

DANSKE BANK-KONCERNEN

HELÅRSRAPPORT 2011



Danske Invest



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD-kommentar	3	SRI Global	8	Skatteregler	48
Varsam	4	Sverige	9	Ägarpolicy	50
Försiktig	4	Sverige Fokus	9	Revisionsberättelse	52
Balanserad	5	Sverige/Europa	10	Fondbolagets	
Offensiv	5	Utland	10	Styrelse, Ledning och Revisorer	54
Aktiv Förmögenhetsförvaltning	6	Luxemburgregistrerade fonder	11	Program för rörlig ersättning	54
Sverige Likviditet	6	Resultat- och balans- räkningar mm		Ordlista	55
Sverige Obligationer	7	(Sverigeregistrerade fonder)	12-47	Övriga upplysningar	57
Sverige Realräntefond	7				
Global Index	8				



VD-KOMMENTAR



Bästa andelsägare,

Vi har nu lagt ett svagt år bakom oss på den svenska aktiemarknaden med stora rörelser från månad till månad, medan den svenska penning- och obligationsmarknaderna har gett en god avkastning. Speciellt långa svenska statsobligationer har gett en särdeles god avkastning under 2011, med en avkastning på 37 procent på de svenska 30 åriga obligationerna. Orsaken till detta var en "flight to quality" effekt i kölvattnet av skuldproblemen i Europa. Motsatsen till den svenska obligationsmarknaden var Grekland som hade en negativ avkastning på 61,8 procent. Aktiemarknaden präglades också av den europeiska skuldkrisen och farhågor om en svagare ekonomisk tillväxt har bidragit till fallande aktiemarknader. På aktiemarknaden var det stora skillnader i avkastning på de olika börserna i världen och bland de svagaste marknaderna finner vi den svenska marknaden som sjönk med 16,1 procent under 2011. I jämförelse med detta gjorde den amerikanska marknaden genom SPX index en positiv avkastning på 1,7 procent mätt i svenska kronor, medan den breda europeiska marknaden föll med 11,9 procent mätt i svenska kronor.

Avkastning i fonderna

Olikheterna i avkastningen mellan aktier och räntor, samt mellan de olika länderna, visar åter hur viktigt det är att ha en väl diversifierad portfölj och att risken i en portfölj återspeglar både risknivå och horisont för sparandet.

I denna miljö har våra Fond-i-Fonder haft en bra utveckling. Vi har under stora delar av 2011 haft en försiktig riskprofil i våra fonder, något som har speglat vår allokering i tillgångsslag och regioner. Vår undervikt i långa svenska obligationer har emellertid medfört att fonderna har haft en svagare avkastning än deras respektive index.

Våra aktie- och penningmarknadsfonder har klarat sig bra i jämförelse med många av sina konkurrenter, men varierat mot sina index. Både aktiefonden Danske Invest Sverige och penningmarknadsfonden Danske Invest Likviditet är rankade bland Sveriges bästa fonder i sina klasser med 5 stjärnor på Morningstar.

Utsikter för 2012

2012 kommer också att präglas av skuldkrisen och låg ekonomisk tillväxt i Europa. Detta kan påverka företagsvinsterna, dock är detta något som marknaderna redan har prisat in. Räntemarknaden har också prisat in en svag ekonomisk tillväxt under 2012, och de svenska räntorna kommer högst sannolikt att vara låga hela 2012. Centralbanksräntorna i Europa, USA och Japan kommer också hållas låga under 2012, medan respektive länders statsräntor kommer att avspegla marknadernas syn och oro för skuldkrisen.

Vi kommer att se över vårt fondsortiment under 2012 och etablera olika fondklasser, både ackumulerande och vissa utbetalande. Vi kommer också fortsätta vårt fokus på att skapa goda fondresultat, samt öka vår satsning på att sprida kunskapen om våra fonder. Genom en tydligare satsning på vårt Fond-i-Fond koncept ska vi också sörja för att våra andelsägare får tillgång till väl diversifierade portföljer som avspeglar vår marknadssyn mellan tillgångsslag och regioner.

Med vänlig hälsning

André Vatsgar

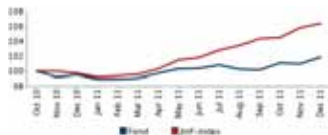
Verkställande Direktör
Danske Capital AB

FONDAFAKTA

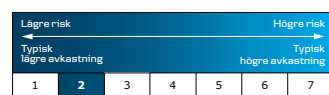
ISIN-kod	SE0003586346
Startdatum	2010-11-01
Förvaltat kapital, milj (SEK)	44
Förvaltningsavgift	0,66%*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Nej
Förvaltare	Danske Capital Solution Team
Jmf-index	90% OMRX-TOTAL, 6% MSCI-World, 4% SIXPRX

* Avgift tas endast ut i de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

KURSUTVECKLING SEDAN START



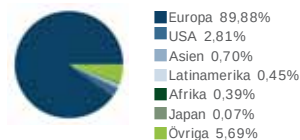
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

REGIONER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav under 2011 en avkastning på 2,26 procent. Sett till jämförelseindex som utvecklades med 6,66 procent är den uppnådda avkastningen inte tillfredsställande.

Fondens avkastning tyngdes av fallande aktiemarknader. Både svenska och globala aktieinvesteringar bidrog således negativt till fondens totala avkastning.

Marknadskommentar

2011 startade lovande. Tillväxten i den globala ekonomin fortsatte öka med ett ökat företagsförtroende i den globala tillverkningsindustrin och acceleration i jobbskapandet, speciellt i USA. Optimismen fick ett abrupt slut när den globala ekonomin drabbades både av den katastrofala jordbävningen i Japan och starkt stigande oljepriser. Därefter, och mer avgörande, accentuerade skuldproblemen i både Europa och USA. Vid ett toppmöte i december åtog europeiska statsledare sig ett nytt avtal om att främja samarbetet kring medlemsländernas finanspolitik och ECB vidtog nya åtgärder för banksektorn. Samtidigt avtog oron för en amerikansk recession då det amerikanska företagsförtroendet upphörde att falla och jobbskapandet åter tilltog.

Strategi i fonden

Vid slutet av 2011 verkade Europa ha tagit ett steg i rätt riktning, men osäkerheten om den framtida ekonomiska utvecklingen är fortfarande stor. Den beror främst på den politiska utvecklingen i Europa, men också i USA. Vi förväntar att politikerna både förstår situationens allvar och tar de rätta besluten för att säkra stabiliteten i banksystemet, samt att det globala ekonomiska uppsvinget fortsätter, drivet av låg men positiv tillväxt i USA och fortsatt tillväxt i utvecklingsländerna med Kina i spetsen. Europa däremot väntas uppleva negativ tillväxt, driven av uppstramning i kreditgivning och stram finanspolitik.

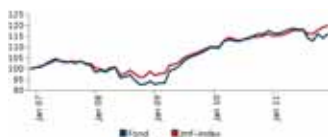
Mot bakgrund av ovanstående inleds 2012 med en mindre undervikt i aktier och en moderat övervikt i exponering mot kreditobligationer. Det uttrycker balansen mellan den potential som förknippas med de senaste åtgärderna från politikernas sida och den risk som fortsatt finns.

FONDAFAKTA

ISIN-kod	SE0000916983
Startdatum	2002-04-11
Förvaltat kapital, milj (SEK)	1.259
Förvaltningsavgift	0,85%*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr963462)
Förvaltare	Danske Capital Solution Team
Jmf-index	70% OMRX-TOTAL, 18% MSCI World All Countries, 12% SIXPRX

* Avgift tas endast ut i de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

KURSUTVECKLING SEDAN START



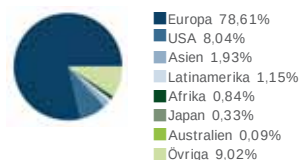
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

REGIONER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav under 2011 en avkastning på -1,05 procent. Sett till jämförelseindex som utvecklades med 3,47 procent är den uppnådda avkastningen således inte tillfredsställande.

Fondens totala avkastning tyngdes av fallande, både globala och svenska, aktiemarknader. Fondens innehav av svenska obligationer bidrog positivt till avkastningen och innehaven i kreditobligationer bidrog neutralt. Fondens lägre avkastning i förhållande till jämförelseindex beror primärt på att fonden under mestadels av 2011 har haft en högre andel riskfyllda aktier än jämförelseindex. Dessutom har fonden haft en lägre räntekänslighet, vilket har bidragit negativt då obligationer med hög räntekänslighet har gett hög avkastning till följd av den kraftigt fallande räntenivån.

Marknadskommentar

2011 startade lovande. Tillväxten i den globala ekonomin fortsatte öka med ett ökat företagsförtroende i den globala tillverkningsindustrin och acceleration i jobbskapandet, speciellt i USA. Optimismen fick ett abrupt slut när den globala ekonomin drabbades både av den katastrofala jordbävningen i Japan och starkt stigande oljepriser. Därefter, och mer avgörande, accentuerade skuldpro-

blemen i både Europa och USA. Vid ett toppmöte i december åtog europeiska statsledare sig ett nytt avtal om att främja samarbetet kring medlemsländernas finanspolitik och ECB vidtog nya åtgärder för banksektorn. Samtidigt avtog oron för en amerikansk recession då det amerikanska företagsförtroendet upphörde att falla och jobbskapandet åter tilltog.

Strategi i fonden

Vid slutet av 2011 verkade Europa ha tagit ett steg i rätt riktning, men osäkerheten om den framtida ekonomiska utvecklingen är fortfarande stor. Den beror främst på den politiska utvecklingen i Europa, men också i USA. Vi förväntar att politikerna både förstår situationens allvar och tar de rätta besluten för att säkra stabiliteten i banksystemet, samt att det globala ekonomiska uppsvinget fortsätter, drivet av låg men positiv tillväxt i USA och fortsatt tillväxt i utvecklingsländerna med Kina i spetsen. Europa däremot väntas uppleva negativ tillväxt, driven av uppstramning i kreditgivning och stram finanspolitik.

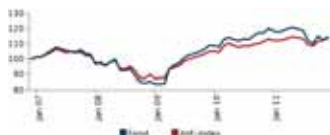
Mot bakgrund av ovanstående inleds 2012 med en mindre undervikt i aktier och en moderat övervikt i exponering mot kreditobligationer. Det uttrycker balansen mellan den potential som förknippas med de senaste åtgärderna från politikernas sida och den risk som fortsatt finns.

FONDFAKTA

ISIN-kod	SE0000881112
Startdatum	2001-12-03
Förvaltat kapital, milj (SEK)	2.390
Förvaltningsavgift	1,08%*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr927632)
Förvaltare	Danske Capital Solution Team
Jmf-index	50% OMRX-TOTAL, 30% MSCI World All Countries, 20% SIXPRX

* Avgift tas endast ut i de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

KURSUTVECKLING SEDAN START



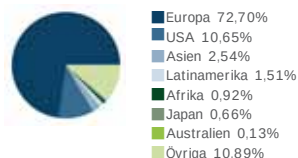
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

REGIONER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav under 2011 en avkastning på -4,00 procent, medan jämförelseindex utvecklades med 0,22 procent. Den uppnådda avkastningen är således inte tillfredsställande.

Fondens avkastning tyngdes av fallande, både globala och svenska, aktiemarknader. Fondens innehav i svenska obligationer bidrog positivt till avkastningen och innehaven i kreditobligationer bidrog neutralt. Fondens lägre avkastning än jämförelseindex beror primärt på att fonden under mestadels av 2011 har haft en högre andel riskfyllda tillgångsklasser. Dessutom har fonden haft en lägre räntekänslighet än jämförelseindex, vilket har bidragit negativt då obligationer med stor räntekänslighet har gett högst avkastning till följd av den kraftigt fallande räntenivån.

Marknadskommentar

2011 startade lovande. Tillväxten i den globala ekonomin fortsatte öka med ett ökat företagsförtroende i den globala tillverkningsindustrin och acceleration i jobbskapandet, speciellt i USA. Optimismen fick ett abrupt slut när den globala ekonomin drabbades både av den katastrofala jordbävningen i Japan och starkt stigande oljepriser. Därefter, och mer avgörande, accentuerade skuldproblemen i både Europa och USA. Vid ett toppmöte

i december åtog europeiska statsledare sig ett nytt avtal om att främja samarbetet kring medlemsländernas finanspolitik och ECB vidtog nya åtgärder för banksektorn. Samtidigt avtog oron för en amerikansk recession då det amerikanska företagsförtroendet upphörde att falla och jobbskapandet åter tilltog.

Strategi i fonden

Vid slutet av 2011 verkade Europa ha tagit ett steg i rätt riktning, men osäkerheten om den framtida ekonomiska utvecklingen är fortfarande stor. Den beror främst på den politiska utvecklingen i Europa, men också i USA. Vi förväntar att politikerna både förstår situationens allvar och tar de rätta besluten för att säkra stabiliteten i banksystemet, samt att det globala ekonomiska uppsvinget fortsätter, drivet av låg men positiv tillväxt i USA och fortsatt tillväxt i utvecklingsländerna med Kina i spetsen. Europa däremot väntas uppleva negativ tillväxt, driven av uppstramning i kreditgivning och stram finanspolitik.

Mot bakgrund av ovanstående inleds 2012 med en mindre undervikt i aktier och en moderat övervikt i exponering mot kreditobligationer. Det uttrycker balansen mellan den potential som förknippas med de senaste åtgärderna från politikernas sida och den risk som fortsatt finns.

OFFENSIV

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

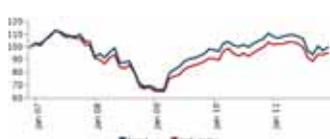
per 2011-12-31

FONDFAKTA

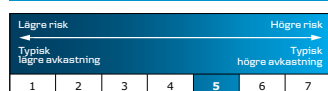
ISIN-kod	SE0000916991
Startdatum	2002-04-11
Förvaltat kapital, milj (SEK)	1.924
Förvaltningsavgift	1,36%*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr891804)
Förvaltare	Danske Capital Solution Team
Jmf-index	40% SIXPRX, 60% MSCI World All Countries

* Avgift tas endast ut i de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

KURSUTVECKLING SEDAN START



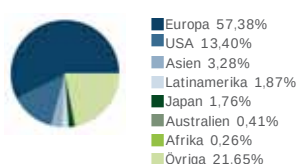
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

REGIONER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav under 2011 en avkastning på -8,70 procent, medan jämförelseindex utvecklades med -8,04 procent. Den uppnådda avkastningen är således inte tillfredsställande.

Fondens avkastning tyngdes av fallande aktiemarknader. Både svenska och globala aktieinvesteringar bidrog således negativt till fondens totala avkastning. Fondens lägre avkastning än jämförelseindex beror primärt på en övervikt i mer cykliska sektorer än jämförelseindex. Fondens undervikt i japanska aktier har bidragit positivt till fondens avkastning i förhållande till jämförelseindex.

Marknadskommentar

2011 startade lovande. Tillväxten i den globala ekonomin fortsatte öka med ett ökat företagsförtroende i den globala tillverkningsindustrin och acceleration i jobbskapandet, speciellt i USA. Optimismen fick ett abrupt slut när den globala ekonomin drabbades både av den katastrofala jordbävningen i Japan och starkt stigande oljepriser. Därefter, och mer avgörande, accentuerade skuldproblemen i både Europa och USA. Vid ett toppmöte

i december åtog europeiska statsledare sig ett nytt avtal om att främja samarbetet kring medlemsländernas finanspolitik och ECB vidtog nya åtgärder för banksektorn. Samtidigt avtog oron för en amerikansk recession då det amerikanska företagsförtroendet upphörde att falla och jobbskapandet åter tilltog.

Strategi i fonden

Vid slutet av 2011 verkade Europa ha tagit ett steg i rätt riktning, men osäkerheten om den framtida ekonomiska utvecklingen är fortfarande stor. Den beror främst på den politiska utvecklingen i Europa, men också i USA. Vi förväntar att politikerna både förstår situationens allvar och tar de rätta besluten för att säkra stabiliteten i banksystemet, samt att det globala ekonomiska uppsvinget fortsätter, drivet av låg men positiv tillväxt i USA och fortsatt tillväxt i utvecklingsländerna med Kina i spetsen. Europa däremot väntas uppleva negativ tillväxt, driven av uppstramning i kreditgivning och stram finanspolitik.

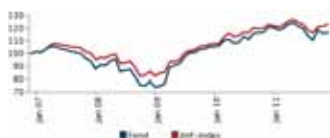
Mot bakgrund av ovanstående inleds 2012 med en övervikt i tillväxtmarknadsaktier och en undervikt i japanska aktier. Allokeringen till svenska aktier är neutral.

FONDAFAKTA

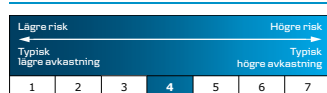
ISIN-kod	SE0000569709
Startdatum	1996-06-05
Förvaltat kapital, milj (SEK)	4.490
Förvaltningsavgift	1,27% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr829945)
Förvaltare	Ulric Grönvall
Jmf-index	50% SIXRX, 50% OMRX TBond

* Där 1,25 procent är ersättning till fondbolaget och 0,02 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



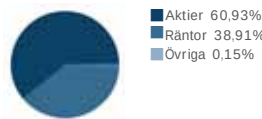
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

TILLGÅNGSSLAG



Avkastning och jämförelseindex

Stockholmsbörsen hade ett svagt år 2011 som slutade med en nedgång på 14 procent. Långa svenska obligationsräntor hade däremot ett starkt år med en uppgång på 13,27 procent. Danske Invest Aktiv Förmögenhetsförvaltning sjönk under 2011 med 2,64 procent, vilket kan jämföras med dess jämförelseindex positiva utveckling på 0,13 procent. Fondens aktiedel utvecklades klart bättre än sitt index, mycket tack vare ett stort innehav i Lundin Petroleum. Vår strategi med korta löptider i räntedelen gjorde att den delen utvecklades mycket svagare än sitt jämförelseindex. Allokeringen mellan aktier och räntor gav ett marginellt negativt bidrag under året, på grund av en förhållandevis blygsam övertikt i aktier under stora delar av året. Svängningarna från månad till månad har varit relativt stora i kölvattnet av den höga volatilitet vi haft på börsen.

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade börsen, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Många börser världen över föll med 15-20 procent, med ett stort undantag, USA, vars aktiemarknad gick upp marginellt. Företagens vinster utvecklades dock väl och mycket av den oro vi sett världen över har ännu inte påverkat vinsterna i någon större

utsträckning ännu. Tolkningen av aktiemarknadens utveckling 2011 är dock att företagsvinsterna kommer utvecklas ganska svagt 2012. Riskaversionen på marknaden medförde en jakt på allt säkrare investeringsalternativ där svenska statsobligationer tillhört ett av de mer eftertraktade alternativen. 10-åriga svenska statsobligationer har gått från 3,25 procent vid årsskiftet ned till 1,60 procent i slutet av året. Detta har medfört att svenska statsobligationer tillhör en av de bäst avkastande marknaderna globalt under 2011.

Strategi i fonden

Efter att ledande makroindikatorer och aktiemarknaden fallit under sommaren och början av hösten, tycker vi numera att vinstförväntningarna överlag är rimliga, samtidigt som börsen är lågt värderad. Fonden har under hösten ändrat sin strategi och är numera överviktad i aktier (61 procent av portföljen) och inom aktieportföljen är vi överviktade i mer konjunkturskänsliga aktier, såsom till exempel Bank, Industri och Material. Dessa aktier föll kraftigt under 2011 och har blivit attraktivt värderade. Inom räntedelen inleder vi 2012 med en mycket kort löptid i portföljen jämfört med jämförelseindex. Vi har även kvar en övertikt i bostadsobligationer då vi anser att denna typ av obligationer har potential till en meravkastning jämfört med statspapper som kompenserar den högre risken.

SVERIGE LIKVIDITET

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

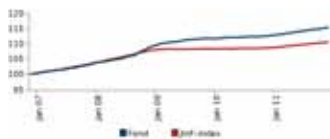
per 2011-12-31

FONDAFAKTA

ISIN-kod	SE0000625352
Startdatum	2000-03-02
Förvaltat kapital, milj (SEK)	4.520
Förvaltningsavgift	0,30% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr865774)
Förvaltare	Stefan Rocklind
Jmf-index	OMRX- TBILL

* Där 0,29 procent är ersättning till fondbolaget och 0,01 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



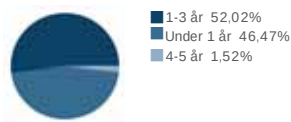
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÖPTIDER



Avkastning och jämförelseindex

Danske Invest Sverige Likviditet hade en avkastning på 2,47 procent under 2011, vilket kan jämföras med jämförelseindex, som hade en positiv utveckling på 1,63 procent. Fonden har under året haft en genomsnittlig löptid som varit i paritet eller kortare än jämförelseindex.

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade marknaden, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Riksbanken höjde styrräntan vid varje möte under första halvåret för att sedan ligga kvar på 2 procent fram till årets sista möte då de sänkte med 25 räntepunkter till 1,75 procent till följd av nedreviderade tillväxutsikter i skuldkrisens spår. Vid årsskiftet implicerar marknadens prissättning sänkningar på totalt 100 bps under året medan Riksbanken i sin senaste prognos indikerar oförändrad ränta hela året.

Strategi i fonden

Fonden har utvecklats bättre än sitt jämförelseindex under 2011. Denna utveckling kan till största del hänföras till portföljens ringa ränterisk, positioneringen i korta bostadsobligationer samt en hög andel så kallade 'Floating Rate Notes' (FRN) där kupongen justeras i takt med förändrade korträntor.

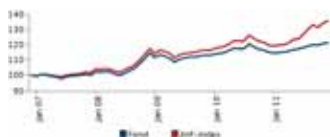
Vi inleder 2012 med en kort löptid i portföljen. Vi har fortsatt en övertikt i bostadsobligationer då vi anser att denna typ av obligationer har potential till en meravkastning som kompenserar den något högre risken. Vi bibehåller även en hög andel i FRN-obligationer.

FONDAFAKTA

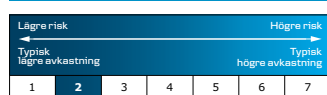
ISIN-kod	SE0000569683
Startdatum	1997-03-11
Förvaltat kapital, milj (SEK)	447
Förvaltningsavgift	0,61% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr901603)
Förvaltare	Stefan Rocklind
Jmf-index	OMRX- TBOND

* Där 0,60 procent är ersättning till fondbolaget och 0,01 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



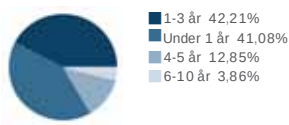
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÖPTIDER



Avkastning

Danske Invest Sverige Obligationer hade en avkastning på 5,46 procent under 2011, vilket kan jämföras med jämförelseindex, som utvecklades med 13,27 procent. Fonden har under hela året haft en genomsnittlig löptid som varit betydligt kortare än jämförelseindex vilket har påverkat avkastningen negativt.

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade marknaden, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Riskaversionen på marknaden medförde en jakt på allt säkrare investeringsalternativ där svenska statsobligationer har tillhört ett av de mer eftertraktade alternativen. 10-åriga svenska statsobligationer har gått från 3,25 procent vid årsskiftet ned till 1,60 procent i slutet av året. Detta har medfört att svenska statsobligationer tillhör en av de bäst avkastande marknaderna globalt under 2011.

Strategi i fonden

Fonden har utvecklats sämre än jämförelseindex under 2011. Denna utveckling kan till största del hänföras till portföljens betydligt kortare genomsnittliga löptid jämfört med jämförelseindex. Positionen har byggt på vår tro att räntenivåerna vi sett under året varit allt för låga givet vår syn på den ekonomiska utvecklingen framöver.

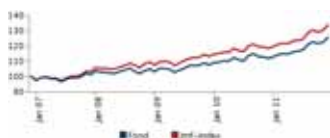
Vi inleder 2012 med en mycket kort löptid i portföljen jämfört med jämförelseindex. Vi har kvar en övervikt i bostads- samt företagsobligationer då vi anser att dessa typer av obligationer har potential till en meravkastning, jämfört med statsobligationer, som kompenserar den högre risken.

FONDAFAKTA

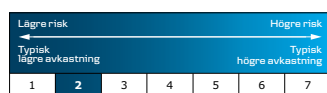
ISIN-kod	SE0001472945
Startdatum	2005-09-01
Förvaltat kapital, milj (SEK)	540
Förvaltningsavgift	0,66% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Nej
Förvaltare	Stefan Rocklind
Jmf-index	OMRX Realranteindex (OMRX)

* Där 0,65 procent är ersättning till fondbolaget och 0,01 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



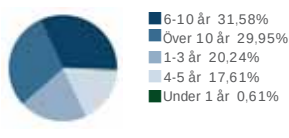
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÖPTIDER



Avkastning och jämförelseindex

Danske Invest Sverige Realräntefond hade en avkastning på 11,95 procent under 2011, vilket kan jämföras med jämförelseindex, som utvecklades med 12,69 procent. Fonden har under året haft en genomsnittlig löptid som varit i paritet med sitt jämförelseindex.

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade marknaden, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Riskaversionen på marknaden medförde en jakt på allt säkrare investeringsalternativ där svenska statsobligationer, både nominella och reala, har tillhört de mer eftertraktade alternativen. 10-åriga svenska realränteobligationer utgivna av staten har gått från 1,20 procent vid årsskiftet

ned till 0,10 procent i slutet av året. Ränteskillnaden (break-even inflation) mellan reala och nominella obligationer var drygt 2 procentenheter vid årsskiftet. Öron för sämre ekonomiska utsikter framgent har pressat ned denna ränteskillnad till 1,3 procentenheter vid årets slut.

Strategi i fonden

Netto har positionerna under året givit marginellt bidrag till avkastningen och fonden slutar året i paritet med sitt jämförelseindex för 2011.

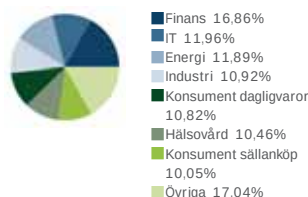
Fonden startar 2012 med en genomsnittlig löptid i portföljen i paritet med jämförelseindex. Vi anser att dagens inprisade inflation är allt för låg och att vi över tiden går tillbaka upp mot 2,5 procentenheter. Detta gör att vi fortsatt tror att realränteobligationer kommer att avkasta mer jämfört med motsvarande nominella obligationer.

FONDAKTA

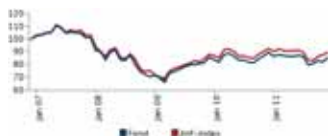
ISIN-kod	SE0000696775
Startdatum	2000-09-26
Förvaltat kapital, milj (SEK)	1073
Förvaltningsavgift	0,50% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr252411)
Förvaltare	Danske Capital Team
Jmf-index	MSCI World

* Där 0,44 procent är ersättning till fondbolaget och 0,06 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

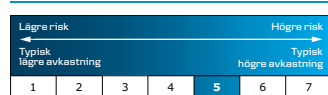
SEKTORALLOKERING



KURSVUTVECKLING SEDAN START



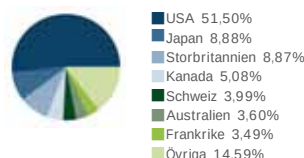
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÄNDER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav en negativ avkastning på 4,14 procent under 2011, medan jämförelseindex föll 3,68 procent. Fondens avkastning var 0,46 procent enheter lägre än utvecklingen i jämförelseindex.

Marknadskommentar

De globala aktiemarknaderna föll 4,50 procent under 2011, men med stora kursrörelser under året. Det var primärt stats-skuldproblemen med de negativa spridningseffekterna för banksektorn och den ekonomiska tillväxten som drev ned marknaderna. Mest gick det ut över cykliska sektorer som material och finans, som föll med 19,1 respektive 16,9 procent, medan den mindre ekonomiskt känsliga sektorn hälsa klarade sig bäst med en ökning på 12,2 procent.

Skuldskrisen i Europa och de negativa konsekvenserna det har för den ekonomiska tillväxten är en av de största riskerna för aktiemarknaderna i 2012. Om skuldskrisen fortsätter att utvecklas kan höjda räntor, bankkollapsar och minskad efterfrågan leda till aktiekursfall. Många företag i Europa och USA har byggt upp

stora marknadspositioner i tillväxtmarknaderna, vilket har hjälpt dem genom krisen. Skulle tillväxtmarknaderna komma in i en ordentlig avmattningsfas eller uppleva kraftigt accelererande löneinflation skulle det påverka fondens avkastning negativt. Återhämtningen i den amerikanska ekonomin är skör så en tillväxtnedgång i Europa och tillväxtmarknaderna, eller högre råvarupriser, kan förstöra den positiva utvecklingen.

Strategi i fonden

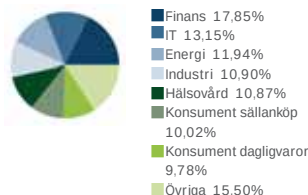
Vi förväntar oss positiva avkastningar på aktiemarknaderna. Detta grundas i en förväntning om att politikerna och ECB gör det som krävs för att undgå en förvärrad situation av skuldskrisen i Europa samt tron på att vi får en skälig global tillväxt driven av USA och tillväxtmarknadsländerna. Osäkerheten är dock fortsatt stor och det finns risk för stora kursrörelser. Om skuldskrisen förvärras och medför en långvarig ekonomisk nedgång i Europa eller om tillväxten sviktar i tillväxtmarknadsländerna kan det medföra fallande aktiekurser.

FONDAKTA

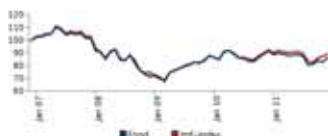
ISIN-kod	SE0000855215
Startdatum	2001-08-01
Förvaltat kapital, milj (SEK)	496
Förvaltningsavgift	0,56% *
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr613729)
Förvaltare	Danske Capital Team
Jmf-index	MSCI World

* Där 0,50 procent är ersättning till fondbolaget och 0,06 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

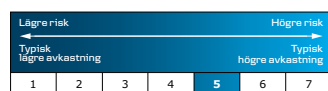
SEKTORALLOKERING



KURSVUTVECKLING SEDAN START



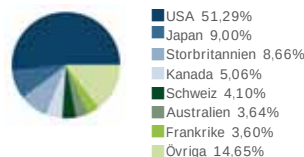
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÄNDER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav en negativ avkastning på 5,30 procent under 2011, medan jämförelseindex föll med 3,68 procent. Fondens avkastning var 1,62 procentenheter lägre än utvecklingen i jämförelseindex.

Marknadskommentar

De globala aktiemarknaderna föll 4,50 procent under 2011, men med stora kursrörelser under året. Det var primärt stats-skuldproblemen med de negativa spridningseffekterna för banksektorn och den ekonomiska tillväxten som drev ned marknaderna. Mest gick det ut över cykliska sektorer som material och finans, som föll med 19,1 respektive 16,9 procent. Den mindre ekonomiskt känsliga sektorn hälsa klarade sig bäst med en ökning på 12,2 procent.

Skuldskrisen i Europa och de negativa konsekvenserna för den ekonomiska tillväxten är en av de största riskerna för aktiemarknaderna i 2012. Om skuldskrisen fortsätter att utvecklas kan höjda räntor, bankkollapsar och minskad efterfrågan leda till aktiekursfall. Många företag i Europa och USA har byggt upp

stora marknadspositioner i tillväxtmarknaderna, vilket har hjälpt dem genom krisen. Kommer tillväxtmarknaderna in i en ordentlig avmattning eller upplever kraftigt accelererande lönenivåer skulle det påverka fondens avkastning negativt. Återhämtningen i den amerikanska ekonomin är skör så en tillväxtnedgång i Europa och tillväxtmarknaderna, eller högre råvarupriser, kan förstöra den positiva utvecklingen.

Strategi i fonden

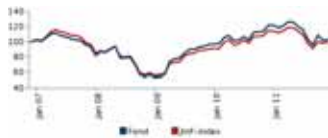
Vi förväntar oss positiva avkastningar på aktiemarknaderna. Detta grundas i en förväntning om att politikerna och ECB gör det som krävs för att undgå en förvärrad situation av skuldskrisen i Europa samt tron på att vi får en skälig global tillväxt driven av USA och tillväxtmarknadsländerna. Osäkerheten är dock fortsatt stor och det finns risk för stora kursrörelser. Om skuldskrisen förvärras och medför en långvarig ekonomisk nedgång i Europa eller om tillväxten sviktar i tillväxtmarknadsländerna kan det medföra fallande aktiekurser.

FONDFAKTA

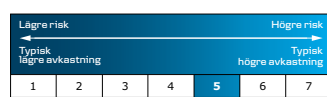
ISIN-kod	SE0000569691
Startdatum	1998-02-04
Förvaltat kapital, milj (SEK)	2.570
Förvaltningsavgift	1,325*
Inträdesavgift	Nej
Utträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr973263)
Förvaltare	Ulric Grönvall
Jmf-index	SIXPRX

* Där 1,30 procent är ersättning till fondbolaget och 0,025 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

SEKTORALLOKERING



Industri	28,66%
Finans	28,33%
Konsument sällanköp	20,07%
Basindustri	7,26%
IT	5,74%
Energi	4,03%
Telekom	2,40%
Övriga	3,51%

Avkastning och jämförelseindex

Stockholmsbörsen hade ett svagt år 2011 som slutade med en nedgång på cirka 14 procent. Danske Invest Sverige har under hela året legat i närheten av sitt jämförelseindex, oftast något före. Fondens avkastning blev till slut -14,23 procent. Svängningarna från månad till månad har varit relativt stora i kölvattnet av den höga volatilitet vi haft på börsen. Innehavet i Lundin Petroleum (+102 procent) har bidragit mest till fondens avkastning under 2011. Sämst bidrag har fonden fått från övervikten i Electrolux (-43 procent).

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade börsen, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Många börser världen över föll med 15-20 procent, med ett stort undantag, USA, vars aktiemarknad gick upp marginellt. Företagens vinster utvecklades dock väl och mycket av

den oro vi har sett världen över har ännu inte påverkat vinsterna i någon större utsträckning. Tolkningen av aktiemarknadens utveckling 2011 är dock att företagsvinsterna kommer utvecklas ganska svagt 2012.

Strategi i fonden

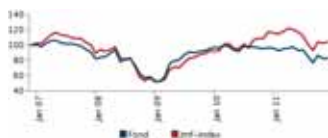
Vår marknadssyn under inledningen av 2011 var försiktig, då vi ansåg att prognoserna för vinstutvecklingen 2011/12 var för optimistiska. Fonden var därmed överviktad i företag med låg konjunkturkänslighet, som till exempel Hälsovård och Telekomoperatörer. Efter att ledande makroindikatorer och aktiemarknaden fallit under sommaren och början av hösten, tycker vi numera att vinstförväntningarna överlag är rimliga, samtidigt som börsen är lågt värderad. Fonden har under hösten ändrat sin strategi och är numera överviktad i mer konjunkturkänsliga aktier, såsom Bank, Industri och Material. Dessa aktier föll kraftigt under 2011 och har blivit attraktivt värderade.

FONDFAKTA

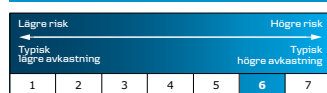
ISIN-kod	SE0001472937
Startdatum	2005-09-13
Förvaltat kapital, milj (SEK)	888
Förvaltningsavgift	1,525*
Inträdesavgift	Nej
Utträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr832899)
Förvaltare	Erik Kjellgren
Jmf-index	OMXS50EW

* Där 1,50 procent är ersättning till fondbolaget och 0,025 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

KURSUTVECKLING SEDAN START



*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

SEKTORALLOKERING



Industri	38,14%
Finans	20,21%
Basindustri	17,90%
Konsument sällanköp	17,89%
IT	5,20%
Övriga	0,65%

Avkastning och jämförelseindex

Stockholmsbörsen hade ett svagt år 2011 som slutade med en nedgång på cirka 14 procent. Danske Invest Sverige Fokus hade en defensiv positionering fram till augusti och klarade sig därför lite bättre än marknaden. Fondens avkastning blev till slut -12,50 procent. Svängningarna från månad till månad har varit relativt stora i kölvattnet av den höga volatilitet vi har haft på börsen. Innehavet i Meda (+40 procent) har bidragit mest till fondens avkastning under 2011. Sämst bidrag har fonden fått från innehavet i Eniro (-59 procent).

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade börserna, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Många börser världen över föll med 15-20 procent, med ett stort undantag, USA, vars aktiemarknad gick upp marginellt. Företagens vinster utvecklades dock väl och mycket av den oro vi har sett världen över har ännu inte påverkat vinsterna i någon större

utsträckning. Den svaga kursutvecklingen i framförallt cykliska bolag under 2011 talar för att marknaden nu har prisat in att företagsvinsterna kommer att utvecklas ganska svagt 2012. Vi tolkar detta positivt. Det bör begränsa riskerna på nedsidan.

Strategi i fonden

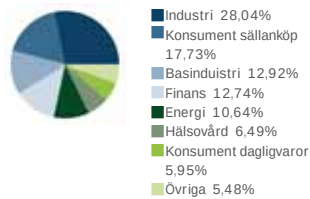
Vår marknadssyn under inledningen av 2011 var försiktig, då vi ansåg att prognoserna för vinstutvecklingen 2011/12 var för optimistiska. Fonden var därför överviktad i företag med låg konjunkturkänslighet, som till exempel Hälsovård och Telekom. Efter att aktiemarknaden fallit under sommaren och början av hösten och vinstförväntningarna kommit ned, tycker vi numera att förväntningarna överlag är rimliga, samtidigt som börsen är ganska lågt värderad. Fonden har under hösten därför ändrat sin strategi och de defensiva aktierna har sålts av. Fonden är istället överviktad i mer konjunkturkänsliga sektorer såsom Industri och Material. Dessa sektorer föll kraftigt under 2011 och har nu blivit attraktivt värderade. Sammantaget är fonden därmed positionerad för en starkare marknad 2012.

FONDFAKTA

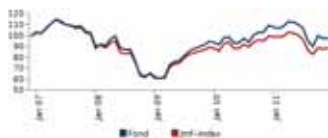
ISIN-kod	SE0000569675
Startdatum	1998-12-02
Förvaltat kapital, milj (SEK)	615
Förvaltningsavgift	1,535*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr937433)
Förvaltare	Ulric Grönvall
Jmf-index	50% SIXRX och 50% MSCI Europe Total Return Index

* Där 1,50 procent är ersättning till fondbolaget och 0,035 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

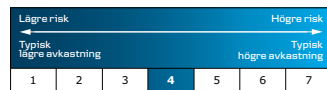
SEKTORALLOKERING



KURSVUTVECKLING SEDAN START



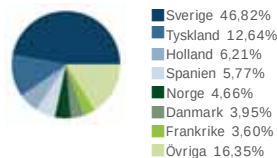
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÄNDER



Avkastning och jämförelseindex

Stockholmsbörsen hade ett svagt år 2011 som slutade med en nedgång på 14 procent. Europabörserna hade också ett svagt år, men klarade sig något bättre, -9 procent. Danske Invest Sverige/Europa har haft ett bra år jämfört med sitt jämförelseindex och slutade ungefär 1 procent bättre, med en avkastning på -10,28 procent. Innehavet i Lundin Petroleum (+102 procent) har bidragit mest positivt till fondens avkastning under 2011. Sämst bidrag har fonden fått från övervikten i Electrolux (-43 procent).

Marknadskommentar

2011 var ett händelserikt år, där en rad olika händelser påverkade börsen, som till exempel jordbävningen i Japan, oroligheter i flera av länderna i Mellanöstern, nedgradering av USAs kreditrating och inte minst skuldkrisen i Europa. Många börser världen över föll med 15-20 procent, med ett stort undantag, USA, vars aktiemarknad gick upp marginellt. Företagens vinster utvecklades dock väl och mycket av

den oro vi har sett världen över har ännu inte påverkat vinsterna i någon större utsträckning. Tolkningen av aktiemarknads utveckling 2011 är dock att företagsvinsterna kommer utvecklas ganska svagt 2012.

Strategi i fonden

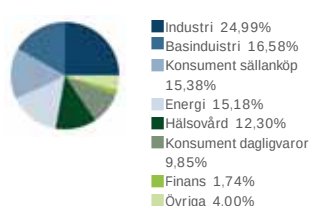
Vår marknadssyn under inledningen av 2011 var försiktig, då vi ansåg att prognoserna för vinstutvecklingen 2011/12 var för optimistiska. Fonden var därmed överviktad i företag med låg konjunkturskänslighet, som till exempel Hälsovård och Telekomoperatörer. Efter att ledande makroindikatorer och aktiemarknaden fallit under sommaren och början av hösten, tycker vi numera att vinstförväntningarna överlag är rimliga, samtidigt som börsen är lågt värderad. Fonden har under hösten ändrat sin strategi och är numera överviktad i mer konjunkturskänsliga aktier, såsom till exempel Bank, Industri och Material. Dessa aktier föll kraftigt under 2011 och har blivit attraktivt värderade.

FONDFAKTA

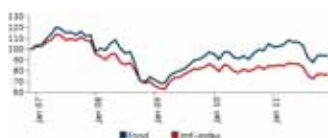
ISIN-kod	SE0000569667
Startdatum	1999-06-10
Förvaltat kapital, milj (SEK)	282
Förvaltningsavgift	1,56%*
Inträdesavgift	Nej
Uträdesavgift	Nej
PPM-fond	Ja (nr144923)
Förvaltare	Danske Capital Team
Jmf-index	MSCI Europe Total Return Index

* Där 1,50 procent är ersättning till fondbolaget och 0,06 procent är kostnad för förvaring och tillsyn.

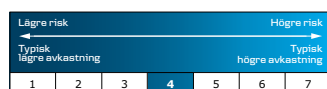
SEKTORALLOKERING



KURSVUTVECKLING SEDAN START



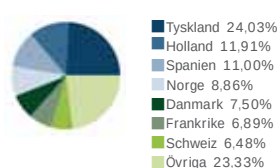
*RISKINDIKATOR



*Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/ eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

LÄNDER



Avkastning och jämförelseindex

Fonden gav under 2011 en negativ avkastning på 10,31 procent, medan jämförelseindexet föll med 9,30 procent. Fondens avkastning var lägre och således mindre tillfredsställande i förhållande till jämförelseindex.

Det beror primärt på att fonden har drabbats av negativ utveckling i juvelproducenten Pandora (-69 procent) och det italienska ingenjölföretaget Maire Tecnimont (-85 procent). Samtidigt bidrog vår undervikt i stabila förbrukningsföretag också negativt. Omvänt har flera bra aktieval bidragit positivt till fondens avkastning, bl.a. det engelska ingrediensföretaget Croda och det holländska tankterminalföretaget Vopak, som bägge steg mer än 15 procent och Inditex, den spanska detaljhandlaren inom modebranschen som ökade 13 procent. Positiva bidrag kom även från vår undervikt i finanssektorn.

Marknadskommentar

De europeiska aktiemarknaderna föll med 8,33 procent under 2011, men med stora kursrörelser under årets gång. Det var statsskuldproblemen och därav de negativa konsekvenserna för banksektorn samt den ekonomiska tillväxten som drev ned marknaderna. Det gick värst ut över finanssektorn, som föll med 24,1 procent.

Den mindre ekonomiskt känsliga sektorn Hälsovård klarade sig bäst med en ökning på 13,5 procent.

Strategi i fonden

Vi förväntar oss positiva avkastningar på aktiemarknaderna. Detta grundas i en förväntning om att politikerna och ECB gör det som krävs för att undgå en förvärrad situation av skuldkrisen i Europa samt tron om att vi får en skäligen global tillväxt driven av framgång i USA och tillväxtmarknadsländerna. Osäkerheten är dock fortsatt stor och det finns risk för stora kursrörelser.

Fondens största övervikt i slutet av 2011 är i företag med starka marknadspositioner inom sina respektive verksamhetsområden och flexibla affärsmodeller som ger dem bättre möjlighet för att operera under instabila marknadsförhållanden och samtidigt generera solida intäkter. I alla sektorer har vi få investeringar i företag som är särskilt sårbara för skuldkrisen i Europa och efterfrågan från den offentliga sektorn. Det gäller t.ex. aktier i de sydeuropeiska länderna, framförallt banker. Vi har inga investeringar inom telekommunikation och kraft och vatten, då vi här ser en risk för ökning av skatter och avgifter.

Danske Invest förvaltar ett antal fonder registrerade i Luxemburg och i Danmark som säljs via svenska distributörer. Se nedan för information om vilka dessa fonder är och vilka specifikationer dessa fonder har.

DANSKE INVEST LUXEMBURGREGISTERARDE FONDER

FOND	TYP AV FOND	GEOGRAFISKT OMRÅDE	RISKNIVÅ
Avkastning	Räntefond	Danmark	Låg
Eastern Europe Convergence	Aktiefond	Europa	Hög
Europe Focus	Aktiefond	Europa	Hög
Europe High Dividend	Aktiefond	Europa	Hög
Europe Small Cap	Aktiefond	Europa	Hög
European Bond Class A	Räntefond	Europa	Låg
European Bond Class D	Räntefond	Europa	Låg
Global Corporate Bonds Class A	Räntefond	Global	Medel
Global Corporate Bonds Class S	Räntefond	Global	Medel
Global Emerging Markets	Aktiefond	Emerging Markets	Hög
Global Emerging Markets Sm. Cap	Aktiefond	Emerging Markets	Hög
Global StockPicking	Aktiefond	Global	Hög
Greater China	Aktiefond	Fjärran Östern	Hög
India	Aktiefond	Emerging Markets	Hög
Japan	Aktiefond	Japan	Hög
Nordic	Aktiefond	Norden	Hög
Russia	Aktiefond	Emerging Markets	Hög
Sverige Räntefond	Räntefond	Sverige	Låg
Trans-Balkan	Aktiefond	Emerging Markets	Hög

DANSKE INVEST DANSKREGISTERARDE FONDER

FOND	TYP AV FOND	GEOGRAFISKT OMRÅDE	RISKNIVÅ
Globala Realräntor	Räntefond	Global	Medel
Latinamerika	Aktiefond	Emerging Markets	Hög
Nordamerika	Aktiefond	Nordamerika	Hög

För mer information om Danske Invests fonder, www.danskeinvest.se

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	29-10-2010 31-12-2010
Fondförmögenhet kkr	44.473	18.376
Antal andelar	436.593	184.490
Andelsvärde kr	101,86	99,61
Handelskurs	101,83	99,54
Utdelning kr/andel	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %		
Fond (Handelskurs)	2,30	-0,46
Jmf index i % (Handelsdagar)	6,64	0,03*
Fond (Slutkurs)	2,26	-0,39
Jmf index i % (Slutkurs)	6,66	0,01*

*Ändring från tidigare rapport på grund av felaktigt värde.

RISKMÅTT

Start datum 2010-10-29	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-	-	0,14
Standardavvikelse	-	-	1,79
Tracking error (ex post)	-	-	2,14
Informationskvot	-	-	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	-	-	1,57

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet 0,30

Utdelning 2011-04

Total utdelning	-
Utdelning per andel	-
Återinvesteringskurs	-

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,66
Avgift förvarinst och tillsynsm %	-
Totalt uttaget ur fonden under året	-
TER i %	0,84
Transaktionskostnader under året	-
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

* Fonden tar endast ut en förvaltningsavgift ur de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	66,54	84,90
Löpande insättning på 100 kr/månad	4,37	5,57

DERIVAT

Förvaltaren har möjlighet att använda OTC-derivat för att effektivisera förvaltning i syfte att sänka riskerna i fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	18.376	-
Andelsutgivning	43.148	19.707
Andelsinlösen	-18.106	-1.331
Resultat enligt resultaträkning	1.054	-
Utbetald utdelning	-	-
Fondförmögenhet vid periodens slut	44.473	18.376
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	101,86	99,61

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	42.686	17.176
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	42.686	17.176
Bankmedel och övriga likvida medel	1.786	1.200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	44.473	18.376

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-	-

Fondförmögenhet 44.473 18.376

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	578	-
Ränteintäkter	27	-
Utdelningar	448	-
Övriga intäkter	1	-
Summa intäkter och värdeförändring	1.054	-

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-	-
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-	-
Transaktionskostnader	-	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-	-
Årets resultat	1.054	-

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR		
Realisationsvinster	138	-
Realisationsförluster	-202	-1
Orealiserade vinster/förluster	643	1
Summa	578	-

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Övriga finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Fondandelar aktier			9,44%
Danske Invest Europe Focus A (SEK)	4.624	449.961	1,01%
Danske Invest Global Emerging Markets A (SEK)	900	407.376	0,92%
Danske Invest Global StockPicking A (SEK)	6.500	712.465	1,60%
Danske Invest Nordamerika	8.573	929.779	2,09%
Danske Invest Sverige	810	1.699.493	3,82%
Fondandelar räntor			86,54%
Danske Invest Avkastning Danske Rente (SEK)	65.000	8.511.100	19,14%
Danske Invest Engros Global High Yield Bonds	66	778.743	1,75%
Danske Invest Global Corp Bonds S (Valutasäkr)	23.000	2.526.550	5,68%
Danske Invest Nye Markeder Obl. Lokal Valuta	7.000	921.128	2,07%
Danske Invest Sverige Likviditet	7.725	8.553.429	19,23%
Danske Invest Sverige Obligationer	8.475	8.611.532	19,36%
Danske Invest Sverige Rantefond	68.600	8.584.604	19,30%
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		42.686.161	95,98%
Likviditet		1.786.499	4,02%
Fondförmögenhet		44.472.660	100,00%

SAMMANLAGD EXPONERING MOT EMITTENT *

Emmitent	% av fondförmögenheten
Danske Invest Management Company S.A (Luxembourg)	47,65%
Danske Capital AB (Sverige)	42,42%
Danske Capital (Köpenhamn)	5,91%

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	11-04-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	1.259.037	1.281.401	962.125	772.049	1.050.196	1.100.503	903.960	358.475	97.413	16.615
Antal andelar	10.152.349	10.005.149	7.769.794	6.963.572	8.542.324	8.885.355	7.501.971	3.327.427	969.411	178.214
Andelsvärde kr	124,01	128,07	123,83	110,87	122,94					
Handelskurs	124,01	128,41	124,08	110,24	122,91	123,86	120,50	107,73	100,49	93,23
Utdelning kr/andel	2,74	4,46	3,79	3,91	3,08	1,89	1,30	0,12	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-1,32	7,21	16,35	-7,31	1,67	4,38	13,18	7,33	7,79	-6,77
Jmf index i % (Handelsdagar)	3,40	5,42	11,40	-3,84	2,34	4,85	12,63	8,79	10,20	-4,74
Fond (Slutkurs)	-1,05	6,92	15,45	-6,78	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	3,47	5,36	11,25	-3,39	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Startdatum 2002-04-11	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,39	0,10	0,30
Standardavvikelse	4,42	5,59	5,33
Tracking error (ex post)	2,98	2,69	2,18
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	2,86	3,01	4,18

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,36
Utdelning 2011-04-14	
Total utdelning	28.321.296
Utdelning per andel	2,74
Återinvesteringskurs	125,23

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,85
Avgift förvarinst och tillsynsm %	-
Totalt uttaget ur fonden under året	-
TER i %	1,06
Transaktionskostnader under året	-
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

* Fonden tar endast ut en förvaltningsavgift ur de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	84,27	104,60
Löpande insättning på 100 kr/månad	5,47	6,79

DERIVAT

Förvaltaren har möjlighet att använda OTC-derivat för att effektivisera förvaltning i syfte att sänka riskerna i fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	1.281.401	962.125
Andelsutgivning	324.852	522.495
Andelsinlösen	-304.909	-241.826
Resultat enligt resultaträkning	-13.986	76.662
Utbetald utdelning	-28.321	-38.056
Fondförmögenhet vid periodens slut	1.259.037	1.281.401
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	124,01	128,07

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	1.226.314	1.267.442
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	1.226.314	1.267.442
Bankmedel och övriga likvida medel	32.723	13.959
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	1.259.037	1.281.401

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-	-

Fondförmögenhet	1.259.037	1.281.401
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-24.505	62.681
Ränteintäkter	499	42
Utdelningar	9.502	13.939
Övriga intäkter	519	-
Summa intäkter och värdeförändring	-13.985	76.662

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-	-
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-	-
Transaktionskostnader	-	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-	-
Årets resultat	-13.986	76.662

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR		
Realisationsvinster	17.956	71.716
Realisationsförluster	-6.384	-18.310
Orealiserade vinster/förluster	-36.077	9.275
Summa	-24.505	62.681

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Övriga finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Fondandelar aktier			29,09%
Danske Invest Europe Focus A (SEK)	389.549	37.907.022	3,01%
Danske Invest Global Emerging Markets A (SEK)	88.194	39.920.103	3,17%
Danske Invest Global Index	40.368	26.390.376	2,10%
Danske Invest Global StockPicking A (SEK)	269.355	29.523.993	2,34%
Danske Invest Latinamerika - Acc	30.897	3.194.758	0,25%
Danske Invest Nordamerika	820.483	88.989.552	7,07%
Danske Invest Russia A (SEK)	16.899	2.048.842	0,16%
Danske Invest Sweden A	265.400	89.800.744	7,13%
Danske Invest Sverige	23.119	48.506.314	3,85%
Fondandelar räntor			68,31%
Danske Invest Avkastning Danske Ränte (SEK)	164.800	21.578.912	1,71%
Danske Invest Engros Global High Yield Bonds	5.364	63.290.533	5,03%
Danske Invest Global Corp Bonds S (Valutasäkr)	1.100.000	120.835.000	9,60%
Danske Invest Globala Realräntor	183.094	20.136.689	1,60%
Danske Invest Nye Markeder Obl. Lokal Valuta	387.000	50.925.240	4,04%
Danske Invest Sverige Likviditet	218.500	241.931.940	19,22%
Danske Invest Sverige Obligationer	97.000	98.562.670	7,83%
Danske Invest Sverige Räntefond	1.940.000	242.771.600	19,28%
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		1.226.314.286	97,40%
Likviditet		32.723.071	2,60%
Fondförmögenhet		1.259.037.357	100,00%

SAMMANLAGD EXPONERING MOT EMITTENT *

Emmitent	% av fondförmögenheten
Danske Invest Management Company S.A (Luxembourg)	46,42%
Danske Capital AB (Sverige)	32,99%
Danske Invest (Köpenhamn)	17,99%

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	2.390.194	2.443.585	1.963.658	1.336.255	1.684.288	1.609.935	1.437.583	628.541	204.356	31.875
Antal andelar	18.299.012	17.681.638	15.270.882	12.674.061	12.939.159	12.456.175	11.516.345	6.038.786	2.173.506	376.292
Andelsvärde kr	130,62	138,20	128,59	105,43	130,17	129,25	124,83	104,08	94,02	84,71
Handelskurs	130,45	139,19	129,05	104,51	130,20					
Utdelning kr/andel	2,14	2,91	3,43	4,27	3,21	1,82	0,97	0,14	0,07	-
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-4,81	10,23	27,27	-16,88	3,16	5,00	21,02	10,85	11,08	-15,93
Jmf index i % (Handelsdagar)	0,12	7,78	17,24	-12,77	2,13	7,22	18,76	10,06	13,58	-14,66
Fond (Slutkurs)	-4,00	9,44	25,71	-16,15	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	0,22	7,76	16,97	-12,09	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2001-12-03	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,19	0,04	0,18
Standardavvikelse	7,21	9,51	8,99
Tracking error (ex post)	3,47	3,84	3,33
Informationskvot	neg.	0,04	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	2,43	2,74	4,22

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,37
Utdelning 2011-04-12	
Total utdelning	38.688.005
Utdelning per andel	2,14
Återinvesteringskurs	136,54

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,08
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	-
Totalt uttaget ur fonden under året	-
TER i %	1,26
Transaktionskostnader under året	-
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

* Fonden tar endast ut en förvaltningsavgift ur de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	104,88	122,54
Löpande insättning på 100 kr/månad	6,84	7,99

DERIVAT

Förvaltaren har möjlighet att använda OTC-derivat för att effektivisera förvaltning i syfte att sänka riskerna i fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	2.443.585	1.963.658
Andelsutgivning	492.461	606.446
Andelsinlösen	-403.813	-286.259
Resultat enligt resultaträkning	-103.352	205.968
Utbetald utdelning	-38.688	-46.227
Fondförmögenhet vid periodens slut	2.390.194	2.443.585
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	130,62	138,20

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	2.296.943	2.406.482
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	2.296.943	2.406.482
Bankmedel och övriga likvida medel	93.251	37.103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	2.390.194	2.443.585

SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-	-

Fondförmögenhet	2.390.194	2.443.585
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-123.572	196.604
Ränteintäkter	1.012	82
Utdelningar	18.202	9.282
Övriga intäkter	1.006	-
Summa intäkter och värdeförändring	-103.352	205.968

KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-	-
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-	-
Transaktionskostnader	-	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-	-
Årets resultat	-103.352	205.968

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR		
Realisationsvinster	38.748	130.282
Realisationsförluster	-13.039	-31.466
Orealiserade vinster/förluster	-149.281	97.788
Summa	-123.572	196.604

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Övriga finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Fondandelar aktier			48,69%
Danske Invest Europe Focus A (SEK)	1.284.000	124.946.040	5,23%
Danske Invest Europe Small Cap A (SEK)	41.000	9.902.730	0,41%
Danske Invest Global Emerging Markets A (SEK)	258.000	116.781.120	4,89%
Danske Invest Global Index	113.146	73.968.007	3,09%
Danske Invest Global StockPicking A (SEK)	1.371.066	150.282.548	6,29%
Danske Invest Latinamerika - Acc	125.680	12.995.293	0,54%
Danske Invest Nordamerika	2.106.153	228.433.384	9,56%
Danske Invest Russia A (SEK)	52.152	6.322.938	0,26%
Danske Invest Sweden A	180.400	61.040.144	2,55%
Danske Invest Sverige	180.700	379.133.898	15,86%
Fondandelar räntor			47,41%
Danske Invest Avkastning Danske Ränte (SEK)	310.000	40.591.400	1,70%
Danske Invest Engros Global High Yield Bonds	10.576	124.787.598	5,22%
Danske Invest Global Corp Bonds S (Valutasäkr)	2.230.000	244.965.500	10,25%
Danske Invest Nye Markeder Obl. Lokal Valuta	730.000	96.060.529	4,02%
Danske Invest Sverige Likviditet	66.000	73.077.840	3,06%
Danske Invest Sverige Obligationer	92.900	94.396.619	3,95%
Danske Invest Sverige Räntefond	3.669.950	459.257.543	19,21%
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		2.296.943.131	96,10%
Likviditet		93.250.749	3,90%
Fondförmögenhet		2.390.193.881	100,00%

SAMMANLAGD EXPONERING MOT EMITTENT *

Emmitent	% av fondförmögenheten
Danske Invest Management Company S.A (Luxembourg)	50,79%
Danske Capital AB (Sverige)	25,96%
Danske Invest (Köpenhamn)	19,34%

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	11-04-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	1.924.432	1.960.853	1.403.973	714.233	951.953	882.648	747.134	301.707	83.988	6.431
Antal andelar	14.837.553	13.572.022	10.761.887	7.331.310	6.451.105	6.135.767	5.681.204	3.148.789	1.018.690	91.829
Andelsvärde kr	129,70	144,48	130,46	97,42	147,56					
Handelskurs	129,27	146,10	131,16	95,96	147,50	143,85	131,50	95,82	82,45	70,03
Utdelning kr/andel	2,38	2,08	3,91	3,13	2,29	1,21	0,32	0,05	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-10,01	13,07	41,71	-33,42	4,05	10,31	37,70	16,28	17,74	-29,97
Jmf index i % (Handelsdagar)	-8,23	13,54	34,52	-32,79	1,24	13,05	36,56	13,00	21,75	-30,63
Fond (Slutkurs)	-8,70	11,81	38,84	-32,41	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-8,04	13,31	31,86	-31,59	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2002-04-11	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-0,01	-0,14	0,10
Standardavvikelse	11,75	16,24	16,30
Tracking error (ex post)	4,00	4,61	4,40
Informationskvot	neg.	0,20	0,09
Genomsnittlig årlig avkastning	0,87	-0,02	4,20

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,14
Utdelning 2011-04-20	
Total utdelning	34.203.802
Utdelning per andel	2,38
Återinvesteringskurs	139,46

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,36
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	-
Totalt uttaget ur fonden under året	-
TER i %	1,48
Transaktionskostnader under året	-
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

* Fonden tar endast ut en förvaltningsavgift ur de underliggande fonderna. Värdena är syntetiska.

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	127,15	138,42
Löpande insättning på 100 kr/månad	8,36	9,10

DERIVAT

Förvaltaren har möjlighet att använda OTC-derivat för att effektivisera förvaltning i syfte att sänka riskerna i fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	1.960.853	1.403.973
Andelsutgivning	468.264	597.438
Andelsinlösen	-290.603	-215.313
Resultat enligt resultaträkning	-179.877	199.260
Utbetald utdelning	-34.204	-24.505
Fondförmögenhet vid periodens slut	1.924.432	1.960.853
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	129,70	144,48

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Fondandelar	1.910.116	1.923.402
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	1.910.116	1.923.402
Bankmedel och övriga likvida medel	14.317	37.451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	1.924.432	1.960.853

SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-	-

Fondförmögenhet	1.924.432	1.960.853
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på fondandelar	-203.541	185.656
Ränteintäkter	310	47
Utdelningar	22.881	13.557
Övriga intäkter	472	-
Summa intäkter och värdeförändring	-179.878	199.260

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-	-
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-	-
Transaktionskostnader	-	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-	-
Årets resultat	-179.877	199.260

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ FONDANDELAR		
Realisationsvinster	10.407	117.909
Realisationsförluster	-8.902	-20.455
Orealiserade vinster/förluster	-205.046	88.202
Summa	-203.541	185.656

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Övriga finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Fondandelar aktier			99,26%
Danske Invest Europe Focus A (SEK)	1.901.000	184.986.310	9,61%
Danske Invest Europe Small Cap A (SEK)	66.000	15.940.980	0,83%
Danske Invest Global Emerging Markets A (SEK)	457.145	206.921.901	10,75%
Danske Invest Global Index	262.148	171.376.575	8,91%
Danske Invest Global StockPicking - Akkum.	412.058	50.768.946	2,64%
Danske Invest Global StockPicking A (SEK)	1.533.884	168.128.994	8,74%
Danske Invest Latinamerika - Acc	129.958	13.437.644	0,70%
Danske Invest Nordamerika	3.455.162	374.746.830	19,47%
Danske Invest Nordic A (SEK)	80.000	32.528.800	1,69%
Danske Invest Russia A (SEK)	95.065	11.525.656	0,60%
Danske Invest Sweden A	315.361	106.705.576	5,54%
Danske Invest Sverige	173.074	363.133.482	18,87%
Danske Invest Sverige Fokus	1.933.800	209.913.990	10,91%
Summa övriga finansiella instrument (fondandelar)		1.910.115.686	99,26%
Likviditet		14.316.657	0,74%
Fondförmögenhet		1.924.432.343	100,00%

SAMMANLAGD EXPONERING MOT EMITTENT *

Emmitent	% av fondförmögenheten
Danske Invest Management Company S.A (Luxembourg)	40,40%
Danske Capital AB (Sverige)	38,68%
Danske Invest (Köpenhamn)	20,17%

* i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	4.490.055	4.712.152	4.198.169	3.249.827	4.252.174	4.996.631	4.783.422	4.489.416	4.187.424	3.863.052
Antal andelar	2.209.126	2.226.583	2.201.388	2.118.346	2.259.070	2.447.086	2.584.405	2.790.206	2.812.315	2.838.318
Andelsvärde kr	2.032,50	2.116,32	1.907,06	1.534,13	1.882,27					
Handelskurs	2.019,16	2.120,60	1.912,28	1.532,30	1.878,14	2.041,87	1.850,88	1.608,99	1.488,96	1.361,04
Utdelning kr/andel	28,40	64,76	102,35	37,86	48,59	65,72	56,21	59,61	48,14	40,29
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-3,47	14,76	34,16	-16,65	-5,82	14,27	19,12	12,35	13,56	-14,98
Jmf index i %	0,13	14,86	24,24	-14,25	0,42	14,39	19,25	13,87	19,26	-15,81
Fond (Slutkurs)	-2,64	14,84	33,64	-16,55	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	0,13	14,86	24,24	-14,25	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 1996-06-05	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,44	0,05	0,41
Standardavvikelse	9,39	13,30	11,39
Tracking error (ex post)	4,47	5,03	3,62
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	5,25	3,13	7,94

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondens duration 2011-12-31 är 2.28 år (4.04 år 2009)	
Duration jämförelseindex 6.526 år	
Omsättningshastighet	0,78
Utdelning 2011-02-15	
Total utdelning	63.157.279
Utdelning per andel	28,4
Återinvesteringskurs	2065,24

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningsavgift i %	1,25
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,02
Totalt uttaget ur fonden under året	56.775.622
TER i %	1,27
TKA i %	1,45
Transaktionskostnader under året	-8.196.229
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,11

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	124,62	124,69
Löpande insättning på 100 kr/månad	8,06	8,07

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	4.712.152	4.198.169
Andelsutgivning	455.035	455.249
Andelsinlösen	-486.707	-408.099
Resultat enligt resultaträkning	-127.268	608.551
Utbetald utdelning	-63.157	-141.718
Fondförmögenhet vid periodens slut	4.490.055	4.712.152
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	2.032,50	2.116,32

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	4.483.614	4.515.026
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	4.483.614	4.515.026
Bankmedel och övriga likvida medel	17.362	197.455
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8.216	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	4.509.192	4.712.481

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-19.137	-328
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-19.137	-328

Fondförmögenhet	4.490.055	4.712.152
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-224.619	529.059
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	89.529	82.048
Utdelningar	73.701	63.125
Övriga intäkter	2	-
Summa intäkter och värdeförändring	-61.388	674.232

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-56.776	-54.922
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-908	-872
Transaktionskostnader	-8.196	-9.886
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-65.881	-65.681
Årets resultat	-127.268	608.551

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	275.381	568.623
Realisationsförluster	-148.705	-17.961
Orealiserade vinster/förluster	-383.740	27.189
Summa	-257.064	577.851

VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Realisationsvinster	2.460	28.929
Realisationsförluster	-28.506	-18.011
Orealiserade vinster/förluster	58.491	-59.710
Summa	32.445	-48.792

Av fondens värdepappersaffärer har 12,15 % gjorts med Danske Bank koncer-
nen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara aktierelaterade värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			3,77%
Lundin Petroleum AB	900.000	152.280.000	3,39%
Vostok Nafta Investment Ltd SDB	645.000	16.899.000	0,38%
Material			4,98%
Boliden AB	865.000	86.932.500	1,94%
Lundin Mining Corp. SDR	1.700.000	44.268.000	0,99%
SSAB AB A	1.115.000	67.624.750	1,51%
Stora Enso Oyj Serie R (SEK)	600.000	24.822.000	0,55%
Industrivaror och tjänster			15,48%
Alfa Laval AB	6.380	831.952	0,02%
Atlas Copco AB B	899.500	117.654.600	2,62%
Intrum Justitia AB	333.000	35.880.750	0,80%
Lindab International AB	760.000	28.424.000	0,63%
NCC AB B	290.000	35.090.000	0,78%
Sandvik AB	1.340.000	113.163.000	2,52%
Scania AB B	850.000	86.700.000	1,93%
SKF AB B	500.000	72.800.000	1,62%
Volvo B	2.715.000	204.439.500	4,55%
Sällanköpsvaror och tjänster			13,16%
Autoliv Inc. SDB	217.000	81.201.400	1,81%
Electrolux AB B	975.000	106.957.500	2,38%
Eniro AB	2.200.000	25.190.000	0,56%
Hennes & Mauritz AB B	550.000	121.715.000	2,71%
Husqvarna AB B	2.165.000	68.652.150	1,53%
Modern Times Group MTG AB B	216.000	71.020.800	1,58%
Rezidor Hotel Group AB	625.000	13.812.500	0,31%
Trelleborg AB B	1.180.000	70.505.000	1,57%
Unibet Group Ltd. SDB	200.000	31.700.000	0,71%
Dagligvaror			0,58%
Oriflame Cosmetics S.A. SDB (SEK)	120.000	26.088.000	0,58%
Finans			14,59%
Black Earth Farming Ltd. SDB	1.500.000	20.775.000	0,46%
Handelsbanken AB A	275.000	49.775.000	1,11%
Kungsleden AB	1.320.000	60.720.000	1,35%
Nordea Bank AB (SEK)	3.750.000	199.687.500	4,45%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	4.750.000	190.427.500	4,24%
Swedbank AB A	1.500.000	133.725.000	2,98%
Informationsteknologi			3,68%
Ericsson, Telefon AB LM B	2.350.000	165.440.000	3,68%
Telekomoperatörer			1,72%
TeliaSonera AB	1.650.000	77.170.500	1,72%
Överlåtbara ränterelaterade värdepapper *			38,66%
4,50 LÄNSFÖRS. HYPOTEK (506) 5/5-2007/2014	274.000.000	288.104.462	6,42%
3,75 SWEDBANK HYPOTEK LÅN 184, 15/6-10/2016	120.000.000	126.974.700	2,83%
4,00 NORDEA HYPOTEK (5526) 18/6-2008/2014	175.000.000	186.314.384	4,15%
4,00 SEB OBLIGATIONS LÅN 568 17/6-09/2015	100.000.000	107.171.444	2,39%
4,00 SV. SÄKERSTÄLLDA OBL. SCBC 126 9/4-2014	150.000.000	160.473.000	3,57%
4,00 SV. SÄKERSTÄLLDA OBL. SCBC 132 21/9-2016	150.000.000	159.243.000	3,55%
4,25 SE BANKEN B 566, 19/6-2013	125.000.000	131.826.860	2,94%
4,25 SE BANKEN BOLÅN 565 20/6-2006/2012	167.000.000	172.380.467	3,84%
4,50 LÄNSFÖRS. HYPOTEK (505) 18/9-2006/2013	60.000.000	63.142.200	1,41%
4,50 LÄNSFÖRS. HYPOTEK (506) 5/5-2007/2014	274.000.000	8.048.750	0,18%
6,00 STADSHYPOTEK (1573) 19/12-2004/2012	65.000.000	67.545.030	1,50%
6,00 STADSHYPOTEK (1576) 18/3-2005/2015	60.000.000	69.519.782	1,55%
6,75 SPINTAB NO. 166 5/5-1997/2014	170.000.000	194.951.825	4,34%
Börshandlade fonder			
XACT OMXS30	1.550.000	145.545.000	3,24%
Summa börshandlade fonder		145.545.000	3,24%
Summa överlåtbara ränterelaterade värdepapper		1.735.695.904	38,66%
Summa överlåtbara aktierelaterade värdepapper		2.602.372.902	57,96%
Summa finansiella instrument		4.483.613.806	99,86%
Bank och övriga likvida medel		6.441.154	0,14%
Fondförmögenhet		4.490.054.960	100%

* avser finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
SEB	13,40%
Swedbank	10,15%
Nordea	8,60%
Handelsbanken	7,40%
SBAB	7,12%
Länsförsäkringar	8,00%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	4.519.798	3.789.423	3.761.258	4.156.927	3.817.961	4.192.579	4.082.428	2.709.508	2.220.447	1.601.830
Antal andelar	4.081.669	3.436.739	3.325.293	3.611.121	3.432.926	3.813.829	3.698.592	2.439.350	2.005.702	1.458.345
Andelsvärde kr	1.107,34	1.102,62	1.131,11	1.151,15	1.112,16					
Handelskurs	1.106,92	1.102,85	1.130,80	1.150,88	1.111,54	1.099,31	1.103,78	1.110,75	1.107,07	1.098,39
Utdelning kr/andel	22,07	37,19	48,10	24,31	22,54	24,16	25,95	32,64	28,42	16,68
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	2,41	0,84	2,44	5,75	3,17	1,79	1,71	3,29	3,42	4,44
Jmf index i % (Handelsdagar)	1,63	0,32	0,44	4,35	3,43	2,19	1,93	2,58	3,46	4,56
Fond (Slutkurs)	2,47	0,82	2,44	5,77	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	1,63	0,32	0,44	4,35	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2000-03-02	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,69	0,76	0,52
Standardavvikelse	0,30	0,70	0,57
Tracking error (ex post)	0,19	0,50	0,53
Informationskvot	3,40	1,77	0,56
Genomsnittlig årlig avkastning	1,62	2,91	3,07

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondens duration 2011-12-31 är 0.31 år (0.27 år 2010)	
Duration jämförelseindex 0.15 år	
Omsättningshastighet	0,47
Utdelning 2011-02-22	
Total utdelning	75.967.808
Utdelning per andel	22,07
Återinvesteringskurs	1084

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,29
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,01
Totalt uttaget ur fonden under året	12.934.185
TER i %	0,30
TKA i %	0,30
Transaktionskostnader under året	-5.040
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	30,44	30,45
Löpande insättning på 100 kr/månad	1,98	1,98

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	3.789.423	3.761.258
Andelsutgivning	3.939.864	2.972.050
Andelsinlösen	-3.242.737	-2.859.352
Resultat enligt resultaträkning	109.215	30.483
Utbetald utdelning	-75.968	-115.015
Fondförmögenhet vid periodens slut	4.519.798	3.789.423
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	1.107,34	1.102,62

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	4.411.264	3.763.498
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	4.411.264	3.763.498
Bankmedel och övriga likvida medel	108.146	25.988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	463	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	4.519.872	3.789.486

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-74	-62
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-74	-62

Fondförmögenhet	4.519.798	3.789.423
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-23.152	-64.478
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	169
Ränteintäkter	145.755	106.556
Utdelningar	-	-
Valutavinsten och - förluster netto	-	-
Övriga intäkter	-	-
Summa intäkter och värdeförändring	122.603	42.248

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-12.934	-11.375
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-446	-389
Transaktionskostnader	-5	-1
Övriga kostnader	-3	-1
Summa kostnader	-13.388	-11.765
Årets resultat	109.215	30.483

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ RÄNTERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	1.813	11.252
Realisationsförluster	-48.136	-30.097
Orealiserade vinster/förluster	23.171	-45.463
Summa	-23.152	-64.309

Av fondens värdepappersaffärer har 16,79 procent gjorts med Danske Bank
koncernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *			
Räntebärande värdepapper	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Bostadsobligationer			
4,25 SE BANKEN BOLÅN 565 20/6-2006/2012	200.000.000	206.443.673	4,57%
4,25 SPINTAB NO. 176 20/6-2007/2012	200.000.000	206.482.359	4,57%
LANDSHYPOTEK AB FRN EMTN 28/6-10/2012	80.000.000	80.164.153	1,77%
LANDSHYPOTEK DMTN 406 FRN 15/2-2010/2012	25.000.000	25.176.075	0,56%
LANDSHYPOTEK MTN 382 FRN 20/8-2009/2014	100.000.000	101.146.778	2,24%
LANDSHYPOTEK MTN 407 FRN 17/8-2010/2012	235.000.000	236.661.137	5,24%
LANDSHYPOTEK MTN 418 FRN 23/7-2010/2012	100.000.000	100.701.889	2,23%
LANDSHYPOTEK MTN 431 FRN 3/5-2011/2013	75.000.000	75.649.250	1,67%
LÅNSFÖRS. HYPOTEK L.343 DMTN FRN 4/2-2011/2013	100.000.000	100.780.750	2,23%
LÅNSFÖRS. HYPOTEK L.345 DMTN FRN 18/3-11/2013	300.000.000	301.180.000	6,66%
LÅNSFÖRS. HYPOTEK L.350 FRN 17/10-2011/2013	100.000.000	100.553.125	2,22%
LÅNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK FRN(339) 17/9-10/2012	75.000.000	75.216.115	1,66%
SWEDBANK HYPOTEK FRN 21/9-11/2012	50.000.000	50.153.333	1,11%
SWEDBANK HYPOTEK FRN 28/6-10/2012	175.000.000	175.425.513	3,88%
SWEDBANK HYPOTEK FRN 5/9-10/2012	100.000.000	100.627.522	2,23%
SWEDBANK MORTGAGE AB FRN 13/8-10/2012	100.000.000	100.643.486	2,23%
DANSKE BANK FRN 9/3-2011/2015	100.000.000	100.406.111	2,22%
3,00 NYKREDIT 12E B OK NC 2012	50.000.000	50.655.451	1,12%
Företagsobligationer			
4,50 ELECTROLUX AB LÅN 101 1/11-2006/2012	50.000.000	51.090.000	1,13%
BMW FINANCE NV FRN 21/1-11/2013	11.000.000	11.067.189	0,24%
BMW FINANCE NV FRN 7/10-2011/2013	70.000.000	70.390.833	1,56%
DAIMLER CANADA FINANCE FRN 12/4-2011/2013	80.000.000	80.553.778	1,78%
DNB NOR BANK ASA EMTN FRN 20/10-2010/2015	50.000.000	49.295.000	1,09%
E.ON SVERIGE FRN L.158, 23/8-2007/2012	75.000.000	75.195.988	1,66%
FORTUM OYJ EMTN FRN 14/9-10/2015	10.000.000	9.969.192	0,22%
FORTUM OYJ FRN 21/5-2007/2012	75.000.000	75.249.500	1,66%
GENRAL ELECTRIC CAPITAL FRN 21/9-10/2015	50.000.000	49.030.056	1,08%
GOTHENBURG (CITY OF) FRN 30/3-11/2015	78.000.000	78.365.874	1,73%
LINKÖPINGS STADSHUS AB FRN 26/3-2013	50.000.000	50.174.167	1,11%
LÅNSFÖRSÄKRINGAR BANK (706) FRN 27/1-11/2014	15.000.000	14.954.075	0,33%
LÅNSFÖRSÄKRINGAR BANK (707) FRN 10/2-11/2015	10.000.000	9.836.997	0,22%
LÅNSFÖRSÄKRINGAR BANK (719) FRN 2/12-11/2013	60.000.000	60.048.517	1,33%
NORDEA BANK AB FRN 23/11-2009/2012	60.000.000	60.311.990	1,33%
NYKREDIT VAR 31E F3B NC SEK 2013	45.000.000	45.316.938	1,00%
POHJOLA BANK PLC FRN 21/1-2011/2013	20.000.000	20.071.161	0,44%
SAMPO OYJ FRN 16/9-2011/2013	80.000.000	80.338.800	1,78%
SANDVIK LÅN 125 FRN 1/10-2015	50.000.000	49.322.288	1,09%
SBAB BANK AB FRN 8/3-11/2013	50.000.000	49.985.485	1,11%
SCANIA CV FRN (EMTN) 12/5-11/2015	55.000.000	54.546.349	1,21%
SCANIA CV FRN (EMTN) 25/3-2013	30.000.000	29.977.367	0,66%
SEB FRN 457 MTN 17/9-2011/2013	50.000.000	49.685.172	1,10%
SEB FRN LÅN 455 MTN 27/5-2016	40.000.000	38.868.817	0,86%
SECURITAS AB FRN 22/9-10/2014	75.000.000	74.467.031	1,65%
SPARBANKEN ÖRESUND AB FRN 22/5-2011/2013	80.000.000	80.157.527	1,77%
SPECIALFASTIGHETER SVERIGE FRN 18/9-11/2013	80.000.000	80.159.467	1,77%
STOCKHOLM (CITY) S. 166 FRN 4/6-2009/2013	50.000.000	50.722.449	1,12%
STOCKHOLM (CITY) S.168 FRN 7/4-2011/2015	30.000.000	30.224.308	0,67%
SVEASKOG AB FRN 29/5-2007/2012	50.000.000	50.122.856	1,11%
SWEDBANK AB FRN 1/3-2011/2013	30.000.000	29.905.325	0,66%
SWEDBANK AB FRN 10/9-2010/2012	40.000.000	40.201.883	0,89%
SVENSKA HANDELSBANKEN FRN 8/10-2012	70.000.000	70.579.872	1,56%
SVERIGES BOSTADSFIN. SBAB FRN 25/3-2011/2014	9.000.000	8.956.598	0,20%
SVERIGES BOSTADSFIN. SBAB FRN 31/3-2011/2014	30.000.000	29.844.279	0,66%
TELIAONERA AB FRN 17/9-2011/2012	70.000.000	70.053.667	1,55%
TELIAONERA AB FRN 2/9-2011/2016	20.000.000	19.795.739	0,44%
VASAKRONAN AB MTN 397 FRN 26/8-10/2013	20.000.000	20.031.358	0,44%
VASAKRONAN AB MTN 401 FRN 21/3-10/2013	10.000.000	9.992.328	0,22%
VASAKRONAN AB MTN 409 FRN 9/9-11/2013	50.000.000	49.907.389	1,10%
VATTENFALL AB FRN EMTN 22/5-11/2013	80.000.000	80.243.060	1,78%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV. FRN 23/11-2011/2012	90.000.000	89.870.785	1,99%
VOLVO TREASURY AB FRN 25/2-2011/2013	20.000.000	20.034.000	0,44%
VOLVO TREASURY AB FRN 9/9-2011/2013	70.000.000	69.817.300	1,54%
VOLVOFINANS BANK FRN (MTN 308) 28/3-10/2014	75.000.000	75.040.019	1,66%
VOLVOFINANS BANK FRN (MTN 325) 9/5-11/2016	10.000.000	9.887.333	0,22%
Summa finansiella instrument		4.411.263.859	97,60%
Bank och övriga likvida medel		108.534.373	2,40%
Fondförmögenhet		4.519.798.232	

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
Swedbank	15,56%
Länsförsäkringar	14,66%
Landshypotek	13,71%
SEB	6,53%
Nykredit	2,12%
Volvo Treasury	1,99%
TeliaSonera	1,99%
SBAB	1,96%
Fortum	1,89%
Volvo Finans	1,88%
Scania	1,87%
BMW	1,80%
Stockholm stad	1,79%
Vasakronan	1,77%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	447.197	285.988	645.642	1.357.100	1.392.682	1.218.832	792.800	399.759	716.959	638.517
Antal andelar	440.097	274.532	557.973	1.055.366	1.243.687	1.061.262	672.453	335.724	599.872	538.637
Andelsvärde kr	1.016,13	1.041,73	1.157,12	1.285,90	1.119,80					
Handelskurs	1.016,08	1.042,72	1.156,72	1.285,01	1.119,50	1.148,47	1.178,97	1.190,74	1.195,19	1.185,43
Utdelning kr/andel	78,16	133,94	106,54	1,47	26,58	30,34	68,12	79,84	41,14	40,17
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	5,35	1,82	-1,33	14,93	-0,18	0,01	4,71	6,63	4,28	8,06
Jmf index i % (Handelsdagar)	13,27	2,94	-0,94	15,70	1,63	0,86	5,42	8,33	4,92	8,96
Fond (Slutkurs)	5,46	1,72	-1,36	15,01	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	13,27	2,94	-0,94	15,70	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 1997-03-11	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,77	0,36	0,52
Standardavvikelse	3,07	4,22	3,44
Tracking error (ex post)	2,39	1,65	1,32
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Gomsnittlig årlig avkastning	3,57	3,96	4,80

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondens duration 2011-12-31 är 2.39 år (5.01 år 2010)	
Duration jämförelseindex 6.526 år	
Omsättningshastighet	0,41
Utdelning 2011-02-24	
Total utdelning	20.360.114
Utdelning per andel	78,16
Återinvesteringskurs	962,96

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,60
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,01
Totalt uttaget ur fonden under året	2.326.300
TER i %	0,61
TKA i %	0,61
Transaktionskostnader under året	-1.610
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	62,49	62,53
Löpande insättning på 100 kr/månad	4,02	4,02

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	285.988	645.642
Andelsutgivning	273.177	175.612
Andelsinlösen	-113.573	-494.352
Resultat enligt resultaträkning	21.966	10.562
Utbetald utdelning	-20.360	-51.476
Fondförmögenhet vid periodens slut	447.197	285.988
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	1.016,13	1.041,73

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	437.455	281.642
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	437.455	281.642
Bankmedel och övriga likvida medel	9.757	4.355
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	447.212	285.998

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15	-10
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-15	-10

Fondförmögenhet	447.197	285.988
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	8.531	-3.254
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	15.802	16.298
Utdelningar	-	-
Valutavinst och - förluster netto	-	-
Övriga intäkter	-	-
Summa intäkter och värdeförändring	24.333	13.044

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-2.326	-2.441
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-39	-40
Transaktionskostnader	-2	-1
Övriga kostnader	-1	-
Summa kostnader	-2.367	-2.482
Årets resultat	21.966	10.562

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ RÄNTERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	2.129	10.726
Realisationsförluster	-6.259	-4.183
Orealiserade vinster/förluster	12.662	-9.797
Summa	8.531	-3.254

Av fondens värdepappersaffärer har 18,98 procent gjorts med Danske Bank
koncernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *			
Räntebärande värdepapper	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
0,50 SWEDEN I.L. NO. 3107 1/6-2010/2017	19.000.000	20.308.775	4,54%
3,00 NYKREDIT 12E B OK NC 2012	10.000.000	10.131.090	2,27%
3,25 NORDEA HYPOTEK (5520) 17/6-2005/2015	24.000.000	25.076.170	5,61%
3,50 SWEDEN I.L. NO. 3105 1/12-98/2015	30.000.000	42.011.374	9,39%
4,00 NORDEA HYPOTEK (5524) 20/6-2006/2012	13.000.000	13.390.004	2,99%
4,00 SV. SÄKERSTÄLLDA OBL. SCBC 132 21/9-2016	35.000.000	37.156.700	8,31%
4,00 SWEDEN I.L. NO. 3102 1/12-95/2020	10.000.000	17.242.604	3,86%
4,25 SPINTAB NO. 176 20/6-2007/2012	75.000.000	77.430.885	17,31%
4,50 LÄNSFÖRS. HYPOTEK (506) 5/5-2007/2014	76.000.000	82.144.687	18,37%
5,50 SWEDISH GOVERNMENT S.1046 8/10-2001/2012	40.000.000	41.852.311	9,36%
6,00 STADSHYPOTEK (1573) 19/12-2004/2012	30.000.000	31.174.629	6,97%
6,00 STADSHYPOTEK (1577) 16/12-2004/2015	35.000.000	39.535.471	8,84%
Summa ränterelaterade överlåtbara värdepapper		437.454.700	97,82%
Bank och övriga likvida medel		9.742.469	2,18%
Fondförmögenhet		447.197.169	

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
Svenska staten	27,15%
Handelsbanken	15,81%
Nordea	8,60%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-09-2005 31-12-2005
Fondförmögenhet kkr	540.188	482.163	501.887	799.767	428.699	377.017	304.572
Antal andelar	4.706.251	4.542.122	4.859.154	7.752.471	4.257.156	3.787.089	3.049.603
Andelsvärde kr	114,78	106,15	103,29	103,16	100,70		
Handelskurs	114,78	106,09	103,26	103,21	100,65	99,55	99,87
Utdelning kr/andel	3,65	1,15	2,85	1,01	0,33	0,55	-
Total avkastning inkl utdelning i %							
Fond (Handelskurs)	12,01	3,88	2,82	3,56	1,44	0,24	-0,13
Jmf index i % (Handelsdagar)	12,69	4,74	3,36	6,11	3,33	2,51	-0,98
Fond (Slutkurs)	11,95	3,91	2,90	3,51	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	12,69	4,74	3,36	6,11	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2005-09-01	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	1,39	0,47	0,28
Standardavvikelse	4,45	4,61	4,53
Tracking error (ex post)	0,27	0,61	0,91
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Gemensnittlig årlig avkastning	7,87	4,68	3,69

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondens duration 2011-12-31 är 8.31 år (8.09 år 2010)	
Duration jämförelseindex 8.37 år	
Omsättningshastighet	0,27
Utdelning 2011-02-08	
Total utdelning	16.110.544
Utdelning per andel	3,65
Återinvesteringskurs	103,29

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,65
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,01
Totalt uttaget ur fonden under året	3.201.998
TER i %	0,66
TKA i %	0,66
Transaktionskostnader under året	-1.680
Transaktionskostnader i % av omsättningen	-

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	69,75	69,77
Löpande insättning på 100 kr/månad	4,47	4,47

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltningen av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	482.163	501.887
Andelsutgivning	130.600	181.375
Andelsinlösen	-112.711	-216.613
Resultat enligt resultaträkning	56.246	21.214
Utbetald utdelning	-16.111	-5.700
Fondförmögenhet vid periodens slut	540.188	482.163
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	114,78	106,15

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	536.892	471.429
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	536.892	471.429
Bankmedel och övriga likvida medel	3.316	10.752
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	540.207	482.181

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-20	-18
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-20	-18

Fondförmögenhet	540.188	482.163
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	47.649	10.831
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	11.851	13.920
Utdelningar	-	-
Valutavinsten och - förluster netto	-	-
Övriga intäkter	-	-
Summa intäkter och värdeförändring	59.499	24.751

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-3.202	-3.484
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-49	-53
Transaktionskostnader	-2	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-3.253	-3.538
Årets resultat	56.246	21.214

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ RÄNTERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	5.976	5.691
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	41.673	5.141
Summa	47.649	10.831

Av fondens värdepappersaffärer har 3,18 procent gjorts med Danske Bank koncernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *

Räntebärande värdepapper	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
0,00 SWEDEN (KINGDOM) NO. 3001 1/4-94/2014	8.000.000	10.166.000	1,88%
0,25 SWEDISH GOVERNMENT S.3108 1/6-2022	10.000.000	10.249.114	1,90%
0,50 SWEDEN I.L. NO. 3107 1/6-2010/2017	89.000.000	95.130.578	17,61%
3,50 SWEDEN I.L. NO. 3104 1/12-98/2028	86.000.000	161.819.246	29,96%
3,50 SWEDEN I.L. NO. 3105 1/12-98/2015	70.000.000	98.026.540	18,15%
4,00 SWEDEN I.L. NO. 3102 1/12-95/2020	93.000.000	160.356.216	29,69%
4,50 SWEDISH GOVERNMENT S.1049 12/8-2004/2015	1.000.000	1.143.974	0,21%
Summa ränterelaterade överlåtbara värdepapper		536.891.667	99,39%
Bank och övriga likvida medel		3.296.123	0,61%
Fondförmögenhet		540.187.790	100,00%

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER *

Emmitent	% av fondförmögenheten
Svenska staten	99,39%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	1.073.432	898.045	715.793	479.476	300.693	309.004	310.100	182.005	145.370	122.618
Antal andelar	1.645.096	1.288.354	1.053.423	815.278	360.304	365.514	365.207	276.251	231.261	209.334
Andelsvärde kr	652,50	697,00	679,49	588,11	834,55					
Handelskurs	654,10	701,00	685,19	562,87	833,98	845,40	849,11	658,84	628,60	585,75
Utdelning kr/andel	14,84	14,04	6,57	17,22	22,09	21,45	12,27	9,74	13,71	15,61
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-4,45	4,49	22,99	-30,76	1,21	2,09	30,88	6,37	9,71	-33,97
Jmf index i % (Handelsdagar)	-4,01	4,81	21,32*	-29,56	3,37	3,24	31,12	4,79	9,96	-33,47
Fond (Slutkurs)	-4,14	4,77	16,75	-27,66	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-3,68	4,45	17,37	-27,73	-	-	-	-	-	-

*Ändring från tidigare rapport på grund av felaktigt värde.

RISKMÅTT

Start datum 2000-09-26	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-0,10	-0,41	-0,33
Standardavvikelse	10,39	13,32	13,66
Tracking error (ex post)	3,48	5,20	5,35
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	-0,08	-3,16	-1,96

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,11
Utdelning 2011-09-20	
Total utdelning	20.746.254
Utdelning per andel	14,84
Återinvesteringskurs	617,94

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,44
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,06
Totalt uttaget ur fonden under året	4.123.318
TER i %	0,51
TKA i %	0,56
Transaktionskostnader under året	-456.466
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,11

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	47,60	48,34
Löpande insättning på 100 kr/månad	3,15	3,20

DERIVAT & VÄRDEPAPPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	898.045	715.892
Andelsutgivning	438.384	648.105
Andelsinlösen	-206.705	-484.778
Resultat enligt resultaträkning	-35.546	30.644
Utbetald utdelning	-20.746	-11.817
Fondförmögenhet vid periodens slut	1.073.432	898.045
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	652,50	697,00

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1.063.226	892.156
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	1.063.226	892.156
Bankmedel och övriga likvida medel	8.626	9.830
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1.609	864
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	1.073.462	902.850
SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-29	-4.805
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-29	-4.805

Fondförmögenhet	1.073.432	898.045
-----------------	-----------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-53.002	16.193
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	152	51
Utdelningar	22.292	17.510
Valutavinst och - förluster netto	-148	1.791
Övriga intäkter	373	17
Summa intäkter och värdeförändring	-30.333	35.563

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-4.123	-3.422
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-562	-463
Transaktionskostnader	-456	-1.032
Övriga kostnader	-71	-2
Summa kostnader	-5.214	-4.919
Årets resultat	-35.546	30.644

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	10.962	50.446
Realisationsförluster	-16.449	-43.701
Orealiserade vinster/förluster	-47.514	9.448
Summa	-53.002	16.193

Av fondens värdepappersaffärer har 0,00 procent gjorts med Danske Bank kon-
cernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			12,22%	du pont de Nemours	6.016	1.888.035	0,18%
Alliant Energy Corp.	4.334	1.310.546	0,12%	Ecolab Inc.	2.500	990.762	0,09%
Alstom	1.658	345.707	0,03%	Eldorado Gold Corporation	7.705	727.265	0,07%
Anadarko Petroleum Corp.	3.522	1.842.940	0,17%	First Quantum Minerals Ltd.	5.020	677.626	0,06%
Apache Corp.	3.126	1.941.099	0,18%	Fletcher Building	9.920	325.729	0,03%
Baker Hughes Inc.	3.853	1.284.751	0,12%	Freeport-McMoran Copper & Gold Inc	7.372	1.859.266	0,17%
BG Group Plc Ord	21.669	3.177.756	0,30%	Givaudan (Regd) (CHF)	140	918.585	0,09%
BP Plc	129.935	6.374.721	0,59%	Goldcorp Inc. (CAD)	5.528	1.682.576	0,16%
Cairn Energy Plc	12.546	354.608	0,03%	HeidelbergCement AG	2.650	773.283	0,07%
Cameron International Corp.	3.000	1.011.637	0,09%	Holcim (Regd.)	2.037	750.405	0,07%
Canadian Natural Resources (CA)	10.460	2.686.571	0,25%	International Paper Co.	4.843	982.726	0,09%
Canadian Oil Sands Ltd	6.057	948.097	0,09%	Israel Chemicals Ltd.	10.136	717.795	0,07%
Cenovus Energy Inc	5.850	1.332.386	0,12%	JFE Holdings Inc.	6.013	746.841	0,07%
Chesapeake Energy Corp.	4.135	631.847	0,06%	Johnson Matthey Plc Ord £1	2.661	520.503	0,05%
Chevron Corp.	13.609	9.926.458	0,92%	Kansai Paint	13.000	795.746	0,07%
ConocoPhillips	9.016	4.503.904	0,42%	Kinross Gold Corp (CAD)	9.419	737.491	0,07%
Crescent Point Energy Corp.	3.396	1.026.564	0,10%	Kuraray	6.500	634.164	0,06%
Denbury Resources Inc. (USD)	5.412	560.223	0,05%	Lafarge (reg)	1.334	322.431	0,03%
Devon Energy Corp.	2.664	1.132.276	0,11%	Linde AG	1.405	1.437.264	0,13%
E.ON AG	14.093	2.090.694	0,19%	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	15.500	585.561	0,05%
El Paso Corp.	7.409	1.349.515	0,13%	Monsanto Co.	3.796	1.823.412	0,17%
Enbridge Inc. (CAD)	8.078	2.071.509	0,19%	Newcrest Mining	7.051	1.466.822	0,14%
EnCana Corp. (CA)	8.335	1.060.009	0,10%	Newmont Mining Corp.	3.618	1.488.397	0,14%
Eni SpA	15.138	2.156.806	0,20%	Nippon Electric Glass Co. Ltd.	5.000	339.468	0,03%
EOG Resources Inc.	2.135	1.441.799	0,13%	Nippon Steel Corp.	53.000	906.674	0,08%
Exxon Mobil Corp.	32.563	18.920.901	1,76%	Novozymes B	4.815	1.022.185	0,10%
Halliburton Co.	7.020	1.660.766	0,15%	Nucor Corp.	4.037	1.095.094	0,10%
Hess Corp.	2.663	1.036.922	0,10%	O Reilly Automotive Inc	1.300	712.506	0,07%
Hokuriku Electric Power Company Inc	7.100	909.053	0,08%	Oji Paper	31.000	1.091.021	0,10%
Imperial Oil Ltd.	3.329	1.017.293	0,09%	Orica	2.594	441.914	0,04%
Inpx Corp.	21	907.476	0,08%	Peabody Energy Corp.	3.940	894.297	0,08%
JX Holdings Inc	26.470	1.096.683	0,10%	PPG Industries Inc.	1.977	1.131.534	0,11%
Marathon Oil Corp.	5.906	1.185.066	0,11%	Praxair Inc.	2.161	1.583.649	0,15%
Murphy Oil Corp	1.899	725.635	0,07%	Rio Tinto Ltd	3.977	1.685.419	0,16%
National Oilwell Varco Inc. (US)	3.232	1.506.409	0,14%	Rio Tinto Ord	10.554	3.513.763	0,33%
NextEra Energy Inc.	3.217	1.342.617	0,13%	SCA AB B (Svenska Cellulosa)	4.015	409.530	0,04%
Noble Corporation (USD)	3.617	749.324	0,07%	Shin-Etsu Chemical Co	4.000	1.350.745	0,13%
Noble Energy Inc.	1.854	1.199.671	0,11%	Sigma Aldrich Corp.	1.849	791.709	0,07%
NRG Energy Inc.	3.846	477.743	0,04%	Silver Wheaton Corp.	2.900	575.960	0,05%
Occidental Petroleum Corp.	5.737	3.685.114	0,34%	Stanley Black & Decker Inc.	1.564	724.786	0,07%
OMV AG	3.417	712.777	0,07%	Sumitomo Chemical	20.000	500.738	0,05%
Origin Energy Ltd	9.682	907.729	0,08%	Sumitomo Metal Industries	26.000	324.321	0,03%
Pacific Rubiales Energy Corp.	3.085	389.014	0,04%	Sumitomo Metal Mining Co.	9.000	793.073	0,07%
Penn West Petroleum Ltd	5.575	757.798	0,07%	Syngenta (Regd)	859	1.731.786	0,16%
Pioneer Natural Resources Co.	1.500	920.118	0,09%	Teck Resources Ltd B	4.849	1.172.302	0,11%
Range Resources Corp.	2.346	996.152	0,09%	Thyssen Krupp	4.149	654.457	0,06%
Repsol YPF S.A. (Regd)	7.156	1.511.510	0,14%	Toray Industries	20.000	981.874	0,09%
Royal Dutch Shell Plc A Ord	27.016	6.824.298	0,64%	United States Steel Corp.	2.600	471.617	0,04%
Royal Dutch Shell Plc B Ord	15.701	4.104.944	0,38%	UPM-Kymmene Oyj	4.712	356.850	0,03%
Saipem	2.907	849.829	0,08%	Weyerhaeuser Corp.	7.818	1.000.614	0,09%
Santos	9.470	814.641	0,08%	Wilmar International Ltd	39.000	1.030.952	0,10%
Schlumberger (USD)	9.470	4.434.664	0,41%	Vulcan Materials Co.	1.592	429.452	0,04%
Seadrill Ltd. (NOK)	3.382	776.971	0,07%	Xstrata Plc (GB)	17.544	1.827.986	0,17%
Southwestern Energy Co.	3.658	800.949	0,07%	Industriarvar och tjänster			12,24%
Spectra Energy Corp When Issued	5.946	1.253.420	0,12%	3M Co.	4.695	2.630.532	0,25%
Statoil ASA	10.015	1.765.878	0,16%	A.P. Møller - Mærsk B	13	590.250	0,05%
Suncor Energy Inc. (CAD)	12.610	2.494.244	0,23%	ABB (Regd)	19.124	2.478.731	0,23%
Talisman Energy Inc. (CA)	6.720	587.241	0,05%	Accenture Plc A (USD)	5.272	1.923.793	0,18%
Technip	1.792	1.158.099	0,11%	Apollo Group A	1.815	670.270	0,06%
Total S.A. (FR)	13.836	4.863.613	0,45%	ArcelorMittal (NL)	6.810	856.329	0,08%
TransCanada Corp.	3.578	1.072.667	0,10%	Asahi Glass	10.000	575.581	0,05%
Transocean Ltd (CHF)	3.200	850.875	0,08%	Atlas Copco AB B	10.428	1.363.982	0,13%
Tullow Oil Plc (GB)	9.953	1.486.646	0,14%	BAE Systems Plc Ord	21.004	637.976	0,06%
United Utilities Group Plc. Ord.	13.451	868.426	0,08%	BASF SE	6.424	3.080.811	0,29%
Valero Energy Corp.	5.358	773.181	0,07%	Boeing Co.	4.557	2.291.425	0,21%
Williams Co. Inc.	5.297	1.199.040	0,11%	Bombardier Inc. B	12.764	348.887	0,03%
Woodside Petroleum	4.837	1.040.918	0,10%	Canadian National Railway Co. (CA)	3.869	2.087.730	0,19%
Material			7,23%	Canadian Pacific Railway	1.244	577.969	0,05%
Agnico-Eagle Mines (CAD)	2.368	590.666	0,06%	Capita Plc	7.929	530.920	0,05%
Agrium Inc. (CAD)	2.626	1.208.915	0,11%	Caterpillar Inc.	4.608	2.861.984	0,27%
Air Liquide SA (FR)	2.089	1.777.061	0,17%	Central Japan Railway Co.	15	868.718	0,08%
Air Products & Chemicals Inc.	2.192	1.280.135	0,12%	Cie de Saint-Gobain SA	4.088	1.079.212	0,10%
Akzo Nobel N.V.	2.135	709.833	0,07%	Cooper Industries A	2.025	751.709	0,07%
Alcoa Inc.	10.800	640.422	0,06%	CSX Corp.	10.002	1.444.015	0,13%
Amcor Ltd.	23.648	1.198.298	0,11%	Cummins Inc.	1.679	1.013.114	0,09%
Anglo American Plc (GBP)	10.828	2.744.404	0,26%	Daikin Industries	1.700	319.296	0,03%
Barrick Gold Corp. (CAD)	6.893	2.141.667	0,20%	Danaher Corp. (US)	5.177	1.669.444	0,16%
BHP Billiton	26.077	6.308.173	0,59%	Deere and Co.	2.772	1.469.874	0,14%
BHP Billiton Plc	15.874	3.175.205	0,30%	Deutsche Post	7.781	822.627	0,08%
Cameco Corp. (CA)	2.956	366.379	0,03%	Dover Corp.	3.300	1.313.236	0,12%
Consol Energy Inc.	3.600	905.722	0,08%	East Japan Railway	1.800	785.856	0,07%
CRH (IE)	4.177	570.962	0,05%	Eaton Corp.	3.874	1.156.045	0,11%
Dow Chemical Co.	8.295	1.635.429	0,15%	Emerson Electric Co.	4.239	1.353.888	0,13%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
European Aeronautic Defense and Space Co. (FR)	5.990	1.287.346	0,12%	Sällanköpsvaror och tjänster			10,07%
Exelis Inc	2.166	134.380	0,01%	Adidas AG Reg.	2.347	1.049.752	0,10%
Experian PLC	16.570	1.545.554	0,14%	Amazon.com	2.704	3.208.708	0,30%
Fanuc Corporation	1.385	1.453.682	0,14%	Asics Corp.	10.000	773.382	0,07%
Fastenal Company	3.500	1.046.359	0,10%	AutoZone Inc.	457	1.018.089	0,09%
FedEx Corp.	2.696	1.543.423	0,14%	Beam Inc	1.793	629.696	0,06%
Ferrovial SA	12.065	1.001.215	0,09%	Bed Bath & Beyond Inc.	2.342	930.715	0,09%
First Solar Inc.	431	99.748	0,01%	Best Buy Co Inc	2.382	381.616	0,04%
Fluor Corp	3.257	1.121.968	0,10%	BMW (Ord.) Bayerische Motoren-Werke	3.256	1.499.788	0,14%
Fortescue Metals Group Ltd.	14.582	437.603	0,04%	Bridgestone Corp.	8.650	1.344.887	0,13%
Fortune Brands Home & Security Inc.	1.793	209.325	0,02%	British Sky Broadcasting Group Plc Ord	13.894	1.084.277	0,10%
Gdf Suez	10.014	1.882.144	0,18%	Burberry Group Plc Ord	4.070	513.828	0,05%
General Electric Co. (US)	69.860	8.577.301	0,80%	C. H. Robinson Worldwide Inc.	2.148	1.027.523	0,10%
Goodrich Co.	1.110	941.281	0,09%	Carnival Corp.	2.709	606.158	0,06%
Honeywell International Inc.	6.259	2.332.013	0,22%	CBS Corp. B (Non-Voting)	4.703	875.007	0,08%
Hutchison Whampoa Ltd	14.000	803.842	0,07%	Cie Financiere Richemont AG - A (bearer)	4.034	1.405.042	0,13%
Illinois Tool Works Inc.	3.147	1.007.704	0,09%	Coach Inc.	2.485	1.039.842	0,10%
Ingersoll-Rand Plc	2.104	439.486	0,04%	Comcast Corp. A	20.651	3.356.596	0,31%
Itochu Corp.	16.000	1.114.810	0,10%	Compass Group Plc Ord	22.522	1.466.066	0,14%
ITT Corporation	1.083	143.512	0,01%	Crown Ltd	16.519	939.220	0,09%
Jacobs Engineering Group Inc.	2.940	817.873	0,08%	Daihatsu Motor	7.622	933.104	0,09%
JGC Corp.	5.000	823.278	0,08%	Daimler AG	7.261	2.191.814	0,20%
K+S Aktiengesellschaft	2.368	735.880	0,07%	Daito Trust Construction	2.016	1.185.520	0,11%
Kamigumi	13.000	769.105	0,07%	Denso Corporation	6.000	1.136.551	0,11%
Keppel Corporation Ltd (SG)	22.000	1.081.706	0,10%	eBay Inc. (US)	7.450	1.549.013	0,14%
Kinden Corp.	11.000	637.060	0,06%	Fiat (ord.)	15.202	480.264	0,04%
Kintetsu Corp.	35.000	938.661	0,09%	Fiat Industrial (IT)	7.485	441.295	0,04%
Komatsu	7.600	1.218.201	0,11%	Ford Motor Co. (US)	23.909	1.763.600	0,16%
Kone Oyj B	1.855	661.972	0,06%	FUJI FILM Holdings Corp.	5.100	828.383	0,08%
Kubota	11.000	632.160	0,06%	Gap Inc.	5.560	707.042	0,07%
Life Technologies Corp.	1.861	496.403	0,05%	General Motors Co.	5.080	705.901	0,07%
MAN SE	1.147	701.248	0,07%	Genting Singapore PLC	90.000	718.494	0,07%
Marubeni Corp.	23.000	961.114	0,09%	Genuine Parts Co.	2.200	922.998	0,09%
Mitsubishi Corp.	10.900	1.510.189	0,14%	Greek Organisation of Football Prognostics	2.975	180.825	0,02%
Mitsubishi Electric	12.000	789.063	0,07%	Harley Davidson Inc.	2.317	617.401	0,06%
Mitsubishi Heavy Industry	21.000	613.716	0,06%	Hennes & Mauritz AB B	8.220	1.819.086	0,17%
Mitsui and Co	10.500	1.119.845	0,10%	Home Depot Inc.	11.780	3.394.958	0,32%
Mitsui O.S.K. Lines	12.000	318.619	0,03%	Honda Motor Co. Ltd.	12.000	2.510.462	0,23%
Norfolk Southern Corp	2.624	1.310.628	0,12%	Industria de Diseno Textil S.A. (Inditex)	1.538	866.112	0,08%
Northrop Grumman Corp.	3.077	1.233.563	0,11%	InterContinental Hotels Group Plc	5.143	633.950	0,06%
PACCAR Inc.	3.669	942.449	0,09%	Johnson Controls Inc.	6.769	1.450.574	0,14%
Parker-Hannifin Corp.	2.800	1.463.607	0,14%	Kingfisher Plc Ord	34.831	930.306	0,09%
Precision Castparts Corp.	1.169	1.320.602	0,12%	Kohls Corp.	2.179	737.175	0,07%
QR National Ltd	47.163	1.133.607	0,11%	Las Vegas Sands Corp.	2.800	820.196	0,08%
Raytheon Co	3.503	1.161.803	0,11%	Li & Fung Ltd.	70.261	891.803	0,08%
Republic Services Inc.	2.549	481.413	0,04%	Liberty Global Inc. C	4.353	1.179.321	0,11%
Rockwell Automation Inc.	1.965	988.343	0,09%	Liberty Interactive Corp. A	9.643	1.071.903	0,10%
Rockwell Collins Inc.	1.323	502.182	0,05%	Limited Brands	3.800	1.051.123	0,10%
Rolls-Royce Holdings Plc	16.746	1.331.822	0,12%	Lorillard Inc.	1.667	1.302.768	0,12%
Rolls-Royce Holdings Plc C Entitlement	1.155.474	12.310	0,00%	Lowes Co.	9.296	1.617.388	0,15%
Salesforce.com Inc.	1.200	834.646	0,08%	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	1.383	1.346.452	0,13%
Sandvik AB	9.813	828.708	0,08%	Macy's Inc.	4.533	999.996	0,09%
Schneider Electric	4.363	1.579.492	0,15%	Marks & Spencer Group Plc Ord	7.551	250.190	0,02%
Secom	2.000	632.605	0,06%	Marriott International Inc. A	4.443	888.463	0,08%
SGS (Regd)	67	763.789	0,07%	Mattel Inc.	4.206	800.415	0,07%
Siemens (Regd)	5.493	3.614.435	0,34%	McDonalds Corp.	6.397	4.399.807	0,41%
Skanska AB B	3.777	430.578	0,04%	McGraw-Hill Co. Inc.	2.643	814.792	0,08%
SKF AB B	4.093	595.941	0,06%	MGM Resorts International	4.100	293.153	0,03%
SMC Corp.	700	774.629	0,07%	Michelin B	1.342	545.484	0,05%
SNC-Lavalin Group Inc.	2.800	962.900	0,09%	Mitsubishi Motors Corp.	78.000	632.427	0,06%
Sumitomo Corp.	7.500	696.311	0,06%	News Corp. Inc. Class A	17.092	2.090.327	0,19%
Sumitomo Electric Industries	7.400	552.523	0,05%	Nike Inc. (class B)	2.713	1.792.331	0,17%
TE Connectivity Ltd (USD)	3.452	729.103	0,07%	Omnicom Group Inc.	3.607	1.102.333	0,10%
The Mosaic Company	3.000	1.037.138	0,10%	Panasonic Corp.	13.600	792.485	0,07%
Time Warner Cable Inc	2.356	1.026.725	0,10%	Pearson Plc Ord	6.017	775.659	0,07%
TNT Express NV	3.894	200.089	0,02%	Philips Electronics	10.082	1.460.671	0,14%
Tobu Railway Co., Ltd	14.323	501.535	0,05%	PPR SA	623	613.466	0,06%
Tyco International Ltd (USD)	3.394	1.086.796	0,10%	Reed Elsevier NV	8.169	654.787	0,06%
Union Pacific Corp.	3.810	2.767.014	0,26%	Rogers Communications Inc. B	4.813	1.271.826	0,12%
United Parcel Service Inc. B U.P.S.	5.264	2.641.156	0,25%	Sharp Corp	7.000	419.747	0,04%
United Technologies Corp.	6.035	3.023.860	0,28%	Shaw Communications Inc. B	5.575	760.050	0,07%
W.W. Grainger Inc.	800	1.026.595	0,10%	Sony Corp.	7.600	935.828	0,09%
Vallourec SA (FR)	2.081	928.926	0,09%	Staples Inc.	7.183	683.966	0,06%
Waste Management Inc.	4.224	947.177	0,09%	Starbucks Corp.	6.144	1.937.894	0,18%
Weatherford International Ltd. (USD)	7.167	719.292	0,07%	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	1.700	559.043	0,05%
West Japan Railway Co.	4.200	1.251.756	0,12%	Suzuki Motor Corp.	3.000	425.538	0,04%
Vestas Wind Systems	1.487	110.389	0,01%	Swatch Group (bearer)	301	775.640	0,07%
Vinci SA	5.316	1.597.124	0,15%	Target Corp.	4.337	1.522.844	0,14%
Vodafone Group Plc Ord	336.489	6.413.375	0,60%	Thomson Reuters Corp. (CA)	2.000	366.648	0,03%
Wolters Kluwer NV	4.199	499.047	0,05%	Time Warner Inc.	6.748	1.671.821	0,16%
Volvo B	11.798	888.389	0,08%	TJX Co. Inc.	3.410	1.508.958	0,14%
Xylem Inc	2.166	381.460	0,04%	Toyota Motor Corp.	20.466	4.677.294	0,44%
				Walt Disney (USD)	12.874	3.309.567	0,31%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
VF Corp.	1.300	1.131.721	0,11%	AstraZeneca Ord (GBP)	9.970	3.160.003	0,29%
Whirlpool Corp.	999	324.959	0,03%	Baxter International Inc.	4.127	1.399.879	0,13%
Vivendi SA (FR)	9.533	1.435.428	0,13%	Bayer AG	5.714	2.511.994	0,23%
Volkswagen (Pref)	1.246	1.283.484	0,12%	Becton Dickinson & Co.	1.355	694.069	0,06%
Wolseley Plc	5.816	1.321.043	0,12%	Biogen Idec Inc.	2.007	1.514.133	0,14%
WR Berkley Corp	2.589	610.367	0,06%	Bristol-Myers Squibb Co.	11.163	2.696.766	0,25%
Yamada Denki	1.950	910.417	0,08%	C.R. Bard Inc.	1.154	676.392	0,06%
Yamaha Motor	4.600	399.201	0,04%	Cardinal Health Inc.	4.337	1.207.394	0,11%
Yum Brands	4.494	1.817.963	0,17%	CareFusion Corp.	4.657	811.218	0,08%
Dagligvaror			10,66%	Celgene Corp.	3.240	1.501.475	0,14%
Ahold NV	13.176	1.220.048	0,11%	Cigna Corp.	3.578	1.030.187	0,10%
Altria Group Inc.	13.464	2.736.688	0,25%	Covidien Plc (USD)	4.597	1.418.437	0,13%
Anheuser-Busch InBev SA	5.311	2.235.809	0,21%	CSL Ltd.	3.475	781.520	0,07%
Archer Daniels Midland Co.	6.614	1.296.751	0,12%	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	8.600	1.169.304	0,11%
Aryzta AG (CH)	2.493	829.749	0,08%	Eisai	2.500	709.453	0,07%
Associated British Foods Plc Ord	4.840	570.819	0,05%	Elan Corporation	3.981	379.785	0,04%
Avon Products	3.055	365.873	0,03%	Eli Lilly & Co.	7.070	2.014.287	0,19%
British American Tobacco Plc Ord	13.814	4.496.837	0,42%	Essilor International SA	1.799	873.328	0,08%
Bunge	1.631	639.553	0,06%	Express Scripts Inc. A	5.126	1.570.419	0,15%
Carlsberg B	1.852	898.091	0,08%	Forest Laboratories Inc.	4.088	848.020	0,08%
Carrefour SA	6.089	954.509	0,09%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	1.648	769.959	0,07%
Church & Dwight Co. Inc.	3.444	1.080.378	0,10%	Getinge AB B	2.326	405.654	0,04%
Clorox Co.	1.159	528.839	0,05%	Gilead Sciences Inc.	5.890	1.652.660	0,15%
Coca Cola Co (US)	13.605	6.525.847	0,61%	GlaxoSmithKline Plc Ord (GBP)	31.827	4.989.550	0,46%
Coca-Cola West Holdings Co. Ltd.	5.300	630.422	0,06%	HCP Inc.	5.352	1.520.049	0,14%
Colgate-Palmolive Co.	3.268	2.069.824	0,19%	Hospira Inc.	1.177	245.046	0,02%
ConAgra Foods Inc.	4.566	826.354	0,08%	Humana Inc.	1.248	749.540	0,07%
Costco Wholesale Corp.	3.127	1.786.091	0,17%	Intuitive Surgical Inc.	344	1.091.881	0,10%
CVS Caremark Corp.	8.825	2.467.109	0,23%	Johnson & Johnson	17.346	7.798.251	0,73%
Danone	3.506	1.515.414	0,14%	McKesson Corp.	2.797	1.493.868	0,14%
Delhaize Group	895	345.712	0,03%	Medco Health Solutions Inc. (USD)	2.742	1.050.765	0,10%
Diageo Plc (GB)	14.689	2.201.088	0,21%	Medtronic Inc.	7.002	1.836.031	0,17%
Dr. Pepper Snapple Group Inc. (USD)	2.208	597.589	0,06%	Merck & Co. Inc. (US)	19.535	5.048.719	0,47%
Estee Lauder Co. A	1.200	923.985	0,09%	Mylan Inc	5.900	867.977	0,08%
General Mills Inc.	5.892	1.632.218	0,15%	Novartis (Regd) (CHF)	14.986	5.899.680	0,55%
Heineken	2.923	930.463	0,09%	Novo Nordisk B	2.884	2.279.101	0,21%
Heinz H.J. Co.	3.897	1.443.684	0,13%	Ono Pharmaceutical	2.638	1.015.390	0,09%
Henkel AG & Co. KGaA (Pref)	2.412	957.119	0,09%	Pfizer Inc. (US)	53.979	8.007.714	0,75%
Imperial Tobacco Group Plc Ord	8.126	2.108.051	0,20%	Quest Diagnostics Inc.	2.290	911.463	0,08%
Japan Tobacco Inc.	29	935.364	0,09%	Roche Holding (genusscheine)	4.896	5.714.166	0,53%
Kao Corp.	3.400	637.078	0,06%	Sanofi	7.297	3.685.204	0,34%
Kellogg Co.	2.008	696.118	0,06%	Sanofi -CVR 31/12-2020	1.244	10.234	0,00%
Kerry Group A	1.476	371.530	0,03%	Shire Ltd. Ord.	5.790	1.383.609	0,13%
Kimberly-Clark Corp.	2.826	1.425.084	0,13%	Smith & Nephew Plc Ord USD0.20	14.691	979.003	0,09%
Kirin Holdings Co. Ltd.	5.000	416.985	0,04%	Sonova Holding AG (Regd)	734	528.685	0,05%
Kraft Foods Inc A	11.747	3.008.571	0,28%	St. Jude Medical Inc.	2.500	587.842	0,05%
Kroger Co.	6.829	1.133.856	0,11%	Stryker Corp.	3.338	1.137.514	0,11%
L Oreal	2.166	1.555.548	0,14%	Synthes Inc.	696	803.634	0,07%
Lindt & Spruengli AG - REG	4	920.491	0,09%	Takeda Pharmaceutical	5.447	1.640.395	0,15%
Mead Johnson Nutrition Company	2.334	1.099.699	0,10%	Terumo Corp.	2.800	904.358	0,08%
Nestle (Regd)	22.087	8.743.773	0,81%	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	6.921	1.903.405	0,18%
Orkla ASA	7.623	390.975	0,04%	Thermo Fisher Scientific Inc	2.448	754.676	0,07%
Pepsico	9.830	4.471.167	0,42%	Tsumura & Co.	2.400	485.413	0,05%
Pernod Ricard	1.649	1.051.596	0,10%	UnitedHealth Group Inc.	7.088	2.462.560	0,23%
Philip Morris International Inc.	11.077	5.959.470	0,56%	Valeant Pharmaceuticals Int. Inc. (CAD)	2.537	814.042	0,08%
Procter & Gamble Co.	17.508	8.006.707	0,75%	WellPoint Inc.	2.685	1.219.429	0,11%
Reckitt Benckiser Group Plc	3.425	1.160.361	0,11%	Vertex Pharmaceuticals Inc. (USD)	1.673	380.883	0,04%
Reynolds American Inc.	3.251	923.110	0,09%	Zimmer Holdings Inc. (USD)	1.920	703.123	0,07%
SABMiller Plc Ord US\$0.10 (GBP)	7.004	1.691.248	0,16%	Finans			17,01%
Safeway Inc.	3.231	466.025	0,04%	Ace Ltd (USD)	2.054	987.345	0,09%
Saputo Inc.	4.800	1.261.281	0,12%	Admiral Group Plc	6.040	548.254	0,05%
Sara Lee Corp	10.253	1.329.837	0,12%	Aegon NV	8.652	238.764	0,02%
Shiseido	3.400	428.657	0,04%	AFLAC Inc.	4.458	1.322.066	0,12%
Shoppers Drug Mart Corp.	3.798	1.051.941	0,10%	Ageas (BE)	12.827	136.980	0,01%
Swedish Match AB	3.899	952.526	0,09%	AIA Group Ltd	76.600	1.639.593	0,15%
Sysco Corp.	4.426	889.918	0,08%	Allianz SE	3.042	2.000.846	0,19%
Tesco Plc Ord (GB)	50.940	2.189.546	0,20%	Allstate Corp.	5.700	1.071.052	0,10%
Tim Hortons Inc.	3.108	1.032.828	0,10%	American Express	7.002	2.264.198	0,21%
Unilever Cert.	11.471	2.712.340	0,25%	American International Gr. Inc WRTS 19/1-2021	599	22.626	0,00%
Unilever Plc Ord	10.521	2.424.482	0,23%	American International Group Inc.	3.722	591.958	0,06%
Walgreen Co.	6.003	1.360.497	0,13%	Ameriprise Financial Inc.	3.169	1.078.401	0,10%
Wal-Mart Stores Inc.	11.925	4.885.347	0,46%	AMP	33.512	958.583	0,09%
Viacom Inc. B (Non-Voting)	4.580	1.425.750	0,13%	Annaly Capital Management Inc.	7.686	840.930	0,08%
William Morrison Supermarkets Plc Ord	20.800	722.858	0,07%	ANZ Australia & New Zealand Banking Group	15.249	2.200.216	0,20%
Woolworths	10.373	1.829.840	0,17%	Aon Corp.	3.400	1.090.815	0,10%
Hälsövård			10,45%	Assicurazioni Generali SpA	3.740	387.082	0,04%
Abbott Laboratories (US)	10.102	3.894.053	0,36%	ASX Ltd.	2.833	608.862	0,06%
Aetna Inc.	3.513	1.016.048	0,09%	Aviva Plc (GB)	12.852	411.864	0,04%
Alexion Pharmaceuticals Inc	1.889	925.901	0,09%	AXA SA (FR)	17.578	1.571.342	0,15%
Allergan Inc.	1.940	1.166.879	0,11%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	34.900	2.074.690	0,19%
AmerisourceBergen Corp. A	3.980	1.014.695	0,09%	Banco Popolare SpA	28.437	253.067	0,02%
Amgen Inc.	6.292	2.769.605	0,26%	Banco Popular Espanol S.A.	25.694	804.870	0,07%
Astellas Pharma Inc. (JP)	2.400	669.314	0,06%	Banco Santander SA	49.022	2.560.828	0,24%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Bank of America Corp.	69.564	2.651.464	0,25%	Prudential Financial Inc.	3.941	1.354.079	0,13%
Bank of Montreal	4.218	1.586.847	0,15%	Prudential Plc Ord	20.224	1.375.731	0,13%
Bank of New York Mellon Corp.	7.585	1.035.269	0,10%	QBE Insurance Group	6.310	574.294	0,05%
Bank of Nova Scotia	7.445	2.547.750	0,24%	Regions Financial Corp.	19.000	560.078	0,05%
Barclays Plc Ord	79.243	1.486.286	0,14%	Renaissancere Holdings	2.700	1.376.537	0,13%
BB&T Corp.	4.679	807.352	0,08%	Resolution Ltd	30.825	825.608	0,08%
Berkshire Hathaway Inc. B	5.627	2.943.255	0,27%	Royal Bank of Canada	10.273	3.595.056	0,33%
BNP Paribas S.A.	8.394	2.267.143	0,21%	Royal Bank of Scotland Group Plc Ord	127.862	274.896	0,03%
BOC Hong Kong Holdings	23.000	373.544	0,03%	Sampo Oyj A	4.003	682.903	0,06%
Brookfield Asset Manage-Class A (CAD)	5.012	946.152	0,09%	SBI Holdings Inc.	1.277	641.718	0,06%
Canadian Imperial Bank of Commerce	2.671	1.326.916	0,12%	Segro Plc (REIT)	27.559	612.174	0,06%
Capital One Financial Corp.	4.617	1.338.517	0,12%	Seven & I Holdings Co. Ltd.	7.700	1.471.609	0,14%
CapitaLand	35.000	408.944	0,04%	Shizuoka Bank	10.000	722.595	0,07%
Charles Schwab Corp.	9.731	751.142	0,07%	Simon Property Group Inc	2.705	2.391.010	0,22%
Cheung Kong Holdings Ltd.	13.000	1.060.256	0,10%	Skandinaviska Enskilda Banken AB A	10.040	402.504	0,04%
Chubb Corp.	2.306	1.094.252	0,10%	Societe Generale	7.853	1.202.380	0,11%
Citigroup Inc. (US)	21.170	3.818.284	0,36%	Standard Chartered Plc (GBP)	19.539	2.933.045	0,27%
CME Group Inc	530	885.328	0,08%	State Street Corp.	4.917	1.358.750	0,13%
Commerzbank AG	25.323	293.637	0,03%	Stockland Trust Group	32.893	737.444	0,07%
Commonwealth Bank of Australia	11.469	3.967.366	0,37%	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	12.200	2.330.553	0,22%
Credit Agricole SA	4.885	189.541	0,02%	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	40.330	812.103	0,08%
Credit Suisse Group (Regd.) (CHF)	6.812	1.102.162	0,10%	Sumitomo Realty & Development	4.000	480.423	0,04%
Dai-ichi Life Insurance Company	108	728.440	0,07%	Sun Hung Kai Props	14.000	1.202.983	0,11%
Danske Bank	4.967	433.854	0,04%	Sun Life Financial Inc. (CA)	5.340	679.478	0,06%
DBS Group Holding	24.000	1.461.731	0,14%	Suncorp Group Ltd	10.021	590.188	0,05%
Deutsche Bank (Regd.)	5.631	1.475.030	0,14%	SunTrust Banks Inc.	3.768	457.205	0,04%
Deutsche Börse AG Namens	1.256	452.797	0,04%	Swire Pacific A	6.500	537.874	0,05%
Discover Financial Services	4.723	777.062	0,07%	Swiss Re (Reg) New 2011	2.732	958.766	0,09%
Equity Residential	2.748	1.074.352	0,10%	T. Rowe Price Group Inc.	2.223	867.880	0,08%
Erste Group Bank AG	1.679	202.984	0,02%	The Link REIT	32.000	807.814	0,08%
Fairfax Financial Holdings	200	588.428	0,05%	The Travelers Companies Inc.	3.241	1.314.641	0,12%
Fifth Third Bancorp.	12.474	1.087.726	0,10%	Tokio Marine Holdings Inc.	3.500	531.700	0,05%
Franklin Resources Inc.	1.639	1.079.314	0,10%	Toronto-Dominion Bank (CA)	4.825	2.478.204	0,23%
GAM Holding Ltd	7.078	529.272	0,05%	U.S. Bancorp	12.271	2.275.484	0,21%
Genworth Financial Inc. CL A	9.900	444.532	0,04%	UBS (Regd) Union Bank of Switzerland (CHF)	22.049	1.807.170	0,17%
Goldman Sachs Group Inc.	3.952	2.449.943	0,23%	Unibail-Rodamco	1.046	1.292.961	0,12%
Hammerson Plc Ord	13.714	525.983	0,05%	Unicredit SpA	16.982	970.231	0,09%
Handelsbanken AB A	5.312	961.472	0,09%	Unione di Banche Italiane ScpA	6.253	176.178	0,02%
Hang Lung Properties	18.000	351.124	0,03%	United Overseas Bank	9.000	726.583	0,07%
Hang Seng Bank	4.000	325.350	0,03%	Wells Fargo Co. (US)	34.990	6.610.733	0,62%
Hartford Financial Services Group Inc.	2.857	318.266	0,03%	Ventas inc.	4.915	1.857.539	0,17%
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	8.100	887.263	0,08%	Westfield Group	17.535	962.480	0,09%
HSBC Holdings Plc Ord (UK Reg)	119.458	6.249.516	0,58%	Westfield Retail Trust Stapled Security	44.535	779.356	0,07%
Hudson City Bancorp Inc.	7.051	302.105	0,03%	Westpac Banking Corp.	21.681	3.047.505	0,28%
ING Groep NV	24.521	1.213.289	0,11%	Wharf Holdings	11.000	340.797	0,03%
Intact Financial Corp.	1.938	763.668	0,07%	Vornado Realty Trust	2.320	1.222.404	0,11%
IntercontinentalExchange Inc.	700	578.484	0,05%	Zurich Financial Services Regd (CH)	925	1.441.017	0,13%
Intesa Sanpaolo SpA	75.393	868.194	0,08%	Informationsteknologi			12,15%
Investor AB B	8.468	1.087.291	0,10%	Adobe Systems Inc. (US)	5.428	1.051.943	0,10%
Iyo Bank Ltd.	16.000	1.083.447	0,10%	Advanced Micro Devices Inc.	7.313	270.717	0,03%
JPMorgan Chase & Co.	26.256	5.984.759	0,56%	Agilent Technologies Inc.	4.289	1.027.025	0,10%
Julius Baer Group Ltd.	2.125	572.356	0,05%	Alcatel-Lucent	26.352	283.056	0,03%
KBC Groep NV	1.014	87.811	0,01%	Altera Corp.	4.800	1.220.792	0,11%
Liberty Property Trust	4.060	859.468	0,08%	Apple Inc.	6.372	17.691.199	1,65%
Lloyds Banking Group Plc Ord	244.518	674.839	0,06%	Applied Materials Inc.	16.513	1.212.389	0,11%
Loews Corp.	2.104	543.047	0,05%	ARM Holdings Plc Ord	11.650	734.773	0,07%
Macquarie Group Ltd.	3.817	638.192	0,06%	ASML Holding NV	3.339	964.977	0,09%
Man Group Plc Ord.	15.495	207.507	0,02%	Automatic Data Processing Inc	4.636	1.716.501	0,16%
Manulife Financial Corp.	12.291	897.819	0,08%	BMC Software Inc.	2.797	628.533	0,06%
Marsh & McLennan Co. Inc.	6.082	1.318.362	0,12%	Brambles Ltd	16.236	817.010	0,08%
MetLife Inc.	5.710	1.220.503	0,11%	Broadcom Corp. A (US)	3.487	701.834	0,07%
Mitsubishi Estate	8.000	819.714	0,08%	CA Inc	7.397	1.025.075	0,10%
Mitsubishi UFJ Financial Group	69.700	2.030.742	0,19%	Canon Inc.	7.400	2.248.332	0,21%
Mitsui Fudosan Co.	10.000	999.694	0,09%	Cisco Systems Inc.	37.862	4.692.761	0,44%
Mizuho Financial Group Inc.	205.400	1.903.304	0,18%	Citrix Systems Inc.	2.135	888.702	0,08%
Moodys Corp.	2.103	485.554	0,05%	Cognizant Technology Solutions Corp.	2.293	1.010.902	0,09%
Morgan Stanley	8.669	899.155	0,08%	Computershare	6.697	377.006	0,04%
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	5.300	673.395	0,06%	Corning Inc.	14.558	1.295.397	0,12%
Muenchener Rueckversicherung (Regd)	1.217	1.026.499	0,10%	Dell Inc.	10.397	1.042.747	0,10%
National Australia Bank	13.355	2.192.562	0,20%	Discovery Communications Inc. A	3.229	906.902	0,08%
National Bank of Canada	2.595	1.260.334	0,12%	EMC Corp.	16.103	2.377.820	0,22%
National Bank of Greece S.A.	8.714	125.627	0,01%	Ericsson, Telefon AB LM B	23.828	1.677.491	0,16%
Nomura Holdings Inc.	32.900	683.009	0,06%	Expedia Inc Del	1.260	250.665	0,02%
Nordea Bank AB (SEK)	13.520	719.940	0,07%	Fidelity National Information	2.200	401.021	0,04%
Northern Trust Corp.	1.188	322.995	0,03%	Fujitsu	22.034	785.286	0,07%
Old Mutual Plc (GB)	54.832	791.551	0,07%	Google Inc. Class A	1.795	7.947.970	0,74%
Orix (JP)	1.170	663.006	0,06%	Hewlett Packard Co.	15.852	2.799.345	0,26%
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	37.000	1.531.677	0,14%	Hitachi	31.000	1.115.880	0,10%
People's United Financial Inc.	7.737	681.557	0,06%	Hoya Corp.	3.000	443.180	0,04%
PNC Financial Services Group Inc.	4.375	1.729.635	0,16%	IBM	7.794	9.824.747	0,92%
Principal Financial Group	3.280	553.140	0,05%	Infineon Technologies	14.834	767.775	0,07%
Progressive Corp	3.895	520.944	0,05%	Intel Corp.	34.816	5.787.848	0,54%
ProLogis Inc.	7.300	1.430.749	0,13%	Intuit Inc.	2.361	851.188	0,08%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Juniper Networks Inc	5.010	700.983	0,07%	EDP-Energias de Portugal S.A.	38.193	812.671	0,08%
Keyence Corp.	300	496.105	0,05%	ENEL SpA	53.366	1.493.133	0,14%
KLA-Tencor Corp.	2.537	839.159	0,08%	Entergy Corp.	590	295.460	0,03%
Kyocera Corp.	1.200	661.830	0,06%	Exelon Corp.	3.478	1.034.059	0,10%
Linear Technology Corp.	5.326	1.096.435	0,10%	FirstEnergy Corp.	3.649	1.108.164	0,10%
Marvell Technology Group (USD)	8.200	778.556	0,07%	Fortum Corp. Oyj	3.805	558.376	0,05%
MasterCard Inc-Class A	790	2.019.076	0,19%	Hong Kong & China Gas	55.990	889.567	0,08%
Micron Technology	7.809	336.723	0,03%	Iberdrola SA	33.457	1.440.768	0,13%
Microsoft Corp.	51.290	9.127.752	0,85%	Kansai Electric Power Co Inc	10.100	1.062.785	0,10%
Murata Mfg. Co	1.400	493.343	0,05%	Marathon Petroleum Corporation	4.953	1.130.339	0,11%
N.E.C. Corp.	36.000	500.382	0,05%	National Grid Plc Ord	24.539	1.633.963	0,15%
NetApp Inc.	3.556	884.170	0,08%	Northeast Utilities Inc.	3.900	964.356	0,09%
Nidec Corp.	600	356.041	0,03%	Nstar	2.174	699.865	0,07%
Nikon Corporation	7.000	1.069.013	0,10%	PG&E Corp.	1.914	540.849	0,05%
Nintendo	1.133	1.064.008	0,10%	PPL Corp.	4.700	947.910	0,09%
Nokia Oyj (FI)	24.402	819.122	0,08%	Progress Energy Inc.	1.690	649.017	0,06%
NTT Data Corp.	43	941.726	0,09%	Public Service Enterprise Group	4.297	972.383	0,09%
Oracle Corp.	28.771	5.059.048	0,47%	RWE (Ord)	4.519	1.091.851	0,10%
Paychex	3.409	703.662	0,07%	Sempra Energy Corp.	2.700	1.018.012	0,09%
Priceline.com Inc.	517	1.657.653	0,15%	Southern Co.	4.508	1.430.532	0,13%
QUALCOMM Inc. (US)	11.624	4.358.825	0,41%	SSE Plc Ord	10.695	1.470.999	0,14%
Reed Elsevier Plc Ord	11.382	629.349	0,06%	Suez Environment Company	3.252	257.597	0,02%
Research In Motion (CA)	3.042	303.105	0,03%	Tohoku Electric Power	3.300	217.286	0,02%
Ricoh	6.000	358.714	0,03%	Tokyo Gas	23.000	725.447	0,07%
Rohm Co.	1.400	447.813	0,04%	TransAlta Corp.	4.824	682.672	0,06%
Sage Group Plc Ord	16.820	527.198	0,05%	Veolia Environnement (FR)	3.118	234.996	0,02%
SanDisk Corp.	2.538	856.193	0,08%	Wisconsin Energy Corp.	4.648	1.113.946	0,10%
SAP AG (Ord)	7.723	2.807.562	0,26%	Xcel Energy Inc.	3.952	748.827	0,07%
Seagate Technology	3.852	433.069	0,04%				
SES S.A.	5.889	971.896	0,09%	Summa överlåtbara värdepapper *		1.063.226.115	99,05%
Softbank Corp. (JP)	8.600	1.737.098	0,16%	Bank och övriga likvida medel		10.205.956	0,95%
Symantec Corp.	6.459	692.957	0,06%	Fondförmögenhet		1.073.432.071	100,00%
Texas Instruments (USD)	7.844	1.565.331	0,15%				
Tokyo Electron	2.200	767.412	0,07%				
Toshiba Corp.	26.000	729.723	0,07%				
Total System Services Inc	7.023	941.712	0,09%				
TripAdvisor Inc	1.260	217.756	0,02%				
Western Digital Corp.	3.773	800.523	0,07%				
Visa Inc Class A	3.927	2.733.265	0,25%				
WPP Plc Ord	9.235	664.611	0,06%				
Xerox Corp. (US)	10.604	578.641	0,05%				
Yahoo! Inc.	7.459	824.786	0,08%				
Telekomoperatörer			3,79%				
American Tower Corp.	3.579	1.472.352	0,14%				
AT&T Inc.	39.527	8.194.116	0,76%				
Belgacom SA	3.310	714.023	0,07%				
Bouygues	1.500	324.977	0,03%				
BT Group Ord (GB)	63.181	1.284.984	0,12%				
CenturyLink Inc.	4.635	1.182.005	0,11%				
Crown Castle International Corp.	2.930	899.854	0,08%				
Deutsche Telekom (Regd)	18.846	1.486.789	0,14%				
DIRECTV Class A	4.803	1.407.916	0,13%				
Elisa Oyj A	4.907	704.371	0,07%				
France Telecom SA (FR)	11.403	1.231.431	0,11%				
Frontier Communications Corp. B	15.710	554.638	0,05%				
KDDI Corp.	22	970.291	0,09%				
Koninklijke KPN	12.256	1.008.340	0,09%				
Mobistar S.A.	863	310.964	0,03%				
Motorola Mobility Holdings Inc	3.290	875.093	0,08%				
Motorola Solutions Inc	2.097	665.445	0,06%				
Nippon Telegraph & Telephone	1.600	560.969	0,05%				
NTT DOCOMO INC.	123	1.550.729	0,14%				
Portugal Telecom SGPS S.A.	12.199	483.098	0,05%				
Singapore Telecommunications Ltd	93.000	1.519.306	0,14%				
Sprint Nextel Corp. FON Group	47.126	755.967	0,07%				
Telecom Italia (ord.)	114.322	845.439	0,08%				
Telefonica S.A.	27.305	3.252.459	0,30%				
Telenor ASA	9.069	1.021.950	0,10%				
TeliaSonera AB	12.365	578.311	0,05%				
Telstra	29.451	689.254	0,06%				
Telus Corp. Non Vote (CAD)	3.100	1.140.366	0,11%				
Verizon Communications Inc. (US)	18.362	5.050.186	0,47%				
Kraftförsörjning			3,23%				
AGL Energy Ltd.	7.883	793.913	0,07%				
American Electric Power Co.	3.480	985.510	0,09%				
BlackRock inc Class A	490	598.725	0,06%				
Centrica Plc Ord	38.681	1.192.207	0,11%				
Chubu Electric Power Co. Inc.	3.300	422.518	0,04%				
CLP Holdings	14.500	845.350	0,08%				
Consolidated Edison Inc.	2.100	892.992	0,08%				
Dominion Resources Inc.	4.359	1.586.150	0,15%				
Duke Energy Holding Corp.	9.153	1.380.424	0,13%				
Edison International	2.498	708.956	0,07%				

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmittent	% av fondförmögenheten
Royal Dutch Shell	1,02%
BHP	0,88%
Sanofi	0,34%
Rolls-Royce Holdings	0,13%
American International Group	0,06%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	496.419	533.929	573.538	474.493	495.230	335.783	308.490	134.223	78.115	36.596
Antal andelar	7.470.458	7.396.412	8.077.310	7.493.329	5.726.967	3.866.961	3.606.088	2.082.051	1.168.973	586.591
Andelsvärde kr	66,45	72,17	71,01	63,32	86,47					
Handelskurs	66,61	72,60	71,57	60,55	86,35	86,83	85,55	64,47	66,82	62,39
Utdelning kr/andel	1,78	1,66	3,00	-	1,98	-	0,31	0,71	0,16	-
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-5,65	3,91	23,55	-29,88	1,69	1,45	33,22	-2,50	7,36	-35,72
Jmf index i % (Handelsdagar)	-4,01	4,81	21,32	-29,56	3,37	3,24	31,12	0,08	4,45	-37,83
Fond (Slutkurs)	-5,30	4,11	17,22	-26,67	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-3,68	4,45	17,37	-27,73	-	-	-	-	-	-

RISKÅTT

Start datum 2001-08-01	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-0,18	-0,39	-0,33
Standardavvikelse	10,55	13,33	14,41
Tracking error (ex post)	3,41	5,51	4,83
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	-0,98	-2,88	-2,28

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,17
Utdelning 2011-09-22	
Total utdelning	13.202.053
Utdelning per andel	1,78
Återinvesteringskurs	62,33

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	0,50
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,06
Totalt uttaget ur fonden under året	2.545.067
TER i %	0,57
TKA i %	0,61
Transaktionskostnader under året	-201.501
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,11

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	52,92	54,02
Löpande insättning på 100 kr/månad	3,50	3,57

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltningen av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	533.929	573.676
Andelsutgivning	50.090	72.709
Andelsinlösen	-44.465	-120.901
Resultat enligt resultaträkning	-29.932	21.598
Utbetald utdelning	-13.202	-13.153
Fondförmögenhet vid periodens slut	496.419	533.929
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	66,45	72,17

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	493.259	530.447
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	493.259	530.447
Bankmedel och övriga likvida medel	2.575	5.279
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	601	452
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	496.434	536.177
SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15	-2.248
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-15	-2.248

Fondförmögenhet	496.419	533.929
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-39.624	13.417
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	54	-1
Utdelningar	11.901	12.422
Valutavinst och -förluster netto	485	-770
Övriga intäkter	362	16
Summa intäkter och värdeförändring	-26.821	25.084

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-2.545	-2.948
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-305	-351
Transaktionskostnader	-202	-185
Övriga kostnader	-59	-2
Summa kostnader	-3.111	-3.486
Årets resultat	-29.932	21.598

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	14.612	13.551
Realisationsförluster	-20.407	-24.314
Orealiserade vinster/förluster	-33.830	24.179
Summa	-39.624	13.417

Av fondens värdepappersaffärer har 0,00 procent gjorts med Danske Bank koncernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			11,94%	Newcrest Mining	1.873	389.641	0,08%
Anadarko Petroleum Corp.	2.339	1.223.917	0,25%	Newmont Mining Corp.	2.416	993.910	0,20%
Apache Corp.	1.364	846.980	0,17%	Nippon Steel Corp.	36.000	615.854	0,12%
Baker Hughes Inc.	1.700	566.851	0,11%	Nucor Corp.	2.693	730.515	0,15%
BG Group Plc Ord	15.101	2.214.559	0,45%	OneSteel	19.594	96.395	0,02%
BP Plc	60.442	2.965.336	0,60%	Praxair Inc.	2.072	1.518.427	0,31%
Cameron International Corp.	500	168.606	0,03%	Rio Tinto Ltd	1.750	741.635	0,15%
Canadian Natural Resources (CA)	5.106	1.311.437	0,26%	Rio Tinto Ord	5.333	1.775.526	0,36%
Cenovus Energy Inc	6.710	1.528.258	0,31%	SCA AB B (Svenska Cellulosa)	5.891	600.882	0,12%
Chesapeake Energy Corp.	3.000	458.414	0,09%	Shin-Etsu Chemical Co	1.700	574.067	0,12%
Chevron Corp.	6.000	4.376.424	0,88%	Silver Wheaton Corp.	1.000	198.607	0,04%
ConocoPhillips	5.300	2.647.592	0,53%	Sumitomo Metal Industries	32.000	399.165	0,08%
Devon Energy Corp.	2.136	907.861	0,18%	Syngenta (Regd)	418	842.709	0,17%
El Paso Corp.	3.400	619.294	0,12%	Teck Resources Ltd B	2.238	541.063	0,11%
Enbridge Inc. (CAD)	4.386	1.124.739	0,23%	Thyssen Krupp	2.564	404.441	0,08%
EnCana Corp. (CA)	1.110	141.165	0,03%	Ube Industries	21.000	394.799	0,08%
Eni SpA	6.872	979.097	0,20%	Weyerhaeuser Corp.	1.800	230.379	0,05%
EOG Resources Inc.	1.065	719.211	0,14%	Wilmar International Ltd	24.000	634.432	0,13%
Exxon Mobil Corp.	15.867	9.219.603	1,86%	Xstrata Plc (GB)	7.674	799.588	0,16%
Halliburton Co.	4.114	973.275	0,20%	Industrivaror och tjänster			12,04%
Hess Corp.	1.545	601.594	0,12%	3M Co.	3.230	1.809.716	0,36%
Imperial Oil Ltd.	1.069	326.671	0,07%	A.P. Møller - Mærsk B	11	499.442	0,10%
Inpex Corp.	9	388.918	0,08%	ABB (Regd)	12.106	1.569.103	0,32%
Marathon Oil Corp.	4.770	957.123	0,19%	Accenture Plc A (USD)	3.078	1.123.186	0,23%
National Oilwell Varco Inc. (US)	1.780	829.643	0,17%	ACS S.A. Actividades de Const. Y Servicios	1.644	335.034	0,07%
NextEra Energy Inc.	3.042	1.269.581	0,26%	All Nippon Airways	33.000	632.160	0,13%
Occidental Petroleum Corp.	3.103	1.993.186	0,40%	AMEC	3.287	317.798	0,06%
Origin Energy Ltd	4.390	411.581	0,08%	Apollo Group A	1.022	377.420	0,08%
Penn West Petroleum Ltd	3.666	498.311	0,10%	ArcelorMittal (NL)	4.932	620.178	0,12%
Petrofac Ltd.	3.219	494.186	0,10%	Assa Abloy AB B	3.272	564.747	0,11%
Repsol YPF S.A. (Regd)	6.624	1.399.139	0,28%	Atlantia SpA	5.421	596.761	0,12%
Royal Dutch Shell Plc A Ord	13.340	3.369.712	0,68%	Atlas Copco AB A	7.838	1.160.024	0,23%
Royal Dutch Shell Plc B Ord	5.052	1.320.819	0,27%	BASF SE	3.285	1.575.415	0,32%
Santos	5.729	492.828	0,10%	Canadian National Railway Co. (CA)	2.739	1.477.977	0,30%
SBM Offshore NV (NL)	1.922	272.300	0,05%	Capita Plc	7.561	506.279	0,10%
Schlumberger (USD)	4.995	2.339.086	0,47%	Caterpillar Inc.	2.616	1.624.772	0,33%
Seadrill Ltd. (NOK)	1.300	298.658	0,06%	ComfortDelGro	52.000	389.012	0,08%
Southwestern Energy Co.	1.999	437.698	0,09%	Cooper Industries A	1.000	371.215	0,07%
Spectra Energy Corp When Issued	5.390	1.136.215	0,23%	Cummins Inc.	600	362.042	0,07%
Suncor Energy Inc. (CAD)	4.182	827.195	0,17%	Danaher Corp. (US)	3.130	1.009.341	0,20%
Sunoco Inc.	1.395	392.280	0,08%	Deere and Co.	1.830	970.371	0,20%
Talisman Energy Inc. (CA)	6.262	547.217	0,11%	Deutsche Post	6.927	732.340	0,15%
Tonengeneral Sekiyu K.K.	11.000	824.258	0,17%	Donnelley R.R. & Sons	4.449	440.104	0,09%
Total S.A. (FR)	6.242	2.194.180	0,44%	Dun & Bradstreet Corp.	573	293.939	0,06%
Transocean Ltd (CHF)	700	186.129	0,04%	East Japan Railway	1.600	698.539	0,14%
Tullow Oil Plc (GB)	4.010	598.960	0,12%	Eaton Corp.	1.700	507.299	0,10%
Valero Energy Corp.	3.663	528.586	0,11%	Emerson Electric Co.	3.546	1.132.551	0,23%
Williams Co. Inc.	3.501	792.493	0,16%	European Aeronautic Defense and Space Co. (FR)	2.341	503.118	0,10%
Woodside Petroleum	2.628	565.543	0,11%	Experian PLC	11.599	1.081.888	0,22%
Material			7,06%	Fanuc Corporation	900	944.631	0,19%
Agnico-Eagle Mines (CAD)	500	124.718	0,03%	FedEx Corp.	800	239.168	0,05%
Agrium Inc. (CAD)	1.658	763.283	0,15%	First Solar Inc.	477	110.394	0,02%
Air Liquide SA (FR)	1.658	1.410.420	0,28%	Gdf Suez	5.455	1.025.274	0,21%
Alcoa Inc.	6.113	362.491	0,07%	Geberit AG (Regd)	442	586.502	0,12%
Amcor Ltd.	16.411	831.583	0,17%	H&R Block Inc.	3.327	372.448	0,08%
Anglo American Plc (GBP)	4.089	1.036.375	0,21%	Honeywell International Inc.	4.055	1.510.834	0,30%
Barrick Gold Corp. (CAD)	4.024	1.250.264	0,25%	Illinois Tool Works Inc.	3.019	966.717	0,19%
BHP Billiton	12.282	2.971.085	0,60%	Isuzu Motors Ltd.	6.000	190.316	0,04%
BHP Billiton Plc	8.402	1.680.614	0,34%	JTEKT Corp.	6.500	438.413	0,09%
Cameco Corp. (CA)	1.521	188.519	0,04%	Kajima Corp.	36.000	756.988	0,15%
Celanese Corp. - A	700	212.439	0,04%	Keikyu Corp	13.000	800.379	0,16%
CF Industries Holdings Inc.	200	198.776	0,04%	Keppel Corporation Ltd (SG)	5.000	245.842	0,05%
Cliffs Natural Resources Inc.	400	170.971	0,03%	Komatsu	5.600	897.622	0,18%
CRH (IE)	3.899	532.961	0,11%	MAN SE	667	407.787	0,08%
Dow Chemical Co.	5.336	1.052.037	0,21%	Mitsubishi Corp.	8.500	1.177.670	0,24%
du pont de Nemours	4.294	1.347.610	0,27%	Mitsubishi Electric	12.000	789.063	0,16%
Eldorado Gold Corporation	1.600	151.022	0,03%	Mitsubishi Heavy Industry	25.000	730.614	0,15%
First Quantum Minerals Ltd.	3.325	448.826	0,09%	Mitsui and Co	13.100	1.397.139	0,28%
Fletcher Building	12.676	416.224	0,08%	Mitsui O.S.K. Lines	13.000	345.171	0,07%
Freeport-McMoran Copper & Gold Inc	3.772	951.323	0,19%	NGK Insulators	2.000	162.874	0,03%
Givaudan (Regd) (CHF)	82	538.029	0,11%	Norfolk Southern Corp	2.200	1.098.850	0,22%
Goldcorp Inc. (CAD)	3.351	1.019.955	0,21%	NSK LTD.	9.000	400.947	0,08%
Holcim (Regd)	1.238	456.063	0,09%	PACCAR Inc.	2.499	641.913	0,13%
International Paper Co.	2.900	588.459	0,12%	Pitney Bowes Inc.	3.302	419.675	0,08%
Israel Chemicals Ltd.	2.454	173.784	0,04%	Precision Castparts Corp.	800	903.748	0,18%
Ivanhoe Mines Ltd (CAD)	1.784	217.273	0,04%	Rockwell Automation Inc.	1.600	804.757	0,16%
JFE Holdings Inc.	2.200	273.250	0,06%	Rolls-Royce Holdings Plc	11.531	917.069	0,18%
Kansai Paint	12.000	734.535	0,15%	Rolls-Royce Holdings Plc C Entitlement	578.289	6.161	0,00%
Kinross Gold Corp (CAD)	2.600	203.575	0,04%	Salesforce.com Inc.	300	208.662	0,04%
Linde AG	754	771.315	0,16%	Sandvik AB	2.676	225.988	0,05%
Lynas Corporation Ltd	29.000	212.985	0,04%	Schneider Electric	2.736	990.486	0,20%
Monsanto Co.	2.375	1.140.833	0,23%	SGS (Regd)	65	740.990	0,15%
New Gold Inc	2.100	145.340	0,03%				

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Siemens (Regd)	3.132	2.060.879	0,42%	Toyota Motor Corp.	8.800	2.011.149	0,41%
Singapore Airlines Ltd	12.000	644.583	0,13%	Walt Disney (USD)	9.178	2.359.423	0,48%
Sirius XM Radio Inc.	28.300	353.089	0,07%	Volkswagen (Ord)	263	242.592	0,05%
SNC-Lavalin Group Inc.	1.931	664.057	0,13%	Volkswagen (Pref)	616	634.531	0,13%
Southwest Airlines Co.	6.838	401.263	0,08%	Wolseley Plc	1.501	340.936	0,07%
TE Connectivity Ltd (USD)	2.380	502.684	0,10%	Wynn Macau Ltd	8.000	137.696	0,03%
The Mosaic Company	600	207.428	0,04%	Wynn Resorts Ltd.	300	227.233	0,05%
Tyco International Ltd (USD)	1.918	614.165	0,12%	Yum Brands	2.432	983.820	0,20%
Union Pacific Corp.	2.078	1.509.149	0,30%	Dagligvaror			9,92%
United Parcel Service Inc. B.U.P.S.	3.239	1.625.134	0,33%	Ahold NV	5.312	491.871	0,10%
United Technologies Corp.	4.746	2.378.002	0,48%	Alimentation Couche-Tard Inc.	3.662	781.537	0,16%
Waste Management Inc.	3.720	834.161	0,17%	Archer Daniels Midland Co.	3.261	639.357	0,13%
Weatherford International Ltd. (USD)	4.103	411.784	0,08%	Avon Products	2.984	357.370	0,07%
Weir Group Plc	1.935	418.900	0,08%	Beiersdorf	925	360.716	0,07%
Vestas Wind Systems	880	65.328	0,01%	Bunge	1.378	540.346	0,11%
Vinci SA	3.358	1.008.868	0,20%	Carrefour SA	2.914	456.797	0,09%
Volvo B	2.801	210.915	0,04%	Clorox Co.	1.860	848.697	0,17%
Wärtsilä Oyj	2.372	471.151	0,09%	Coca Cola Co (US)	7.068	3.390.275	0,68%
Sällanköpsvaror och tjänster			9,51%	Colgate-Palmolive Co.	1.200	760.033	0,15%
Aggreko Plc	1.225	263.237	0,05%	Costco Wholesale Corp.	1.775	1.013.851	0,20%
Aisin Seiki	700	136.839	0,03%	CVS Caremark Corp.	4.557	1.273.951	0,26%
Asics Corp.	8.000	618.706	0,12%	Danone	3.953	1.708.623	0,34%
Bed Bath & Beyond Inc.	700	278.181	0,06%	Dr. Pepper Snapple Group Inc. (USD)	2.191	592.988	0,12%
Best Buy Co Inc	2.340	374.888	0,08%	Estee Lauder Co. A	300	230.996	0,05%
BMW (Ord.) Bayerische Motoren-Werke	593	273.149	0,06%	General Mills Inc.	3.614	1.001.160	0,20%
BorgWarner Inc.	400	174.783	0,04%	Green Mountain Coffee Roasters Inc.	500	153.730	0,03%
Bridgestone Corp.	1.500	233.217	0,05%	Hansen Natural Corp.	300	189.494	0,04%
Burberry Group Plc Ord	1.584	199.976	0,04%	Heinz H.J. Co.	3.083	1.142.129	0,23%
Canadian Tire Corp. A	1.435	636.663	0,13%	Henkel AG & Co. KGaA (Pref)	1.176	466.655	0,09%
Carnival Corp.	3.036	679.326	0,14%	Kao Corp.	6.200	1.161.730	0,23%
Carnival Plc Ord	2.257	511.211	0,10%	Kellogg Co.	1.394	483.261	0,10%
Cie Financiere Richemont AG - A (bearer)	4.029	1.403.301	0,28%	Kesko Oyj B	1.271	293.631	0,06%
Coach Inc.	800	334.758	0,07%	Kikkoman Corp.	6.000	472.583	0,10%
Compass Group Plc Ord	13.831	900.327	0,18%	Kimberly-Clark Corp.	2.153	1.085.706	0,22%
Daimler AG	4.063	1.226.462	0,25%	Kraft Foods Inc A	7.083	1.814.056	0,37%
Daito Trust Construction	200	117.611	0,02%	Kroger Co.	3.785	628.444	0,13%
Denso Corporation	3.600	681.930	0,14%	L Oreal	1.644	1.180.665	0,24%
Dollar Tree Inc	400	227.898	0,05%	Lawson Inc.	600	256.873	0,05%
Electrolux AB B	2.910	319.227	0,06%	McCormick & Co. Inc.	2.262	781.847	0,16%
Fairfax Media Ltd	59.647	301.826	0,06%	Mead Johnson Nutrition Company	1.000	471.165	0,09%
Family Dollar Stores Inc.	1.661	656.554	0,13%	Metro	1.021	256.228	0,05%
Fast Retailing	400	498.956	0,10%	Nestle (Regd)	6.219	2.461.970	0,50%
Ford Motor Co. (US)	15.526	1.145.245	0,23%	Orkla ASA	10.662	546.841	0,11%
FUJI FILM Holdings Corp.	3.400	552.255	0,11%	Pepsico	5.110	2.324.279	0,47%
General Motors Co.	2.200	305.705	0,06%	Procter & Gamble Co.	9.760	4.463.415	0,90%
Genuine Parts Co.	1.200	503.453	0,10%	Reckitt Benckiser Group Plc	4.347	1.472.727	0,30%
Harley Davidson Inc.	1.742	464.183	0,09%	Safeway Inc.	3.205	462.275	0,09%
Hennes & Mauritz AB B	5.173	1.144.785	0,23%	Shiseido	4.000	504.302	0,10%
Home Depot Inc.	7.110	2.049.079	0,41%	Shoppers Drug Mart Corp.	1.234	341.784	0,07%
Honda Motor Co. Ltd.	7.100	1.485.357	0,30%	Tesco Plc Ord (GB)	46.387	1.993.845	0,40%
Industria de Diseno Textil S.A. (Inditex)	1.019	573.842	0,12%	Unilever Cert.	7.962	1.882.630	0,38%
Johnson Controls Inc.	3.951	846.686	0,17%	Unilever Plc Ord	9.014	2.077.206	0,42%
Kohls Corp.	1.486	502.727	0,10%	Walgreen Co.	4.068	921.956	0,19%
Las Vegas Sands Corp.	1.200	351.512	0,07%	Wal-Mart Stores Inc.	4.300	1.761.593	0,35%
Li & Fung Ltd.	20.000	253.854	0,05%	Whole Foods Market Inc.	300	143.098	0,03%
Limited Brands	1.000	276.611	0,06%	Viacom Inc. B (Non-Voting)	2.905	904.324	0,18%
Lowes Co.	6.630	1.153.537	0,23%	Woolworths	9.725	1.715.530	0,35%
Lululemon Athletica Inc	400	127.947	0,03%	Hälsövård			10,95%
LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy	638	621.140	0,13%	Abbott Laboratories (US)	3.600	1.387.705	0,28%
Macy's Inc.	2.543	560.995	0,11%	Aetna Inc.	2.184	631.668	0,13%
Marks & Spencer Group Plc Ord	10.607	351.446	0,07%	Alexion Pharmaceuticals Inc	500	245.077	0,05%
Marui Group Co. Ltd	8.800	470.444	0,09%	Allergan Inc.	900	541.336	0,11%
McDonalds Corp.	3.682	2.532.451	0,51%	AmerisourceBergen Corp. A	2.400	611.877	0,12%
McGraw-Hill Co. Inc.	1.881	579.880	0,12%	Amgen Inc.	3.330	1.465.795	0,30%
Nike Inc. (class B)	1.345	888.568	0,18%	Astellas Pharma Inc. (JP)	2.300	641.426	0,13%
Nitori	1.200	771.956	0,16%	AstraZeneca Ord (GBP)	6.141	1.946.397	0,39%
Omnicom Group Inc.	2.420	739.574	0,15%	Baxter International Inc.	2.553	865.978	0,17%
Panasonic Corp.	11.000	640.980	0,13%	Bayer AG	3.309	1.454.705	0,29%
Pearson Plc Ord	10.351	1.334.360	0,27%	Becton Dickinson & Co.	1.700	870.788	0,18%
Peugeot	1.989	214.353	0,04%	Biogen Idec Inc.	1.112	838.921	0,17%
Philips Electronics	4.709	682.236	0,14%	Boston Scientific Corp.	10.020	366.805	0,07%
Publicis Groupe	1.934	611.767	0,12%	Bristol-Myers Squibb Co.	4.900	1.183.746	0,24%
Reed Elsevier NV	9.354	749.771	0,15%	C.R. Bard Inc.	1.100	644.741	0,13%
Renault	1.741	415.226	0,08%	Cardinal Health Inc.	2.767	770.315	0,16%
Sands China Ltd.	12.000	232.494	0,05%	CareFusion Corp.	1.583	275.748	0,06%
Sony Corp.	4.300	529.482	0,11%	Celgene Corp.	1.794	831.372	0,17%
Starbucks Corp.	3.492	1.101.420	0,22%	Cerner Corp.	500	209.944	0,04%
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	1.029	338.385	0,07%	Cigna Corp.	910	262.010	0,05%
Sumitomo Rubber Industries	1.900	156.423	0,03%	Covidien Plc (USD)	1.758	542.443	0,11%
Target Corp.	2.859	1.003.876	0,20%	Eli Lilly & Co.	3.602	1.026.232	0,21%
Tiffany & Co.	400	181.693	0,04%	Essilor International SA	1.293	627.689	0,13%
Time Warner Inc.	3.600	891.902	0,18%	Express Scripts Inc. A	1.588	486.505	0,10%
TJX Co. Inc.	2.018	892.984	0,18%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	1.010	471.880	0,10%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Gilead Sciences Inc.	3.024	848.496	0,17%	Fifth Third Bancorp.	5.049	440.270	0,09%
GlaxoSmithKline Plc Ord (GBP)	21.184	3.321.036	0,67%	Franklin Resources Inc.	800	526.816	0,11%
HCP Inc.	1.800	511.227	0,10%	General Growth Properties Inc	1.900	195.637	0,04%
Hologic Inc. (US)	2.552	306.333	0,06%	Goldman Sachs Group Inc.	1.897	1.175.997	0,24%
Humana Inc.	300	180.178	0,04%	Groupe Bruxelles Lambert SA	2.102	963.553	0,19%
Intuitive Surgical Inc.	100	317.407	0,06%	Handelsbanken AB A	4.358	788.798	0,16%
Johnson & Johnson	8.700	3.911.264	0,79%	Hang Lung Properties	15.000	292.603	0,06%
McKesson Corp.	1.342	716.757	0,14%	Hang Seng Bank	3.700	300.949	0,06%
Medco Health Solutions Inc. (USD)	1.802	690.547	0,14%	Hartford Financial Services Group Inc.	3.300	367.615	0,07%
Medtronic Inc	4.133	1.083.736	0,22%	Henderson Land Development	11.563	393.961	0,08%
Merck & Co. Inc. (US)	10.370	2.680.073	0,54%	Hiroshima Bank Ltd.	5.000	159.488	0,03%
Merck KGaA	421	288.598	0,06%	Hokuhoku Financial Group Inc.	31.000	414.312	0,08%
Novartis (Regd) (CHF)	7.561	2.976.610	0,60%	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	5.500	602.462	0,12%
Novo Nordisk B	1.753	1.385.321	0,28%	Host Hotels & Resorts Inc.	2.300	232.881	0,05%
Pfizer Inc. (US)	27.067	4.015.354	0,81%	HSBC Holdings Plc Ord (UK Reg)	65.999	3.452.777	0,70%
Qiagen (DE)	1.993	188.890	0,04%	ING Groep NV	16.252	804.142	0,16%
Roche Holding (genusscheine)	2.429	2.834.908	0,57%	Intesa Sanpaolo SpA	17.966	206.889	0,04%
Sanofi	3.382	1.708.012	0,34%	Investec Plc	6.617	238.983	0,05%
Sanofi -CVR 31/12-2020	900	7.404	0,00%	Iyo Bank Ltd.	3.000	203.146	0,04%
Smith & Nephew Plc Ord USD0.20	8.272	551.243	0,11%	JPMorgan Chase & Co.	14.049	3.202.311	0,65%
Sonova Holding AG (Regd)	399	287.391	0,06%	Kimco Realty Corp.	1.600	178.128	0,04%
St. Jude Medical Inc.	2.172	510.717	0,10%	Leucadia National Corp.	3.416	532.519	0,11%
Stryker Corp.	1.740	592.952	0,12%	Lloyds Banking Group Plc Ord	114.881	317.057	0,06%
Takeda Pharmaceutical	2.800	843.236	0,17%	Macerich Company (The)	800	277.503	0,06%
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	3.630	998.318	0,20%	Manulife Financial Corp.	4.582	334.701	0,07%
Thermo Fisher Scientific Inc	2.033	626.739	0,13%	Marsh & McLennan Co. Inc.	4.170	903.908	0,18%
UnitedHealth Group Inc.	4.254	1.477.953	0,30%	MetLife Inc.	3.601	769.707	0,16%
WellPoint Inc.	1.683	764.357	0,15%	Mitsubishi Estate	6.000	614.785	0,12%
Zimmer Holdings Inc. (USD)	1.500	549.315	0,11%	Mitsubishi UFJ Financial Group	43.700	1.273.220	0,26%
Finans			18,10%	Mitsui Fudosan Co.	7.000	699.786	0,14%
Aegion NV	15.463	426.724	0,09%	Mizuho Financial Group Inc.	104.000	963.698	0,19%
AFLAC Inc.	2.575	763.643	0,15%	Moodys Corp.	700	161.621	0,03%
Ageas (BE)	7.610	81.268	0,02%	Morgan Stanley	5.349	554.802	0,11%
Ageas Strip VVPR	3.044	27	0,00%	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	1.100	139.761	0,03%
AIA Group Ltd	29.000	620.734	0,13%	Muenchener Rueckversicherung (Regd)	704	593.801	0,12%
Allianz SE	1.876	1.233.921	0,25%	National Australia Bank	9.470	1.554.740	0,31%
Allstate Corp.	4.261	800.658	0,16%	National Bank of Greece S.A.	16.227	233.940	0,05%
American Express	4.269	1.380.443	0,28%	NKSJ Holdings Inc	5.000	672.700	0,14%
American International Gr. Inc WRTS 19/1-2021	218	8.234	0,00%	Nomura Holdings Inc.	11.300	234.590	0,05%
American International Group Inc.	1.610	256.059	0,05%	Nordea Bank AB (SEK)	11.771	626.806	0,13%
Ameriprise Financial Inc.	1.855	631.251	0,13%	Orix (JP)	740	419.337	0,08%
Annaly Capital Management Inc.	4.000	437.642	0,09%	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	21.000	869.330	0,18%
ANZ Australia & New Zealand Banking Group	11.440	1.650.631	0,33%	Partnerre	142	62.505	0,01%
Aon Corp.	1.669	535.462	0,11%	PNC Financial Services Group Inc.	2.188	865.015	0,17%
Aozora Bank Ltd.	15.000	283.336	0,06%	Progressive Corp	1.355	181.227	0,04%
Assicurazioni Generali SpA	2.621	271.268	0,05%	ProLogis Inc.	1.400	274.390	0,06%
Avalonbay Communities Inc.	200	179.060	0,04%	Prudential Financial Inc.	2.440	838.354	0,17%
Aviva Plc (GB)	17.469	559.824	0,11%	Prudential Plc Ord	15.302	1.040.913	0,21%
AXA SA (FR)	5.758	514.722	0,10%	QBE Insurance Group	7.610	692.611	0,14%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	18.526	1.101.310	0,22%	Royal Bank of Canada	4.168	1.458.599	0,29%
Banco Santander SA	31.557	1.648.486	0,33%	Simon Property Group Inc	2.089	1.846.514	0,37%
Bank of America Corp.	33.024	1.258.725	0,25%	Societe Generale	2.596	397.476	0,08%
Bank of Kyoto	3.000	177.219	0,04%	Standard Chartered Plc (GBP)	4.024	604.052	0,12%
Bank of Montreal	2.740	1.030.811	0,21%	State Street Corp.	2.082	575.334	0,12%
Bank of New York Mellon Corp.	3.168	432.397	0,09%	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	5.300	1.012.453	0,20%
Bank of Nova Scotia	3.862	1.321.613	0,27%	Sun Life Financial Inc. (CA)	2.800	356.280	0,07%
Barclays Plc Ord	44.953	843.141	0,17%	SunTrust Banks Inc.	1.737	210.766	0,04%
BB&T Corp.	4.014	692.607	0,14%	Swire Pacific A	5.500	455.124	0,09%
Berkshire Hathaway Inc. B	1.890	988.582	0,20%	The Link REIT	9.000	227.198	0,05%
BNP Paribas S.A.	3.780	1.020.944	0,21%	The Travelers Companies Inc.	2.362	958.094	0,19%
BOC Hong Kong Holdings	12.500	203.013	0,04%	Toronto-Dominion Bank (CA)	3.500	1.797.661	0,36%
British Land Company Plc Ord	5.423	267.213	0,05%	U.S. Bancorp	6.108	1.132.642	0,23%
Brookfield Asset Manage-Class A (CAD)	3.761	709.992	0,14%	UBS (Regd) Union Bank of Switzerland (CHF)	14.526	1.190.574	0,24%
Canadian Imperial Bank of Commerce	1.957	972.211	0,20%	Unibail-Rodamco	832	1.028.435	0,21%
Capital One Financial Corp.	2.205	639.253	0,13%	Unicredit SpA	2.797	159.801	0,03%
CapitaLand	30.000	350.524	0,07%	United Overseas Bank	8.000	645.852	0,13%
Charles Schwab Corp.	3.300	254.729	0,05%	Wells Fargo Co. (US)	15.314	2.893.306	0,58%
Chubb Corp.	2.542	1.206.240	0,24%	Westfield Group	23.161	1.271.286	0,26%
Citigroup Inc. (US)	10.064	1.815.173	0,37%	Westfield Retail Trust Stapled Security	23.161	405.314	0,08%
CME Group Inc	276	461.039	0,09%	Westpac Banking Corp.	12.343	1.734.945	0,35%
Commonwealth Bank of Australia	6.257	2.164.426	0,44%	Willis Group Holdings PLC	2.511	667.890	0,13%
Credit Agricole SA	4.158	161.333	0,03%	Vornado Realty Trust	1.759	926.814	0,19%
Credit Suisse Group (Regd.) (CHF)	5.661	915.933	0,18%	Zurich Financial Services Regd (CH)	840	1.308.599	0,26%
Dai-ichi Life Insurance Company	26	175.365	0,04%	Informationsteknologi			13,00%
Deutsche Bank (Regd.)	2.646	693.115	0,14%	Adobe Systems Inc. (US)	3.124	605.429	0,12%
Deutsche Börse AG Namens	1.162	418.909	0,08%	Advanced Micro Devices Inc.	3.445	127.529	0,03%
Discover Financial Services	3.166	520.893	0,10%	Akamai Technologies Inc.	1.021	225.936	0,05%
DnB ASA	6.800	457.338	0,09%	Alliance Data Systems Corp.	300	213.556	0,04%
Duke Realty Corp.	2.400	198.255	0,04%	Analog Devices Inc.	2.391	586.471	0,12%
Equity Residential	1.000	390.958	0,08%	Apple Inc.	2.964	8.229.239	1,66%
Erste Group Bank AG	2.131	257.629	0,05%	Applied Materials Inc.	6.513	478.186	0,10%
Everest Re Group	47	27.094	0,01%	ASML Holding NV	2.430	702.274	0,14%
Fairfax Financial Holdings	115	338.346	0,07%	Automatic Data Processing Inc	3.081	1.140.755	0,23%

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %	Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Broadcom Corp. A (US)	1.100	221.399	0,04%	CLP Holdings	8.000	466.400	0,09%
CA Inc	5.277	731.286	0,15%	Consolidated Edison Inc.	2.376	1.010.357	0,20%
Canon Inc.	4.950	1.503.952	0,30%	Dominion Resources Inc.	3.280	1.193.524	0,24%
CGI Group Inc. A (CAD)	4.770	616.583	0,12%	Duke Energy Holding Corp.	9.159	1.381.329	0,28%
Cisco Systems Inc.	18.163	2.251.192	0,45%	EDP-Energias de Portugal S.A.	26.602	566.037	0,11%
Citrix Systems Inc.	500	208.127	0,04%	ENEL SpA	23.183	648.640	0,13%
Cognizant Technology Solutions Corp.	1.668	735.362	0,15%	Exelon Corp.	1.982	589.277	0,12%
Corning Inc.	7.067	628.834	0,13%	Fortum Corp. Oyj	2.053	301.274	0,06%
Dell Inc.	4.519	453.224	0,09%	Hokkaido Electric Power Co.	3.900	380.846	0,08%
DeNa Co. Ltd	874	179.808	0,04%	Hong Kong & China Gas	19.360	307.591	0,06%
Discovery Communications Inc. C	600	155.067	0,03%	Iberdrola SA	18.571	799.728	0,16%
Electronic Arts Inc	2.757	389.341	0,08%	Kansai Electric Power Co Inc	4.800	505.086	0,10%
EMC Corp.	8.589	1.268.279	0,26%	Marathon Petroleum Corporation	1.935	441.592	0,09%
Ericsson, Telefon AB LM B	13.547	953.709	0,19%	National Grid Plc Ord	20.656	1.375.408	0,28%
Eutelsat Communications	2.381	638.849	0,13%	NiSource Inc.	5.818	949.641	0,19%
Expedia Inc Del	1.344	267.376	0,05%	PG&E Corp.	3.129	884.179	0,18%
Fujitsu	16.000	570.236	0,11%	Power Assets Holdings Ltd.	7.000	354.963	0,07%
Google Inc. Class A	901	3.989.482	0,80%	Progress Energy Inc.	2.370	910.160	0,18%
Gree Inc.	1.300	307.179	0,06%	RWE (Ord)	1.858	448.918	0,09%
Hewlett Packard Co.	7.686	1.357.290	0,27%	Sempra Energy Corp.	1.634	616.086	0,12%
Hitachi	24.000	863.907	0,17%	Snam SpA	13.839	419.470	0,08%
Hoya Corp.	4.400	649.997	0,13%	Southern Co.	4.232	1.342.948	0,27%
IBM	4.217	5.315.750	1,07%	SSE Plc Ord	5.132	705.860	0,14%
Intel Corp.	18.853	3.134.142	0,63%	Suez Environment Company	1.980	156.839	0,03%
Intuit Inc.	2.300	829.197	0,17%	Verbund AG A	1.725	318.306	0,06%
Iron Mountain Inc	1.000	211.143	0,04%	Wisconsin Energy Corp.	4.720	1.131.201	0,23%
Juniper Networks Inc	2.624	367.141	0,07%				
Konami	1.000	205.374	0,04%	Summa överlåtbara värdepapper *		493.258.735	99,36%
Marvell Technology Group (USD)	3.270	310.473	0,06%	Bank och övriga likvida medel		3.160.249	0,64%
MasterCard Inc-Class A	334	853.635	0,17%	Fondförmögenhet		496.418.984	100,00%
Microsoft Corp.	25.537	4.544.656	0,92%				
Murata Mfg. Co	400	140.955	0,03%				
NetApp Inc.	800	198.913	0,04%				
Nintendo	500	469.553	0,09%				
Nokia Oyj (FI)	15.100	506.874	0,10%				
Nvidia Corp. (US)	3.878	368.466	0,07%				
Oracle Corp.	14.222	2.500.774	0,50%				
Paychex	2.543	524.908	0,11%				
Priceline.com Inc.	200	641.258	0,13%				
QUALCOMM Inc. (US)	5.868	2.200.411	0,44%				
Research In Motion (CA)	1.678	167.196	0,03%				
Sage Group Plc Ord	17.578	550.957	0,11%				
SanDisk Corp.	800	269.879	0,05%				
SAP AG (Ord)	4.176	1.518.112	0,31%				
Seagate Technology	3.635	408.672	0,08%				
STMicroelectronics - (FR)	5.895	240.848	0,05%				
Symantec Corp.	3.600	386.228	0,08%				
Texas Instruments (USD)	4.984	994.596	0,20%				
Tokyo Electron	1.400	488.353	0,10%				
Toshiba Corp.	23.000	645.524	0,13%				
TripAdvisor Inc	1.344	232.273	0,05%				
VeriSign Inc.	3.261	798.525	0,16%				
Western Digital Corp.	1.629	345.627	0,07%				
Western Union Comp.	4.200	525.747	0,11%				
Visa Inc Class A	1.300	904.824	0,18%				
WPP Plc Ord	10.813	778.175	0,16%				
Xerox Corp. (US)	3.300	180.075	0,04%				
Yahoo Japan Corp.	233	514.644	0,10%				
Telekomoperatörer			2,79%				
American Tower Corp.	3.510	1.443.967	0,29%				
Bell Aliant Inc	4.600	885.409	0,18%				
Bezeq Israeli Telecommunication Corp.	22.000	275.385	0,06%				
BT Group Ord (GB)	64.715	1.316.183	0,27%				
Crown Castle International Corp.	3.517	1.080.132	0,22%				
Deutsche Telekom (Regd)	11.037	870.725	0,18%				
MetroPCS Communications Inc.	7.300	434.379	0,09%				
Millicom International Cellular S.A. SDB (SEK)	497	342.682	0,07%				
Motorola Mobility Holdings Inc	1.523	405.096	0,08%				
Motorola Solutions Inc	1.740	552.157	0,11%				
NII Holdings Inc.	2.854	416.735	0,08%				
Nippon Telegraph & Telephone	5.200	1.823.150	0,37%				
NTT DOCOMO INC.	51	642.985	0,13%				
SBA Communications Corp.	2.500	736.259	0,15%				
Singapore Telecommunications Ltd	40.000	653.465	0,13%				
Sprint Nextel Corp. FON Group	16.900	271.100	0,05%				
Swisscom (Regd)	228	594.883	0,12%				
TDC	6.295	347.172	0,07%				
Telecom Italia (di Risp)	41.689	256.731	0,05%				
Telecom Italia (ord.)	70.160	518.850	0,10%				
Kraftförsörjning			4,04%				
American Electric Power Co.	2.600	736.300	0,15%				
Centrica Plc Ord	29.710	915.707	0,18%				
Chubu Electric Power Co. Inc.	1.400	179.250	0,04%				

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
Royal Dutch Shell	0,94%
BHP	0,94%
Unilever	0,80%
Rio Tinto	0,51%
Sanofi	0,35%
Carnival	0,24%
Rolls-Royce Holdings	0,19%
Volkswagen	0,18%
Telecom Italia	0,16%
Wynn	0,07%
American International Group	0,05%
Ageas	0,02%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	2.570.454	2.906.643	2.212.326	1.415.769	1.853.838	2.226.976	1.780.483	1.162.178	731.223	414.397
Antal andelar	1.225.064	1.163.980	1.093.624	1.100.641	839.575	922.714	915.686	797.329	584.511	393.280
Andelsvärde kr	2.098,22	2.497,16	2.022,93	1.286,31	2.208,07					
Handelskurs	2.075,33	2.505,19	2.030,52	1.282,93	2.198,70	2.413,51	1.944,43	1.457,59	1.251,00	1.053,69
Utdelning kr/andel	48,94	45,15	75,42	95,65	68,97	39,57	27,28	21,58	31,27	31,36
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-15,43	26,17	68,72	-38,72	-6,30	26,59	35,88	18,41	22,75	-30,01
Jmf index i % (Handelsdagar)	-13,60	26,90	53,31	-39,10	-2,58	28,71	36,74	21,27	34,17	-34,68
Fond (Slutkurs)	-14,23	26,24	67,65	-38,56	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-13,60	26,90	53,31	-39,10	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 1998-02-04	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,12	-0,07	0,21
Standardavvikelse	19,34	24,44	21,54
Tracking error (ex post)	5,22	5,98	5,97
Informationskvot	neg.	0,12	0,27
Genomsnittlig årlig avkastning	3,29	0,66	7,55

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	1,04
----------------------	------

Utdelning 2011-02-17

Total utdelning	61.222.481
Utdelning per andel	48,94
Återinvesteringskurs	2350,32

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,30
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,025
Totalt uttaget ur fonden under året	37.311.474
TER i %	1,33
TKA i %	1,59
Transaktionskostnader under året	-7.700.853
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,12

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	122,43	122,50
Löpande insättning på 100 kr/månad	7,86	7,87

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	2.906.643	2.212.326
Andelsutgivning	961.892	1.215.711
Andelsinlösen	-768.364	-1.079.923
Resultat enligt resultaträkning	-468.495	608.811
Utbetald utdelning	-61.222	-50.282
Fondförmögenhet vid periodens slut	2.570.454	2.906.643
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	2.098,22	2.497,16

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	2.568.425	2.887.806
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	2.568.425	2.887.806
Bankmedel och övriga likvida medel	10.108	22.741
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	2.815
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	2.578.533	2.913.362

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8.079	-6.718
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-8.079	-6.718

Fondförmögenhet	2.570.454	2.906.643
-----------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-510.299	587.434
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	236	11
Utdelningar	87.268	60.311
Valutavinsten och - förluster netto	-	-
Övriga intäkter	29	-
Summa intäkter och värdeförändring	-422.766	647.756

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-37.311	-31.561
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-718	-602
Transaktionskostnader	-7.701	-6.782
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-45.730	-38.945
Årets resultat	-468.495	608.811

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	295.474	418.608
Realisationsförluster	-207.558	-19.924
Orealiserade vinster/förluster	-598.214	188.750
Summa	-510.299	587.434

Av fondens värdepappersaffärer har 2,49 procent gjorts med Danske Bank kon-
cernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper *	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			5,20%
Lundin Petroleum AB	615.000	104.058.000	4,05%
Vostok Nafta Investment Ltd SDB	1.130.000	29.606.000	1,15%
Material			7,20%
Boliden AB	745.000	74.872.500	2,91%
Lundin Mining Corp. SDR	1.650.000	42.966.000	1,67%
SSAB AB A	1.110.000	67.321.500	2,62%
Industrivaror och tjänster			26,07%
Atlas Copco AB B	770.000	100.716.000	3,92%
Intrum Justitia AB	190.000	20.472.500	0,80%
Lindab International AB	615.000	23.001.000	0,89%
NCC AB B	272.000	32.912.000	1,28%
Peab AB B	960.000	32.928.000	1,28%
Sandvik AB	1.180.000	99.651.000	3,88%
Scania AB B	930.000	94.860.000	3,69%
SKF AB B	505.000	73.528.000	2,86%
Volvo B	2.550.000	192.015.000	7,47%
Sällanköpsvaror och tjänster			22,77%
Autoliv Inc. SDB	210.000	78.582.000	3,06%
Björn Borg AB	640.000	22.528.000	0,88%
Electrolux AB B	840.000	92.148.000	3,58%
Eniro AB	2.600.000	29.770.000	1,16%
Hennes & Mauritz AB B	523.000	115.739.900	4,50%
Husqvarna AB B	2.028.000	64.307.880	2,50%
Modern Times Group MTG AB B	202.000	66.417.600	2,58%
Rezidor Hotel Group AB	983.000	21.724.300	0,85%
Trelleborg AB B	1.135.000	67.816.250	2,64%
Unibet Group Ltd. SDB	165.000	26.152.500	1,02%
Dagligvaror			1,07%
Oriflame Cosmetics S.A. SDB (SEK)	127.000	27.609.800	1,07%
Hälsovård			1,42%
Meda AB A	272.000	19.475.200	0,76%
Swedish Orphan Biovitrum AB	1.135.000	17.138.500	0,67%
Finans			28,03%
Black Earth Farming Ltd. SDB	1.660.000	22.991.000	0,89%
East Capital Explorer AB	480.000	25.800.000	1,00%
Handelsbanken AB A	465.000	84.165.000	3,27%
Hufvudstaden Fastighets AB A	385.000	26.969.250	1,05%
Kungsleden AB	1.225.000	56.350.000	2,19%
Nordea Bank AB (SEK)	3.400.000	181.050.000	7,04%
Nordnet AB B	1.739.650	27.138.540	1,06%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	4.225.000	169.380.250	6,59%
Swedbank AB A	1.420.000	126.593.000	4,92%
Informationsteknologi			5,75%
Ericsson, Telefon AB LM B	2.100.000	147.840.000	5,75%
Telekomoperatörer			2,40%
TeliaSonera AB	1.320.000	61.736.400	2,40%
Börshandlande fonder			
XACT OMXS30	1.000	93.900	0,00%
Summa börshandlade fonder		93.900	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper *		2.568.424.770	99,92%
Bank och övriga likvida medel		2.028.921	0,08%
Fondförmögenhet		2.570.453.691	100%

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emittent	% av fondförmögenheten
Handelsbanken	3,28%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	13-09-2005 31-12-2005
Fondförmögenhet kkr	887.716	942.065	1.785.454	707.898	304.742	606.541	175.913
Antal andelar	8.177.779	7.202.817	13.707.090	8.613.890	2.263.538	4.091.027	1.524.167
Andelsvärde kr	108,55	130,79	130,26	82,18	134,63		
Handelskurs	107,26	131,26	130,70	81,76	133,58	148,26	115,42
Utdelning kr/andel	6,52	1,18	1,34	6,05	1,90	-	-
Total avkastning inkl utdelning i %							
Fond (Handelskurs)	-13,85	1,30	62,44	-35,59	-8,76	28,45	15,42
Jmf index i % (Handelsdagar)	-11,55	27,87	61,74	-43,51	0,91	35,53	14,54
Fond (Slutkurs)	-12,50	1,27	61,07	-35,26	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-11,55	27,87	61,74	-43,51	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2005-09-13	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-0,50	-0,26	0,03
Standardavvikelse	15,65	23,28	21,91
Tracking error (ex post)	10,29	10,58	9,78
Informationskvot	neg.	neg.	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	-6,58	-3,59	2,92

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	1,07
----------------------	------

Utdelning 2011-03-23

Total utdelning	49.771.812
Utdelning per andel	6,52
Återinvesteringskurs	120,19

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,50
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,025
Totalt uttaget ur fonden under året	13.966.326
TER i %	1,53
TKA i %	1,88
Transaktionskostnader under året	-3.291.930
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,15

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	141,58	141,67
Löpande insättning på 100 kr/månad	9,06	9,07

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	942.065	1.785.454
Andelsutgivning	422.052	1.406.390
Andelsinlösen	-296.476	-2.267.463
Resultat enligt resultaträkning	-130.154	37.284
Utbetald utdelning	-49.772	-19.601
Fondförmögenhet vid periodens slut	887.716	942.065
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	108,55	130,79

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	882.100	778.880
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	882.100	778.880
Bankmedel och övriga likvida medel	5.689	163.264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	887.789	942.144

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-73	-79
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-73	-79

Fondförmögenhet	887.716	942.065
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-137.761	17.056
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	1.883	490
Utdelningar	23.211	50.800
Valutavinsten och - förluster netto	-	-
Övriga intäkter	5	1
Summa intäkter och värdeförändring	-112.663	68.346

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-13.966	-22.745
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-233	-375
Transaktionskostnader	-3.292	-7.942
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-17.491	-31.062
Årets resultat	-130.154	37.284

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	40.656	247.688
Realisationsförluster	-111.634	-170.077
Orealiserade vinster/förluster	-66.783	-60.555
Summa	-137.761	17.056

Av fondens värdepappersaffärer har 32,35 procent gjorts med Danske Bank
koncernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper*	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Material			17,79%
Boliden AB	380.000	38.190.000	4,30%
Lundin Mining Corp. SDR	1.450.000	37.758.000	4,25%
SSAB AB A	670.000	40.635.500	4,58%
Stora Enso Oyj Serie R (SEK)	1.000.000	41.370.000	4,66%
Industrivaror och tjänster			33,53%
Atlas Copco AB B	300.000	39.240.000	4,42%
Lindab International AB	500.000	18.700.000	2,11%
Sandvik AB	970.000	81.916.500	9,23%
Securitas AB B	600.000	35.640.000	4,01%
SKF AB B	270.000	39.312.000	4,43%
Volvo B	1.100.000	82.830.000	9,33%
Sällanköpsvaror och tjänster			22,69%
Autoliv Inc. SDB	107.000	40.039.400	4,51%
Electrolux AB B	360.000	39.492.000	4,45%
Eniro AB	3.750.000	42.937.500	4,84%
Husqvarna AB B	1.190.000	37.734.900	4,25%
Trelleborg AB B	690.000	41.227.500	4,64%
Finans			20,21%
Kungsleden AB	400.000	18.400.000	2,07%
Nordea Bank AB (SEK)	750.000	39.937.500	4,50%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	2.020.000	80.981.800	9,12%
Swedbank AB A	450.000	40.117.500	4,52%
Informationsteknologi			5,14%
HiQ International AB	1.000.000	29.000.000	3,27%
Sigma AB B	3.200.000	16.640.000	1,87%
Summa överlåtbara värdepapper *		882.100.100	99,37%
Bank och övriga likvida medel		5.615.524	0,63%
Fondförmögenhet		887.715.624	100,00%

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	614.950	706.657	638.209	449.078	697.005	721.885	632.167	502.538	444.846	358.965
Antal andelar	5.189.930	5.262.099	5.423.472	5.186.799	5.088.853	5.253.546	5.338.523	5.546.263	5.441.279	4.992.930
Andelsvärde kr	118,49	134,29	117,68	86,58	136,97					
Handelskurs	117,79	134,51	118,12	85,89	136,66	137,41	118,42	90,61	81,75	71,89
Utdelning kr/andel	2,24	1,71	4,78	3,19	3,25	2,16	1,72	1,53	1,80	2,13
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-10,96	15,50	44,31	-35,45	1,55	18,21	32,98	12,82	16,63	-34,55
Jmf index i % (Handelsdagar)	-11,25	11,59	38,10	-37,08	2,77	21,53	35,17	15,66	24,28	-34,09
Fond (Slutkurs)	-10,28	15,74	42,62	-34,93	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-11,22	11,56	37,41	-36,76	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 2001-01-01	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	0,02	-0,14	0,01
Standardavvikelse	16,04	19,72	18,38
Tracking error (ex post)	3,97	4,36	4,04
Informationskvot	0,48	0,43	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	1,41	-0,55	2,95

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,58
Utdelning 2011-06-14	
Total utdelning	11.557.002
Utdelning per andel	2,24
Återinvesteringskurs	133,26

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,50
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,035
Totalt uttaget ur fonden under året	9.745.010
TER i %	1,54
TKA i %	1,71
Transaktionskostnader under året	-1.077.187
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,14

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	144,10	144,51
Löpande insättning på 100 kr/månad	9,32	9,34

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	706.657	638.225
Andelsutgivning	73.790	53.676
Andelsinlösen	-82.739	-71.746
Resultat enligt resultaträkning	-71.201	95.439
Utbetald utdelning	-11.557	-8.938
Fondförmögenhet vid periodens slut	614.950	706.657
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	118,49	134,29

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	608.788	691.956
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	608.788	691.956
Bankmedel och övriga likvida medel	7.664	14.753
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	893	7
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	617.345	706.717
SKULDER		
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2.395	-60
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-2.395	-60

Fondförmögenhet	614.950	706.657
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-78.106	91.540
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	76	27
Utdelningar	16.511	15.632
Valutavinst och - förluster netto	474	-573
Övriga intäkter	917	60
Summa intäkter och värdeförändring	-60.129	106.686

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-9.745	-9.663
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-227	-224
Transaktionskostnader	-1.077	-1.357
Övriga kostnader	-22	-2
Summa kostnader	-11.072	-11.247
Årets resultat	-71.201	95.439

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE		
FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	50.957	78.364
Realisationsförluster	-52.227	-21.570
Orealiserade vinster/förluster	-76.836	34.746
Summa	-78.106	91.540

Av fondens värdepappersaffärer har 6,97 procent gjorts med Danske Bank kon-
cernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper*	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			11,20%
Aker Solutions ASA	61.329	4.434.686	0,72%
Fugro NV	31.014	12.391.021	2,01%
Lundin Petroleum AB	100.000	16.920.000	2,75%
Maire Tecnimont S.p.A.	168.841	1.489.779	0,24%
Petroleum Geo-Services ASA	75.121	5.647.709	0,92%
Statoil ASA	66.444	11.715.624	1,91%
Total S.A. (FR)	40.919	14.383.793	2,34%
Vostok Nafta Investment Ltd SDB	72.000	1.886.400	0,31%
Material			10,85%
Boliden AB	105.000	10.552.500	1,72%
CRH (IE)	58.893	8.050.192	1,31%
GEA Group AG	46.672	9.075.262	1,48%
Linde AG	16.326	16.700.908	2,72%
Lundin Mining Corp. SDR	200.000	5.208.000	0,85%
SSAB AB A	125.000	7.581.250	1,23%
Stora Enso Oyj Serie R (SEK)	65.000	2.689.050	0,44%
Yara International ASA (NO)	24.803	6.837.806	1,11%
Industrivaror och tjänster			30,03%
Alfa Laval AB	125.827	16.407.841	2,67%
Atlas Copco AB B	145.503	19.031.792	3,09%
Croda International Plc Ord	54.089	10.395.632	1,69%
DSV	68.375	8.432.551	1,37%
Intrum Justitia AB	42.000	4.525.500	0,74%
Koninklijke Vopak NV	44.578	16.195.640	2,63%
Kuehne & Nagel International AG (Regd)	13.390	10.356.224	1,68%
Lanxess AG	31.224	11.114.754	1,81%
Lindab International AB	90.000	3.366.000	0,55%
NCC AB B	33.000	3.993.000	0,65%
Pirelli & C. SpA	159.018	9.205.448	1,50%
Sandvik AB	158.000	13.343.100	2,17%
Scania AB B	95.000	9.690.000	1,58%
Schneider Electric	21.561	7.805.508	1,27%
SKF AB B	60.000	8.736.000	1,42%
Sulzer AG Regd.	12.899	9.494.195	1,54%
Volvo B	300.000	22.590.000	3,67%
Sällanköpsvaror och tjänster			17,58%
Adidas AG Reg.	23.805	10.647.361	1,73%
Autoliv Inc. SDB	25.000	9.355.000	1,52%
Daimler AG	31.017	9.362.826	1,52%
Electrolux AB B	115.000	12.615.500	2,05%
Eniro AB	250.000	2.862.500	0,47%
Fielmann	9.007	5.886.595	0,96%
Hennes & Mauritz AB B	60.000	13.278.000	2,16%
Husqvarna AB B	250.000	7.927.500	1,29%
Industria de Diseno Textil S.A. (Inditex)	25.632	14.434.452	2,35%
Modern Times Group MTG AB B	25.000	8.220.000	1,34%
Rezidor Hotel Group AB	65.000	1.436.500	0,23%
Trelleborg AB B	136.000	8.126.000	1,32%
Unibet Group Ltd. SDB	25.000	3.962.500	0,64%
Dagligvaror			5,53%
Delhaize Group	11.470	4.430.518	0,72%
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	367.534	11.431.311	1,86%
Heineken	29.417	9.364.156	1,52%
Jeronimo Martins SGPS S.A.	55.406	6.306.359	1,03%
Oriflame Cosmetics S.A. SDB (SEK)	11.500	2.500.100	0,41%
Hälsövård			6,52%
Bayer AG	32.815	14.426.158	2,35%
Grifols SA	81.154	9.388.682	1,53%
Grifols SA B	8.115	606.623	0,10%
Novo Nordisk B	19.846	15.683.441	2,55%
Finans			12,88%
Black Earth Farming Ltd. SDB	175.000	2.423.750	0,39%
Handelsbanken AB A	30.000	5.430.000	0,88%
Intesa Sanpaolo SpA	483.451	5.567.216	0,91%
Kungsleden AB	144.000	6.624.000	1,08%
Nordea Bank AB (SEK)	420.000	22.365.000	3,64%
Skandinaviska Enskilda Banken AB A	540.000	21.648.600	3,52%
Swedbank AB A	170.000	15.155.500	2,46%
Informationsteknologi			3,03%
Ericsson, Telefon AB LM B	265.000	18.656.000	3,03%
Telekomoperatörer			1,37%
TeliaSonera AB	180.000	8.418.600	1,37%
Summa överlåtbara värdepapper*		608.787.914	99,00%
Bank och övriga likvida medel		6.162.171	1,00%
Fondförmögenhet		614.950.085	100,00%

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
Grifols SA	1,63%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

UTVECKLING

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007	01-01-2006 31-12-2006	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004	01-01-2003 31-12-2003	01-01-2002 31-12-2002
Fondförmögenhet kkr	282.215	310.668	404.417	333.236	451.401	398.737	357.677	279.502	280.097	209.957
Antal andelar	3.111.893	3.055.897	4.258.991	4.399.335	3.942.845	3.886.477	3.910.095	3.927.758	4.176.791	3.428.230
Andelsvärde kr	90,69	101,64	94,96	75,75	114,49					
Handelskurs	90,61	101,68	95,17	74,82	114,31	102,60	91,48	71,16	67,06	61,24
Utdelning kr/andel	0,52	0,73	2,41	0,54	1,62	1,16	0,98	0,91	0,89	-
Total avkastning inkl utdelning i %										
Fond (Handelskurs)	-10,43	7,68	31,06	-34,20	12,87	13,50	30,19	7,52	11,14	-33,51
Jmf index i % (Handelsdagar)	-9,36	-2,01	23,86	-35,51	8,10	14,97	31,04	10,42	14,75	-32,69
Fond (Slutkurs)	-10,31	7,87	29,18	-33,38	-	-	-	-	-	-
Jmf index i % (Slutkurs)	-9,30	-2,07	22,64	-34,78	-	-	-	-	-	-

RISKMÅTT

Start datum 1999-06-10	Senaste 2 år	Senaste 5 år	Sedan start
Sharpe Kvot	-0,19	-0,19	-0,14
Standardavvikelse	15,11	18,03	16,50
Tracking error (ex post)	5,51	6,54	5,69
Informationskvot	0,73	0,60	neg.
Genomsnittlig årlig avkastning	-1,79	-1,25	0,37

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omsättningshastighet	0,30
----------------------	------

Utdelning 2011-06-16

Total utdelning	1.582.767
Utdelning per andel	0,52
Återinvesteringskurs	100,32

AVGIFTER/KOSTNADER

Förvaltningskostnad i %	1,50
Avgift förvarinst. och tillsynsm %	0,06
Totalt uttaget ur fonden under året	4.400.704
TER i %	1,57
TKA i %	1,67
Transaktionskostnader under året	-310.120
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,17

SPARANDE

	Förvaltningskostnad kr	TER kr
Insättning på 10 000 kr vid årets början	147,63	148,32
Löpande insättning på 100 kr/månad	9,58	9,62

DERIVAT & VÄRDEPAPERSLÅN

Förvaltaren har möjlighet att använda derivat och värdepapperslån i förvaltning-
en av fonden. Förvaltaren har under året inte utnyttjat denna möjlighet.

FÖRÄNDRING AV FÖRMÖGENHET

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
Fondförmögenhet vid årets början	310.668	404.482
Andelsutgivning	31.573	159.971
Andelsinlösen	-26.658	-280.030
Resultat enligt resultaträkning	-31.786	30.221
Utbetald utdelning	-1.583	-3.976
Fondförmögenhet vid periodens slut	282.215	310.668
Andelsvärde per bokslutsdagen, kr	90,69	101,64

BALANSRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	271.461	303.372
Penningmarknadsinstrument	-	-
Summa placeringar med positiv marknadsvärde	271.461	303.372
Bankmedel och övriga likvida medel	12.477	7.322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35	-
Övriga tillgångar	-	-
Summa tillgångar	283.973	310.695

SKULDER

Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1.758	-27
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-1.758	-27

Fondförmögenhet	282.215	310.668
-----------------	---------	---------

RESULTATRÄKNING

Belopp kkr	31-12-2011	31-12-2010
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-34.719	31.030
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Ränteintäkter	57	18
Utdelningar	5.583	8.334
Valutavinsten och - förluster netto	459	-1.527
Övriga intäkter	1.740	92
Summa intäkter och värdeförändring	-26.881	37.947

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet	-4.401	-6.530
Ersättning förvar inst och tillsynsm.	-176	-259
Transaktionskostnader	-310	-935
Övriga kostnader	-19	-2
Summa kostnader	-4.905	-7.727
Årets resultat	-31.786	30.221

SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Belopp i kkr	31-12-2011	31-12-2010
VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		
Realisationsvinster	14.012	82.893
Realisationsförluster	-25.992	-44.231
Orealiserade vinster/förluster	-22.740	-7.631
Summa	-34.719	31.030

Av fondens värdepappersaffärer har 0,98 procent gjorts med Danske Bank kon-
cernen som motpart.

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT 2011-12-31

Överlåtbara värdepapper*	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel i %
Energi			15,69%
Aker Solutions ASA	54.245	3.922.444	1,39%
Fugro NV	27.435	10.961.103	3,88%
Maire Tecnimont S.p.A.	149.012	1.314.817	0,47%
Petroleum Geo-Services ASA	66.636	5.009.794	1,78%
Statoil ASA	58.403	10.297.809	3,65%
Total S.A. (FR)	36.304	12.761.535	4,52%
Material			12,67%
CRH (IE)	52.241	7.140.918	2,53%
GEA Group AG	41.416	8.053.245	2,85%
Linde AG	14.346	14.675.440	5,20%
Yara International ASA (NO)	21.392	5.897.445	2,09%
Industrivaror och tjänster			31,31%
Alfa Laval AB	111.304	14.514.042	5,14%
Croda International Plc Ord	47.961	9.217.861	3,27%
DSV	59.480	7.335.549	2,60%
Koninklijke Vopak NV	39.358	14.299.161	5,07%
Kuehne & Nagel International AG (Regd)	12.585	9.733.613	3,45%
Lanxess AG	27.617	9.830.776	3,48%
Pirelli & C. SpA	140.983	8.161.413	2,89%
Schneider Electric	18.894	6.840.001	2,42%
Sulzer AG Regd.	11.445	8.423.991	2,98%
Sällanköpsvaror och tjänster			12,48%
Adidas AG Reg.	20.800	9.303.303	3,30%
Daimler AG	27.505	8.302.690	2,94%
Fielmann	7.769	5.077.490	1,80%
Industria de Diseno Textil S.A. (Inditex)	22.286	12.550.179	4,45%
Dagligvaror			9,86%
Delhaize Group	9.892	3.820.984	1,35%
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	325.926	10.137.188	3,59%
Heineken	26.100	8.308.273	2,94%
Jeronimo Martins SGPS S.A.	48.935	5.569.824	1,97%
Hälsovård			12,42%
Bayer AG	28.301	12.441.710	4,41%
Grifols SA	71.823	8.309.181	2,94%
Grifols SA B	7.182	536.879	0,19%
Novo Nordisk B	17.425	13.770.228	4,88%
Finans			1,75%
Intesa Sanpaolo SpA	429.162	4.942.047	1,75%
Summa överlåtbara värdepapper*		271.460.934	96,19%
Bank och övriga likvida medel		10.753.796	3,81%
Fondförmögenhet		282.214.729	100,00%

* avser överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

SAMMANSÄTTNING, EMITTENTER **

Emmitent	% av fondförmögenheten
Grifols SA	3,13%

** i de fall fonden har exponering genom olika typer av finansiell tillgång mot ett och samma företag, visas här hur stor procentuell andel av fondförmögenheten som den sammanlagda exponeringen utgör.

SKATTEREGLER



SKATTEREGLER

Skatteregler gällande fram till 2011 år beskattningsår
Skatteregler för fondandelsägaren

Inkomstbeskattning

Utdelningar från aktie-, bland- och räntefonder och kapitalvinster vid försäljning av sådana fondandelar beskattas hos privatpersoner och dödsbon som inkomst av kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Vid avyttring/inlösen av andelar i värdepappersfonder sker kapitalvinstbeskattning. Värdepappersfonder delas i beskattningshänseende in i två huvudgrupper:

1. Räntefonder som placerar sin förmögenhet uteslutande i fordringar i svenska kronor. För marknadsnoterade sådana andelar gäller att vinst och förlust behandlas som ränta, dvs det blir 30 procent skatt på vinsten och hela förlusten är fullt avdragsgill mot andra kapitalinkomster.
2. Övriga fonder (aktiefonder och blandfonder). Vinster beskattas i inkomstlaget kapital, dvs belastas med 30 procent skatt. Förluster kan kvittas fullt ut mot vinster på andra marknadsnoterade delägar rättigheter (aktier och andra aktierelaterade värdepapper) samt mot vinster på andelar i onoterade svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Förluster får dock inte kvittas mot vinster på andelar i marknadsnoterade räntefonder. Överskjutande förluster är avdragsgilla endast till 70 procent.

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

Sverigeregistrerade fonder

Fonderna är ej skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av delägar rättigheter (aktier och andra aktierelaterade värdepapper) och kapitalförluster är inte avdragsgilla. I stället skall fonderna ta upp en schablonintäkt på 1,5 procent av marknadsvärdet vid beskattningsårets ingång på fondernas innehav av

delägar rättigheter. Fondernas beskattningsbara inkomst består dessutom av bl.a. kapitalvinster på obligationer samt på utdelningar och räntor.

Avdrag skall ske för förvaltningskostnader och lämnad utdelning till andelsägarna. Fonderna har som målsättning att lämna så stor utdelning att beskattning av fondernas medel undviks. Skattesatsen för fonderna uppgår till 30 procent.

Danske Invests Sverigeregistrerade fonder är: Varsam, Försiktig, Balanserad, Offensiv, Aktiv Förmögenhetsförvaltning, Sverige Likviditet, Sverige Obligationer, Sverige Realräntefond, Global Index, SRI Global, Sverige, Sverige Fokus, Sverige/Europa och Utland.

Luxemburgregistrerade fonder

Värdepappersfonder med säte i Luxemburg är inte skattskyldiga för inkomstskatt. På fondernas förmögenhet utgår däremot i Luxemburg en statlig avgift som uppgår till 0,05 procent på årsbasis. Avgiften är beräknad på för mögenheten på kvartalets sista dag och erläggs med en fjärdedel efter varje kvartals slut. De utdelningsinkomster som fonderna erhåller från andra länder än Luxemburg kan vara reducerade med kupongskatt som dragits av i de länder som utdelningen härrör från. På svenska aktier utgår som regel 15 procent kupongskatt (enligt dubbelbeskattningsavtal).

Danske Invests Luxemburgregistrerade fonder är: Avkastning, Eastern Europe Convergence, Europe Focus, Europe High Dividend, Europe Small Cap, European Bond Class A/D, Global Corporate Bonds Class A/S, Global Emerging Markets, Global Emerging Markets Sm. Cap, Global Stockpicking, Globala Realräntor, Greater China, India, Japan, Nordamerika, Nordic, Russia, Sverige Räntefond, Trans-Balkan, US Dollar Bond Class A.



SKATTEREGLER GÄLLANDE FRÅN 2012 ÅRS BESKATTNINGSÅR

Den 23 november fattade riksdagen beslut om att skattskyldigheten för investeringsfonder tas bort och ersätts av en schablonskatt för den som äger andelar i en fond, svensk eller utländsk.

Nya regler från 1 januari 2012

De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2012 och tillämpas första gången vid 2013 års taxering. Den nya fondskatten gäller endast för direktägande i fonder och inte för fondsparande som omfattas av avkastningsskatt såsom kapitalförsäkring, pensions-sparande och investeringssparkonto.

Schablonintäkten är 0,4 procent av kapitalunderlaget, vilket utgörs av värdet vid ingången av kalenderåret på de fondandelar som vid denna tidpunkt ägs av den skattskyldige. Fysiska personer tar upp schablonintäkten i inkomstlaget kapital, vilket innebär att skatten blir 0,12 procent (0,4 procent x 30 procent). Detta innebär att skatten blir 120 kr för en person med 100 000 placerade i fonder 1 januari 2012. Juridiska personer tar istället upp intäkten i inkomstlaget näringsverksamhet.

Gränsbeloppet för beräkning av statlig inkomstskatt för privatpersoner och dödsbon höjs från 100 till 200 kr, vilket motsvarar innehav i fonder på 50 000 kr. Dock skall övriga intäkter i samma inkomstslag summeras med schablonintäkten. De som har fonder till ett värde av mer än 50 000 kr, men inga deklara-tionspliktiga inkomster kommer att bli skattskyldiga men inte deklarationsskyldiga och kommer först vid slutskattebeskedet få besked om schablonskatt.

Skatten ska betalas av:

- Privatpersoner bosatta i Sverige
- Svenska dödsbon
- Svenska aktiebolag
- Svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade
- Utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige

Skatten behöver inte betalas av:

- Privatpersoner bosatta i Sverige som har sparande i kapital-/pensionsföräkring eller på investerings-sparkonto
- Skattebefriade svenska stiftelser och ideella föreningar
- Kommuner, landsting och staten
- Svenska aktiebolag som har fonderna som lager i en värdepappersrörelseverksamhet, t ex banker



Riktlinjer för fondbolagets agerande som ägare

Fondbolagets ägarpolicy har antagits av styrelsen i Danske Capital AB. VD har det övergripande ansvaret för att policyn efterlevs och detta skall ske i samråd med styrelsens ordförande och i frågor av särskild betydelse i samråd med hela styrelsen. Danske Capital följer även Fondbolagens Förenings rekommendation för fondbolagens ägarutövande.

Syfte

Danske Capital ABs verksamhet regleras främst av lagen (2004:46) om investeringsfonder. I lagen finns den grundläggande bestämmelsen för all fondverksamhet, nämligen att fondbolag i all verksamhet som avser förvaltningen skall handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Danske Capitals agerande i ägarfrågor utgår också från denna princip. Avsikten med ägarpolicyn är att ge en översiktlig men tydlig bild av Danske Capitals ståndpunkt i olika ägarfrågor. Policies täcker sällan alla situationer som kan uppstå i ägarfrågor och det krävs därför en flexibel tillämpning av ägarpolicyn med andelsägarnas bästa för ögonen.

Ägarpolicyn gäller i första hand Danske Capitals ägarutövning i svenska aktiemarknadsbolag.

Vad vill vi uppnå?

Danske Capitals agerande i ägarfrågor har till syfte att ge ökad avkastning till andelsägarna och bidra till en långsiktigt god utveckling av riskkapitalmarknaden.

Medel

Danske Capital vill verka för en ökad öppenhet och mångfald i bolagens styrelser genom ägarstyrning. Detta innebär att Danske Capital när det anses motiverat försöker påverka bolagen. Detta kan ske genom:

- delta i och utnyttja rösträtt vid bolagsstämma
- verka för och i nomineringskommittéer
- samverka med andra ägare
- avyttra aktier i bolaget

Med hänsyn till placeringarnas syfte och till fondbolagets begränsade möjligheter till reellt inflytande i de bolag fonderna placerar är det mest sannolikt att Danske Capitals avyttrar aktier i bolag som ej anses leva upp till Danske Capitals krav på uppförande. Danske Capital skall utöva sin ägarroll utan krav på egen styrelserepresentation i de bolag vars aktier fonderna placerar i. Vid ställningstaganden till större enskilda ägarfrågor kommer Danske Capital redovisa motiven till dessa på Danske Capitals hemsida samt i pressmeddelanden.

Danske Capital har som mål att delta i alla bolagsstämmor där Danske Capital uppträder som en av de tio största ägarna.

Vilka frågor är viktiga för Danske Capital?

Den svenska koden för bolagsstyrning utgör ett led i självregleringen inom näringslivet. Dess övergripande syfte är att bidra till förbättrad styrning av noterade svenska bolag. Detta är i sin tur ägnat att främja förtroendet i det svenska samhället för näringslivets sätt att fungera.

Danske Capital anser att koden ger en heltäckande sammanställning av god praxis för styrelsearbete i svenska aktiebolag men vill ändå lyfta fram tre frågor som är viktiga i vår ägarstyrning.

1. Minoritetsskyddet

Som liten aktör på en stor marknad värnar Danske Capital om minoritetsskyddet. I normalfallet skall alla aktieägare ges rätt att delta i en nyemission. Om en riktad nyemission eller återköp av aktier skall genomföras, måste åtgärden vara väl motiverad. Internationellt förekommer en utbredd kritik mot systemet med differentierad rösträtt, som anses vara ett hot mot minoritetsaktieägarnas intressen. Danske Capitals uppfattning är att i normalfallet är det relatio-

nen "en aktie = en röst" som skall gälla. Differentierad rösträtt kan emellertid vara ett bra sätt att skapa tydliga ägare som tar ansvar för bolagets utveckling. Detta torde gälla främst nystartade bolag. Differentierad rösträtt kan dock vara negativt och skadligt om det bidrar till att bibehålla en maktstruktur där de stora ägarna saknar vilja eller förmåga att utöva ägarstyrning på ett sätt som gynnar övriga aktieägare. En differentierad rösträtt får aldrig innebära en särbehandling av olika aktieägare i övriga avseenden. Alla ägare har rätt till samma information i viktiga frågor.

Kallelse till bolagsstämma ska innehålla fullständig information om de beslut som ska fattas på bolagsstämman. Det är också viktigt att detta sker i god tid så att ägarna hinner sätta sig in i förslaget. Det bör finnas tid till omarbetningar, initierade av ägarnas synpunkter.

2. Nominering

Danske Capital skall på lämpligt sätt verka för att bolag som fonderna placerar i har en styrelse som är väl sammansatt. Fondbolaget anser att ett effektivt styrelsearbete förutsätter mångfald, vilket borgar för en bredd i styrelsens samlade erfarenhet och kompetens. Fondbolaget skall verka för att varje bolag har en kompetent och väl sammansatt styrelse, ledning samt revisorer.

Det är också viktigt att bolagens principer för nomineringsprocess inför styrelsetillsättning redovisas öppet och att denna process fungerar effektivt.

Fondbolaget förväntar sig att ledningen i samband med förändringar av bolagets ägarstruktur som till exempel fusioner eller bud på bolagets aktier, tillvaratar samtliga aktieägars intressen i form av optimering av deras långsiktiga avkastning.

3. Ersättnings- och kompensationsfrågor

Generellt sett har Danske Capital en positiv inställning till prestationsbaserade ersättningssystem. Hur dessa system skall se ut i detalj är emellertid en fråga för bolagets styrelse. Dock anser Danske Capital att det skall finnas en tydlig koppling mellan prestation och utfall samt ett tak så att nivåerna inte kan bli orimliga. Vidare anser Danske Capital att aktierelaterade incitamentsprogram ska behandlas av bolagsstämman och att de bör redovisas öppet.

Ägaransvarig Danske Capital AB
Verkställande Direktör Andre Vatsgar

REVISIONSBERÄTTELSE *

Till andelsägarna i:

- | | | |
|--|--|--|
| • Danske Invest Varsam
[org nr 515602-4258] | • Danske Invest Sverige Likviditet
[org nr 504400-7275] | • Danske Invest SRI Global
[org nr 504400-8604] |
| • Danske Invest Försiktig
[org nr 504400-8539] | • Danske Invest Sverige
Obligationer
[org nr 504400-5618] | • Danske Invest Sverige
[org nr 504400-5824] |
| • Danske Invest Balanserad
[org nr 504400-9321] | • Danske Invest Sverige
Realräntefond
[org nr 515602-0397] | • Danske Invest Sverige Fokus
[org nr 515602-0405] |
| • Danske Invest Offensiv
[org nr 504400-8562] | • Danske Invest Global Index
[org nr 504400-7408] | • Danske Invest Sverige/Europa
[org nr 504400-4363] |
| • Danske Invest Aktiv
Förmögenhetsförvaltning
[org nr 504400-2904] | | • Danske Invest Utland
[org nr 504400-5162] |

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

Vi har i egenskap av revisorer i Danske Capital AB organisationsnummer 556308-0703, reviderat årsberättelsen för ovanstående fonder för år 2011.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

* Danske Capital AB upprättar separata årsberättelser för varje enskild fond. Informationen i dessa årsberättelser återfinns i föreliggande helårsrapport. Bolagets revisor lämnar separata revisionsberättelser för varje enskild årsberättelse som återges i helårsrapporten. Informationen i dessa revisionsberättelser överensstämmer med ovanstående anpassade exempel på revisionsberättelse.



Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRORDNINGAR

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även reviderat fondbolagets förvaltning för år 2011.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 16 mars 2012
KPMG AB

Johan Bäckström
Auktoriserad revisor

FONDBOLAGETS STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Svensk kod för fondbolag

Danske Capital AB är medlem i Fondbolagens Förening. Vi följer svensk kod för fondbolag som gäller från och med 2005 med undantag av punkt 2, Styrning av verksamhet. Enligt punkten skall fondbolagets styrelse bestå av minst en ledamot som är oberoende i förhållande till fondbolaget och dess närstående bolag och till ledningen i bolaget eller dess närstående bolag. Danske Bank A/S styrelse består av externa ledamöter, medan styrelserna i bankens dotterbolag och filialer normalt består av interna ledamöter. Frågan är behandlad i styrelsen under 2011 och det beslutades att avvakta med att ta upp frågan med ägaren tills dess att det var närmare klarlagt hur Danske Bank koncernen avsåg att organisera sin fondverksamhet när UCITS IV var implementerad.

Styrelseledamöter

Lars Eigen Møller

Ordförande Direktör, chef Danske Capital Asset Management, Danske Bank

Henrik Bak

Head of Institutional Business

Lars Sjögren

Bankdirektör, Danske Bank Sverige Filial

Ole Rosholm Petersen

Ledamot, Head of Sales & Marketing, Danske Capital Asset Management

VD och ledande befattningshavare

André Vatsgar

VD

Pehr Olof Malmström

Head of Institutional Business, Vice VD

Erik Kjellgren

Head of Investment Management

Helena Eriksson

Head of Business Support, Risk Manager

Klagomålsansvarig

Helena Eriksson

Danske Capital AB

Fondbolagets revisorer

Johan Bäckström

Auktoriserad revisor, KPMG AB, Stockholm

Förvaringsinstitutets firma och adress

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Box 7523
103 92 Stockholm

Fondbolagets firma och adress

Danske Capital AB
Box 7523
103 92 Stockholm

Program för rörlig ersättning

Bolagets samtliga medarbetare deltar i ett program för rörlig ersättning. Utfallet av den rörliga ersättningen beror på individens prestation.

Varje individ har individuella mål och måluppfyllelsen här är helt avgörande för storleken på den enskilda individens eventuella rörliga ersättning. Bolagets ersättningssystem är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter om ersättningspolicy.



ALFA Ett mått på fondens avkastning rensat från avkastningen på underliggande jämförelseindex. Alfa kan sägas ange vad fonden skulle ha avkastat om jämförelseindex hade varit oförändrat över mätperioden. Antag en aktiefond med samma marknadsrisk som ett börsindex, dvs $\beta=1$. Under ett år avkastar aktiefonden 13 procent medan börsindex stiger med 10 procent. Alfa: $13-10=3$ procent.

ALLOKERING Fördelning av fondens kapital mellan olika tillgångslag, tex aktier och obligationer.

ANDELSVÄRDE Fondens förmögenhet, baserat på slutkurser per sista dagen, dividerat med antalet utestående andelar.

BETA Ett mått på hur mycket fondens avkastning har samvarierat med avkastningen på underliggande jämförelseindex under mätperioden. En aktiefond med $\beta=1,0$ kan förväntas stiga med 10 procent om börsindex går upp med 10 procent. En aktiefond med $\beta=0,5$ kan förväntas stiga med 5 procent om börsindex går upp med 10 procent.

BRYTTIDPUNKT Försäljning och inlösen av fondandelar sker genom Danske Bank eller annan distributör. Bryttiden för handel via Danske Bank är kl 14.00, dock kan andra distributörer ha tidigare

bryttid för handel i Danske Invest fonder. Uppdrag som kommer in efter dessa klockslag samt under icke bankdagar utförs till nästkommande bankdags kurs.

CYKLISKA AKTIER Sektorer och branscher som i hög grad påverkas av förändringar i konjunkturläget, exempelvis skog och stål. Bolag inom icke cykliska branscher är inte särskilt påverkade av vare sig konjunkturläge eller ränteutveckling, tex läkemedels- och livsmedelsbranschen.

DURATION Duration är ett mått på en obligations återstående löptid justerat för kupongutbetalningarna. En del av en obligations värde härrör från kuponger som betalas ut årligen fram till obligationens förfall. Durationen är en sammanvägning av antalet år till de framtida kupongförfallen och obligationens slutförfall. I sammanvägningen tar man hänsyn till hur stor del av obligationens värde som respektive kupong bidrar med. Ju större kupong desto kortare duration.

För en nollkupongsobligation blir durationen lika med återstående löptid. Begreppet duration används för att visa hur känsligt värdet på ett eller flera räntebärande värdepapper, tex obligationer, är för förändringar i räntenivå. Ju högre duration desto känsligare är värdet.

EMITTENT Utgivare av aktier eller andra värdepapper (exempelvis staten, bostadsinstitut eller ett börsbolag).

FONDFÖRMÖGENHET Alla värdepapper värderas utifrån senaste betalkurs alternativt köpkurs. Likvida medel och fordringar läggs till och skulder dras ifrån.

FÖRVALTNINGSKOSTNAD Kundens totala kostnad, dvs förvaltningsavgift i fonden, exklusive transaktionskostnader.

HANDELSKURS Fondens förmögenhet, baserat på handelskurser per sista bankdagen, dividerat med antalet utestående andelar.

INDEX Visar en variabels relativa utveckling med utgångspunkt från dess värde vid en bestämd tidpunkt. Indexutvecklingen för en värdepappersmarknad används bl a som jämförelsetal gentemot värdeutvecklingen i fonder.

INFORMATIONSKVOT Med informationskvot avses en fonds avkastning mot sitt jämförelseindex dividerat med den aktiva risken i fonden. Ju större tal på informationskvoten desto bättre har fonden överavkastat mot sitt index i förhållande till den aktiva risken som har tagits i fonden. I rapporten redovisas informationskvoten med "neg" om fonden har haft en lägre avkastning än sitt jämförelseindex.

JÄMFÖRELSEINDEX

(BENCHMARK) Valt jämförelseobjekt eller måttstock. Genom att jämföra fondens utveckling med ett visst index kan investeraren få en uppfattning om hur fonden har utvecklats i jämförelse med genomsnittet.

LÖPTID Hur lång tid det är kvar innan värdepapperet förfaller till betalning.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Mäter hur många gånger värdepapperen har köpts och sålts i förhållande till fondförmögenheten.

RISK Riskindikatorn visar sambandet mellan risk och avkastningsmöjligheter för fonden. Placeringen på indikatorn bestäms av fondens kursutveckling under de senaste fem åren och/eller representativ data.

Stora historiska kursrörelser innebär hög risk och små kursrörelser innebär lägre risk. Fondens placering på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändra sig med tiden.

RISKFRI RÄNTA Riskfria räntan uppskattas ofta som räntan på en statsskuldväxel med kort löptid, ca 30 dagar.

SHARPE-KVOT Fondens avkastning minus den riskfria räntan dividerat med standardavvikelsen på avkastningen. Ett mått på avkastningen i relation till risk. Ju högre sharpe-kvot desto bättre riskjusterad avkastning. Med hjälp av sharpe-kvoten kan man jämföra investeringar med olika risknivå.

STANDARDVVIKELSE Ett statistiskt spridningsmått som används för att beskriva hur mycket avkastningen i en fond varierar kring genomsnittet över tiden. En fond med hög standardavvikelse har haft en avkastning som svängt mer än en fond med en lägre standardavvikelse, dvs fonden har haft större risk. Teoretiskt säger måttet att i 2 fall av 3 kommer fondens avkastning att avvika från dess genomsnittliga förväntade avkastning med en standardavvikelse. Dvs om förväntade avkastningen är 10 procent och fonden har en standardavvikelse på 5 procent kommer den faktiska avkastningen i 2 fall av 3 hamna mellan 5 procent och 15 procent.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Beräknas som TKA exklusive transaktionskostnader och skatter som belastar kapitalet/kapitaltransaktioner som t ex kupongskatt.

TOTAL KOSTNADSANDEL (TKA)

TKA är fondens totala kostnader för det senaste året och den anges i procent av fondförmögenheten. Totalkostnadsandelen visar förvaltningskostnaden, transaktionskostnader samt övriga kostnader och skatt.

TRACKING ERROR (EX POST)

Ett mått på hur mycket fonden avviker från sitt jämförelseindex. Måttet visar hur aktivt fonden förvaltas, Aktiv Risk. Måttet anger hur mycket fondens avkastning kan förväntas avvika från avkastningen i index. Beräknas som standardavvikelsen av skillnaden i månadsavkastning mellan fond och index.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Fondsparande har historiskt sett varit en bra placering, vilket dock inte garanterar det framtida utfallet. En oregelbunden börsutveckling, men även valutakursförändring, påverkar fondandelarnas värde.

JÄMFÖRELSEINDEX

Danske Capital använder jämförelseindex som tar hänsyn till utdelning, dvs samtliga fonders jämförelseindex är inklusive utdelning. I de fall där fondbolaget anser det nödvändigt att förklara varför ett visst jämförelseindex är relevant har en förklaring avgivits i föreliggande årsrapport.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna helårsrapport har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder FFFS 2008:11 samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

I fondernas innehavslista är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser och strategier som presenteras i fondernas helårsrapport är de som gäller i december 2011.

Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna och om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från fondens tillgångar (överlåtbara värdepapper) och penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, likvida medel inklusive insättningar på konto samt andra tillgångar inklusive upplupen avkastning] avdrages de skulder som avser fonden (ersättning till Fondbolaget, debiterade skatter och, om Fondbolaget så bestämmer, ej debiterade skatter).

Överlåtbara värdepapper, penningmarknads- och derivatinstrument samt fondandelar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, äger Fondbolaget på objektiva grunder fastställa värdet. Onoterade ränterelaterade överlåtbara värdepapper värderas utifrån en spread gentemot STIBOR.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag.

NOTERADE/ONOTERADE VÄRDEPAPPER

Alla innehav som redovisas i innehavslistorna är noterade på reglerad marknad.

HANDEL MED BOLAG INOM SAMMA KONCERN

I de fonder där handel med bolag inom samma koncern har skett anges i denna årsrapport hur stor den andelen har varit av fondens samtliga värdepappersaffärer under 2011.

AVKASTNING I FOND-KOMMENTARER

De procentuella avkastningssiffrorna som anges i fondkommentarerna på sidorna 4-47 i denna helårsrapport är beräknade på slutkurser. Med detta menas att fondens innehav är värderade vid respektive marknads stängning.

NY VD

André Vatsgar tillträdde som ny VD för fondbolaget augusti 2011.



DANSKE CAPITAL AB BOX 7523 / 103 92 STOCKHOLM
TEL. 0752 48 30 00 / FAX 0752 48 47 04 / WWW.DANSKEINVEST.SE

Danske Capital är en självständig division inom Danske Bankkoncernen med ansvar för förvaltning av koncernens investeringsfonder under varumärket Danske Invest. Våra fonder säljs via Danske Bank och andre återförsäljare, se på hemsidan. Ytterligare information om hur du investerar i våra fonder finner du på www.danskeinvest.se.