
Nuveen TRADEWINDS GLOBAL FUND	6 218	1 145	5,6%
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	1 958	1 826	8,9%
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	1 554	997	4,9%
Swedbank Robur SVERIGE MEGA	31 606	1 441	7,0%
AMF Pension AKTIEFOND SVERIGE	3 692	1 145	5,6%
Lanrebo Fonder AKTIEFOND SVERIGE	43 545	820	4,0%
Carlson SVERIGE KONCIS	8 290	1 148	5,6%
Danske Invest GLOBAL EMERGING MARKET	404	191	0,9%
Prior & Nilsson YIELDHEDGE FUND	1 325	1 298	6,3%
Skandia GLOBAL HEDGE	24 015	2 655	12,9%
Nordea Fonder OBLIGATIONSFOND	21 916	2 364	11,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		17 209	83,9%

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			16,1%
Likvida medel		3 368	16,4%
Övriga tillgångar och skulder netto		-61	-0,3%
FONDFÖRMÖGENHET		20 516	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120. 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	20 516	1 941	8 682	8 131	N/A
NAV/Andel (kr)	85,75	90,11	86,80	81,16	N/A
Utdel. (kr/Andel)	1,32	1,91	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-3,38%	6,14%	6,95%	-18,84%	N/A
OMRX-TBILL (%)	0,28%	2,60%	0,44%	0,70%	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	17 209	8 573
Bank och övriga likvida medel	3 368	47
Kortfristiga fordringar	-	2
Summa tillgångar	20 577	8 622
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	61	17
Summa Skulder	61	17
Fondförmögenhet	20 516	8 605
Summa Skulder och FondFmh	20 577	8 622

Fondguide Offensiv

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Fondguide Offensiv placerar sina tillgångar i andra fonder inom olika tillgångsslag, såväl svenska som utländska. Fonden har en blandstrategi och placeringarna ska i normalläget vara fördelade på ränte-/hedgefonder 20%, svenska aktiefonder 20%, globala aktiefonder 50% och tillväxtmarknadsfonder 10%. Fonden kan även placera på konto hos kreditinstitut.

Genom kontinuerlig analys av marknadsförutsättningar och fonder inom de olika tillgångsslagen anpassas fondens portfölj löpande till de tillgångsslag och de fonder inom varje tillgångsslag som bedöms ha störst chans till god utveckling. Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent.

Målsättningen är att fonden långsiktigt ska överträffa utvecklingen av nedanstående sammansatta index omräknat till svenska kronor:
- MMSF Fondindex Sverige (20%)
- Morgan Stanley Capital Index World (NET TR) (50%)
- Morgan Stanley Capital Index Emerging Market (NET TR) (10%)
- OMRX-T Bond index (10%)
- OMRX-T Bill index (10%)
De ingående aktieindexen inkluderar de årliga utdelningarna.

Ansvarig förvaltare: Niklas Lundberg

Fondens startdatum: 2010-10-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondguide Offensiv gick under första halvåret ned med 4,36 procent och fondens jämförelseindex gick ned med 1,23 procent. Förvaltningen av fonden har under halvåret varit i stort sett identisk med övriga blandfonder inom sortimentet. Underavkastningen mot jämförelseindexets utveckling är därför även för denna fond framförallt hänförlig till fondens globala aktiefondsplaceringar samt till alternativa investeringar (hedgeplaceringar). En mycket stark energi- och råvarusektor under januari och februari förklarar huvuddelen av de globala placeringarnas underavkastning mot jämförelseindex. Förvaltningen har varit relativt aktiv under halvåret. Omplaceringar har främst skett inom global- och tillväxtmarknadsplaceringarna och den främsta förändringen innebar att fonden i slutet av februari ökade andelen amerikanska placeringar och därmed minskade den risk som tidigare undervikt mot denna marknad innebar.

Den taktiska allokeringen, dvs allokeringen mellan de i fonden ingående tillgångsslagen, har under perioden haft en övervikt i tillväxtmarknadsplaceringar (ca 6 procent) och till viss del även i svenska aktieplaceringar på bekostnad av globala placeringar. Övervikten i svenska aktiefonder stängdes i början på februari för att återupptas i mitten på maj.

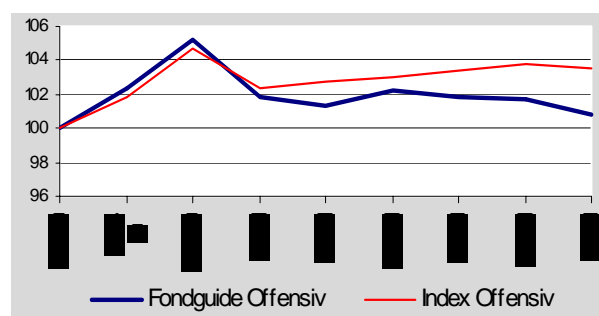
Ca. 20 procent av fondens portfölj är investerad utanför aktiemarknaden och består av ränte- och hedgeinvesteringar. Under årets första sex månader har fonden generellt varit positionerad för svagt stigande svenska långräntor, dvs haft en undervikt i obligationsfonder, eftersom stigande långa marknadsräntor påverkar obligationsfonder negativt. När de svenska långräntorna istället sjönk (se marknadstexten på sid 4) ledde det till betydande uppgångar för svenska obligationsfonder. Fonden har successivt under halvåret ökat sitt innehav i alternativa placeringar (hedgeplaceringar), vilka tyvärr hade ett relativt tufft första halvår och bidragit negativt till fondens avkastning.

Inför årets tredje kvartal kommer inte några större förändringar att göras i portföljen. Vi är fortsatt neutrala vad gäller andelen aktie- kontra räntorplaceringar i fondens portfölj. Inom aktiedelen kommer vi att bibehålla en fortsatt svag övervikt i svenska aktiefonder såväl som i tillväxtmarknadsfonder på bekostnad av globala aktiefonder. Inom räntedelen bibehålls övervikten i alternativa investeringar på bekostnad av svenska obligationsfonder.

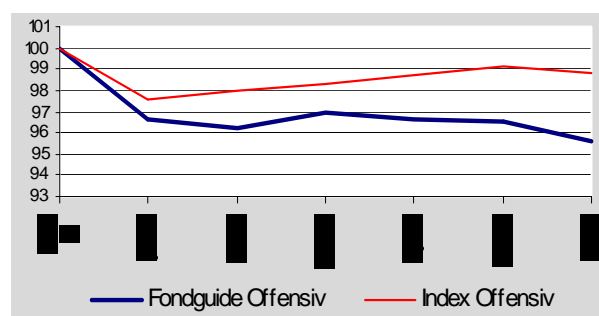
Marknadskommentarer se sid 4.

FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2010-10-31



FÖRSTA HALVÅRET 2011



Tillgångar per 2011-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN			
			94,4%
INVESTERINGSFONDER			
			94,4%
Treetop GLOBAL OPPORTUNITY FUND	16 875	1 688	8,6%
Satisfy FUND CLASS R	204	191	1,0%
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	4 052	3 780	19,4%
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	1 081	694	3,6%
Swedbank Robur SVERIGE MEGA	19 371	883	4,5%
AMF Pension AKTIEFOND SVERIGE	4 978	1 544	7,9%
Lamëbo Fonder AKTIEFOND SVERIGE	68 565	1 290	6,6%
Carlson SVERIGE KONCIS	7 111	984	5,0%
Danske Invest GLOBAL EMERGING MARKET	2 656	1 258	6,4%
Prior & Nilsson YIELDHEDGE FUND	689	675	3,5%
Skandia GLOBAL HEDGE	6 816	754	3,9%
Nordea Fonder OBLIGATIONSFOND	9 580	1 033	5,3%
Nuveen TRADEWINDS GLOBAL FUND	10 254	1 889	9,7%
Frankln Templeton US EQUITY FUND	9 549	782	4,0%
Comgest A Man. GROWTH EMERGING MARKET	4 687	980	5,0%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		18 425	94,4%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			
			5,6%
Likvida medel		1 122	5,7%
Övriga tillgångar och skulder netto		-23	-0,1%
FONDFÖRMÖGENHET		19 524	100,0%

Valtakurser: 1 USD = 6,3120, 1 eur = 9,1468

Alla innehav i fonden är noterade, då de värderas dagligen

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal

FONDENS UTVECKLING

	110101	100101	090101	081031	070101
	110630	101231	091231	081231	071231
NAV (tkr)	19 524	2 855	N/A	N/A	N/A
NAV/Andel (kr)	100,70	105,29	N/A	N/A	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	-4,36%	5,29%	N/A	N/A	N/A
OMRX-TBILL (%)	1,23%	4,77%	N/A	N/A	N/A

BALANSRÄKNING (TKR)	20110630	20100630
Tillgångar		
Fin instr med pos marknadsvärde	18 425	N/A
Bank och övriga likvida medel	1 122	N/A
Kortfristiga fordringar	-	N/A
Summa tillgångar	19 547	N/A
Skulder		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	N/A
Övriga kortfristiga skulder	23	N/A
Summa Skulder	23	N/A
Fondförmögenhet	19 524	N/A
Summa Skulder och FondFmh	19 547	N/A

Risk- och kostnadsmått

RISKMÅTT

Beta: Är ett mått på fondens känslighet för svängningar i marknaden. Ett betavärde högre än 1,0 indikerar att fonden i snitt ökar respektive minskar mer än jämförelseindexet när detta förändras. Ett värde under 1,0 indikerar motsatsen. Fonder med ett värde över 1,0 klassificeras vi som tillväxtfonder och fonder med ett värde under 1,0 som värdefonder.

R-kvadrat/Förklaringsvärde: Ett mått som mäter hur mycket av fondens rörelser som förklaras av marknadens volatilitet. Mäts inom intervallet 0 till 100. R-kvadrat 100 betyder att fondens samtliga rörelser förklaras av jämförelseindexets volatilitet.

Standardavvikelse: Mäter hur mycket fondens avkastning avviker från dess medelavkastning. En hög standardavvikelse innebär att svängningarna i fondens historiska avkastning har varit stora. Om man antar att fondens avkastning är normalfördelad och väljer den historiska standardavvikelsen som prognos för framtida risk kan följande slutsatser dras:

- Två av tre år kommer fondens avkastning att vara lika med medelavkastningen plus/minus en standardavvikelse.
- Med 95 procents sannolikhet kommer fondens avkastning inte att avvika från medelavkastningen med mer än plus/minus två standardavvikelser.

Måttet visar den månatliga variationen i fondens historiska avkastning och beräknas på fondens totala avkastning varje månad under de senaste två åren. Ju högre siffra, desto högre chans-/risknivå.

Totalrisk: Mäter i princip samma sak som standardavvikelsen. Skillnaden är att det anger standardavvikelsen i årstakt, därav blir talen större än motsvarande för standardavvikelsen. Ju högre siffra, desto högre chans-/risknivå.

Tracking Error/Spåringsfel/Aktiv risk: Mäter fondens avvikelser från jämförelseindexets utveckling. Mäts som standardavvikelsen mellan fondens och jämförelseindexets utveckling under en rad korta tidsperioder. En svensk aktiefond har generellt en avvikelse på 5 procent, extrema förvaltare upp mot 15 procent.

Jensens Alpha: Mäter avkastningen i förhållande till den risken fondentagit mätt som beta. Måttet används för att se om förvaltaren har fått "betalt" för den risk som denne har tagit. Ett positivt alpha indikerar att fondens utveckling har varit bättre än angivet betavärde och tvärt om.

Konsistens: Måttet anger antal månader som fonden har överträffat jämförelseindexets utveckling. 100 procents konsistens innebär att fonden överträffat jämförelseindex samtliga månader under mätperioden.

KOSTNADSMÅTT

Total Expense Ratio (TER): Måttet anger summan av alla kostnader som fonden har haft dvs förvaltningskostnad och eventuell skattekostnad, exklusive transaktionskostnader vid köp och försäljning av värdepapper. Måttet uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Totalkostnadsandel (TKA): Måttet är detsamma som TER men inkluderar även transaktionskostnader. Skillnaden mellan TER och TKA är alltså fondens transaktionskostnader under året.

Förvaltningskostnad: Förvaltningskostnaden anges som en procentsats och visar hur mycket det förvaltande bolaget har tagit ut ur fonden under året för förvaltning och administration.

De flesta av våra fonder har en kombination av fast och prestationsbaserat förvaltningsarvode. Det fasta förvaltningsarvodet belastar våra hedgefonder en gång per månad med 1/12-del av angiven procentsats och övriga fonder dagligen med 1/365-del av angiven procentsats. Det prestationsbaserade förvaltningsarvodet belastar fonderna den dag respektive månad som det tas ut. Förvaltningskostnaden är avdragen från det andelsvärde som man kan läsa i tidningarna.

De förvaltningsarvoden som anges i denna rapport är fondernas aktuella arvoden. Högsta tillåtna avgifter anges i fondbestämmelserna.

Sharpekvot: Ett mått på riskjusterad avkastning. Måttet talar om hur mycket avkastning per total risk som förvaltaren har åstadkommit. Ju högre sharpekvot desto bättre. Måttet beräknas genom att dividera fondens avkastning utöver riskfri ränta (3 månaders statskuldväxel) med avkastningens standardavvikelse omräknad till årstakt, d.v.s. totalrisken.

Transaktionskostnader: Transaktionskostnader är de kostnader fonden betalar vid köp respektive försäljning av värdepapper. Eftersom våra fonder enbart investerar i andra fonder utgår inte courtage och någon kostnad i form av "spread" förekommer heller inte. Transaktionskostnaden utgörs därför enbart av en kostnad till banken för utförd affär.

Omsättningshastighet: Omsättningshastighet är inte något kostnadsått, men kan ändå användas för att bedöma fondens transaktionskostnader. Måttet beräknas på det lägsta värdet av köpta respektive sålda värdepapper, dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året. Talet anger hur många gånger under året som den genomsnittliga fondförmögenheten har omsatts.



Bolagsinformation

INDECAP AB

Indecap AB (556622-4480) ägs till 34,96 procent av Forsby Förvaltning i Vingåker AB (556663-5115), till 5,04 procent av Indecap Holding i Stockholm AB (556749-1401), till 9,44 procent av ABML Holding & Konsult AB (556838-6295) och till 50,56 procent av 18 Sparbanker. Aktiekapitalet är 1,25 mkr. Indecap har tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse och fondverksamhet för specialfonder.

STYRELSE

Rolf Lydahl (Ordförande), VD AB Spero
Mikael Bohman, VD Sparbanken Västra Mälardalen
Richard Josephson, Direktör SEB Enskilda
Mats Lagerqvist, Partner Indecap AB
Joacim Lindgren, VD Sörmlands Sparbank
Niklas Lundberg, VD Indecap AB
Håkan Nordblad, VD Westra Wermlands Sparbank
Jack Junel, VD Indecap AB

FÖRETAGSLEDNING

Jack Junel, VD
Niklas Lundberg, huvudägare
Mats Lagerqvist, partner

INVESTERINGSUTSKOTT

Jack Junel, VD
Niklas Lundberg, huvudägare
Mats Lagerqvist, partner

KLAGOMÅLSANSVARIG

Mats Lagerqvist, 08-411 37 70

REVISOR

Helene Willberg, KPMG AB

FÖRVARINGSINSTITUT

Swedbank AB (Publ.)

Förvaltade fonder

GUIDEFONDERNA

Fond	Tillstånd	Start
Guide Hedgefond	2003-09-17	2003-09-30
Guide Hedgefond 2	2005-12-22	2006-01-31
Guide Multihedge	2005-04-21	2005-07-01
Guide Aktiefond Sverige	2003-09-17	2003-10-31
Guide Aktiefond Global	2005-12-22	2006-01-31
Guide Tillväxtmarknadsfond	2005-12-22	2006-01-31
Guide Obligationsfond Sverige	2005-12-21	2006-01-31
Guide Structured	2005-04-21	2007-04-02

Fonden Guide Structured är vilande.

Fonden Guide Hedgefond 3 avvecklades den 31 maj 2011.

SPARBANKSFONDERNA

Fond	Tillstånd	Start
Sparbanken Aktiefond Sverige	2008-09-12	2008-10-31
Sparbanken Global	2008-09-12	2008-10-31
Sparbanken Tillväxt	2008-09-12	2008-10-31
Sparbanken Bas	2008-09-12	2008-10-31

FONDGUIDEFONDERNA

Fond	Tillstånd	Start
Fondguide Bas	2008-09-12	2008-10-31
Fondguide Offensiv	2010-10-12	2010-10-31

