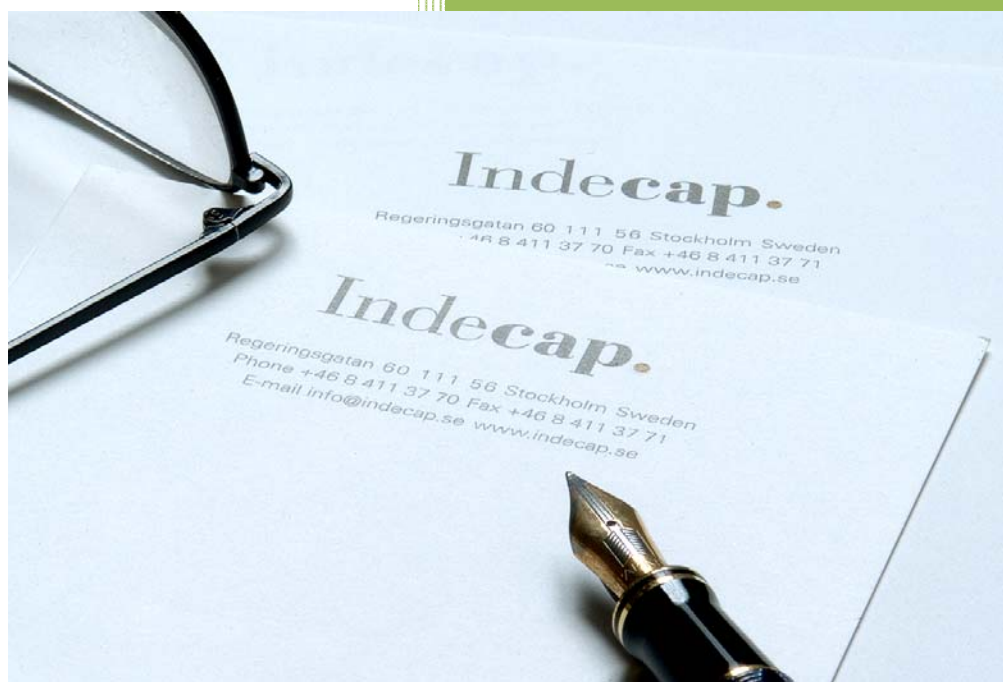


# Sparbankenfonder – Årsberättelse 2009



# Inledning

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Innehåll	Sida
Inledning	2
Förvaltarteam	3
Sparbanken Aktiefonder	4
- Sparbanken Aktiefond Sverige	4
- Sparbanken Global	6
- Sparbanken Tillväxt	8
Sparbanken Blandfond	10
- Sparbanken Bas	10

Innehåll	Sida
Sparbanken Hedgefond	12
- Sparbanken Hedge	12
Risk och kostnadsmått	14
Förvaltade fonder	14
Bolagsinformation	15
Revisionsberättelser	16

## INDECAP AB OCH SPARBANKENFONDERNA

Indecap är 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. Denna årsberättelse avser de av Indecap AB förvaltade Sparbankenfonderna.

Sparbankenfonderna 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.

Spridningen av fondernas placeringar till olika förvaltare och förvaltningsstrategier, som utvecklas olika i olika konjunkturskeenden, bidrar också till att ge Sparbankenfonderna 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 och i början av 2006 startades Guidefonderna (se separat årsberättelse). Hösten 2008 startades ytterligare fem fonder med samlingsnamnet Sparbankenfonderna och under 2009 startades Sparbanksfond Likviditet och två fonder övertogs från Whitebeam Fonder AB (också dessa i separata årsberättelse).

De marknadskommentarer som ges i rapporten ger uttryck för vår marknadsuppfattning i februari/mars 2010.

Tillgångarna har marknadsvärderats till periodens senaste notering.

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

Mot bakgrund av fondernas korta historik kan vi för dessa fonder inte beräkna alla avkastnings- och riskmått i enlighet med branschens rekommendationer. Vänligen kontakta oss för med information om dessa fonders riskmått och kostnader.

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

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsberättelse avseende Sparbankenfonderna 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 fondbolagets bedömning är missvisande, får värdering ske på objektiva grunder.

## SPARBANKENFONDER

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
Sparbanken Hedge	2008-09-12	2008-10-31

## ÖVRIGA FONDER—GUIDEFONDER/SPARBANKSFOND LIKV.

Årsberättelse för Guidefonderna och Sparbanksfond Likviditet lämnas separat.



## Förvaltarteam

### ANSVARIG FÖRVALTARE—NIKLAS LUNDBERG, VD



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

### 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



Tobias är civilekonom och skrev sin magisteruppsats vid Stockholms Universitet i ämnet kapitalförvaltning. Tobias har tidigare arbetat inom Skandiabanken med rådgivning kring fondplaceringar. Anställd på Indecap sedan 2002.

### ANALYS—JOHAN SVEDIN



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

# Sparbanken Aktiefond Sverige

## FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Aktiefond Sverige placerar tillgångarna i andra svenska aktiefonder med olika placeringsstrategier. 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

Under slutet av 2008 och inledningen av 2009 präglades aktiemarknaden av extrem turbulens, Lehman Brothers ansökte om konkurs, Freddie Mac och Fannie Mae förställdes samtidigt och världens största försäkringsbolag American International Group var i akut behov av kapital. Detta lamslog den globala kreditmarknaden och kurserna på såväl bra som mindre bra bolag föll handlost. Starka balansräkningar, stabila kassaflöden och god intjäningsförmåga var betydelselöst. Likviditetsbristen bland marknadens aktörer var allt för stor, vilket ledde till massutförsäljningar oavsett bolagens status.

Efter två negativa månader under inledningen av året stabiliserade sig marknaden under mars för att vända kraftigt upp under april. "Fyndköpare" fortsatte sedan driva aktiemarknaden under sommarmånaderna trots låg handelsvolym och allt starkare makrodata fortsatte att ge stöd åt fortsatt uppgång. Stockholmsbörsen avslutade året nära årshögsta efter tio månader i följd med stigande kurser.

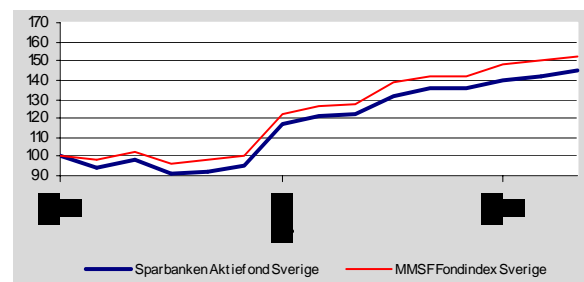
För Sparbanken Aktiefond Sverige har det varit ett handelsintensivt år. Redan i mitten av mars lämnade vi våra indexförvaltare och allokerade hela portföljen till aktivt förvaltade fonder med fokus på aktieval. Den kraftiga uppgången under april gjorde att vi överviktade värdeförvaltare för att ta höjd för en kommande rekyl under sommaren. Med facit i hand var det fel. Marknaden fortsatte stiga även under sommarmånaderna och det var framförallt tidigare hårt sargade bolag som Swedbank, SEB och Volvo som ledde uppgången, men även de absolut minsta bolagen med hög skuldsättning drev på marknaden. Alltså en klassisk "momentumdriven" marknad där bolag som tidigare rasat handlost steg mest.

Under hösten har fonden kontinuerligt ökat andelen tillväxtförvaltare samt småbolagsförvaltare och är vid utgången av året något överviktad mot medelstora bolag. Fonden har under årets sista månader gynnats av den starka trenden bland Stockholmsbörsens medelstora bolag och uppgången för helåret blev 48,7 procent vilket är en knapp procentenhet sämre än jämförelseindex (MMSF Fondindex Sverige) som steg 49,5 procent. En acceptabel utveckling för en nystartad fond som är under stark förmögenhetstillväxt.

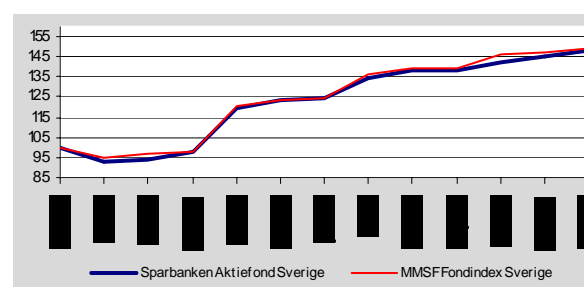
Eftersom aktiemarknaden har gått extremt starkt under relativt kort tid har sannolikheten för en kraftigare rekyl naturligtvis ökat. Under inledningen av 2010 kommer vi därför att noga bevaka marknaden för att snabbt kunna dra ner risken i portföljen vid behov.

## FONDENS UTVECKLING

### SEDAN START 2008-10-31



### HELÅR 2009



FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
<b>UPPTÄGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN</b>			
			96,1
<b>INVESTERINGSFONDER</b>			
			96,1
AMF Aktiefond Småbolag	68 506	13 381	24,4
Danske Invest SVERIGE FOKUS	122 163	15 967	29,1
HQ SVERIGEFOND	9 511	10 420	19,0
Swedbank Robur EXPORTFOND	234 088	12 945	23,6
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>52 712</b>	<b>96,1</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			
			3,9
Likvida medel		2 109	3,8
Övriga tillgångar och skulder netto		37	0,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>54 858</b>	<b>100,0</b>

Samtliga innehav är noterade.  
Fonden har ej ställt några säkerheter.

#### KOSTNADSMÅTT

**Insättningsavgift:** Ingen

**Uttagsavgift:** Ingen

**Förvaltningskostnad:** Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de dagar fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fonden betalar de avgifter som de fonder den placerar i tar ut. De underliggande fondernas TER har under året uppgått till 1,15% före avdrag för de rabatter som vi förhandlat oss till. *Hur kostnaden normalt beräknats framgår på sid. 2. För definition av TER se sid. 14.*

(Högsta fasta förvaltningsarvode enligt fondbestämmelserna 1,3%. Högsta fasta avgift i underliggande fonder får enligt fondbestämmelserna vara 4,0% Eventuell rörlig avgift i underliggande fonder får inte överstiga 50% av den underliggande fondens överavkastning mot jämförelseindex).

**Omsättningshastighet:** 0,84 ggr.

**Transaktionskostnader:** 15,5 tkr.

Inga värdepappertransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

**Total Expencc Ratio Sparbanken Aktiefond Sverige:** 1,19%.

**Total Expencc Ratio (inkl. underliggande fonder):** 2,34%.

Totalkostnaden för en engångsinsättning på 10.000 kr har för de senaste 12 månaderna varit 161:25 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 161:25 kr.

För ett månadsparande på 100 kr/månad har totalkostnaden för de senaste 12 månaderna varit 10:21kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 10:21 kr.

#### RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT (24 MÅN) %

	091231	081231
Totalrisk	NA	NA
Aktiv risk	NA	NA
Totalrisk för jämförelseindex	NA	NA
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	NA	NA
Genomsn. årsavkastning sedan start (081031)	NA	NA

#### FONDENS UTVECKLING

	090101	081031	070101	060101	050101
	091231	081231	071231	061231	051231
NAV (tkr)	54 858	3 027	N/A	N/A	N/A
NAV/Andel (kr)	145,50	97,87	N/A	N/A	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	48,65%	-2,13%	N/A	N/A	N/A
MMFS	49,46%	1,82%	N/A	N/A	N/A

N/A: Har inte kunnat beräknas på grund av fondens korta historik  
Startkursen är 100 kr.

#### RESULTATRÄKNING (TKR)

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändr aktierel fin instr,notl	6 613	-24
Värdeförändr ränterel fin instr	-	-
Ränteintäkter	3	3
Utdelningar	1 964	-
Valutavinster och -förluster netto	-	-
Övriga intäkter	185	2
<b>Summa intäkt och värdeförändr</b>	<b>8 765</b>	<b>-19</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnad		
Ersättning till förvaltande bolag	-323	-6
Ersättning till förvaringsinstitut	-	-
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-16	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-339</b>	<b>-6</b>
<b>Skatt</b>		
		-
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 426</b>	<b>-25</b>

#### BALANSRÄKNING

	20091231	20081231
<b>Tillgångar</b>		
Fin instr med pos marknadsvärde	52 712	2 739
Bank och övriga likvida medel	2 109	289
Kortfristiga fordringar	96	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54 917</b>	<b>3 030</b>
<b>Skulder</b>		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	59	3
<b>Summa Skulder</b>	<b>59</b>	<b>3</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>54 858</b>	<b>3 027</b>

#### Not 1: Värdeförändring aktie-

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>relaterade fin instr</b>		
Realisationsvinster	-	-
Realisationsförluster	-310	-23
Orealiserade vinster/förluster	6 923	-1
<b>Summa</b>	<b>6 613</b>	<b>-24</b>

#### Not 2: Förändring fondfm h

Fondförmögenhet vid årets början	3 027	-
Andelsutgivning	46 821	3 054
Andelsinlösen	-3 416	-2
Resultat enligt resultaträkningen	8 426	-25
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>54 858</b>	<b>3 027</b>

# Sparbanken Global

## FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Global placerar tillgångarna i andra globala aktiefonder. Placeringar 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

Den globala industriproduktionen, detaljhandeln och bilförsäljningen för de sju största industriländerna samt Kina har vänt upp sedan bottennoteringen i början av 2009. Starkast är trenden på ännu ej utvecklade marknader samt i Europa och Japan. Inom den amerikanska ekonomin finns dock fortsatta svaghetstäckan jämfört med tidigare återhämtningsperioder. Det är framförallt den amerikanska detaljhandeln som visar en fortsatt svag trend. En bidragande orsak till den svaga amerikanska konsumtionen antas vara den fortsatta höga upplåningskostnaden för amerikanska låntagare. Bankerna har ökat spreaden mellan in- och utlåningsräntan till ca 5,8 procentenheter för att täcka den allt större andelen av uteblivna betalningar (ca 10 procent av den totala utlåningen).

Samtidigt fortsätter Centralbankernas räntepolitik att vara extremt expansiv, utan tecken på att ändras. Vinstfallet i börsbolagen antas av många bedömare ha nått botten och tidiga indikationer tyder på att detta kommer att bekräftas i kommande resultatrapporter. Värderingarna av börsbolagen är därtill relativt balanserade, i förhållande till inflationstakten.

Den tilltagande optimismen i kombination med fortsatta stimulanspaket ledde till uppgångar på de flesta större aktiemarknaderna under året. De europeiska börserna ledde uppgången och steg i genomsnitt 18,5 procent, följt av den amerikanska aktiemarknaden som steg med 11,5 procent medan den japanska marknaden gick ned 5,7 procent.

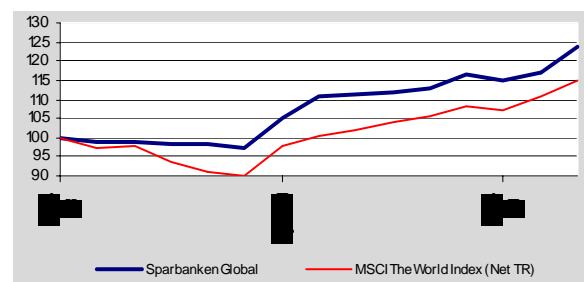
Under året gick Sparbanken Global upp med 25,2 procent vilket var hela 7,8 procentenheter bättre än jämförelseindex (Morgan Stanley Capital World Index (NET TR)) som gick upp med 17,4 procent.

Året har varit relativt handelsintensivt och portföljens omsättnings-hastighet hamnade strax under 1,0. Detta beror dels på att vi under året har förändrat inriktningen genom att avyttra två värdeförvaltare och investera i en ny tillväxtförvaltare, dels på att vi har omallokerat mellan befintliga förvaltare vid ett flertal tillfällen. Under hösten har vi kontinuerligt ökat andelen tillväxtförvaltare på bekostnad av mer defensiva. Ett framgångsrikt aktieval i kombination med bra geografisk allokering förklarar de underliggande förvaltarnas goda utveckling.

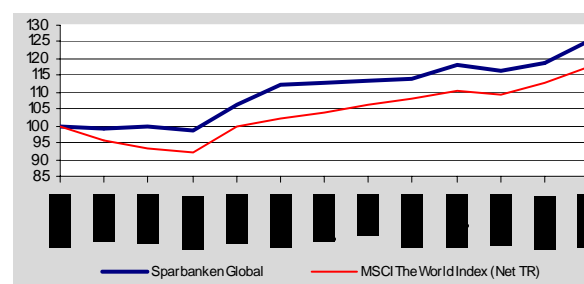
Generellt känns utvecklingen på aktiemarknaden den närmaste tiden lite osäker. Mot detta talar det faktum att det också finns ovanligt många undervärderade bolag, vilket gör det extra intressant för fonden att vara investerad i aktivt förvaltade underliggande fonder under inledningen av 2010.

## FONDENS UTVECKLING

### SEDAN START 2008-10-31



### HELÅR 2009



FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDPMH
<b>UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN</b>			<b>94,7</b>
<b>INVESTERINGSFONDER</b>			<b>94,7</b>
Bank Invest SICAV GLOBAL EQUITIES (I)	31 183	27 607	32,0
Carnegie World Wide	47 058	22 843	26,5
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	36 200	31 255	36,2
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>81 705</b>	<b>94,7</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			<b>5,3</b>
Likvida medel		4 626	5,4
Övriga tillgångar och skulder netto		-53	-0,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>86 278</b>	<b>100,0</b>

Valutakurser: 1 EUR = 10,2629; USD = 7,1764  
Alla innehav i fonden är noterade.  
Fonden har ej ställt några säkerheter.

#### KOSTNADSMÅTT

**Insättningsavgift:** Ingen

**Uttagsavgift:** Ingen

**Förvaltningskostnad:** Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de dagar fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fonden betalar de avgifter som de fonder som den placerar i tar ut. De underliggande fondernas TER har under året uppgått till 1,90% före avdrag för de rabatter som vi förhandlat oss till. Hur kostnaden normalt beräknats framgår på sid. 2. För definition av TER se sid. 14. (Högsta fasta förvaltningsarvode enligt fondbestämmelserna 1,3%. Högsta fasta avgift i underliggande fonder enligt fondbestämmelserna 4,0%. Eventuell rörlig avgift får inte överstiga 50% av den underliggande fondens överavkastning mot jämförelseindex).

**Omsättningshastighet:** 0,87 egr.

**Transaktionskostnader:** 19,0 tkr.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

**Total Expencc Ratio Sparbanken Global:** 1,32%.

**Total Expencc Ratio (inkl. underliggande fonder):** 3,22%.

Totalkostnaden för en engångsinsättning på 10.000 kr har för de senaste 12 månaderna varit 286:69 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 286:69 kr.

För ett månadssparande på 100 kr/månad har totalkostnaden för de senaste 12 månaderna varit 12:26 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 12:26 kr.

#### RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT (24 MÅN) %

	091231	081231
Totalrisk	NA	NA
Aktiv risk	NA	NA
Totalrisk för jämförelseindex	NA	NA
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	NA	NA
Genomsn. årsavkastning sedan start (081031)	NA	NA

#### FONDENS UTVECKLING

	090101	081031	070101	060101	050101
	091231	081231	071231	061231	051231
NAV (tkr)	86 278	2 235	NA	NA	NA
NAV/Andel (kr)	123,58	98,68	NA	NA	NA
Utdel. (kr/Andel)	NA	NA	NA	NA	NA
Avkastning (%)	25,23%	-1,32%	NA	NA	NA
MSCI TWI (NET TR)	17,38%	-4,55%	NA	NA	NA

NA: Har inte kunnat beräknas på grund av fondens korta historik  
Startkursen är 100 kr.

#### RESULTATRÄKNING (TKR)

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Inträkt och värdeförändring</b>		
Värdeförändr aktierel fin instr,notl	8 886	-145
Värdeförändr ränterel fin instr	-	-
Ränteutgifter	5	3
Utdelningar	1 194	-
Valutavinst och -förluster netto	-763	145
Övriga intäkter	65	1
<b>Summa intäkt och värdeförändr</b>	<b>9 387</b>	<b>4</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnad		
Ersättning till förvaltande bolag	-556	-28
Ersättning till förvaringsinstitut	-	-
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-19	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-575</b>	<b>-28</b>
<b>Skatt</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>8 812</b>	<b>-24</b>

#### BALANSRÄKNING

	20091231	20081231
<b>Tillgångar</b>		
Fin instr med pos marknadsvärde	81 705	2 155
Bank och övriga likvida medel	4 626	82
Kortfristiga fordringar	39	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>86 370</b>	<b>2 238</b>
<b>Skulder</b>		
Fin instr med neg marknadsvärde	92	-
Övriga kortfristiga skulder	-	3
<b>Summa Skulder</b>	<b>92</b>	<b>3</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>86 278</b>	<b>2 235</b>

#### Not 1: Värdeförändring aktierelaterade fin instr

	20090101 20091231	20080101 20081231
Realisationsvinster	-	-
Realisationsförluster	-17	-70
Orealiserade vinster/förluster	8 903	-75
<b>Summa</b>	<b>8 886</b>	<b>-145</b>

#### Not 2: Förändring fondf m h

Fondförmögenhet vid årets början	2 235	-
Andelsutgivning	78 862	2 259
Andelsinlösen	-3 631	-
Resultat enligt resultaträkningen	8 812	-24
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondf m h vid periodens slut</b>	<b>86 278</b>	<b>2 235</b>

# Sparbanken Tillväxt

## FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Tillväxt placerar tillgångarna i såväl globala som regionala tillväxtmarknadsfonder. Fondens inriktning mot mer volatila tillväxtmarknader, som Kina, Indien, Östeuropa, Latinamerika m.fl. ger den en för aktieplaceringar generellt sett högre risknivå.

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

Uppgången var kraftfull och bred på tillväxtmarknaderna världen över under året. Stigande råvarupriser ledde till stigande aktiemarknaderna överlag. Kopparpriset gick upp med 140 procent, zinkpriset med 110 procent, oljepriset med 75 procent och guld blev 40 procent dyrare för att nämna några. De regionala skillnaderna var dock relativt stora. Bäst gick de råvaruberoende marknaderna vilket ledde till en uppgång på hela 78,9 procent för de Latinamerikanska marknaderna, följt av Östeuropa och Asien som steg 63,5 respektive 49,0 procent (allt angivet i svenska kronor).

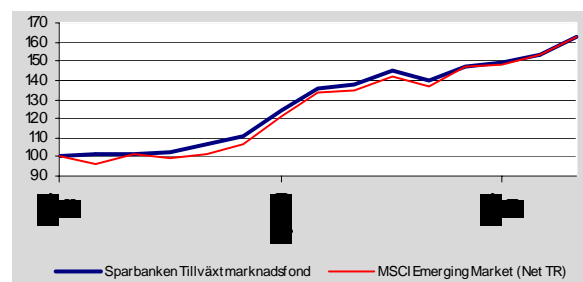
Sparbanken Tillväxt steg med 59,9 procent under året vilket var 1,2 procentenheter sämre än jämförelseindex (Morgan Stanley Capital Index Emerging Market (NET TR) som gick upp med 61,1 procent. Relativt "Peer Group" som består av 52 breda tillväxtmarknadsfonder placerade sig dock Sparbanken Tillväxt i den absoluta toppen under året. Mot bakgrund av att fonden är nystartad och har haft stark volymtillväxt under hela året är dock resultatet mycket bra.

I förvaltningen har vi under året kontinuerligt minskat fondens mest utpräglade värdeförvaltare, fondens bästa placering under 2008, men som har haft det betydligt tuffare under 2009. Istället har en ny tillväxtförvaltare lagts till portföljen, en förvaltare som lyckats följa marknaden väl i den kraftigt stigande trenden. Det är med andra ord portföljens tillväxtförvaltare som givit det största bidraget till fondens utveckling och det har främst skett genom bra aktieval med en generell övervikt i råvaru- och industrisektorn.

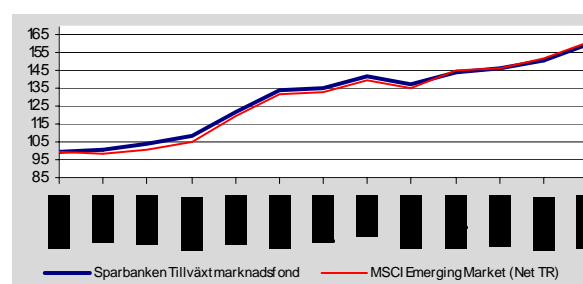
Efter årets kraftiga uppgång på flertalet tillväxtmarknader känns den närmaste tidens utveckling aningen osäker. Även bland olika tillväxtförvaltare är det flera som "flaggar" för en mer volatil marknad under en period, vilket kommer att ställa krav på aktiv förvaltning och "rätta" aktieval. Fonden kommer därför fokusera på den typen av underliggande fonder under inledningen av 2010.

## FONDENS UTVECKLING

### SEDAN START 2008-10-31



### HELÅR 2009



FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
<b>UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN</b>			
			<b>96,0</b>
<b>INVESTERINGSFONDER</b>			
			<b>96,0</b>
Asia Growth Investors CHINA EAST ASIA FUND	2 568	5 119	11,9
Comgest A Man. GROWTH EMERGING MARKET	47 324	9 825	22,8
Danske Invest GLOBAL EMERGING MARKETS	28 631	11 956	27,8
Skagen Fonder SKAGEN KON-TIKI	24 771	14 394	33,5
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>41 294</b>	<b>96,0</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			
			<b>4,0</b>
Likvida medel		1 712	4,0
Övriga tillgångar och skulder netto		10	0,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>43 016</b>	<b>100,0</b>

Valutakurser: 1 USD = 7,1764; 1 EUR = 10,2629  
 Alla innehav i fonden är noterade.  
 Fonden har ej ställt några säkerheter.

#### KOSTNADSMÅTT

**Insättningsavgift:** Ingen  
**Uttagsavgift:** Ingen

**Förvaltningskostnad:** Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de dagar fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fondens betalar de avgifter som de fonder som den placerar i tar ut. De underliggande fondernas TER har under året uppgått till 1,53% före avdrag för de rabatter som vi förhandlat oss till. *Hur kostnaden normalt beräknats framgår på sid. 2. För definition av TER se sid. 14.* (Högsta fasta förvaltningsarvode enligt fondbestämmelserna 1,3%. Högsta fasta avgift i underliggande fonder enligt fondbestämmelserna 4,0%. Eventuell rörlig avgift får inte överstiga 50% av den underliggande fondens överavkastning mot jämförelseindex).

**Omsättningshastighet:** 0 ggr.

**Transaktionskostnader:** 9,5 tkr.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

**Total Expence Ratio Sparbanken Tillväxt:** 1,22%.

**Total Expence Ratio (inkl. underliggande fonder):** 2,75%.

Totalkostnaden för en engångsinsättning på 10.000 kr har för de senaste 12 månaderna varit 170:55 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 170:55 kr.

För ett månadsparande på 100 kr/månad har totalkostnaden för de senaste 12 månaderna varit 10:09 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 10:09 kr.

#### RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT (24 MÅN) %

	091231	081231
Totalrisk	NA	NA
Aktiv risk	NA	NA
Totalrisk för jämförelseindex	NA	NA
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	NA	NA
Genomsn. årsavkastning sedan start (081031)	NA	NA

#### FONDENS UTVECKLING

	090101	081031	070101	060101	050101
	091231	081231	071231	061231	051231
NAV (tkr)	43 016	2 367	N/A	N/A	N/A
NAV/Andel (kr)	162,53	101,66	N/A	N/A	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	59,86%	1,67%	N/A	N/A	N/A
MSCI EMII (NET TR)	61,14%	-1,19%	N/A	N/A	N/A

N/A: Har inte kunnat beräknas på grund av fondens korta historik.  
 Startkursen är 100 kr.

#### RESULTATRÄKNING (TKR)

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Inträkt och värdeförändring</b>		
Värdeförändr aktierel fin instr,notl	8 084	-6
Värdeförändr ränterel fin instr	-	-
Ränteutgifter	2	3
Utdelningar	-	-
Valutavinst och -förluster netto	-838	77
Övriga intäkter	69	1
<b>Summa intäkt och värdeförändr</b>	<b>7 317</b>	<b>75</b>

#### Kostnader

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Förvaltningskostnad</b>		
Ersättning till förvaltande bolag	-234	-39
Ersättning till förvaringsinstitut	-	-
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-9	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-243</b>	<b>-39</b>
<b>Skatt</b>		
	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 074</b>	<b>36</b>

#### BALANSRÄKNING

	20091231	20081231
<b>Tillgångar</b>		
Fin instr med pos marknadsvärde	41 294	2 198
Bank och övriga likvida medel	1 712	171
Kortfristiga fordringar	44	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>43 050</b>	<b>2 370</b>
<b>Skulder</b>		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	34	3
<b>Summa Skulder</b>	<b>34</b>	<b>3</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>43 016</b>	<b>2 367</b>

#### Not 1: Värdeförändring aktierelaterade fin instr

	20090101 20091231	20080101 20081231
Realisationsvinster	-	-
Realisationsförluster	-	-
Realiserade vinster/förluster	8 084	-6
<b>Summa</b>	<b>8 084</b>	<b>-6</b>

#### Not 2: Förändring fondförmögenhet

	20090101 20091231	20080101 20081231
Fondförmögenhet vid årets början	2 367	-
Andelsutgivning	38 306	2 331
Andelsinlösen	-4 731	-
Resultat enligt resultaträkningen	7 074	36
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>43 016</b>	<b>2 367</b>

# Sparbanken Bas

## FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Bas är en fondandelsfond som 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.

Genom kontinuerlig analys av marknadsförutsättningar och fonder inom de olika tillgångsslagen anpassas fondens portfölj löpande till de tillgångsslag och de fonder 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

Den globala industriproduktionen, detaljhandeln och bilförsäljningen för de sju största industriländerna (USA, Japan, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien och Spanien) samt Kina har vänt upp sedan bottennoteringen i början av året. Under hela året har också världens Centralbanker fortsatt en extremt expansiv räntepolitik. I Sverige har Riksbanken sänkt styrräntan successivt under våren och sommaren, från 2,0 procent i början av året till 0,25 procent (den 2 juli 2009). Vinstfallet i börsbolagen antas av många bedömare ha nått botten och tidiga indikationer tyder på att detta kommer att bekräftas i kommande resultatrapporter.

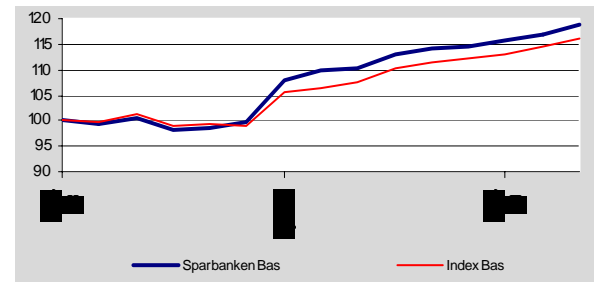
Den tilltagande optimismen i kombination med fortsatta stimulanspaket ledde till uppgångar på de flesta större aktiemarknaderna under året. De europeiska börserna ledde uppgången och steg i genomsnitt 18,5 procent, följt av den amerikanska aktiemarknaden som steg med 11,5 procent medan den japanska marknaden gick ned 5,7 procent. Den svenska aktiemarknaden, som står för ca 20 procent av fondens portfölj gick under året upp med drygt 49 procent (MMSF Fondindex för breda Sverigefonder). På räntemarknaden har de korta marknadsräntorna sjunkit i takt med Riksbankens styrräntesänkningar från 1,35 procent till 0,2 procent (90 dagars Statsskuldväxlar) medan de längre marknadsräntorna successivt har stigit från 1,8 procent till 2,8 procent (5-åriga Statsobligationer)..

Fonden gick under sitt första hela verksamhetsår upp med 19,5 procent vilket var 3,9 procentenheter bättre än det mixade index som vi jämför fondens utveckling mot (se ovan). Inom den aktierelaterade delen av fondens portfölj är det främst goda förvaltarval inom globalsektorn och inriktningen mot småbolagsfonder i Sverige som tillfört meravkastning. Portföljens räntedel har i ovanstående marknadsklimat haft svårt att generera avkastning, varför vi för att skapa meravkastning ökat investeringarna i hedgefonder under slutet av året. Vid årets slut utgjorde hedgeplaceringar ca 15 procent av fondens tillgångar. Under inledningen av året var fonden överviktad i räntebärande placeringar (ca 55%) men under året har tillgångsfördelningen successivt anpassats till normalläget 50/50 i takt med återhämtningen på aktiemarknaderna.

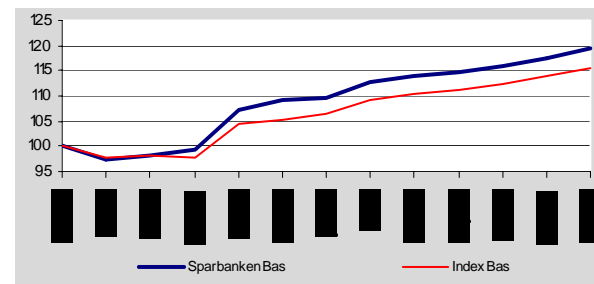
Inför inledningen av 2010 känns utvecklingen på aktiemarknaden osäker. Mot detta talar det faktum att det också finns ovanligt många undervärderade bolag. På räntemarknaderna ser vi fortsatt stigande marknadsräntor på sikt. Vi kommer därför att koncentrera fondens aktiedel till aktivt förvaltade underliggande fonder och ha en fortsatt relativt hög andel hedgefonder i räntedelen.

## FONDENS UTVECKLING

SEDAN START 2008-10-31



HELÅR 2009



FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE TKR	% AV FONDFMH
<b>UPPTAGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN</b>			
			95,5
<b>INVESTERINGSFONDER</b>			
AMF AKKTIFOND SMÅBOLAG	16 305	3 185	17,5
AMF LIKVIDITET	25 941	2 777	15,2
Bank Invest SICAV GLOBAL EQUITIES (I)	2 293	2 030	11,1
Danske Invest SVERIGE FOKUS	11 010	1 439	7,9
Nordea Fonder OBLIGATIONSFOND	28 547	3 129	17,2
Skagen Fonder SKAGEN GLOBAL	2 391	2 065	11,3
Skandia GLOBAL HEDGE	24 261	2 801	15,3
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>17 426</b>	<b>95,5</b>

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO			4,5
Likvida medel	840		4,6
Övriga tillgångar och skulder netto	-11		-0,1
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>18 255</b>		<b>100,0</b>

Valutakurser: 1 EUR = 10,2629  
Alla innehav i fonden är noterade.  
Fonden har ej ställt några säkerheter.

#### KOSTNADSMÅTT

Insättningsavgift: Ingen

Uttagsavgift: Ingen

**Förvaltningskostnad:** Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de dagar fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fonden betalar de avgifter som de fonder som den placerar i tar ut. De underliggande fondernas TER har under året uppgått till 1,25% före avdrag för de rabatter som vi förhandlat oss till. *Hur kostnaden normalt beräknas framgår på sid. 2. För definition av TER se sid. 14.* (Högsta fasta förvaltningsarvode enligt fondbestämmelserna 1,3%. Högsta fasta avgift i underliggande fonder enligt fondbestämmelserna 4,0% Eventuell rörlig avgift får inte överstiga 50% av den underliggande fondens överavkastning mot jämförelseindex).

**Omsättningshastighet:** 1,0 ggr.

**Transaktionskostnader:** 9,4 tkr.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

**Total Expencc Ratio Sparbanken Bas:** 1,48%.

**Total Expencc Ratio (inkl. underliggande fonder):** 2,73%.

Totalkostnaden för en engångsinsättning på 10.000 kr har för de senaste 12 månaderna varit 194:28 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 192:43 kr.

För ett månadsparande på 100 kr/månad har totalkostnaden för de senaste 12 månaderna varit 11:47 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 11:45 kr.

#### RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT (24 MÅN) %

	091231	081231
Totalrisk	N/A	N/A
Aktiv risk	N/A	N/A
Totalrisk för jämförelseindex	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning sedan start (081031)	N/A	N/A

#### FONDENS UTVECKLING

	090101	081031	070101	060101	050101
	091231	081231	071231	061231	051231
NAV (tkr)	18 255	2 590	N/A	N/A	N/A
NAV/Andel (kr)	119,38	100,52	N/A	N/A	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	19,56%	0,52%	N/A	N/A	N/A
MSCI EMII (NET TR)	15,65%	1,19%	N/A	N/A	N/A

N/A: Har inte kunnat beräknas på grund av fondens korta historik.  
Startkursen är 100 kr.

#### RESULTATRÄKNING (TKR)

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändr aktierel fin instr,notl	1 345	-55
Värdeförändr ränterel fin instr	-	-
Ränteutgifter	3	3
Utdelningar	376	32
Valutavinster och -förluster netto	-66	45
Övriga intäkter	38	1
<b>Summa intäkt och värdeförändr</b>	<b>1 696</b>	<b>26</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnad		
Ersättning till förvaltande bolag	-146	-13
Ersättning till förvaringsinstitut	-	-
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-9	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-155</b>	<b>-13</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 541</b>	<b>13</b>

#### BALANSRÄKNING

	20091231	20081231
<b>Tillgångar</b>		
Fin instr med pos marknadsvärde	17 426	2 336
Bank och övriga likvida medel	840	256
Kortfristiga fordringar	10	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 276</b>	<b>2 593</b>
<b>Skulder</b>		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	21	3
<b>Summa Skulder</b>	<b>21</b>	<b>3</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>18 255</b>	<b>2 590</b>

#### Not 1: Värdeförändring aktie-

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>relaterade fin instr</b>		
Realisationsvinster	404	-
Realisationsförluster	-137	-3
Orealiserade vinster/förluster	1 078	-52
<b>Summa</b>	<b>1 345</b>	<b>-55</b>

#### Not 2: Förändring fondfmh

Fondförmögenhet vid årets början	2 590	-
Andelsutgivning	16 957	2 579
Andelsinlösen	-2 833	-2
Resultat enligt resultaträkningen	1 541	13
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>18 255</b>	<b>2 590</b>

# Sparbanken Hedge

## FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

Sparbanken Hedge 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.

Högsta andel som en enskild fond får utgöra av den totala fondförmögenheten är 40 procent. Avsikten är att fonden ska sprida sina placeringar från 5 upp till 20 olika fonder.

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 ränteindeks som motsvarar den "riskfria" räntan.

**Ansvarig förvaltare:** Niklas Lundberg  
**Fondens startdatum:** 2008-10-31

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Helåret 2009 kan bäst karaktäriseras som två olika typer av marknadsklimat. Årets första två månader innebar en fortsättning på 2008 års marknadsnedgångar. Aktiemarknaderna världen över föll kraftigt samtidigt som likviditeten på kreditmarknaderna dränerades och den finansiella krisen spred sig till den reala ekonomin. Allt detta kulminerade med diskussioner om en eventuell nationalisering av banksektorn samtidigt som regeringarna i bland annat Tyskland, Storbritannien och USA annonserade massiva åtgärdsprogram. Kraftigt översålda marknader i kombination med extremt låga räntenivåer och oöverträffade stimulansåtgärder fick dock såväl aktie-, råvaru- och kreditmarknaderna att vända tvärt upp under mars. Därefter skedde kraftiga prisuppgångar fram till oktober. I takt med allt sämre ekonomisk statistik under hösten avslutades dock året med i stort sett oförändrade marknader.

Den stora frågan för marknaderna framöver är om de stora stimulansåtgärder som världens länder genomfört kommer att resultera i verklig efterfrågan, eller om effekten av dessa åtgärdsprogram enbart är kortsiktig. Den oerhört stora skuldsättning som världens länder dragit på sig i samband med alla åtgärdsprogram är en stor osäkerhetsfaktor framgent.

Rörelserna på marknaderna har under året varit exceptionella. Kreditmarknaderna i form av High Yield Bond index steg under året med hela 62,0 procent. Denna uppgång speglar en minskning av kreditspreadarna på 59,2 procent från 6,2 procent till 2,5 procent för amerikanska statspapper. Amerikanska långa marknadsräntor steg med 71,1 procent från 2,3 procent till 3,9 procent, medan motsvarande svenska långa marknadsräntor steg med 40,2 procent från 2,4 procent till 3,4 procent. Även priserna på viktigare råvaror steg rejält under året. T. ex. gick oljepriset upp med 97,7 procent från 39,4 dollar per fat till 77,9 dollar per fat. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot såväl Euron (från 11,0 till 10,2 kronor per Euro) som den amerikanska dollarn (från 7,9 till 7,1 kronor per dollar).

Sparbanken Hedge gick under 2009 upp med 7,0 procent till en risk mätt som standardavvikelse på 2,2 procent, vilket ger en sharpekvot på 2,9.

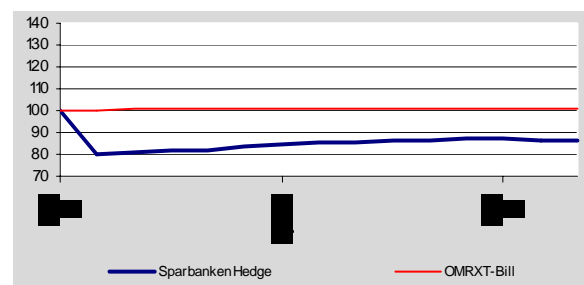
Den strategi som givit det mest positiva bidraget till fondens utveckling är Long/Short Equity – strategin, där förvaltarna dels har dragit fördel av den starka börsutvecklingen, men även genom bra aktieval kunnat skapa hög avkastning utan att ta för stor risk mot marknaden.

Stort positivt bidrag kom även från förvaltarna inom Fixed Income Arbitrage – strategin, vilka dragit fördel av den kraftiga rekyl som skedde i takt med att likviditeten i marknaderna förbättrades och av en allmän spreadminskning på kreditmarknaderna.

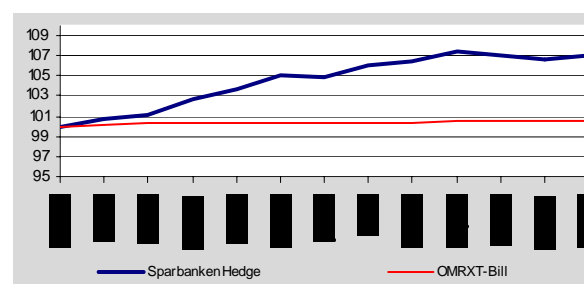
Vid årsskiftet är Sparbanken Hedge investerad i åtta underliggande hedgefonder, vilka i sin tur är uppdelade inom fem strategier. I dagsläget förefaller denna komposition av strategi- och förvaltarval ha goda möjligheter att leverera en fortsatt attraktiv riskjusterad avkastning.

## FONDENS UTVECKLING

### SEDAN START 2008-10-31



### HELÅR 2009



FINANSIELLA INSTRUMENT	ANTAL	VÄRDE	% AV
		TKR	FONDFMH
<b>UPPTÄGNA PÅ ANNAN REGLERAD MARKNAD, ÖPPNA FÖR ALLMÄNHETEN</b>			
			<b>89,6</b>
<b>HEDGEFONDER</b>			
			<b>89,6</b>
ADAPT O SICAV-Nordic 100 (A) CAP	697	779	9,0
Markedskraft fonder ELEXIR	4 292	491	5,6
Excaliburvpfond. EXCALIBUR	125	1 355	15,5
F2 Elite Opp. F2 PERSISTENT ALPHA ENHANCED F	232	0	0,0
Lynx Asset M. LYNX	2 783	556	6,4
Nektar Asset M. NEKTAR	533	1 316	15,1
Bid & Ask STELLA NOVA	10 388	1 561	17,9
Tanglin Asset M. TANGLIN	736	865	9,9
Senntat THYRA	8 659	886	10,2
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>7 809</b>	<b>89,6</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>			
			<b>10,4</b>
Likvida medel		883	10,1
Övriga tillgångar och skulder netto		-10	0,3
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>8 682</b>	<b>100,0</b>

Alla innehav i fonden är onoterade då de värderas mer sällan än var 14:e dag. Fonden har handlat med derivatinstrument (valutaterminer) under året i syfte att valutasäkra innehav. Fonden har ej ställt några säkerheter.

#### KOSTNADSMÅTT

**Insättningsavgift:** Ingen

**Utagsavgift:** Ingen

**Förvaltningskostnad:** Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämförd med indexutvecklingen de månader fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fondens betalar de avgifter som de fonder som den placerar i tar ut. De underliggande fondernas TER har under året uppgått till 2,36% före avdrag för de rabatter som vi förhandlat oss till. *Hur kostnaden normalt beräknats framgår på sid. 2. För definition av TER se sid. 14.* (Högsta fasta förvaltningsarvode enligt fondbestämmelserna 1,3%. Högsta fasta avgift i underliggande fonder enligt fondbestämmelserna 2,0%. Eventuell rörlig avgift får inte överstiga 50% av den underliggande fondens överavkastning mot jämförelseindex).

**Omsättningshastighet:** 0,12 ggr.

**Transaktionskostnader:** 6 tkr.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

**Total Expense Ratio Sparbanken Hedge:** 1,19%.

**Total Expense Ratio (inkl. underliggande fonder):** 3,54%

Totalkostnaden för en engångsinsättning på 10.000 kr har för de senaste 12 månaderna varit 136:52 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 136:52 kr.

För ett månadssparande på 100 kr/månad har totalkostnaden för de senaste 12 månaderna varit 7:38 kr, varav förvaltningskostnaden utgjorde 7:38 kr.

#### RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT (24 MÅN) %

	091231	081231
Totalrisk	N/A	N/A
Aktiv risk	N/A	N/A
Totalrisk för jämförelseindex	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning sedan start (081031)	N/A	N/A

#### FONDENS UTVECKLING

	090101	081031	070101	060101	050101
	091231	081231	071231	061231	051231
NAV (tkr)	8 682	8 131	N/A	N/A	N/A
NAV/Andel (kr)	86,80	81,16	N/A	N/A	N/A
Utdel. (kr/Andel)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning (%)	6,95%	-18,84%	N/A	N/A	N/A
OMRX T-Bill index	0,44%	0,70%	N/A	N/A	N/A

N/A: Har inte kunnat beräknas på grund av fondens korta historik. Startkursen är 100 kr.

#### RESULTATRÄKNING (TKR)

	20090101 20091231	20080101 20081231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändr aktierel fin instr,notl	646	-1 906
Värdeförändr ränterel fin instr	-	-
Ränteintäkter	8	22
Utdelningar	204	-
Valutavinst och -förluster netto	-183	19
Övriga intäkter	6	0
<b>Summa intäkt och värdeförändr</b>	<b>681</b>	<b>-1 865</b>

#### Kostnader

<b>Förvaltningskostnad</b>		
Ersättning till förvaltande bolag	-111	-18
Ersättning till förvaringsinstitut	-	-
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-6	-2
<b>Summa kostnader</b>	<b>-117</b>	<b>-20</b>
<b>Skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>564</b>	<b>-1 885</b>

#### BALANSRÄKNING

	20091231	20081231
<b>Tillgångar</b>		
Fin instr med pos marknadsvärde	7 809	5 763
Bank och övriga likvida medel	883	2 385
Kortfristiga fordringar	-	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 692</b>	<b>8 149</b>
<b>Skulder</b>		
Fin instr med neg marknadsvärde	-	-
Övriga kortfristiga skulder	10	30
<b>Summa Skulder</b>	<b>10</b>	<b>30</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8 682</b>	<b>8 119</b>

#### Not 1: Värdeförändring aktierelaterade fin instr

	20090101 20091231	20080101 20081231
Realisationsvinster	-	-
Realisationsförluster	-20	-
Orealiserade vinster/förluster	666	-1 906
<b>Summa</b>	<b>646</b>	<b>-1 906</b>

#### Not 2: Förändring fondfmh

Fondförmögenhet vid årets början	8 119	-
Andelsutgivning	-	10 004
Andelsinlösen	-1	-
Resultat enligt resultaträkningen	564	-1 885
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>8 682</b>	<b>8 119</b>

# 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 klassificerar 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 marknads 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/Spårningsfel/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 fonden tagit 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.

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 förvaltningsarvodena 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 stats-skuldväxel) 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 kostnadsmått, 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.

## Förvaltade fonder

### SPARBANKEN FONDER

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
Sparbanken Hedge	2008-09-12	2008-10-31

### ÖVRIGA FONDER—GUIDEFONDER/SPARBANKSFOND LIKV.

Årsberättelse för Guidefonderna och Sparbanksfond Likviditet lämnas separat.

## Bolagsinformation

### INDECAP AB

Indecap AB (556622-4480) ägs till 60 procent av Forsby Förvaltning i Vingåker AB (556663-5115), till 5 procent av Indecap Holding i Stockholm AB (556749-1401) och till 35 procent av 12 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  
Carl Boris-Möller, VD Sparbankernas Affärsutveckling AB  
Peter Bredelius, Advokat, Advokatfirman Lindahl KB  
Richard Josephson, Direktör SEB Enskilda  
Jack Junel, Direktör JJ Advisor AB  
Niklas Lundberg, VD Indecap AB

### FÖRETAGSLEDNING

Niklas Lundberg, VD  
Ulf Houlst, vice VD

### INVESTERINGSUTSKOTT

Jack Junel, Direktör JJ Advisor AB  
Peter Malmqvist, VD Malmqvist EQR AB  
Niklas Lundberg, VD Indecap AB

### KLAGOMÅLSANSVARIG

Ulf Houlst, vice VD

### REVISOR

Helene Willberg, KPMG AB

### FÖRVARINGSINSTITUT

Swedbank AB (Publ.)

## Styrelsen

### SPARBANKEN AKTIEFOND SVERIGE (515602-2914)

Stockholm den 14 april 2010

Rolf Lydahl  
Ordförande

Carl Boris-Möller

Peter Bredelius

Richard Josephson

Jack Junel

Niklas Lundberg  
VD

## Revisionsberättelser

### SPARBANKEN AKTIEFOND SVERIGE (515602-2914)

Till andelsägarna i Sparbanken Aktiefond Sverige

I egenskap av revisor i Indecap AB, organisationsnummer 556622-4480, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av Sparbanken Aktiefond Sverige för år 2009. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Värdepappersbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 14 april 2010

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

### SPARBANKEN GLOBAL (515602-2922)

Stockholm den 14 april 2010

Rolf Lydahl  
Ordförande

Carl Boris-Möller

Peter Bredelius

Richard Josephson

Jack Junel

Niklas Lundberg  
VD

### SPARBANKEN GLOBAL (515602-2922)

Till andelsägarna i Sparbanken Global

I egenskap av revisor i Indecap AB, organisationsnummer 556622-4480, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av Sparbanken Global för år 2009. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Värdepappersbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 14 april 2010

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

## Styrelsen

### SPARBANKEN TILLVÄXT (515602-2930)

Stockholm den 14 april 2010

Rolf Lydahl  
Ordförande

Carl Boris-Möller

Peter Bredelius

Richard Josephson

Jack Junel

Niklas Lundberg  
VD

## Revisionsberättelser

### SPARBANKEN TILLVÄXT (515602-2930)

Till andelsägarna i Sparbanken Tillväxt

I egenskap av revisor i Indecap AB, organisationsnummer 556622-4480, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av Sparbanken Tillväxt för år 2009. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Värdepappersbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 14 april 2010

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

### SPARBANKEN BAS (515602-2948)

Stockholm den 14 april 2010

Rolf Lydahl  
Ordförande

Carl Boris-Möller

Peter Bredelius

Richard Josephson

Jack Junel

Niklas Lundberg  
VD

### SPARBANKEN BAS (515602-2948)

Till andelsägarna i Sparbanken Bas

I egenskap av revisor i Indecap AB, organisationsnummer 556622-4480, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av Sparbanken Bas för år 2009. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Värdepappersbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 14 april 2010

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

## Styrelsen

### SPARBANKEN HEDGE (515602-1320)

Stockholm den 14 april 2010

Rolf Lydahl  
Ordförande

Carl Boris-Möller

Peter Bredelius

Richard Josephson

Jack Junel

Niklas Lundberg  
VD

## Revisionsberättelser

### SPARBANKEN HEDGE (515602-1320)

Till andelsägarna i Sparbanken Hedge

I egenskap av revisor i Indecap AB, organisationsnummer 556622-4480, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av Sparbanken Hedge för år 2009. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Värdepappersbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 14 april 2010

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor