

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	4
DET VIKTIGASTE	
FONDERNA I KORTHET	8
PRIVAT PENSIONSSPARANDE – BEHÖVS DET?	14
ÅRETS RÄNTEFONDFÖRVALTARE	15
DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN	17
EN GÅNG FOLKSAM, ALLTID FOLKSAM	21
VILKA FONDER FICK MEST PENGAR?	22
VÅR INVESTERINGSFILOSOFI	24
FÖRVALTARNA	26
VAD BETYDER FÖRVALTNINGSavgiften FÖR DITT SPARANDE?	29
SÅ HÄR GÅR DET TILL ATT FONDSPARA	30
FÖRDJUPNING	
BETA	34
TRACKING ERROR	34
VOLATILITET	36
SHARPE-KVOTER	38
SPARÖVERSIKTS FONDINDEX	39
VAD ÄR FONDERNAS TOTALKOSTNAD?	40
FONDERNA	
AKTIEFOND ASIEN	42
AKTIEFOND EUROPA	53
FRAMTIDSFONDEN	61
FÖRVALTNINGSFONDEN	69
GLOBALA MILJÖFONDEN	83
IDROTTSFONDEN	91
AKTIEFOND JAPAN	105
OBLIGATIONSFONDEN	113
PENNINGMARKNADSFONDEN	119
AKTIEFOND SVERIGE	125
AKTIEFOND USA	133
DET FORMELLA	
REDOVISNINGSPRINCIPER	142
VALUTAKURSER	143
JÄMFÖRELSEINDEX	145
SKATTEREGLER	146
STYRELSE	148
ORDLISTA	149
AVSÄGELSEBLANKETT	153

TACK FÖR FÖRTROENDET!

Rekordår

Trots den dåliga utvecklingen för aktiebörserna kom det in nästan 100 miljarder kronor i nysparande på fondmarknaden under 2000. Mycket tack vare premiepensionssparandet som stod för drygt en tredjedel av inflödet. Mest pengar fick aktiefonderna och minst fick de korta räntefonderna.

Av det totala nysparandet på marknaden fick vi in 3,2 miljarder i våra fonder, varav 1,4 miljarder från premiepensionssparandet. Och precis som för övriga fondmarknaden har aktiefonderna varit populärast även hos oss. 2,5 procent av premiepensionssparandet placerades i våra fonder. Det var mer än vi hade räknat med, vilket är jättekul.

Tack för förtroendet!

Kraftiga svängningar präglade börsåret 2000

Det nya millenniet började lika positivt som det föregående slutade – kurserna på världens aktiemarknader fortsatte stiga. Men i slutet av mars 2000 kom

en drastisk vändning. Framför allt den amerikanska konjunkturedgången och vinstvarningar från amerikanska teknikföretag låg bakom de kursfall som börserna präglades av under resten av året. Stockholmsbörsen föll totalt med 10,8 procent, New York-börsen föll med cirka 12 procent och så vidare. Europa-börserna klarade sig bäst med en genomsnittlig nedgång på cirka 2 procent.

Endast tre av våra fonder hade en positiv avkastning under 2000. Det var de båda räntefonderna, Obligation och Penningmarknad, samt aktiefond Europa. Av dessa gick Obligationsfonden bäst med en avkastning på 9,2 procent. Förra årets vinnare, Sverige, Asien och Japan, var det här årets förlorare, om vi bortser från de två nystartade fonderna, vilket visar tydligt att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. Det är med andra ord viktigt att sprida sitt sparande över flera olika marknader och att ta ett långsiktigt beslut som man vågar stå fast vid när det

svänger. Dessutom är det viktigt att spara regelbundet, gärna månadsspara, för att ytterligare minska risken att gå in vid fel tillfälle.

Den ständiga utmaningen – att bli bättre

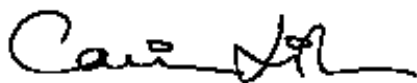
Information är något man alltid kan bli bättre på. Och eftersom information är A och O för att kunna fatta rätt sparbeslut, så kommer vi satsa en hel del på att förbättra vår information till er. Vi har redan börjat med fondbestämmelserna som inte har ändrats sedan starten 1994. Vi har gjort informationen tydligare och mer innehållsrik. De nya bestämmelserna gäller från den 1:a april.

Internet är ett billigt och snabbt media för att distribuera information. Där kan vi bli bättre. Under året ska vi därför se över vår hemsida och vårt sätt att arbeta med internetfrågor. Målet är att vår information ska bli mer levande och tillfredsställa behovet hos så många som möjligt av er som sparar i våra fonder.

En annan viktig informationskälla är vår personal. Vi arbetar ständigt på att förbättra kvalitén på mötet mellan dig som kund och vår personal. Det gör vi genom utbildningsinsatser, öppen och tydlig information, utveckling av systemstöd med mera till personalen. Motsvarande stöd försöker vi även ge dig för att du ska känna dig nöjd och trygg i kontakterna med oss.

Vi följer med stort intresse den utveckling som pågår mot en licensiering av rådgivande personal inom fondbranschen. Det förekommer redan i en del andra länder och innebär att de som vill arbeta med rådgivning måste ha omfattande kunskaper om fonder och sparande. All utveckling som bidrar till att du som kund kan känna dig trygg, välkomnas av oss.

Med förhoppning om ett mer positivt börsår 2001.



Carina Lindsten
VD Folksam Fond



DET VIKTIGASTE

FONDERNA I KORTHET

Asienfonden

Asienfonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under året. Andelsvärdet föll med 9,9 procent medan jämförelseindex gick ned 12,6 procent. Fonden gynnades framför allt av bolagsvalen i Hongkong. Positivt var också vår undervikt i Thailand. Aktiemarknaderna föll tillbaka markant efter 1999 års starka utveckling. Flera faktorer bidrog till fallande kurser på de asiatiska marknaderna: det globala raset för teknologiaktier, stigande oljepris, samt fallande priser på halvledare till data- och telekomindustrin. Förväntningarna på vinsttillväxten i Asien har dragits ned, men värderingen är också lägre efter de stora kursnedgångarna på marknaderna i Asien. Förutsatt att aktiemarknaderna i USA och Europa utvecklas mer stabilt finns det förutsättningar för en positiv utveckling på de asiatiska börserna under 2001. Viktigt för de asiatiska aktiemarknaderna är också en fortsatt god utveckling för IT-investeringar och en positiv prisutveckling på tillhörande produkter.

Europafonden

Europafonden gick bättre än sitt jämförelseindex med en uppgång på 4,9 procent, 2,8 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. Det förklaras framför allt av att vi lyckades med bolagsvalen.

Det europeiska börsåret 2000 präglades annars av kraftiga skiften.

I början av året steg teknologiaktier kraftigt. Under det andra halvåret ökade dock intresset för mer defensiva branscher, det vill säga branscher med stabila kassaflöden och lägre konjunkturkänslighet som till exempel läkemedel och livsmedelsindustri. Vi är försiktigt optimistiska inför nästa år och ser ingen anledning att ändra för mycket i vår långsiktiga tillväxtstrategi. Osäkerhet huruvida den amerikanska ekonomin är på väg mot en hård- eller mjuklandning kan dock fortsätta att tynga marknaderna inledningsvis.

Framtidsfonden

År 2000 blev ett dramatiskt år för tillväxtaktier. Från att inledningsvis ha styrts av skräcken för att bli lämnad utanför "den nya ekonomin" svängde all världens placerare i mars/april över till att domineras av skräcken för höga värderingar och oron för trendbrott i tillväxten. Framtidsfonden förlorade från starttidpunkten 40 procent av sitt värde, vilket är i linje med marknadsutvecklingen i sin helhet. Tack vare framgångarna i premiepensionsvalet växte Framtidsfonden snabbt – från 75 miljoner kronor i startskedet till 240 miljoner kronor mot slutet av året. Parallellt med den snabba tillväxten, har fonden ompositionerats från en stark tillväxtorientering till en något mer defensiv inriktning – defensivt relativt den mycket riskfyllda teknologisektorn. Portföljen har koncentrerats, i

betydelsen att de största tio innehaven vid årsskiftet svarade för 42 procent av fondförmögenheten. Omsättnings-hastigheten i fonden har varit hög och kommer så att förbli, vilket ligger i den snabbrörliga marknadens natur.

Förvaltningsfonden

Förvaltningsfonden har som utgångspunkt att fördela fondens tillgångar mellan 1/3 obligationer, 1/3 svenska aktier och 1/3 utländska aktier. Vi överviktade aktier under året, vilket påverkade fonden negativt. Vår övervikt i utländska aktier relativt svenska aktier var dock positivt för avkastningen. Fonden sjönk med 0,2 procent år 2000, vilket var något sämre än jämförelseindex som steg med 0,6 procent. Förra året präglades av kraftiga skiften. I början av året steg teknologiaktier i Europa kraftigt i linje med den positiva utvecklingen på den amerikanska Nasdaqbörsen. Under det andra halvåret ökade dock intresset för mer defensiva branscher, det vill säga branscher med stabila kassaflöden och lägre konjunkturkänslighet, i takt med allt fler tecken på en ekonomisk avmattning i USA. Inför 2001 fortsätter vi att övervikta aktier. Aktiemarknaderna hade ett svagt år förra året, men förväntningarna på vinstutvecklingen inom flera sektorer har kommit ned till långsiktigt attraktiva nivåer.

Globala Miljöfonden

Miljöfonden och dess jämförelseindex har båda haft en negativ utveckling sedan starten. Fonden backade 13,3 procent, något mer än index som sjönk 11,3 procent. Trots att fonden inte är överviktad inom telekom och tjänstesektorn, som annars är vanligt bland miljöfonder, drabbades fondens utveckling naturligtvis av den allmänna nedgången och åtföljande vaksamheten. Den förnyade genomgången av företag som blev färdig i september innebar att intressanta bolag tillkom i index och Miljöfonden kompletterades med 30 nya bolag. På så vis minskade skillnaderna mellan fond och index.

Idrottsfonden

Under år 2000 föll fonden med 7,4 procent, vilket var sämre än vårt jämförelseindex som föll 3,8 procent. Fonden påverkades framför allt negativt av en stark utveckling för Ericsson-aktien under det första halvåret.

Placeringsbegränsningar som fonden har enligt lag säger att bara 10 procent av fondens förmögenhet får placeras i Ericsson som väger 25 procent i SIXRX, tidigare benämnt Findatas avkastningsindex. Från och med halvårsskiftet bytte vi till ett index där Ericsson väger 10 procent, vilket bättre speglar vår placeringsbegränsning. Teknologiaktier tillhörde vinnarsektorerna globalt under inledningen på året. Förutsättningarna för teknologiföretag i allmänhet och IT-företag med fokus på internetlösningar i synnerhet, bedömdes som mycket

ljusa. Många teknologiaktier föll tillbaka under det andra halvåret. Nedgången för teknologiaktierna berodde på fallande tillväxt inom flera segment av teknologikedjan. Nedgången spädades på i slutet av året när oron för en recession i USA tilltog. Efter halvårsskiftet tog istället mer defensiva aktier över stafettpinnen, bland annat läkemedelssektorn som erbjuder god vinsttillväxt och stabila kassaflöden. Vi tror att det mesta av de positiva tillväxtutsikterna i Europa redan har avspeglats i aktieutvecklingen. Det som trots allt talar till den amerikanska börsens fördel är att USA fortsätter att ligga före i konjunkturcykeln och att det kan vara där som vi först får signaler om att konjunkturbotten är nådd vilket medför förväntningar på stigande företagsvinster.

Japanfonden

Japanfondens andelsvärde sjönk med 22,4 procent under året, medan fondens jämförelseindex föll med 20,6 procent. Den sämre utvecklingen berodde på att fonden hade en övervikt i teknologiaktier i början av året och inte tillräckligt snabbt viktade om mot mer cykliska aktier som gynnades av konjunkturuppgången. Inför 2001 föredrar vi aktieägarorienterade företag som också gynnas av den ekonomiska återhämtningen. Risken finns dock att börsutvecklingen blir dämpad innan vi får en klar bild om vart världsekonomin är på väg. Det ska dock tilläggas att de lågt ställda förväntningarna i kombi-

nation med det mycket låga förtroendet för regeringen skapar utrymme för positiva överraskningar.

Obligationsfonden

Under 2000 som helhet steg fonden i värde med totalt 9,2 procent. Jämförelseindex steg under samma period med 9,4 procent. Bakom värdestegringen i fonden ligger den globala nedgången i obligationsräntor. Störst har nedgången varit i USA och Sverige, där de 10-åriga obligationsräntorna fallit med 1,3 respektive 1,0 procentenheter. I EMU har nedgången varit litet mindre, där föll den 10-åriga räntan med 0,5 procentenheter.

Vid årets början valde vi att ha en neutral ränterisk i fonden och att övervikta bostads- och företagsobligationer (kreditobligationer). Argumenten för att ha denna typ av obligationer är att de utgör en placering med låg risk som ger en hög direktavkastning (ränta).

När sedan obligationsräntorna föll under våren förklarades det av statens minskade lånebehov men också av att den amerikanska ekonomin allt tydligare höll på att mattas av. En ytterligare viktig förklaring till räntenedgången var det faktum att inflationen fortsatte att ligga på en låg nivå. Löneökningstakten var också förhållandevis måttlig.

Under hösten fortsatte de amerikanska räntorna att falla och de svenska räntorna följde efter. Det var bland annat den svaga börsutvecklingen som skapade förväntningar i obligations-

marknaden om en snabbare avmattning i ekonomin än vad man tidigare prognostiserat. Ytterligare en orsak till räntenedgången var osäkerheten kring utgången i det amerikanska presidentvalet. Denna osäkerhet ledde till att investerare flydde till den tryggare räntemarknaden på bekostnad av aktiemarknaderna.

I slutet av året ansåg vi att de långa räntorna fallit till omotiverat låga nivåer och att det avspeglade förväntningar om en alltför stark amerikansk avmattning. Det resulterade i att vi minskade ränterisken genom att i fonden sänka den genomsnittliga löptiden i förhållande till vårt jämförelseindex.

Penningmarknadsfonden

Under 2000 som helhet steg fonden i värde med totalt 4,34 procent. Jämförelseindex steg under samma period med 4,33 procent.

I början av året överviktade vi i bostads- och företagscertifikat, eftersom de utgör en placering med låg risk som ger en hög direktavkastning (ränta). Vi valde också att ha något lägre ränterisk än jämförelseindex eftersom vi förväntade oss att den starka konjunkturen skulle pressa upp inflationen. Riksbanken skulle då tvingas att höja sin styrränta i relativt snabb takt under våren. Vi ansåg att de signaler som Riksbanken gav angående penningpolitikens inriktning tydde på detta. Räntehöjningarna blev dock inte så omfattande som vi förväntat oss. Inflationen fortsatte att ligga på en låg

nivå. Dyrare råvaror eller en svagare valutakurs fortplantade sig inte särskilt mycket. Orsaken till detta var en stark produktivitetsökning.

Löneökningstakten var också förhållandevis måttlig. Det stod också klart att det skett en omsvängning i Riksbankens förhållningssätt, vilket innebar att man hellre avvaktar än höjer för tidigt och för mycket. I takt med att vi insåg att Riksbanken svängt i sin syn på inflationen, började vi successivt att öka ränterisken till neutral. Vi behöll övervikten i bostads- och företagscertifikat under resten av året, vilket var riktigt eftersom ränteskillnaden gentemot statsskuldsväxlarna inte vidgades.

Sverigefonden

Sverigefondens värde backade med 9,7 procent, men gick ändå 4,9 procentenheter bättre än marknaden i snitt. Vid ingången av år 2000 hade fonden en cyklisk prägel. Efter en större översyn i februari fick fonden en mer tillväxtorienterad sammansättning. Dock utan alltför stort inslag av IT-aktier. Inför 2001 tror vi att börsen kommer att kastas mellan hopp, när amerikanska centralbanken stimulerar ekonomin i form av räntesänkningar, och förtvivlan, när bolagen levererar svaga rapporter. Först när vi fått en klar indikation på hur hårt lågkonjunkturen drabbar bolagen kommer vi att kunna se en trendmässig vändning uppåt.

Mot den bakgrunden har vi runt årsskiftet viktat ner finansaktier, som

utvecklades starkt år 2000, mot en neutral vikt till förmån för teleoperatörer och datakonsulter. Även cykliska aktier som ligger tidigt i konjunkturcykeln ser vi som intressanta då räntesänkningarna väntas sätta fart på efterfrågan.

Förutsatt att teknologi- och telekomaktierna tar fart igen har Stockholmsbörsen, och därmed Sverigefonden, som till stor del består av företag i de här sektorerna, god förutsättning att slå världsindex.

USA-fonden

Den amerikanska aktiemarknaden var svängig under året. De första månaderna präglades av ett mycket positivt klimat för teknologiaktier och nästan allt inom sektorn steg kraftigt på börsen. Under slutet av det första halvåret och under andra halvåret föll dock framför allt Nasdaqbörsen tillbaka kraftigt. USA-fonden föll med 5,6 procent, vilket var sämre än jämförelseindex som föll med 3,5 procent. Den sämre utvecklingen kan framför allt förklaras av ett ogynnsamt aktieurval i sektorerna energi och kapitalvaror. Inför år 2001 har vi en balanserad portfölj med relativt låg risk. På sektorbasis föredrar vi tillväxtföretag, framför allt i form av teknologiaktier. Finanssektorn är också överviktad. Vi har en relativt positiv syn på den amerikanska ekonomin och underviktar därför mer traditionellt defensiva branscher som transport och kraft.

PRIVAT PENSIONSSPARANDE – BEHÖVS DET?

- Räcker din LÖN för dig idag?
- Nja, litet påökt skulle inte skada.
- Och när du går i pension, är du då beredd på lönesänkning?
- Det kan väl inte bli så farligt: jag får ju statlig inkomstpension plus premiepension plus tjänstepension.
- Jovisst, men dom flesta får nog räkna med en lönesänkning på 20-30%.
- Jaså, det kan bli så kärt... men det drabbar nog inte mej.

Leva på hoppet

Det är inte lika lätt som förr att beräkna sin framtida pension.

Inkomstpensionen, som utgör minst hälften av pensionen, är kopplad till den ekonomiska utvecklingen i Sverige. Ingen kan veta hur det ser ut om till exempel 20 år.

Premiepensionen, där du själv har valt förvaltning, är ännu osäkrare.

Har du satsat allt på aktiefonder så kan ju pendeln slå rejält åt båda hållen.

Tjänstepensionen/Avtalspensionen, som kan placeras i Folksam, kan vara mer eller mindre förutsägbar – beroende på ditt val av mix mellan aktier och räntor.

- Jaha, då är det väl bara att satsa för fullt på privat pensionssparande, så att jag får en någorlunda dräglig pension?
- Alldeles rätt – om vi alla hade samma behov. Men så enkelt är det inte.

Du är unik

Anna Bergman bor i en fyrarummare – för barnens skull. Anna har bil enbart för att kunna ta sig till arbetet. När Anna går i pension planerar hon att flytta till en tvåa – då är barnen utflugna. Bilen behöver hon inte heller – bussen räcker bra. Slutsats: Anna klarar sig förmodligen utmärkt på sin pension om hon inte har andra krav.

Cecilia och David Fredman bor i egen villa på stor styckbar tomt. De har inte utrymme för något privat pensions-sparande. I stället tänker de så här: när vi blir pensionärer så säljer vi en del av vår stora tomt. De pengarna fyller ut pensionen så att vi lever bra i minst fem år. Sen säljer vi villan och flyttar till lägenhet. Vi kommer att klara oss bra.

Du själv har naturligtvis en helt annan situation: du kanske inte vill sälja bilen eller ändra ditt boende. Dessutom har du ett antal omständigheter som komplicerar livet för dig – precis som för många andra. Det finns inte ETT pensionsupplägg som passar alla. Du är unik och behöver därför en egen lösning.

Få ett bättre liv – planera

Det viktiga är ATT du planerar för din pension. Vänta inte till året före pensioneringen!

Ta en "time-out" nu. På några timmar kan du komma fram till vad som gäller för dig.

Vad bör man tänka på när man planerar för sin pension?

Här är de vanligaste frågorna.

- *Hur länge tänker du arbeta?*

I dagens pensionssystem räknas ALLA yrkesverksamma år. Förr räknades bara de 15 bästa av 30.

- *Vad behöver du som pensionär?*

Att sköta sin trädgård behöver inte kosta mycket – resor och golf däremot kostar en del pengar.

- *Hur är du?* Har du svårt att anpassa dig efter nya förutsättningar? Då kanske det är bäst att du jämnar ut så att inkomsten nu blir mer lik den pension du får sen.

- *Måste jag binda pengarna?*

En pensionsförsäkring binder pengarna till 55 år. Men i allmänt fondsparande har du ett obundet alternativ.

Sen finns det frågor som bara du själv kan ställa. De frågorna är viktiga.

Men de behöver kanske litet tid för att komma fram. Så ta en "time-out" nu.

Ge inte upp!

Privatekonomi kan vara ett trassligt ämne – vi vet. Om du inte orkar ta tag i din pension själv, så ställer vi på Folksam gärna upp och hjälper dig att reda ut dina trådar så att du ser klarare på framtiden. Vi har tre hjälpställen:

- Besök vår pensionsguide på www.folksam.se
- Skicka oss dina frågor på e-post kundservice@folksam.se
- Ring vår hjälptelefon 020-41 44 14.

FOLKSAM FOND – ÅRETS RÄNTEFONDFÖRVALTARE 2000

Det är tre år sedan sist, men nu är det dags igen. Sparöversikt utser Folksam Fond till **Årets Räntefondförvaltare 2000**. Och vi är inte överraskade. Folksam har stadigt legat bland de bästa i vår stora årliga genomgång av räntefondförvaltarens prestationer.

Till det finns det säkert många förklaringar. Att försäkringsbolag har lång erfarenhet av att förvalta mycket stora belopp i obligationer och andra räntebärande värdepapper är säkert en. Att Folksam har duktiga ränteförvaltare, som jobbar i lag och i fjol var tidigt ute med att förutse konjunkturedgången i USA hade säkert betydelse för att göra Folksam till Årets Räntefondförvaltare.

Men att Folksam har lägre förvaltningsavgifter i sina räntefonder än konkurrenterna är förmodligen det allra viktigaste – åtminstone i det långa loppet. De låga avgifterna ger Folksams förvaltare ett försprång på uppemot en halv procentenhet per år och på räntemarknaden är sådant väldigt svårt att hämta igen. Du som sparar i Folksams räntefonder har också glädje av de låga avgifterna, eftersom en större del av den avkastning som fonderna får på sina värdepapper blir kvar till dig.

När vi utser Årets Räntefondförvaltare delar vi in alla räntefonder efter vilken typ av räntepapper de placerar i. Vi jämför sedan fondernas avkastning med olika index som visar den genomsnittliga avkastningen för olika typer av

räntepapper. Vi tar också hänsyn till vilka risker fonderna tagit och kräver att fonder som tagit stora risker också ska ha presterat högre avkastning än fonder som tagit mindre risker.

När vi fått fram varje fonds riskjusterade avkastning, får fonderna ett betyg. En 5:a är bästa betyg och visar att fonden slagit den genomsnittliga avkastningen med marginal, en 1:a är sämst möjliga betyg och visar att fonden gått betydligt sämre än genomsnittet. Betygen gäller de två senaste årens förvaltning, men vi låter det senaste året svara för 75 procent av slutbetyget. I år får Folksam 5:or både för sin Penningmarknads- och sin Obligationsfond och blir därmed Årets Räntefondförvaltare.

Vi som gör tidningen Sparöversikt har som mål att ge våra läsare konkreta råd om hur de ska spara för att pengarna ska växa så snabbt som möjligt i värde. I det jobbet ingår att ge råd om vilka fondförvaltare vi tror kommer att vara bättre än andra framöver. När det gäller aktiefonder är det väldigt svårt. När det gäller räntefonder är det lätt. Då räcker det i stort sett med att titta på avgifterna. Räntefonder som har betydligt lägre avgifter än genomsnittet kommer också att gå bättre än medelfonden. Det är därför vi på Sparöversikt hittills alltid haft med Folksam på våra rekommendationslistor över bra räntefondförvaltare.

De senaste 10-15 åren har intresset för sparande i aktier varit mycket större än för säkrare räntesparande. Det är inte så konstigt. Långsiktigt bör aktiefonder vara bättre än räntefonder, men för att vara hyggligt säker på att aktier verkligen blir bättre måste du kunna avvara dina pengar i minst 5-6 år. Och hur långsiktig du än är behöver du alltid en buffert för oförutsedda utgifter i något säkert räntesparande.

På storbankernas vanliga sparkonton är räntan löjligen låg och dessutom är möjligheterna att göra uttag utan avgifter begränsade. Då är räntefonder ett mycket bättre alternativ, åtminstone om du håller dig till förvaltare som inte har några straffavgifter på uttag.

Det finns olika typer av räntefonder och vad man ska välja beror på vilken typ av räntesparande man är ute efter. Långa räntefonder satsar på räntepapper med längre löptider och är ett alternativ till att köpa privatobligationer. Korta räntefonder placerar i räntebärande värdepapper med korta löptider. De är i stort sett lika säkra som vanliga sparkonton, även om du inte på förhand vet exakt vilken avkastning du kommer att få. Men du kan vara säker på att korta räntefonder slår bankernas sparkonto på ett års sikt, åtminstone om du håller dig till korta räntefonder med låga avgifter.

Mats Wester, chefredaktör Sparöversikt

DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN OCH DE FINANSIELLA MARKNADERNA

Samtidigt som världsekonomin uppvisade den högsta tillväxttakten på många år så föll både aktiekurser och räntenivåer under 2000. I förra årsberättelsen väntade vi oss en god tillväxt och ett stigande inflationstryck. Som vi trodde har centralbankerna skruvat upp sina styrräntor. Däremot har inte obligationsräntorna stigit som väntat. Kraftigt förbättrade statsfinanser, bland annat till följd av stark tillväxt och intäkter från utförsäljningar av mobiltelefonlicenser och statliga företag, medförde att räntorna gick ned under första halvåret. Under andra halvåret har börsfallet och konjunkturavmattningen bidragit till att räntorna gått ned ytterligare.

Det finns mycket som talar för att den internationella konjunkturedgången blir kortvarig och ganska måttlig. Trots en svagare industritillväxt kommer den inhemska efterfrågan att vara stark i många länder. Dessutom har många länder för första gången på många år överskott i de offentliga finanserna och är därmed bättre rustade att möta en svagare konjunkturutveckling. Gynnsamma inflationsutsikter gör att vi räknar med lägre korträntor och att långräntorna ligger kvar på låga nivåer. Börsfallet i kombination med räntenedgången har gjort aktieplaceringar mer attraktiva och vi räknar med att de ger en högre avkastning än räntebärande placeringar under 2001.

Vi bedömer att möjligheten till börsuppgång är något större i USA och Japan än i Europa.

Avmattning i USA men obalanserna skapar risker för större nedgång

Under det andra halvåret har avmattningen i den amerikanska ekonomin bekräftats. En svagare ökning av sysselsättningen, börsoron och en mer dämpad reallöneutveckling är faktorer som gör att vi räknar med att hushållen inte kommer att fortsätta öka sin konsumtion i samma takt som tidigare. BNP-tillväxten kommer att minska från 5 procent 2000 till omkring 2-3 procent i år. De obalanser i den amerikanska ekonomin som byggts upp under de senaste årens snabba tillväxt, i form av ett lågt sparande och en hög skuldsättning, medför dock att en kraftigare nedgång inte kan uteslutas. Inflationen har accelererat under 2000, som en följd av den starka tillväxten och de stigande oljepriserna. Avmattningen i kombination med en nedgång av oljepriserna bör dock medföra att inflationstrycket så småningom avtar. Det är inte orimligt att räkna med att den amerikanska centralbanken sänker styrräntan ytterligare under 2001.

Tillväxten dämpas i Europa

Även de europeiska ekonomierna är på väg in i en konjunkturavmattning. Det beror framför allt på att den internatio-

nella efterfrågan på europeisk export väntas avta. Samtidigt hålls konsumtionen tillbaka av att den gynnsamma utvecklingen på arbetsmarknaden förmodligen bromsas upp. I flera länder motverkas detta delvis av skattesänkningar för både hushåll och företag. Sammantaget räknar vi med att BNP-tillväxten i euroområdet avtar från 3,5 procent under 2000 till 3 procent 2001 och i Storbritannien från cirka 3 till 2,5 procent.

Återhämtningen fortsätter i Japan men orosmolnen är inte borta

Flera indikatorer tyder på att den japanska ekonomin är inne i en återhämtningsfas. Företagens vinster och framtidsoptimism ökar. Det har i sin tur lett till att investeringstakten i den privata sektorn stigit, samtidigt som situationen på arbetsmarknaden ljusnat. Den värsta pessimismen hos hushåll och företag förefaller ha lagt sig, även om detta ännu inte omsatts i en ökad konsumtion. Stimulanserna via finans- och penningpolitiken fortsätter, men börjar sakta trappas av. De stora underskotten i de offentliga finanserna är en långsiktig riskfaktor. Vi räknar med att den osäkerhet för hushåll, företag och finansiella marknader som detta ger upphov till delvis kommer att motverka den goda utvecklingen i den privata sektorn. En annan orosfaktor är den globala avmattningen som kommer

att medföra en sämre export- och industriutveckling. Sammantaget bedömer vi att BNP-tillväxten i Japan kommer att bli kring 2 procent i år.

Goda förutsättningar i Sverige

Även i Sverige ser det ut som om konjunkturen nådde sin topp ifjol. Både utrikeshandel och inhemsk efterfrågan kommer att mattas under 2001.

Svensk industri har en hög grad av internationell exponering, vilket gör att den kommer att dras med i den internationella nedgången. Den inhemska efterfrågan hålls uppe av en allt bättre arbetsmarknad och kommande skattesänkningar. Sammantaget räknar vi med att tillväxten kommer att ligga kring 3,5 procent i år efter ha varit cirka 4 procent 2000. Inflationstrycket har varit förvånansvärt lågt mot bakgrund av den starka tillväxten och vi ser ganska ljust på möjligheterna till fortsatt låg inflation. Lägre tillväxt, svagare internationella inflationsimpulser och dämpade löneökningar medför att inflationen kommer att ligga kring 2 procent i år.

Fler räntesänkningar att vänta

De korta marknadsräntorna har stigit under 2000. Uppgången reflekterar de räntehöjningar som centralbankerna genomfört. De långa räntorna har däremot sjunkit. Vi väntar oss att de korta marknadsräntorna kan komma att

sjunka under 2001, medan de långa förmodligen ligger kvar på samma nivå som vid årsskiftet, eller något högre.

Vår bedömning av inflationsutsikterna talar för att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, fortsätter att sänka räntan under 2001 och att ECB inte behöver höja mer, möjligen kommer det sänkningar där också. Riksbanken kommer troligtvis inte heller att behöva höja sin styrränta ytterligare. Den vikande konjunkturen och de gynnsamma inflationsutsikterna talar för att de långa marknadsräntorna kan gå ner. Under 2000 har dock räntorna på statsobligationer redan sjunkit rejält till följd av bättre offentliga finanser och statliga obligationsåterköp. Vi räknar därför med att det inte finns något utrymme för någon större räntenedgång från dagens nivåer, utom möjligtvis i USA om ekonomin går in i recession. Om aktiemarknaderna stabiliseras kan riktningen snarare bli svagt uppåt.

Förbättrade förutsättningar för børsuppgång

Under 2000 har aktiekurserna fallit markant bland annat till följd av vinstvarningar från flera amerikanska företag. Vi förutsåg visserligen att sådana vinstvarningar skulle komma till följd av konjunkturavmattningen, men vi missbedömde effekten på børsutvecklingen. I halvårsredogörelsen räknade

vi med en svag børsutveckling i USA under resten av året men trodde på en viss ökning på världens börser som helhet. Från halvårsskiftet föll kurserna istället med i genomsnitt 10 procent. Nedgången var 10 procent i USA och 4 procent i Europa. Stockholmsbörsen och Tokyobörsen drabbades än värre och föll med 17 respektive 18 procent (räknat i lokal valuta).

Den senaste utvecklingen gör att vi ser en större potential i aktieplaceringar nu än vi gjorde under 2000, vilket kan förefalla paradoxalt. Det finns flera argument för detta. Den senaste tidens aktiefall har gjort att värderingarna inte är lika uppskruvade som förut. Samtidigt har vi kommit längre in i avmattningsfasen av den internationella industrikonjunkturen. Vi bedömer dessutom att det finns förutsättningar att konjunkturedgången kan bli både grund och kortvarig medan marknaderna verkar ha intecknat en alldeles för stor tillbakagång. Det finns således utrymme för en kortsiktig korrigering uppåt på aktiemarknaderna.

På litet längre sikt krävs det att marknaderna börjar se slutet av konjunkturedgången för att börserna varaktigt ska lyfta. När det uppstår förväntningar om att konjunkturbotten är nådd och värderingarna samtidigt blivit mer attraktiva, bör kurserna börja stiga igen. I dagsläget ser vi inga tendenser till att konjunkturen är på väg att böttna,

men det är inte osannolikt att sådana tecken kommer senare under året. Eftersom vi bedömer att räntebärande placeringar kommer att ge en ganska låg avkastning, talar detta för aktier framför räntebärande placeringar.

Störst börspotential i USA och Japan

Trots att de makroekonomiska förutsättningarna de närmaste åren är mer gynnsamma i Europa än i USA bedömer vi att börsutsikterna snarare är de omvända. Placerare och marknadsbedömare har sedan en tid haft en mer positiv syn på den framtida europeiska tillväxten jämfört med den amerikanska, och varit överviktade i europeiska aktier. De europeiska börserna har under det senaste året också haft en bättre utveckling än den amerikanska börsen, mätt i lokal valuta. Eurons försvagning under året har däremot ätit upp det mesta av meravkastningen om man räknar i svenska kronor. Vi tror att de mer positiva tillväxtutsikterna i Europa till stor del redan har avspeglats i aktieutvecklingen. De faktorer som talar till den amerikanska börsens fördel är att de väntade räntesänkningarna framför allt gynnar aktiekurser i tillväxtbranscher som informationsteknologi, finans och media. Den amerikanska börsen innehåller relativt sett mer av dessa företag än andra aktiebörser. Ett annat argument är att USA fortsätter att ligga

före i konjunkturcykeln och att det kan vara där som vi först får signaler om att konjunkturbotten är nådd vilket medför förväntningar på stigande företagsvinster.

Vi bedömer också att den japanska börsen har bra förutsättningar att utvecklas gynnsamt under det kommande året, även om riskerna är betydande. Den japanska ekonomin är inne i en återhämtning. Det finns goda utsikter att företagets minskade pessimism sprider sig till både hushållen och de finansiella marknaderna. Dessutom finns det i Japan stora möjligheter att höja den långsiktiga tillväxten genom strukturella reformer och fortsatta effektiviseringar i företagen. De mycket lågt ställda förväntningarna bäddar för positiva överraskningar. Vi räknar med en god vinstutveckling i de japanska börsföretagen, samtidigt som börsen i nuläget fortfarande betecknas som undervärderad av de flesta bedömare.

Valutakursutvecklingen kan även framöver komplicera valet av aktiemarknad för en sparare som inte skyddar sig mot valutarisken. Vi räknar med att kursutvecklingen relativt sett blir svagast för US-dollar och den japanska yenen, det vill säga för de marknader där vi anser att börspotentialen är störst. På motsvarande sätt bedömer vi att euron har störst möjligheter att förstärkas, medan kronan

kommer att inta en mellanställning genom att den bedöms bli mer värd gentemot US-dollar och yenen, men mindre värd gentemot euron. Valutakursutvecklingen utjämnar således de skillnader i börsutveckling som vi förutser, om avkastningen räknas om till svenska kronor. En placerare som inte valutakurssäkrar sina innehav bör enligt vårt scenario vara mera neutralt viktad mellan länder eller regioner än om placeringarna är valutakurssäkrade.

EN GÅNG FOLKSAM, ALLTID FOLKSAM

Charlotte Nilsson kommer instormande på restaurang "Divine" i Stockholm, precis på minuten.

– Hon brukar alltid vara punktlig, säger Nicola Ingrosso, Charlottes fästman sedan fyra och ett halvt år, och ägare till "Divine", en av Stockholms italienska restauranger.

Sedan segern i Eurovision Song Contest 1999 med "Take me to your heaven" har Charlotte bland annat genomfört en framgångsrik Europa-turné och i samband med den gett ut albumet "Charlotte". Och även hunnit med en sommarturné hemma i Sverige.

Just nu, i januari 2001, är inspelningen av nästa album i full gång. Första singeln "You got me going crazy" plus en video släpps i slutet på månaden, och hela albumet, ännu odöpt, i mars-april. Tillsammans 12 låtar, skrivna av bland annat Billy Steinberg, Douglas Carr och Åberg-Rein.

Varför valde du Folksam Fond, Charlotte?

– Jag har alla mina försäkringar i Folksam, av tradition kan jag väl säga. Min pappa Berth jobbade ett tag med försäkringar i Folksam, så det var självklart att lyssna på hans råd när jag skulle välja aktiefonder.

– Jag sparar ett belopp varje månad i Folksam Fonds Sverigefond, Europafond och USA-fond. Jag vill ju sprida riskerna, eller om man så vill, öka chanserna till bra tillväxt, genom att fördela pengarna på flera olika fonder.

– Jag försöker tänka framåt, även om jag bara är 26 år.

– Förra året gick väl inte börserna så bra, men jag som alla andra hoppas ju på bättring i år. Och Folksam kommer jag att hålla fast vid, annars får jag väl pappa på mig.



VILKA FONDER FICK MEST PENGAR?

Netto fick vi in 3,2 miljarder i fonderna under 2000. Då är inte värdestegringen inräknad. Det är dubbelt så mycket som nettoflödet under 1999. Orsaken till det kraftigt ökade nettoflödet är premiepensionsvalet som genomfördes under hösten, där vi fick in 1,4 miljarder. Av det totala nettosparandet (exklusive värdestegring) i fonder i hela landet 2000 är vår andel 3,2 procent, en ökning från 2,76 procent 1999.

De fonder som har fått in mest pengar under 2000 är Sverige, Europa och Förvaltning. Dessa fonder har även tilldragit sig stort intresse i premiepensionsvalet under hösten. USA-fonden som under 1999 hade ett extremt dåligt inflöde, beroende på negativ tro om marknaden, har under 2000 fått in betydligt mer pengar. Vår under året nystartade fond, Framtid, har tilldragit sig stort intresse trots en kraftigt nedåtgående marknad.

Obligationsfonden har haft en bra avkastning under 2000 till skillnad mot 1999. Trots detta har fonden under större delen av året haft ett netto-utflöde. Detsamma gäller Penningmarknad. Tack vare flödet från premiepensionsvalet, blev dock slutresultatet för året positivt för räntefonderna.

Nettosparandet inkl premiepensionsflödet fördelar sig mellan fonderna, i mkr, enligt följande (premiepensionsflödet inom parentes):

Fond	2000	1999
Asien	115 (81)	99
Europa	630 (273)	236
Framtid	319 (175)	
Förvaltning	535 (185)	339
Global Miljö	126 (53)	
Idrott	44	51
Japan	95 (23)	93
Obligation	78 (81)	34
Penning	20 (59)	358
Sverige	816 (290)	320
USA	414 (192)	77

Idrott är en ideell fond och får därför inte vara med i premiepensions-sparandet enligt beslut av PPM.

VÅR INVESTERINGSFILOSOFI

Vår investeringsfilosofi utgår från målsättningen att ha en så hög och säker avkastning som möjligt. En grundläggande förutsättning för detta är djupgående och relevanta kunskaper om det som påverkar de finansiella marknaderna, oavsett om det gäller tillväxt- och inflationsutvecklingen i olika länder, vad de viktigaste centralbankerna tänker göra med sina styr- räntor eller förhållanden i enskilda företag. Det är därför en fördel att organisationen består av personer med lång erfarenhet av portföljförvaltning, men också från annan verksamhet relaterad till de finansiella marknaderna, så som finansanalytiker, ekonomijournalister och ekonomer från riksbank och finansdepartement. För att kunna dra nytta av vår kunskap och våra erfarenheter har vi utformat organisationen och investeringsrutinerna så att alla aspekter vägs in i investeringsbesluten.

Vår inriktning är att skapa mer-avkastning genom att försöka förutse de mer långsiktiga marknadstrenderna. Inom de restriktioner för förvaltningen som lagar och fondbestämmelser med mera ställer upp, tar vi begränsade risker som är nogga genomtänkta i alla

avseenden. Fonderna är väl diversifierade med hjälp av moderna optimeringsmodeller. För att öka kvalitén på de placeringsbeslut vi fattar, utvärderar vi med jämna mellanrum den ekonomiska informationen, de analyser vi gjort och de resultat vi uppnått. För oss är fondförvaltning ett lagarbete och inget för ensamvargar. Detta är enligt vår erfarenhet det bästa sättet att få en högre och mer stabil avkastning.

Vi arbetar aktivt med att ändra sammansättningen av våra placeringar med ett långsiktigt fokus. På den övergripande nivån gäller det fördelningen mellan placeringar i aktier och räntebärande placeringar. Som regel baseras dessa beslut på förväntningar om den makroekonomiska utvecklingen. Placeringar i aktier är exempelvis som mest gynnsamma i förhållande till räntebärande placeringar i en uppåtgående konjunktur utan inflationstendenser. På nästa nivå fattas besluten inom respektive tillgångsslag. Gemensamt för samtliga placeringsbeslut är att vi tar positioner genom avvikelser från bestämda jämförelseindex. Detta sker utifrån vår tro om den framtida utvecklingen av räntor och av aktiekurser i olika länder och företag.

Räntor

Våra räntebärande fonder är väl diversifierade. Förutom statsobligationer investerar vi i kreditobligationer emitterade av exempelvis hypoteksinstitut och industriföretag. Vi arbetar aktivt framför allt med att ändra den genomsnittliga löptiden på våra innehav, beroende på hur vi tror att räntorna kommer att utvecklas.

Aktier

Inom aktieförvaltningen beslutas om avvikelser på tre nivåer i förhållande till jämförelseindexen; regioner/länder, branscher samt enskilda företag. Vi har en naturlig närhet till företag baserade i Sverige och därmed lättare att få breda kontakter i och kring dem. Det blir således både enklare och effektivare att noggrant analysera dessa företag. Detta möjliggör ett större inslag av bolagsval ("stock-picking") i de svenska aktieplaceringarna än i de utländska. I praktiken kan det innebära att vi överviktar ett företag helt på egna meriter utan att det nödvändigtvis tillhör en bransch vi tror på. Vidare medför det att vi kan investera i svenska mindre och mellanstora bolag i större utsträckning.

I de utländska aktieplaceringarna tar vi positioner i första hand på land- och branschnivå. Tror vi exempelvis på en försvagning av konjunkturen och fallande räntor är vi sannolikt underviktade i cykliska branscher och överviktade i tillväxtorienterade branscher. Inom en bransch sprider vi investeringarna över tillräckligt många aktier så att den företagsspecifika risken minimeras. Generellt sett är avvikelserna i förhållande till jämförelseindexen och därmed risken, mindre i de utländska aktieplaceringarna, än i de svenska.

Allmänt strävar vi efter att övervikta tillväxtaktier på bekostnad av mogna och cykliska aktier. Med det förstnämnda avser vi företag i snabbväxande branscher som telekom och IT, men också snabbväxande företag i mogna branscher.

Etik och miljö

I våra fonder har vi etiska regler som innebär att placeringar inte får förekomma i företag som har samhälle eller förknippas med våld, narkotika, prostitution eller annan kriminell verksamhet, eller i företag som av andra skäl bedöms vara oetiska. Skulle det till exempel visa sig att ett företag

som vi investerat i agerar i strid med ILO-konventionerna avyttras innehavet. Vidare ska placeringar ej ske i företag som medvetet bidrar till att kraftigt försämra miljön och inte vidtar åtgärder för att förändra situationen. Vi följer våra etiska regler och miljöpolicy genom att normalt sett placera i välkända och välrenommerade företag. Ambitionen är att inför eventuella placeringar i mindre kända företag utvärdera om företaget bedriver etiskt och miljömässigt acceptabel verksamhet. Vid osäkerhet är grundregeln att avstå från placering.

VI ANSVARAR...

Peder Hasslev, 37

Aktiechef

peder.hasslev@folksam.se

Peder leder aktieteamet vars primära uppgift är att välja rätt aktier på respektive marknad.

Erfarenhet: Mer än 10 år

– Finansanalytiker Deutsche Bank, S.G.Warburg m fl

Utbildning: Civilekonom, Fil. Kand.

Eget sparande: Aktiefond Sverige, Aktiefond Europa, Aktiefond Japan, Framtidsfonden

Jonas Ahlander, 40

Räntechef

jonas.ahlander@folksam.se

Jonas leder teamet som förvaltar räntefonderna och ansvarar för den makroekonomiska analysen som ligger till grund för vår övergripande syn på den finansiella marknadsutvecklingen.

Erfarenhet: Mer än 10 år

– Ekonom, SPK, Riksbanken

Utbildning: Master, nationalekonomi

Eget sparande: Aktiefond USA, Aktiefond Japan

FÖRVALTARTEAMEN

Aktier**Johan Cederin, 44**

Förvaltare

johan.cederin@folksam.se

Inriktning: Europa

Kontaktperson för Aktiefond Europa, Aktiefond USA och Idrottsfonden

Erfarenhet: Mer än 15 år

– Aros Fondkommission,

Östgöta Enskilda Bank

Utbildning: Civilekonom

Eget sparande: Aktiefond Asien, Aktiefond Japan, Aktiefond Europa

Helen Dell, 46

Förvaltare, placerad i New York

Inriktning: Nordamerika

Erfarenhet: Mer än 15 år

– Aktieförvaltare i New York

Utbildning: MBA

Ulrika Enhörning, 29

Förvaltare

ulrika.enhorning@folksam.se

Inriktning: Bank & Försäkring,

Läkemedel

Kontaktperson för Förvaltningsfonden

Erfarenhet: 5 år

– Skandia, Svenska Handelsbanken

Utbildning: Civilekonom

Eget sparande: Aktiefond Europa, Aktiefond Sverige, Framtidsfonden

Claes Folkmar, 36

Förvaltare

claes.folkmar@folksam.se

Inriktning: Verkstadsindustri

Kontaktperson för Aktiefond Sverige

Erfarenhet: Mer än 10 år

– Börsredaktör Affärsvärlden

Utbildning: Civilekonom, CEFA (Auktoriserad finansanalytiker), Journalistexamen

Åsa Skillius, 34

Förvaltare

asa.skillius@folksam.se

Inriktning: Miljö

Kontaktperson för Globala Miljöfonden

Erfarenhet: 7 år

– Internationella Miljöinstitutet m fl

Utbildning: Fil. Kand., MSc, Doktorand vid Lunds Universitet

Johan Terselius, 29

Förvaltare

johan.terselius@folksam.se

Inriktning: Europa

Erfarenhet: 4 år

– Finansanalytiker Hagströmer & Qviberg

Utbildning: Civilekonom

Räntor

Veronica Yu, 32

Förvaltare

veronica.yu@folksam.se

Inriktning: Japan, AsienKontaktperson för Aktiefond Asien
och Aktiefond Japan**Erfarenhet:** 7 år

– Enskilda Securities

Utbildning: Civilekonom**Eget sparande:** Aktiefond Asien,
Aktiefond Japan**Hans-Olov Öberg, 36**

Förvaltare

hans-olov.oberg@folksam.se

Inriktning: IT/Service & Handel

Kontaktperson för Framtidsfonden

Erfarenhet: Mer än 10 år– Analytiker SEB, Företagsredaktör
Affärsvärlden, Finansanalytiker

Deutsche Bank

Utbildning: Civilekonom DHS, CEFA
(Auktoriserad finansanalytiker)**Eget sparande:** Framtidsfonden**Kaj Bergenhill, 39**

Kreditanalytiker

kaj.bergenhill@folksam.se

Erfarenhet: Mer än 10 år– Kamrer Skaraborgsbanken, Företags-
rådgivare Sparbanken Kronan**Utbildning:** Bank**Eget sparande:** Aktiefond Sverige,
Framtidsfonden**Anders Bewiz, 35**

Förvaltare

anders.bewiz@folksam.se

Kontaktperson för Obligationsfonden
och Penningmarknadsfonden**Erfarenhet:** 10 år– Ränte- och valutahandlare, OKG,
Neste, Riksbanken**Utbildning:** Civilekonom**Tor Borg, 32**

Nationalekonom

tor.borg@folksam.se

Erfarenhet: 7 år

– Ekonom, Riksbanken

Utbildning: Pol. Mag., forskarutbildning
i nationalekonomi**Eget sparande:** Aktiefond Sverige,
Aktiefond Europa, Aktiefond USA,
Aktiefond Asien, Aktiefond Japan**Fredrik Böhm, 44**

Förvaltare

fredrik.bohm@folksam.se

Erfarenhet: Mer än 15 år– Nordbanken, Transferator FK, ABN
AMRO Bank**Utbildning:** Ekonom, Stockholms
Universitet**Maria Ljungqvist-Marti, 37**

Nationalekonom

maria.ljungqvist_marti@folksam.se

Erfarenhet: 7 år– Departementssekreterare,
Finansdepartementet**Utbildning:** Civilekonom**Lars Samrelius, 50**

Förvaltare

lars.samrelius@folksam.se

Erfarenhet: Mer än 10 år

– Nordbanken

Utbildning: CEFA (Auktoriserad
finansanalytiker)**Eget sparande:** Aktiefond USA,
Aktiefond Sverige, Aktiefond Europa

VAD BETYDER FÖRVALTNINGSavgiften FÖR DITT SPARANDE?

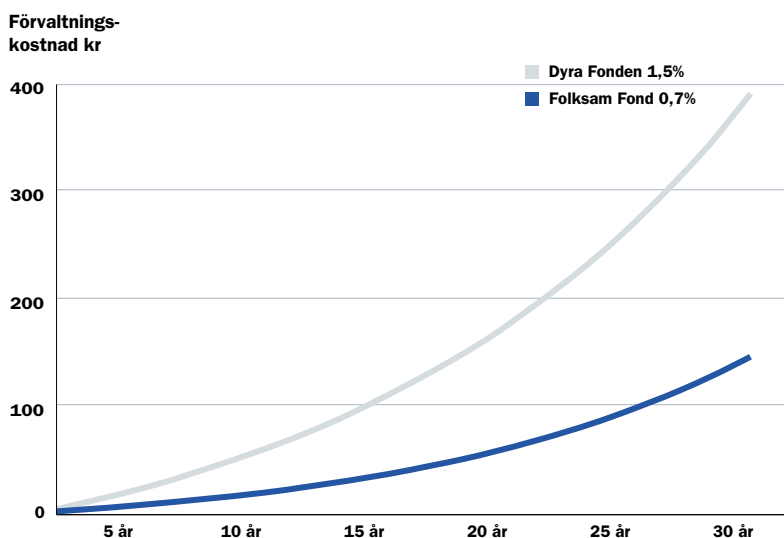
Förvaltningsavgiften betyder mer än du tror. Man kan inte lova att alltid ge bäst avkastning, men man kan lova att alltid ha låga förvaltningsavgifter.

När börsen går upp 60 procent är det lätt att bortse från den saken, men på den historiska avkastningsnivån kring 10-15 procent är kostnadsskill-

nader på tiondels procent betydelsefulla. Avgiften skapar en "ränta-på-ränta"-effekt.

Vi tänker oss två sparare som sparar 200 kronor i månaden i varsin fond med identiska placeringar och sedan får 8 procent avkastning på pengarna, år efter år. Den dyra fonden kostar 1,5

procent av fondförmögenheten i förvaltningsavgift varje år. Folksams motsvarighet kostar 0,7 procent. Skillnaden är alltså 0,8 procentenheter årligen. Liten skillnad? På trettio år blir det nästan 36 000 kronor!



Utveckling av den månatliga förvaltningskostnaden under 30 år, om du sparar 200 kronor/månad.

Med Folksams låga avgifter sparar du 36 000 kronor jämfört med Dyra Fonden.

SÅ HÄR GÅR DET TILL ATT FONDSPARA

Hur kan jag spara?

Det allmänna fondsparandet är ett obundet sparande utan försäkringsinslag. Sparformen är öppen för alla och hur det går till att spara är beskrivet nedan. Har du tillgång till internet kan du hantera dina köp, inlösen och fondbyten via vår internetjänst "Fondkontoret". Information om tjänsten samt en intresseanmälan för att få en personlig kod hittar du på vår hemsida, www.folksam.se.

Du kan även spara i Folksams fonder via till exempel fondförsäkring, individuellt pensionssparande, premiepension och avtalspension. För mer information om denna typ av sparande, kontakta närmaste Folksamkontor eller Folksams Kundcenter.

Hur sker köp av andelar?

Autogiro är det enklaste och billigaste sättet att spara i våra fonder. Det innebär att vi, med hjälp av bankgirot, drar en överenskommen summa från ett av banken godkänt konto, till exempel ett transaktions- eller lönekonto (vissa kontotyper som bankkonto med bok, pantsatta konton eller kapitalkonton går inte). Detta kan ske en enstaka gång, varje månad, kvartal, halv- eller helår. Ingen transaktionsavgift tillkommer. En kontohavare kan även betala för exempelvis make/makas eller barns sparande.

Överföringsdag för regelbundet sparande är den sista bankdagen i månaden medan engångsdrag kan ske

valfri bankdag. Vi behöver få in en skriftlig anmälan från kontohavaren minst 10 dagar före första dragningsdatum för att banken ska hinna godkänna kontot för autogirodragningen. Vi tillhandahåller blanketter om så önskas. Ändring av sparbelopp kan ske när som helst, dock senast två bankdagar före närmaste dragning.

Bankgiroinbetalning, direkt till respektive fonds bankgiro:

Fond	Bankgironummer
Aktiefond Asien	5042-7392
Aktiefond Europa	5920-4198
Framtidsfonden	5538-6072
Förvaltningsfonden	5920-4289
Globala Miljöfonden	5538-6106
Idrottsfonden	5011-6276
Aktiefond Japan	5042-7384
Obligationsfonden	5920-4271
Penningmarknadsfonden	5920-4255
Aktiefond Sverige	5920-4172
Aktiefond USA	5920-4214

Följande uppgifter måste finnas med på inbetalningsavin:

- Namn
- Person- eller organisationsnummer
- Adress
- Telefonnummer
- Eventuellt ombudsnummer

Vid inbetalning via internet ska fondspararens person- eller organisationsnummer anges som referens, gärna även telefonnummer. För juridiska personer krävs dessutom att en kopia av registreringsbeviset, max ett år gammalt, skickas till Affärsstöd Fond, för att säkerställa vem som har rätt att

lösa in andelar eller utfärda fullmakt därom. Tilldelning av andelar görs till den kurs som sätts den dag som pengarna kan disponeras av fonden.

Vad är lägsta sparbelopp?

- Första engångsinsättning 2 000:-
- Månadssparande 200:-
(för omyndig 100:-)

Hur gör jag om jag vill byta fond?

Begäran om fondbyte ska göras skriftligt med följande innehåll:

- Namn
- Person- eller organisationsnummer
- Från vilken fond du vill byta
- Hur mycket du vill flytta i belopp eller andelar
- Till vilken fond du vill byta

Vi tillhandahåller blanketter om så önskas. Det kostar ingenting att byta fond men det utlöser realisationsvinst/förlust. Affärsdatum är samma dag som vi har mottagit uppdraget. Uppdrag som kommer Folksam Affärsstöd Fond tillhanda efter klockan 16:00 får affärsdatum påföljande kursdag.

Och om jag vill sälja mina fondandelar?

Begäran om försäljning av andelar ska göras skriftligt med följande innehåll:

- Namn
- Person- eller organisationsnummer
- Vilken fond du vill sälja andelar ur
- Hur mycket du vill sälja i belopp eller andelar

Vi tillhandahåller blanketter om så önskas. Det kostar ingenting att sälja fondandelar men det utlöser realisationsvinst/förlust. Affärsdatum är samma dag som vi har mottagit uppdraget. Uppdrag som kommer Folksam Affärsstöd Fond tillhanda efter klockan 16:00 får affärsdatum påföljande kursdag.

Utbetalning görs via FöreningsSparbankens utbetalningsrutin vilket innebär att pengarna sätts in på anslutet konto i valfri bank och tar normalt fyra dagar. Om anslutet konto inte finns erhålls FöreningsSparbankens kontantutbetalning. Denna kan även användas för att ansluta ett konto.

När är det utdelning i fonderna och hur går det till?

Utdelning sker i september. Utdelningen återinvesteras i nya andelar om inte kontantutbetalning särskilt begärts. Dessförinnan har lagstadgat skatteavdrag gjorts. Hur mycket utdelning du har fått ser du i andelsredovisningen som skickas ut i oktober.

Får jag någon affärsbekräftelse?

Alla typer av transaktioner – förutom regelbundet autogirosparande och utdelning – bekräftas med en avräkningsnota inom några dagar. På notan framgår affärsdatum, antal andelar och den kurs som affären har gjorts till.

Hur vet jag värdet på mitt fondsparande?

Värdeutvecklingen kan följas på ekonomisidorna i de största morgontidningarna samt på internet, www.folksam.se. Värdet av innehavet kan beräknas genom att multiplicera antalet andelar med aktuell kurs. I januari varje år skickar vi ut ett årsbesked till alla andelsägare med uppgift om värdet per 31:a december och med årets samtliga transaktioner.

Dessutom skickas i oktober, efter utdelningen i september, en andelsredovisning med periodens transaktioner.

Vad betalar jag för mitt sparande?

Folksam har väldigt låga förvaltningsavgifter för aktivt förvaltade fonder. För aktie- och blandfonder är avgiften 0,7 procent per år och för räntefonder endast 0,3 procent per år. Avgiften beräknas varje dag med 1/360-del på fondförmögenheten. Utöver förvaltningsavgiften tillkommer även kostnader för att köpa och sälja aktier i fonden, så kallat courtage. Dessutom kan i en fond finnas kostnader som till exempel skatt och räntor. För att åskådliggöra totala kostnaden samt förvaltningsavgiftens storlek i kronor och ören finns under varje fond i årsberättelsen exempel för ett månads-sparande på 100 kronor respektive engångsinsättning på 10 000 kronor.

På årsbeskeden redovisar vi dessutom den totala kostnad som just du har betalat för ditt sparande under året samt hur mycket av den totala kostnaden som utgör förvaltningsavgift.

Innebär det någon risk att spara i fonder?

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Aktiefonder har högre risk än räntefonder. Lägst risk har fonder som placerar i svenska räntebärande värdepapper med korta löptider. På lång sikt bör dock aktiefonder ge den högsta avkastningen.

För vilka tillfällen finns det färdiga blanketter?

- Anmälan om fondsparande via autogiro
- Inlösen av andelar
- Fondbyte

Vart vänder jag mig?

Alla typer av frågor, till exempel om fondbyten, säljuppdrag, blanketter etc, kan besvaras av närmaste Folksamkontor. Du kan även ringa till Folksams Kundcenter, telefon 020-99 10 30. Byten och säljuppdrag skickas till Folksam, Affärsstöd Fond S9, 106 60 Stockholm.

FÖRDJUPNING

BETA

Beta är ett statistiskt mått som utifrån historiska data talar om hur mycket en viss aktie eller fond förväntas påverkas av en förändring av det index vi jämför oss med (jämförelseindex).

Låt oss ge ett exempel: Antag att vårt jämförelseindex är den svenska börsen och att den förväntas stiga med 10 procent under ett år. Antag vidare att du har en aktiefond med ett högt betavärde om 1,5. Med en 10-procentig uppgång väntas då värdet

på din aktiefond öka med 15 procent (1,5x10 procent). Är prognosen istället att börsen kommer att falla med 10 procent så beräknas din fonds värde sjunka med 15 procent. Är din fonds beta 1,0 ökar och minskar den precis lika mycket som på börsen.

En liten varning är på sin plats

Beräkningar av en fonds betavärde bygger på historiska data. Måttet är inte en helt tillförlitlig kristallkula, som

talar om för oss hur framtiden blir.

Som ett mycket viktigt led i vår filosofi att sätta tryggheten i främsta rummet, arbetar våra förvaltare med mindre avvikelse från beta 1,0.

Kravet är att ingen fond får uppvisa ett beta som överstiger 1,2 eller understiger 0,8. Fondernas beta kontrolleras regelbundet.

TRACKING ERROR – FÖR ATT MÄTA RISKEN I FONDERNA

Vad är tracking error?

För var och en av Folksam's fonder har ett jämförelseindex valts som på ett bra sätt speglar den placeringsinriktning som fonden har. Jämförelseindex används för att på ett rättvist sätt kunna utvärdera förvaltarna, bland annat med hjälp av måttet tracking

error. Tracking error mäter hur väl förändringarna i fondens andelsvärde följer förändringarna i jämförelseindex. Med andra ord är det ett mått på hur stor risk fonden tar i jämförelse med sitt jämförelseindex.

Tracking error uttrycks i procentenheter. Ett lågt värde på tracking error

innebär att fonden följer jämförelseindex väl, så kallade indexfonder strävar till exempel efter ett tracking error på 0 procentenheter. Är värdet på tracking error 5 procentenheter (på årsbasis) innebär det att fondens avkastning med 68 procent sannolikhet kommer att vara inom (+/-) 5 procentenheter

från jämförelseindex avkastning samt med 95,5 procents sannolikhet vara inom 10 procentenheter från jämförelseindex avkastning under året.

Olika sätt att använda tracking error

Tracking error kan beräknas på litet olika sätt. För det första kan måttet beräknas för att bedöma hur väl en viss fond kommer att följa jämförelseindex i framtiden, om fondens innehåll förblir intakt. Härigenom kan förvaltare hela tiden kontrollera att risken i den aktuella fonden är på rätt nivå samt kontrollera vad en eventuell förändring av fonden innebär för risken.

Dessutom kan tracking error användas för att i efterhand utvärdera förvaltaren, genom att studera hur väl fonden har följt jämförelseindex. Dessa siffror bygger på fondens innehåll i varje tidpunkt. Eftersom innehåll i fonden kan förändras kraftigt över tiden, säger de i efterhand beräknade siffrorna mindre om fondens risk i framtiden. För att bedöma framtida risker bör tracking error istället beräknas på det första sättet ovan, det vill säga enbart utgå från fondens innehåll idag.

Ett lågt tracking error indikerar visserligen att fonden följer index på ett bra sätt men det indikerar också att avkastningen kan förväntas bli nära avkastningen för jämförelseindex.

Som aktiv fondförvaltare måste en bedömning göras av vilken risk som kan tillåtas för att ge utrymme för att kunna generera högre avkastning än jämförelseindex. Den eftersträlvade högsta avvikelsen för våra aktiefonder är 8 procentenheter. På denna nivå finns det utrymme för förvaltarna att utnyttja sina kunskaper för att generera meravkastning, samtidigt som risktagandet för fondspararna ligger på en betryggande nivå.

Svagheter med riskmättet tracking error

Den huvudsakliga begränsningen med tracking error är att beräkningarna bygger på historiska data (vid våra beräkningar av tracking error används data från de 60 senaste månaderna), även när syftet är att bedöma framtida avvikelser. Som vi alla vet är inte den ena dagen exakt den andra lik. Därför kan man inte med säkerhet säga att en fond kommer att följa jämförelseindex i framtiden exakt så som tracking error förutspår baserat på historiska data, utan vissa skillnader kan förekomma. Dessa skillnader kan antingen betyda att risken i en fond underskattas eller att den överskattas. Med andra ord måste tracking error användas med försiktighet och kompletteras med andra riskmått.

En annan nackdel med måttet är att den teoretiska sannolikheten är hela 32 procent att avvikelsen ifrån jämförelseindex blir större än vad värdet på tracking error indikerar, varför risken finns att användaren invaggas i en falsk säkerhet.

VOLATILITET

Volatilitet är ett sätt att mäta risken för fonderna och deras placeringsmarknader. Diagrammet visar hur mycket fonderna samt jämförelseindex har svängt upp och ner under de senaste två åren.

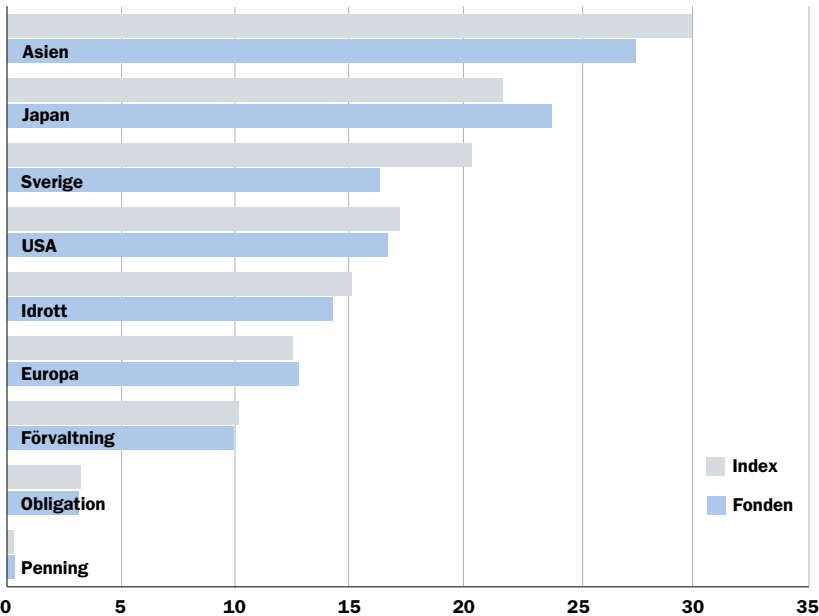
Volatilitet är ett mått på hur mycket värdet på till exempel en aktie varierar från dess genomsnittliga värde över en bestämd period. Volatilitet kan också mätas på fonder eller på andra instrument såsom räntor och valutor. Hög volatilitet motsvarar stora kursförändringar (högre risk), låg volatilitet visar på låga kursrörelser. Generellt kan

också sägas att ju högre volatiliteten är desto högre är den förväntade avkastningen på lång sikt, det vill säga om man tittar flera år framåt. I ett litet kortare perspektiv är sambandet inte lika tydligt. Det gäller således att ha tålamod om man ska kamma hem de stora pengarna.

Aktiefonderna är mer riskfyllda än räntefonderna. Detta illustreras i diagrammet, där våra fonder och deras jämförelseindex har rangordnats efter hur hög deras volatilitet var vid årsskiftet. Aktiefond Asien har den högsta volatiliteten (risken) av våra fonder,

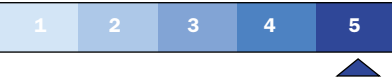
27,43 procent. Fondens jämförelseindex visar ytterligare något högre volatilitet än fonden, vilket påvisar att det har varit relativt kraftiga kurssvängningar de senaste två åren. Lågst volatilitet har Penningmarknadsfonden, 0,33 procent. Fondens jämförelseindex OMRX T-bill, har precis som fonden varierat ytterst litet, 0,27 procent. Penningmarknadsfonden är således en mycket säker fond (liten risk) nästan som att ha pengarna på banken men med högre avkastning. Mellan Aktiefond Asien och Penningmarknadsfonden finner du våra övriga fonder.

Volatilitet för fonderna samt jämförelseindex mätt i svenska kronor 2000-12-31



Volatiliteten är beräknad på 24 månader. Samtliga beräkningar är baserade på månadsdata. Framtid och Global Miljö är nystartade och kan ej beräknas då de saknar 24 månaders historik.

I den risksymbol som finns i anslutning till redovisningen av respektive fond, visar vi vilken våra fonders risknivå är enligt PPM:s standard. Standarden överensstämmer med våra beräkningsgrunder för volatilitet med den skillnaden att PPM använder tre års historik. Volatilitetsmättet används för klassificering av fonder i fem riskklasser.



De fem riskklasserna är indelade enligt följande:

- 1 0-2 mycket låg risk
- 2 3-7 låg risk
- 3 8-17 medelrisk
- 4 18-24 hög risk
- 5 25- mycket hög risk

SHARPE-KVOTER – ETT SÄTT ATT JÄMFÖRA FONDFÖRVALTARE

Hur ska du kunna jämföra olika fondförvaltares skicklighet att förvalta dina pengar?

Det vanligaste sättet är att man enbart jämför avkastningen för fonder. Tyvärr glömmer man ofta bort att förvaltarna har tagit olika risk för att nå sitt resultat. Skillnaderna kan vara stora och därmed ha betydelse för ditt val.

Dessutom har du ju alltid möjlighet att välja en sparform med ingen eller mycket ringa risk. Ett sparande som ger dig en riskfri ränta eller avkastning.

Vi använder oss av fondens medelavkastning och risk samt medelavkastning för ett riskfritt alternativ. Metoden

utvecklades av amerikanen Sharpe, och kallas därför Sharpe-kvoten.

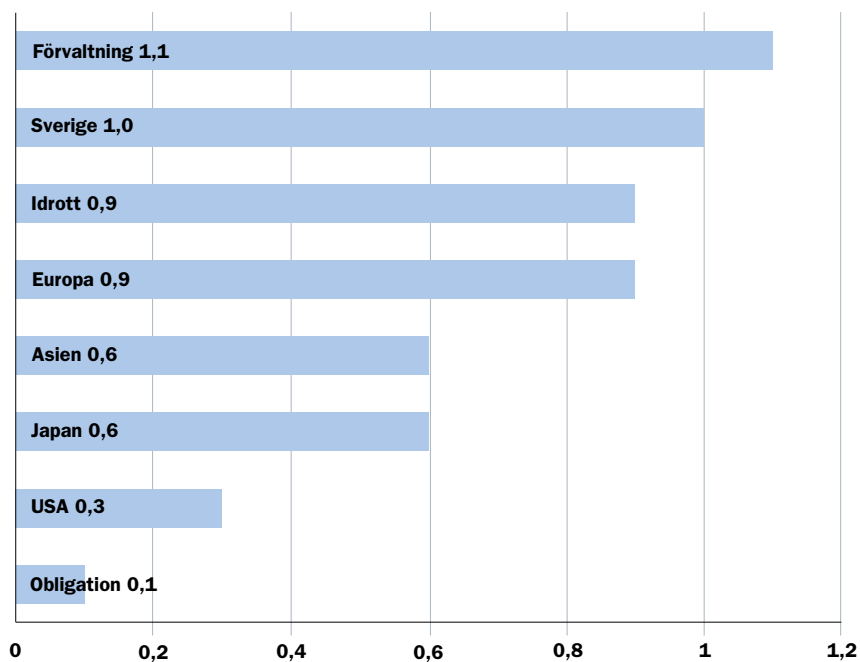
Som ett alternativ till riskfri ränta kan man även använda sig av jämförelseindex till fonden.

Båda talen kan jämföras med våra konkurrenters fonder och är ett mer rättvist sätt att bedöma skicklighet. För att kunna göra en korrekt jämförelse eller ranking måste talen vara positiva. Som riskfri avkastning använder vi oss av tre månaders statsskuldväxel. Underlag för dessa beräkningar är baserade på månadsdata under en två års period.

Exempel:

Medelavkastningen för tre månaders statsskuldväxel 3,94 procent drar vi bort från genomsnittlig årsavkastning* för aktiefond Europa, 15,32 procent. Därefter delar vi skillnaden med aktiefond Europas volatilitet, 12,72 procent. I diagrammet ser du att kvoten, Sharpe-kvoten, blir 0,9. Det betyder att för varje procentenhets ytterligare risk du varit beredd att ta utöver din riskfria avkastning har du fått ytterligare 0,9 procent i bättre avkastning.

Här visar vi resultatet för våra fonder:



*Beräknad på 24 månader.

Penningmarknadsfonden redovisas ej på grund av negativt tal.

Framtid och Global Miljö är nystartade och kan ej beräknas då de saknar 24 månaders historik.

SPARÖVERSIKTS FONDINDEX – ETT BRA SÄTT ATT JÄMFÖRA FONDER

Hösten 1997 lanserade facktidsskriften Sparöversikt egna fondindex. Den goda tanken är att enkelt kunna se hur just din fond gått jämfört med andra fonder med samma placeringsinriktning. Det finns således index för Sverigefonder, Europafonder, USA-fonder etc. Ungefär 97 procent av det totala fondsparandet i Sverige är representerat. Sparöversikts fondindex är därför ett mycket viktigt komplement till de jämförelseindex som alla fondförvaltare använder sig av. En del fondförvaltare arbetar med jämförelseindex inklusive utdelningar, men andra inte, vilket gör jämförelserna svåra. Genom att direkt jämföra för-

valtarna med varandra löses frågan om utdelningars vara eller inte vara. En klar fördel. Varje index är vägt, vilket innebär att stora fonder väger tyngre än små.

I enlighet med nya marknadsföringsregler redovisar vi tillväxten för en period på fem år för aktiefonderna, tre år för Förvaltning, två år för Obligation samt ett år för Penning. För de fonder som inte har så lång historik redovisar vi tillväxten från fondens starttidpunkt. Det gäller Asien och Japan som startades i början av 1997. För våra två nystartade fonder, Framtid och Global Miljö, finns det inget motsvarande

fondindex framtaget av Sparöversikt, varför dessa fonder inte redovisas i tabellen.

Låga avgifter – mycket bra avkastning

Som du ser har vi lyckats mycket bra vid en jämförelse med övriga fondbolag. Sämre än index är endast Europa och Japan. För övriga har vi ett klart försprång framför de genomsnittliga förvaltningsresultaten, till och med mycket stort vad gäller Sverige, USA och Idrott. Ovanstående mättningsperioder är tillräckligt lång tid för att vi ska kunna hävda att våra kunder har fått en bra förräntning på sitt sparande till låga avgifter.

Här följer en tabell över den procentuella tillväxten hos våra fonder och en jämförelse med fondindex i respektive kategori. Källa: Svensk Fondstatistik/Sparöversikt.

Fond	Folksam	Fondindex	Period
Asien	3%	-19%	jan 1997 – dec 2000
Europa	185%	199%	dec 1995 – dec 2000
Förvaltning	56%	46%	dec 1997 – dec 2000
Idrott	187%	159%	dec 1995 – dec 2000
Japan	25%	33%	jan 1997 – dec 2000
Obligation	8,5%	7,6%	dec 1998 – dec 2000
Penning	4,3%	3,6%	dec 1999 – dec 2000
Sverige	216%	185%	dec 1995 – dec 2000
USA	236%	188%	dec 1995 – dec 2000

VAD ÄR FONDERNAS TOTALKOSTNAD?

Den största kostnaden du har för ditt fondsparande är avgiften till fondbolaget, den så kallade förvaltningsavgiften. Dessa pengar använder bolaget till att täcka kostnaderna för till exempel fondernas administration, information, depåavgift och tillsyn.

Utöver förvaltningsavgiften tillkommer även kostnader för att köpa och sälja aktier i fonden, så kallat courtage. Dessutom kan i en fond finnas kostnader som till exempel skatt och räntor. Courtaget, som är den största övriga

kostnaden i aktiefonderna, innehåller mer än själva förmedlingen av aktier. Vi får även service i form av regelbundna analyser av konjunkturläget hemma och utomlands, branschöversikter och företagsanalyser. Det bidrar till att bredda vår information om de marknader, där fonderna är verksamma.

Lägger vi samman förvaltningsavgift och alla övriga kostnader får vi fondens totalkostnad. TKA, utläses som "totalkostnadsandel", är den totala kostnaden i procent av den genomsnittliga

fondförmögenheten. Nedan ser du hur TKA har förändrats för fonderna under några år.

I juni 1996 sänkte vi förvaltningsavgifterna till nuvarande nivå. Alltså 0,3 procent för räntefonderna och 0,7 procent för aktiefonderna. Som du ser i tabellen var TKA för till exempel Sverigefonden 0,94 procent 2000. Övriga kostnader utgjorde således 0,24 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

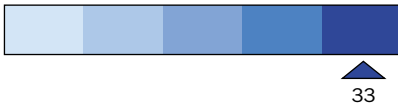
Fond	1996	1997	1998	1999	2000
Asien		1,35	0,94	0,98	1,12
Europa	1,39	1,04	1,05	1,16	1,13
Framtid					1,26
Förvaltning	1,18	0,84	0,81	0,87	0,87
Global Miljö					1,43
Idrott	1,26	0,82	0,86	1,03	0,97
Japan		0,94	0,78	1,03	0,92
Obligation	0,48	0,30	0,31	0,31	0,30
Penning	0,55	0,30	0,30	0,31	0,30
Sverige	1,83	1,00	0,99	0,95	0,94
USA	1,19	0,79	0,79	0,88	0,98

FONDERNA

BRA BOLAGSVAL I HONGKONG

AKTIEFOND ASIEN I KORTHET	
Avkastning 2000, %	-9,92
Indexutveckling 2000, %	-12,63
Andelsvärde 2000-12-31	98,88
Andelar 2000-12-31	3 323 581
Fondfakta	
Fondens startdatum	1997-01-02
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	471 052
Fondinriktning	
Fonden placerar på börserna i Hongkong, Malaysia, Singapore och Thailand. Placeringsstrategin är att avvikelser från jämförelseindexet ska vara små. Aktiekurserna på dessa börser varierar kraftigt vilket gör att risknivån är hög. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning.	

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



Teknologiraset minskade
intresset för regionen

Det var en stor skillnad mellan den ekonomiska utvecklingen och aktie-
marknadernas utveckling i Asien år
2000. De flesta länderna uppvisade
en stark ekonomisk tillväxt, låg inflation
och ett stabilt handelsöverskott. Aktie-
marknaderna föll dock tillbaka markant
efter 1999 års starka utveckling. Flera
faktorer bidrog till fallande kurser på
de asiatiska marknaderna: det globala
raset för teknologiaktier, stigande olje-
pris, samt fallande priser på halvledare
till data- och telekomindustrin. Under
det andra halvåret ökade oron bland
investerarna för den globala tillväxten,
vilket ledde till att främst utländska
investerare sålde av aktier på de export-
beroende asiatiska marknaderna.

Asienfonden utvecklades bättre än
sitt jämförelseindex under året. Andels-
värdet föll med 9,9 procent medan
jämförelseindex gick ned 12,6 procent.
Fonden gynnades framför allt av bolags-
valen i Hongkong. Positivt var också
vår undervikt i Thailand.

Stora svängningar på
Hongkongbörsen

Hongkongs ekonomi visade upp en
mycket stark tillväxt under året tack vare
en ökad export och ökade IT-relaterade
investeringar. Kinas nära förestående

WTO-inträde gynnade aktierna i de före-
tag som är mest exponerade mot Kina.
Börsen utvecklades bäst av de asiatiska
marknaderna. Index föll dock med 5,8
procent. Hongkong är också den mark-
nad i Asien med flest företag inom
”den nya ekonomin”, vilket långsiktigt
är positivt. Det ger dock stora sväng-
ningar på börsen, då teknologiaktier
har en högre volatilitet än den genom-
snittliga aktien på marknaden. Pacific
Century Cyberwork är Asiens största
internetföretag. Aktiekursen drabbades
hårt under teknologiraset och föll med
69 procent. Vi var kraftigt underviktade
i aktien, vilket gynnade fonden. Invest-
mentbolaget Swire Pacific har en väl
positionerad portfölj av kontorsfastig-
heter i den centrala delen i Hongkong,
där hyrorna höjdes betydligt under året.
Detta återspeglades i kursutvecklingen
och aktien steg med 35 procent, vilket
bidrog positivt till fondens avkastning.

Återinträde i MSCI-index
gynnade Malaysiabörsen

Under 1999 tog den världsledande
indexleverantören Morgan Stanley bort
malaysiska aktier ur sina regionala
index efter att landet infört restriktioner
på kapitalflöden. Men från och med
1 juni år 2000 ingick de återigen i
index, vilket föranledde en del utländska
investerare att på nytt köpa malaysiska

aktier. Kraftbolaget Tenaga Nasional, fondens största innehav i Malaysia, gick upp med 31 procent under året bland annat på grund av en lyckad tariffhöjning.

Sämre börsutveckling i Singapore och Thailand

Singapore har en stor andel elektronikföretag som levererar halvledare till data- och telekomindustrin. Halvledarsektorn tyngdes av fallande priser på halvledare på grund av lägre efterfrågan på världsmarknaden. Börsen föll med 20,2 procent.

Thailand var den asiatiska marknad som utvecklades sämst förra året.

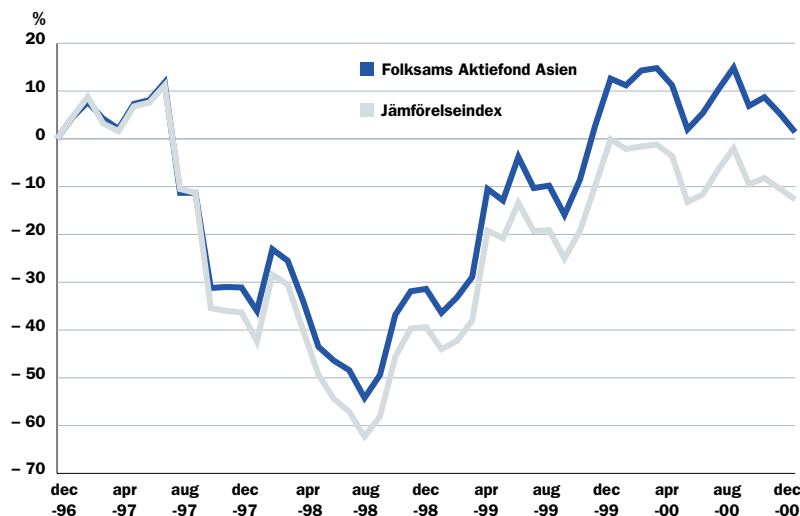
Börsen rasade med hela 52,2 procent. Det kan förklaras av politisk oro, ökad valutarisk och marknadens marginella storlek, vilket har medfört att många internationella placerare inte investerar i Thailand. Landets ekonomi har förbättrats betydligt sedan asienkrisen 1997, men bankernas resultatutveckling påverkas fortfarande av mycket dåliga krediter. Vi underviktade thailändska aktier, vilket gynnade fondens kursutveckling.

Framtiden

Oro finns att den ekonomiska avmattningen i USA riskerar att leda till en lägre efterfrågan på asiatiska produk-

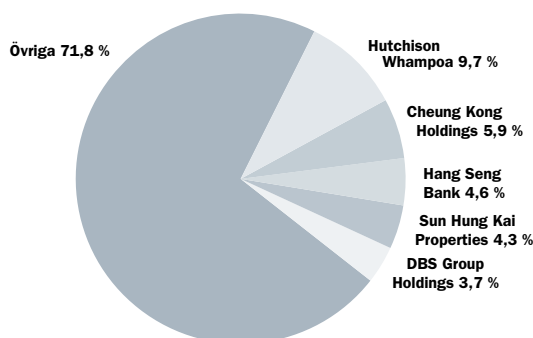
ter och i förlängningen påverka den asiatiska exporten negativt, vilket skulle hejda den ekonomiska återhämtningen i regionen. Förväntningarna på vinsttillväxten i Asien har dragits ned, men värderingen är också lägre efter de stora kursnedgångarna på marknaderna i Asien. Förutsatt att aktiemarknaderna i USA och Europa utvecklas mer stabilt finns det förutsättningar för en positiv utveckling på de asiatiska börserna. Viktigt för de asiatiska aktiemarknaderna är en fortsatt god utveckling för IT-investeringar och en positiv prisutveckling på tillhörande produkter.

Utvecklingen i Folksams Aktiefond Asien

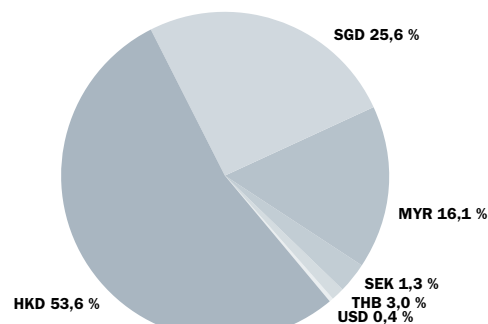


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	88,4643	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,6925	75,55
Totalkostnad under perioden		105,97
varav förvaltningskostnad		64,98
Värde 00-12-31	89,1568	8 816,01

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	11,1885	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0651	7,10
Totalkostnad under perioden		7,50
varav förvaltningskostnad		4,41
Värde 00-12-31	11,2536	1 112,78

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	27,43	Förvaltningskostnad, %	0,7
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	29,87	Transaktionskostnader, tkr	623
Tracking error ²⁾	3,0	Transaktionskostnader, %	0,41
Beta	1,0	TKA, %	1,12
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	21,57	NKA, % ⁴⁾	1,12
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	0,35	TER, %	0,89

Utveckling	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31
Fondförmögenhet, tkr	328 643	249 667	80 418	52 759
Antal utelöpande andelar	3 323 581	2 249 297	1 172 121	765 900
Andelsvärde, kr	98,88	111,00	68,62	68,89
Utdelning, kr/andel	1,22	1,23	0,00	0,00
Totalavkastning, %	-9,92	64,07	-0,39	-31,11
Jämförelseindex, %	-12,63	65,03	-5,00	-39,88 ⁵⁾
Nettoinbetalt, tkr	114 591	98 922	25 978	75 189
Omsättningshastighet, ggr	0,06	0,03	0,09	0,00

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ beräknat från fondstart⁴⁾ inga köp/säljavgifter⁵⁾ exklusive utdelning

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp				Ökat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Chartered Semiconductor	85 000	6,2	1,9	Hutchinson Whampoa	107 300	11,2	3,4
Li & Fung	240 000	5,1	1,6	Hang Seng	87 000	10,4	3,2
Pacific Century Cyberworks	845 056	4,4	1,3	Cheung Kong	67 000	8,0	2,4
HKEX	120 000	2,7	0,8	Swire Pacific	105 000	6,5	2,0
Sembcorp Logistics	30 000	1,7	0,5	CLP	142 000	6,3	1,9
Sembcorp Industries	130 000	1,3	0,4	Singapore Airlines	65 000	6,2	1,9
IOI	170 000	1,2	0,4	Tenaga Nasional	166 000	4,9	1,5
Övriga		4,9	1,5	Övriga		55,4	16,9
Summa Nyköp		27,5	8,4	Summa Ökat		108,9	33,1
Avyttrat				Minskat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Amoy Properties	200 000	1,2	0,4	Cheung Kong	60 000	5,8	1,8
Brittish AmericanTobacco	11 000	0,7	0,2	Hutchinson Whampoa	38 000	5,5	1,7
Times Publishing	10 000	0,2	0,1	HSBC	28 000	2,8	0,8
New World China Land	70 192	0,2	0,0	Pacific Century Cyberworks	14 419	0,0	0,0
Summa Avyttrat		2,3	0,7	Summa Minskat		14,1	4,3
Netto köp				Netto sälj			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Hang Seng	87 000	10,4	3,2	HSBC	28 000	2,8	0,8
Swire Pacific	105 000	6,5	2,0	Amoy Properties	200 000	1,2	0,4
CLP	142 000	6,3	1,9	Brittish American Tobacco	11 000	0,7	0,2
Singapore Airlines	65 000	6,2	1,9	Times Publishing	10 000	0,2	0,0
Chartered Semiconductor	85 000	6,2	1,9	New World China Land	70 192	0,2	0,0
Hutchinson Whampoa	69 300	5,7	1,7	Cable & Wireless	534 904	0,0	0,0
Li & Fung	240 000	5,1	1,6				
Övriga		78,5	23,9				
Summa Netto köp		125,0	38,0	Summa Netto sälj		5,0	1,5
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		136,4	41,5				
Vi sålde totalt		16,4	5,0				
Nettoförändringen blev		120,0	36,5				

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BALANSRÄKNING, TKR				
	2000-12-31	% av fond-förmögenhet	1999-12-31	% av fond-förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	319 660	97,3	239 335	95,9
Bank och övriga likvida medel	8 709	2,7	10 176	4,1
Kortfristiga fordringar	469	0,1	302	0,1
Summa tillgångar	328 838	100,1	249 813	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	195	0,1	146	0,1
Summa skulder	195	0,1	146	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	328 643	100,0	249 667	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

RESULTATRÄKNING, TKR		
	2000-01-01-2000-12-31	1999-01-01-1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-40 622	70 667
Ränteintäkter	354	149
Utdelningar	9 190	3 140
Valutavinsten och -förluster, netto	327	-443
Övriga intäkter	-	0
Summa intäkter och värdeförändring	-30 751	73 513
Kostnader		
Förvaltningskostnad	1 871	1 013
Räntekostnader	2	0
Övriga kostnader	1	0
Summa kostnader	1 874	1 013
Skatt	-	-
Årets resultat	-32 625	72 500

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 623 tkr (351 tkr).

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR	
	2000-01-01-2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	5 305
Realisationsförluster	-483
Orealiserade vinster/förluster	-45 444
Summa	-40 622

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHET, TKR	
	2000-01-01-2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	249 667
Andelsutgivning	155 728
Andelsinlösen	-41 137
Årets resultat enligt resultaträkning	-32 625
Lämnad utdelning	-2 990
Fondförmögenhet vid årets slut	328 643

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR	
Årets resultat enligt resultaträkning	-32 625
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	40 622
Schablonintäkt	3 590
Beskattningsbart resultat före utdelning	11 587
Beslutad utdelning avseende 2000	11 587
Att utdelas september 2001	11 587

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Hongkong					
Energi					
Cheung Kong Infrastructure	15 000	351	12,85	233	0,1
CLP Holdings	197 000	8 293	38,90	9 270	2,8
HongKong Electric Holdings	195 246	5 792	28,80	6 802	2,1
		14 436		16 306	5,0
Finansiella					
Bank East Asia	106 299	2 476	20,15	2 591	0,8
Cheung Kong Holdings	160 000	14 330	99,75	19 307	5,9
Hang Seng Bank	120 000	13 098	105,00	15 242	4,6
HKEX	120 000	2 688	17,90	2 598	0,8
HSBC HongKong	76 457	5 304	115,50	10 683	3,3
New World Development	49 050	1 998	9,45	561	0,2
Sun Hung Kai Properties	149 452	12 443	77,75	14 056	4,3
Sunevision	817	10	2,83	3	0,0
Wharf Holdings	284 182	6 985	18,95	6 514	2,0
		59 332		71 555	21,8
Kapitalvaror					
Johnson Electric	404 000	2 522	12,00	5 865	1,8
		2 522		5 865	1,8
Konglomerat					
CITIC Pacific	140 000	4 629	27,65	4 683	1,4
Hutchinson Whampoa	270 300	21 971	97,25	31 799	9,7
Swire Pacific	157 000	9 431	56,25	10 683	3,3
		36 031		47 165	14,4
Konsumtionsvaror					
Li & Fung	240 000	5 146	14,20	4 123	1,3
		5 146		4 123	1,3
Tjänster					
Cathay Pacific Airways	345 000	3 999	14,40	6 010	1,8
China Mobile	202 000	4 672	42,60	10 410	3,2
Giordano International	716 582	1 988	3,60	3 121	0,9
I-Cable Communications	610	7	3,30	2	0,0
Pacific Century Cyberworks	830 637	13 011	5,05	5 074	1,5
Shangri-La Asia	102 000	948	8,45	1 043	0,3
TV Broadcasts	90 000	2 719	41,00	4 464	1,4
		27 343		30 123	9,2
Summa Hongkong		144 810		175 136	53,3
Malaysia					
Energi					
Hong Leong Bank	50 000	427	3,22	400	0,1
Hong Leong Properties	100 000	415	0,66	164	0,0
Petronas Gas	30 000	496	6,45	480	0,1
Shell Refining	40 000	835	3,82	379	0,1
Tan Chong Motor	100 000	444	1,05	261	0,1
Tenaga Nasional	270 000	7 720	11,60	7 777	2,4
YTL Power Int'l	1 440	13	2,81	10	0,0
		10 350		9 471	2,9
Finansiella					
AMMB Holdings	114 000	1 510	3,42	968	0,3
Commerce Asset-Holding	130 000	2 405	8,15	2 631	0,8
Malayan Banking	210 000	6 443	13,50	7 039	2,1
Malaysian Resources	167 333	1 110	1,33	553	0,2
Public Bank Fgn	200 000	1 810	2,96	1 470	0,4
Rashid Hussain	12 000	564	1,41	42	0,0
Rashid Hussain, wts 18,3 020325	1 714	4	0,40	2	0,0
<i>Rashid Hussain</i>				<i>44</i>	<i>0,0</i>
RHB Capital	70 000	880	2,43	422	0,1
Selangor Properties	50 000	156	1,69	210	0,1
		14 882		13 337	4,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Insatsvaror					
Chemical Co Malaysia	40 000	188	1,97	196	0,1
Golden Hope Plantations	93 000	1 009	3,02	697	0,2
IOI	170 000	1 223	2,55	1 076	0,3
Jaya Tiasa Holdings	31 000	789	3,22	248	0,1
Kuala Lumpur Kepong	43 000	737	4,54	485	0,1
Malayan Cement	880 000	2 603	1,05	2 294	0,7
		6 550		4 996	1,5
Kapitalvaror					
Gamuda	124 000	1 249	3,70	1 139	0,3
Gamuda Berhad Right 010118	31 000	0	0,61	47	0,0
<i>Gamuda</i>				<i>1 186</i>	<i>0,4</i>
Malaysian Pacific	25 000	1 769	15,60	968	0,3
YTL	73 200	1 247	4,94	898	0,3
YTL , wts 4,54 090626	18 300	17	1,84	84	0,0
YTL Power Right 100801	360	0	0,50	0	0,0
<i>YTL</i>				<i>982</i>	<i>0,3</i>
		4 282		3 136	1,0
Konglomerat					
Multi-Purpose Holdings	155 000	976	0,65	248	0,1
Renong	200 000	1 121	0,94	467	0,1
Sime Darby	242 000	3 200	4,76	2 860	0,9
United Engineers	120 000	2 238	2,90	864	0,3
		7 535		4 439	1,4
Konsumtionsvaror					
Carlsberg Brewery Malaysia	20 000	498	11,00	546	0,2
Edaran Otomobil Nasional	40 000	1 470	6,70	665	0,2
Nestle	50 000	2 447	21,00	2 607	0,8
Perlis Plant Berhad Oil	175	1	1,54	1	0,0
Perlis Plantation	35 000	761	3,52	306	0,1
<i>Perlis</i>				<i>307</i>	<i>0,1</i>
Perusahaan	36 000	1 108	4,66	417	0,1
		6 286		4 542	1,4
Tjänster					
Magnum	214 000	1 790	1,46	776	0,2
Malaysian Int'l Shipping	140 000	2 308	7,10	2 468	0,8
New Straits Times Press	25 000	762	4,84	300	0,1
Resorts World	110 000	2 792	6,05	1 652	0,5
Technology Resources	186 000	1 719	2,31	1 067	0,3
Telekom Malaysia	237 500	7 753	11,30	6 664	2,0
		17 125		12 928	3,9
Summa Malaysia		67 009		52 850	16,1
Singapore					
Finansiella					
City Developments	80 000	4 047	8,05	3 504	1,1
DBS Group Holdings	114 273	12 020	19,60	12 188	3,7
OCBC Bank	123 779	8 116	12,90	8 689	2,6
Overseas Union Bank	20 000	915	8,10	882	0,3
United Industrial	230 000	1 075	0,85	1 064	0,3
United Overseas Bank Fgn	90 624	6 517	13,00	6 411	2,0
Wing Tai Holdings	150 000	1 314	1,26	1 028	0,3
		34 005		33 765	10,3
Kapitalvaror					
Capitaland	120 000	1 887	3,00	1 959	0,6
Chartered Semiconductor	85 000	6 213	4,74	2 192	0,7
Creative Technology	8 000	1 404	19,70	858	0,3
OMNI Industries	55 000	1 051	2,55	763	0,2
Sembcorp Marine	240 000	947	0,70	914	0,3
Singapore Tech. Engineering	350 000	4 245	2,79	5 314	1,6
Venture Manufacturing	25 000	1 355	11,60	1 578	0,5
		17 101		13 578	4,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Konglomerat					
Keppel	101 250	2 655	3,38	1 862	0,6
Keppel Fels Energy & Infrastructure	41 250	327	1,12	251	0,1
Sembcorp Industries	130 000	1 292	1,70	1 203	0,4
		4 274		3 316	1,0
Konsumtionsvaror					
Cycle & Carriage	40 000	1 614	3,32	723	0,2
Fraser & Neave	70 000	2 396	6,70	2 552	0,8
		4 009		3 275	1,0
Tjänster					
Datacraft Asia	20 818	682	4,72	927	0,3
DelgroNol	23 000	593	4,54	568	0,2
Neptune Orient Lines	152 343	1 041	1,36	1 127	0,3
Sembcorp Logistics	30 000	1 706	9,60	1 567	0,5
Singapore Airlines Fgn	110 000	9 235	17,20	10 295	3,1
Singapore Press Holdings	45 687	6 269	25,60	6 364	1,9
Singapore Telecom	580 000	8 886	2,69	8 490	2,6
		28 411		29 339	8,9
Summa Singapore		87 801		83 273	25,3
Thailand					
Energi					
PTT Exploration & Prod. Fgn	38 000	1 367	101,00	835	0,3
		1 367		835	0,3
Finansiella					
Bangkok Bank Fgn	47 000	2 012	34,50	353	0,1
Kiatnakin Finance Fgn	60 000	663	16,00	209	0,1
Krung Thai Fgn	100 000	344	10,75	234	0,1
Siam Commercial Bank Fgn	102 666	1 702	19,50	435	0,1
Siam Commercial Bank, wts 38,7 040622	5 666	0	3,20	4	0,0
<i>Siam Commercial</i>				439	0,1
Thai Farmers Bank Fgn	152 000	2 672	21,50	711	0,2
		7 393		1 946	0,6
Insatsvaror					
Siam Cement Fgn	12 200	1 366	410,00	1 088	0,3
Thai Petrochemical	350 000	1 366	3,60	274	0,1
		2 733		1 362	0,4
Kapitalvaror					
Shinawatra Computer	28 000	830	160,00	974	0,3
		830		974	0,3
Tjänster					
Advanced Info Service Fgn	23 000	2 463	420,00	2 101	0,6
Bec World	5 000	246	216,00	235	0,1
Siam Makro	8 000	127	52,00	90	0,0
Telecomasia Fgn	110 000	908	17,75	425	0,1
United Communication Fgn	57 000	958	35,00	434	0,1
		4 702		3 285	1,0
Summa Thailand		17 024		8 402	2,6
Summa börsnoterade		316 645		319 660	97,3
Summa värdepapper		316 645		319 660	97,3
Övriga tillgångar och skulder, netto				8 983	2,7
Fondförmögenhet				328 643	100,0

Om jag sparar
på krafterna nu,
kan jag leva
som 30 vid 67.



ÄNNU ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR

Bra bolagsval lyfte fonden

Europafonden gick bättre än sitt jämförelseindex med en uppgång på 4,9 procent, 2,8 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. Det förklaras framför allt av att vi lyckades med bolagsvalen. Det europeiska börsåret 2000 präglades annars av kraftiga skiften. I början av året steg teknologiaktier i Europa kraftigt i linje med den positiva utvecklingen på den amerikanska Nasdaqbörsen. Det gynnade regionala börser med större exponering mot dessa branscher som till exempel Finland och Frankrike. Under det andra halvåret ökade dock intresset för mer defensiva branscher, det vill säga branscher med stabila kassaflöden och lägre konjunkturkänslighet, i takt med allt fler tecken på en ekonomisk avmattning i USA. Det gynnade bland annat läkemedelsaktier och livsmedelsaktier positivt på börsen. Marknader som Schweiz och Danmark med större exponering mot branscher som läkemedel, livsmedel samt bank och försäkring gynnades och slutade året som vinnare.

Telekomleverantörer tappade fart på börsen under det andra halvåret

Telekomleverantörernas aktier som

rosade marknaden under inledningen på året, tappade fart. Bolag som Alcatel, Nokia och Siemens visade upp en god kursutveckling under årets första sex månader med stöd av fortsatt ljusa utsikter för försäljningen av mobiltelefoner samtidigt som operatörernas satsningar på nya och mer avancerade tjänster spåddes ge stora intäkter till leverantörerna av utrustningen för den tredje generationens mobiltelefoni. Optimismen ersattes successivt av oro under det andra halvåret.

Telekomoperatörernas dyrt förvärvade licenser i Storbritannien och Tyskland, i kombination med de höga kostnaderna förknippade med utbyggnaden av nästa generations mobiltelefoni, ökade osäkerheten i telekomoperatörernas affärsmodeller. Följden riskerar att bli sämre marginaler och ökade krav på delfinansiering från leverantörerna av utrustningen. Trots en sämre kursutveckling under det andra halvåret tillhörde Alcatel en av vinnarna på helåret. Alcatel är även fortsättningsvis vår favorit bland telekomleverantörerna. Utsikterna för en fortsatt god försäljningstillväxt ser bra ut, samtidigt som det finns potential för marginalförbättringar. Bland operatörerna föredrar vi Vodafone som genom en väl

AKTIEFOND EUROPA I KORTHET

Avkastning 2000, %	4,90
Indexutveckling 2000, %	2,11
Andelsvärde 2000-12-31	291,28
Andelar 2000-12-31	5 842 862

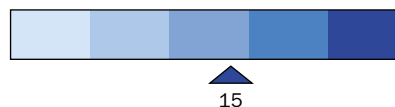
Fondfakta

Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	686 030

Fondinriktning

Fondens medel placeras huvudsakligen på de fem största börserna i Europa. De finns i London, Frankfurt, Paris, Zürich och Amsterdam. Tillsammans svarar dessa börser för ungefär 80 procent av det totala börsvärdet i Europa. Fokus på branscher i stället för länder kommer successivt att öka. Aktieplaceringarna ska göras så att riskerna sprids på ett betryggande sätt mellan länder, branscher och företag.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



genomförd förvärvsstrategi har etablerat ett paneuropeiskt fotfäste. Vi föredrar fortfarande leverantörer framför operatörer då det stora behovet av högre kapacitet gynnar leverantörerna. Vi har dock minskat vår kraftiga undervikt i operatörerna till en mer neutral vikt under hösten.

Defensiva aktier tog över stafettpippen

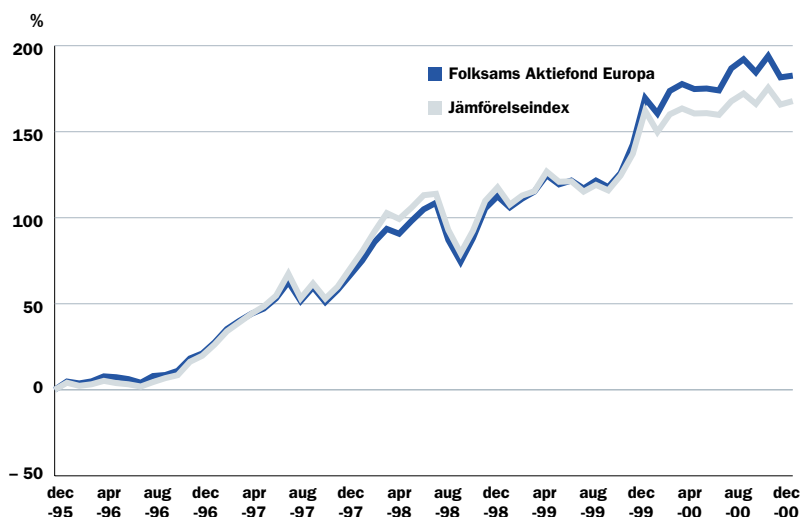
Läkemedelsaktierna hade ett bra år. Det berodde på att marknaden uppskattade sektorns defensiva kvaliteter i form av god vinsttillväxt och stabila

kassaflöden när förtroendet för teknologiaktier föll. Vi gynnades av vår övervikt av läkemedelsaktier. Fonden påverkades också positivt av att vi ägde rätt aktier inom sektorn, bland annat Aventis som tillhörde vinnarna inom sektorn med en uppgång på 63 procent. Energisektorn gick bättre än index med stöd av ett stigande oljepris. Vi hade dock en undervikt i den typen av företag, men det vägdes upp av att vi lyckades välja rätt aktier, det vill säga de som hade den bästa kursutvecklingen – det franska företaget Total och det italienska oljebolaget Eni.

Försiktigt optimistiska inför nästa år

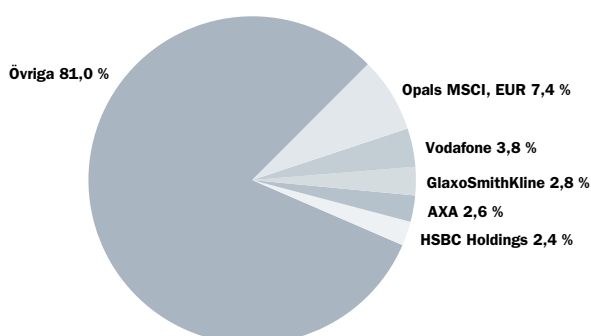
I halvårsrapporten skrev vi att konjunkturtoppen i Europa kommer närmare och det föranleder en ökad exponering mot mer defensiva branscher med lägre konjunkturkänslighet, som finans och läkemedel. Det visade sig vara rätt då oron för världskonjunkturen tilltog. Vi är försiktigt optimistiska inför nästa år och ser ingen anledning ändra för mycket i vår långsiktiga tillväxtstrategi. Osäkerhet huruvida den amerikanska ekonomin är på väg mot en hård- eller mjuklandning kan dock fortsätta att tynga marknaderna inledningsvis.

Utvecklingen i Folksams Aktiefond Europa

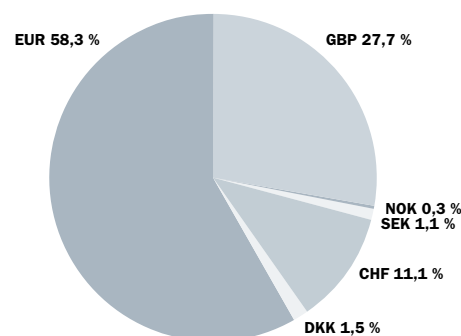


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	35,4283	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,2759	82,58
Totalkostnad under perioden		108,50
varav förvaltningskostnad		69,89
Värde 00-12-31	35,7042	10 399,93

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	4,1175	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0243	7,26
Totalkostnad under perioden		7,00
varav förvaltningskostnad		4,56
Värde 00-12-31	4,1418	1 206,42

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	12,7	Förvaltningskostnad, %	0,7
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	12,5	Transaktionskostnader, tkr	2 382
Tracking error ²⁾	1,9	Transaktionskostnader, %	0,21
Beta	1,0	TKA, %	1,09
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	15,3	NKA, % ³⁾	1,09
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	23,1	TER, %	0,91

Utveckling

	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 701 905	1 033 875	603 766	255 598	104 367
Antal utelöpande andelar	5 842 862	3 682 264	2 689 141	1 439 482	800 327
Andelsvärde, kr	291,28	280,77	224,52	177,56	130,40
Utdelning, kr/andel	3,33	3,20	1,82	1,54	1,34
Totalavkastning, %	4,90	26,78	27,67	37,42	21,14
Jämförelseindex, %	2,11	20,52	27,86	42,17 ⁴⁾	19,75 ¹⁾
Nettoinbetal, tkr	630 264	236 230	255 283	102 679	29 837
Omsättningshastighet, ggr	0,19	0,43	0,35	0,31	0,50

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ inga köp/säljavgifter⁴⁾ exklusive utdelning

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Opals MSCI Telecom (EUR)	20 300	37,3	2,2	Opals MSCI (EUR)	16 600	82,5	4,9
Alcatel	61 875	30,1	1,8	Vodafone	1 700 226	49,3	2,9
Opals MSCI Bank (EUR)	7 000	19,4	1,1	Telefonica	148 660	27,5	1,6
ENI	315 000	18,8	1,1	Nokia	89 193	23,3	1,4
Telecom Italia	195 156	18,2	1,1	Axa	34 909	22,4	1,3
Opals MSCI Insurance (EUR)	8 000	14,8	0,9	Roche GS	228	21,8	1,3
Sonera	46 410	14,4	0,8	Vivendi	28 710	20,3	1,2
Övriga		81,5	4,8	Övriga		407,3	23,9
Summa Nyköp		234,4	13,8	Summa Ökat		654,4	38,5
Avyttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Opals MSCI Telecom (EUR)	20 300	25,0	1,5	Bouygues	5 161	17,4	1,0
Mannesmann	13 900	12,3	0,7	Vestas	30 000	14,2	0,8
Danone	8 000	10,7	0,6	Opals MSCI (EUR)	2 300	12,2	0,7
Ryanair	146 000	10,1	0,6	Reuters	65 570	11,9	0,7
Accor	17 500	6,7	0,4	Vodafone	170 000	9,1	0,5
Mobilcom	5 000	5,5	0,3	Nokia	17 500	8,1	0,5
International Media	15 510	4,6	0,3	Telefonica	37 500	7,2	0,4
Övriga		40,1	2,4	Övriga		61,1	3,6
Summa Avyttrat		115,1	6,8	Summa Minskat		141,2	8,3
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Opals MSCI (EUR)	14 300	70,3	4,1	Ryanair	73 000	10,1	0,6
Vodafone	1 530 226	40,2	2,4	Mannesmann	12 100	8,3	0,5
Alcatel	61 875	30,1	1,8	Accor	17 500	6,7	0,4
Axa	17 574	22,4	1,3	Reuters	31 634	6,5	0,4
Telefonica	111 160	20,3	1,2	BMW	19 500	5,8	0,3
Opals MSCI Bank (EUR)	7 000	19,4	1,1	Mobilcom	5 000	5,5	0,3
ENI	315 000	18,8	1,1	Wolters Kluwer	13 656	3,0	0,2
Övriga		458,9	27,0	Övriga		2,0	0,1
Summa Netto köp		680,4	40,0	Summa Netto sälj		47,9	2,8
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		888,8	52,3				
Vi sålde totalt		256,3	15,1				
Nettoförändringen blev		632,5	37,2				

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 656 641	97,3	981 084	94,9
Bank och övriga likvida medel	40 537	2,4	50 840	4,9
Kortfristiga fordringar	5 720	0,3	2 556	0,3
Summa tillgångar	1 702 898	100,0	1 034 480	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	993	0,0	605	0,1
Summa skulder	993	0,0	605	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 701 905	100,0	1 033 875	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	43 656	197 806
Räntetäkter	2 723	949
Utdelningar	17 658	12 474
Valutavinsten och -förluster, netto	-1 669	-1 602
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	62 369	209 627
Kostnader		
Förvaltningskostnad	9 206	5 287
Räntekostnader	-	0
Övriga kostnader	-	0
Summa kostnader	9 206	5 287
Skatt	-	-
Årets resultat	53 163	204 340

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 2 382 tkr (2 435 tkr).

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	75 230
Realisationsförluster	-23 261
Orealiserade vinster/förluster	-8 313
Summa	43 656

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 033 875
Andelsutgivning	713 494
Andelsinlösen	-83 230
Årets resultat enligt resultaträkning	53 163
Lämnad utdelning	-15 397
Fondförmögenhet vid årets slut	1 701 905

UTDELNING TILL ANDELSÄGARN, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	53 163
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	-43 656
Schablonintäkt	14 716
Beskattningsbart resultat före utdelning	24 223
Beslutad utdelning avseende 2000	24 223
Att utdelas september 2001	24 223

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Börsnoterade	Land	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Energi						
BP Amoco	Storbritannien	359 207	23 151	539,00	27 289	1,6
E. On	Tyskland	13 882	5 984	64,80	7 969	0,5
Endesa	Spanien	38 680	6 812	18,15	6 219	0,4
ENI	Italien	315 000	18 846	6,95	19 395	1,1
Royal Dutch Petroleum	Nederländerna	24 699	11 176	65,26	14 279	0,8
Shell T & T	Storbritannien	212 869	12 720	549,75	16 494	1,0
Total Fina Elf	Frankrike	23 510	25 280	158,40	32 991	1,9
			103 970		124 637	7,3
Finansiella						
ABN-Amro Holding	Nederländerna	55 541	9 199	24,22	11 917	0,7
Aegon	Nederländerna	47 498	16 408	44,06	18 540	1,1
Allianz Holding	Tyskland	2 500	6 771	398,60	8 828	0,5
Amvescap	Storbritannien	41 866	2 337	1 358,27	8 015	0,5
Assicurazioni Generali	Italien	74 033	20 366	42,20	27 677	1,6
AXA	Frankrike	32 249	34 504	154,00	43 997	2,6
Banco Santander	Spanien	103 348	9 614	11,40	10 437	0,6
Bank Sarasin	Schweiz	370	7 173	5 200,00	11 203	0,7
Barclays	Storbritannien	32 628	7 382	2 072,00	9 529	0,6
BHV Holding	Tyskland	21 764	12 542	60,30	11 626	0,7
BNP	Frankrike	29 237	18 891	93,50	24 217	1,4
Canary Wharf Group	Storbritannien	116 030	8 027	487,50	7 973	0,5
Commercial Union - CGNU	Storbritannien	80 515	10 690	1 082,00	12 279	0,7
Credit Suisse	Schweiz	7 117	10 054	308,00	12 763	0,7
Deutsche Bank	Tyskland	9 000	5 002	89,51	7 137	0,4
HSBC Holdings	Storbritannien	290 734	30 682	980,98	40 199	2,4
ING Groep	Nederländerna	48 568	21 171	85,08	36 607	2,2
Lloyds TSB Group	Storbritannien	181 010	18 300	708,00	18 063	1,1
Opals MSCI Bank (EUR)	EU	7 000	19 478	309,41	19 187	1,1
Opals MSCI Insurance (EUR)	EU	8 000	14 805	220,50	15 627	0,9
Prudential	Storbritannien	93 966	9 270	1 077,00	14 264	0,8
Royal & Sun Alliance	Storbritannien	93 723	6 748	575,00	7 596	0,4
Royal Bank of Scotland	Storbritannien	63 984	4 513	1 582,00	14 267	0,8
Royal Bank of Scotland Additional	Storbritannien	58 832	2 789	82,00	680	0,0
Royal Bank of Scotland					14 947	0,9
Société Générale	Frankrike	21 792	8 103	66,20	12 780	0,8
Swiss Reinsurance	Schweiz	891	17 839	3 885,00	20 155	1,2
Unicredito Italiano	Italien	242 000	9 761	5,60	12 006	0,7
United Bank of Switzerland	Schweiz	20 662	25 807	264,50	31 821	1,9
			368 226		469 390	27,6
Insatsvaror						
Bayer	Tyskland	52 790	17 863	55,87	26 129	1,5
			17 863		26 129	1,5
Kapitalvaror						
ABB (CH)	Schweiz	18 930	15 296	172,75	19 041	1,1
Alcatel	Frankrike	61 875	30 158	60,50	33 163	1,9
BAE Systems	Storbritannien	94 264	11 477	382,00	5 075	0,3
Bouygues	Frankrike	29 010	4 326	48,25	12 400	0,7
CAA	Tyskland	6 000	1 360	40,00	2 126	0,1
Cryonetworks	Frankrike	23 000	3 793	9,18	1 870	0,1
Epcos	Tyskland	12 160	7 913	93,12	10 031	0,6
Ericsson B	Sverige	100 000	12 581	107,50	10 750	0,6
Getronics	Nederländerna	43 301	5 657	6,26	2 401	0,1
GKN	Storbritannien	62 435	5 508	707,00	6 222	0,4
Innogy Holdings	Storbritannien	68 410	1 460	186,00	1 793	0,1
International Power	Storbritannien	68 410	3 103	251,00	2 420	0,1
Marconi	Storbritannien	75 194	10 310	706,76	7 491	0,4
Nokia (EUR)	Finland	85 073	25 413	47,50	35 799	2,1
Rolls-Royce	Storbritannien	209 873	6 942	198,25	5 864	0,3
Siemens	Tyskland	19 240	15 115	139,20	23 726	1,4
Vestas	Danmark	50 000	7 547	430,00	25 518	1,5
			167 960		205 692	12,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Land	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Konglomerat						
Opals MSCI (EUR)	EU	25 000	121 742	567,93	125 782	7,4
			121 742		125 782	7,4
Konsumtionsvaror						
AstraZeneca (GB)	Storbritannien	47 615	17 653	3 375,00	22 650	1,3
Aventis	Frankrike	35 020	18 897	93,50	29 008	1,7
BMW	Tyskland	10 504	2 589	34,90	3 248	0,2
Cadbury Schweppes	Storbritannien	141 160	7 143	463,00	9 212	0,5
Diageo	Storbritannien	112 988	8 930	750,00	11 944	0,7
GlaxoSmithKline	Storbritannien	180 853	38 332	1 890,00	48 178	2,8
Heineken	Nederländerna	10 970	3 032	64,45	6 263	0,4
Heineken Holding	Nederländerna	17 906	4 458	45,00	7 138	0,4
<i>Heineken</i>					<i>13 402</i>	<i>0,8</i>
LVMH	Frankrike	23 275	7 218	70,50	14 537	0,9
Novartis	Schweiz	2 329	28 689	2 865,00	38 852	2,3
Numico	Nederländerna	32 017	13 210	53,60	15 203	0,9
Philips Electronics	Nederländerna	35 290	10 202	39,02	12 199	0,7
Roche Holding	Schweiz	393	34 025	16 510,00	37 779	2,2
Sanofi-Synthelabo	Frankrike	46 250	12 615	71,00	29 091	1,7
Swatch Group N	Schweiz	2 445	6 106	423,00	6 022	0,4
Unilever NV Certificate	Nederländerna	10 890	5 153	67,40	6 502	0,4
			218 253		297 826	17,5
Tjänster						
Adecco	Schweiz	1 248	3 313	1 020,00	7 412	0,4
BAA - British Airport Authority	Storbritannien	51 983	3 617	618,00	4 528	0,3
British Telecom	Storbritannien	254 200	26 395	561,84	20 130	1,2
Cable & Wireless	Storbritannien	25 344	3 098	922,30	3 295	0,2
Cap Gemini Sogeti	Frankrike	10 920	14 123	171,80	16 620	1,0
Carrefour	Frankrike	25 630	12 733	66,90	15 190	0,9
Equant	Frankrike	44 845	24 023	27,85	11 064	0,7
France Telekom	Frankrike	14 950	11 175	91,95	12 178	0,7
Granada Compass	Storbritannien	119 292	8 337	707,41	11 894	0,7
Kingfisher	Storbritannien	107 081	7 527	480,00	7 245	0,4
Mediaset	Italien	69 071	7 094	13,11	8 022	0,5
Metro	Tyskland	19 736	7 177	49,80	8 707	0,5
Next	Storbritannien	49 246	3 670	805,00	5 588	0,3
Olivetti	Italien	342 200	8 155	2,56	7 761	0,5
Pearson	Storbritannien	49 401	11 646	1 594,28	11 101	0,7
Pinault-Print Redoute	Frankrike	3 775	6 998	228,90	7 655	0,4
Randstad Holding	Nederländerna	7 062	1 149	15,65	979	0,1
Reuters Group	Storbritannien	49 578	6 111	1 133,00	7 917	0,5
SAP	Tyskland	12 625	18 029	149,80	16 754	1,0
SEMA Group	Storbritannien	85 000	3 431	294,75	3 531	0,2
Sodexo Alliance	Frankrike	4 795	6 583	197,30	8 381	0,5
Sonera	Finland	46 410	14 434	19,30	7 935	0,5
Tecnost	Italien	364 400	8 198	2,87	9 265	0,5
Telecom Italia Mobile	Italien	195 156	18 191	8,57	14 817	0,9
Telefonica	Spanien	215 660	38 775	17,60	33 625	2,0
Telenor	Norge	88 000	3 916	38,40	3 616	0,2
Tesco	Storbritannien	474 828	11 499	272,75	18 254	1,1
TF1 Television Francaise	Frankrike	26 550	3 913	57,50	13 524	0,8
TNT Post Group	Nederländerna	32 955	7 482	25,76	7 521	0,4
United Business Media	Storbritannien	41 800	4 392	848,00	4 996	0,3
Vivendi Universal	Frankrike	52 628	33 272	70,10	32 683	1,9
Vodafone	Storbritannien	1 963 706	54 744	234,84	64 998	3,8
			393 199		407 186	23,9
Summa börsnoterade			1 391 213		1 656 641	97,3
Summa värdepapper			1 391 213		1 656 641	97,3
Övriga tillgångar och skulder, netto					45 264	2,7
Fondförmögenhet					1 701 905	100,0

BÄTTRE ÄN GENOMSNITTET

Marknaden för tillväxtaktier styrdes under år 2000 av två sorters oro: inledningsvis av skräcken för att inte äga tillväxtaktier, och under den senare perioden av skräcken för att äga dem.

År 2000 inleddes inte med den spektakulära Y2K-krasch som många hade väntat sig. I stället bildade de tre sista kvartalen en enda lång, utdragen krasch. Starttidpunkten för fonden – den 3 april – var, milt uttryckt, inte ideal. Fonden förlorade från start till sista handelsdag under året drygt 40 procent av sitt värde.

Är det bra eller dåligt?

Ett eländigt år för IT-fonder

I absoluta tal bedrövligt, givetvis. Och jämfört med fondens jämförelseindex, Morgan Stanley World Growth (MSWG) som under samma tid föll med 20,1 procent är det inte heller mycket att yvas över. Förklaringen till den svaga relativutvecklingen är att MSWG innehåller avsevärt fler aktier i många branscher utanför teknologisektorn, och därför har en jämnare utveckling än en ren teknikfond. Lärdomen tycks vara att Framtidsfonden sannolikt kommer att utvecklas svagare än sitt jämförelseindex under dåliga börsår och starkare under goda. Ytterligare en slutsats är att bedömningar av teknikrelaterade fonder i brist på riktigt relevanta jämförelseindex är en komplicerad materia. För att få en möjligen mer relevant bild

av vår prestation har vi jämfört Framtidsfonden från starttidpunkten med genomsnittet av de "Ny teknik"-fonder som det välrenommerade fondanalysföretaget Morningstar har i sin databas. Våra egna bearbetningar av Morningstars material indikerar att fonden har gått något bättre än genomsnittet.

Vårt mål är självfallet att fortsätta att leverera en högre avkastning än genomsnittet av våra konkurrenter, samtidigt som förvaltningsavgiften hålls på en låg nivå.

Vid sidan av marknadsutvecklingen har fondens första månader karaktäriserats av en snabb tillväxt. Från att vid starttidpunkten ha haft ett kapital på cirka 75 miljoner kronor har fondförmögenheten vuxit till cirka 240 miljoner, inte minst tack vare stora framgångar i premiepensionsvalet.

Hur vi förvaltat fonden under året

Låt oss till att börja med konstatera att en tillväxtfond bör förvaltas mycket aktivt. I en rörlig omvärld är det rimligt att ha en relativt hög omsättningshastighet, vilket Framtidsfonden också har. När fonden startades i april var förväntningarna på tillväxten inom teknologisektorns samtliga branscher mycket höga. Som en följd av detta låg portföljens tyngdpunkt därför på bolag med hög tillväxtpotential, exempelvis affärssystemleverantörer som IBS och Intentia, nätverksbolag som Switchcore

FRAMTIDSFONDEN I KORTHET

Avkastning 2000, %	-40,30
Indexutveckling 2000, %	-20,98
Andelsvärde 2000-12-31	59,70
Andelar 2000-12-31	4 038 355

Fondfakta

Fondens startdatum	2000-04-03
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	435 222

Fondinriktning

Fonden placerar i tillväxtföretag inom främst branscherna teknologi, information och media. Placeringar sker globalt men minst hälften av pengarna placeras i Sverige. Strategin tillåter att 10 procent av förmögenheten går till uppåtgående, ännu ej börsnoterade bolag. Ingen enskild placering ska svara för mer än 5 procent av fondvärdet. Risken är hög och särskilt på kort sikt kan fondens värde göra tvära kast.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



Då fonden inte har funnits i 36 månader är riskklassen en uppskattning

och Effnet, samt starkt internet-relaterade bolag som de amerikanska CMGI och Ebay. I takt med att omvärldsförutsättningarna, samt marknadens värdering av risk har förändrats har vi positionerat om fonden för att bättre stämma överens med våra förväntningar på den närmaste framtiden för marknaden. Likviditeten var vid årsskiftet relativt hög. En stor del av kapitalet är koncentrerat till högkvalitativa bolag med överblickbara affärer (man skulle kunna kalla dem teknologisektorns "defensiva" aktier) som WM-Data, Tietoenator, Europolitan, Netcom, MTG, Ericsson, Telia och Nokia. Därmed inte sagt att vi helt undviker bolag med mer utmanande värderingar. Precise Biometrics, Vision Park, Metro International, Utfors och C-Tech tillhör favoriterna i

högstillväxtsegmentet, även om den låga likviditeten i dessa och liknande aktier leder till besvärande tvära kast i kurssättningen. Vi har också koncentrerat våra innehav, i så måtto att de 10 största bolagen i portföljen svarar för hela 42 procent av fondförmögenheten. I den amerikanska delen av portföljen har vi viktat över förmögenheten mot leverantörer av infrastruktur till de nya kommunikationsvägarna, exempelvis Corning, Analog Devices, Globespan, Nortel, Cisco och Extreme Networks.

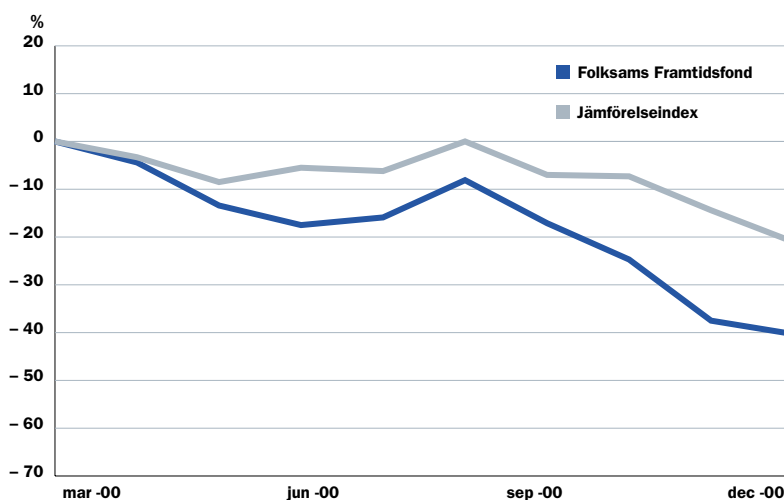
Hur vi tänker oss förvaltningen i år

I skrivande stund har rapportsäsongen just inletts i USA, osäkerheten är hög och även så nervositeten bland världens placerare, vilket tar sig uttryck i tvära

kast på aktiemarknaden. Vi har inga starka signaler som tyder på att denna stämning är på väg att brytas, vilket för Framtidsfonden betyder att vi kommer att ligga kvar med en relativt "defensiv" positionering som grundstrategi. Men vi planerar även för en fortsatt hög omsättning i portföljen. De tvära kasten på marknaden är inte odelat negativa. Från tid till annan ges vi möjlighet att investera i bolag som av tekniska skäl, exempelvis brist på likviditet och allmänt ointresse från aktiemarknaden, handlas till attraktiva priser.

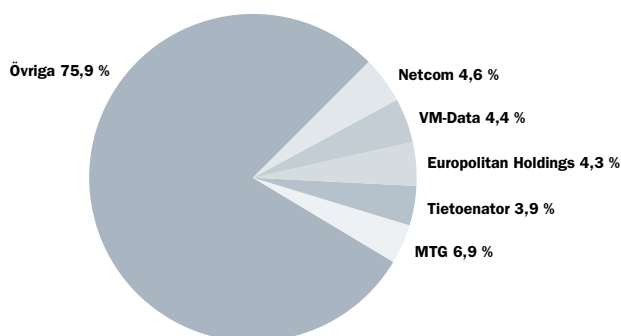
Vi ser också att vi tack vare förstärkningen av det internationella förvaltningsteamet kommer att kunna aktivera oss ytterligare i våra investeringar utanför landets gränser.

Utvecklingen i Folksams Framtidsfond

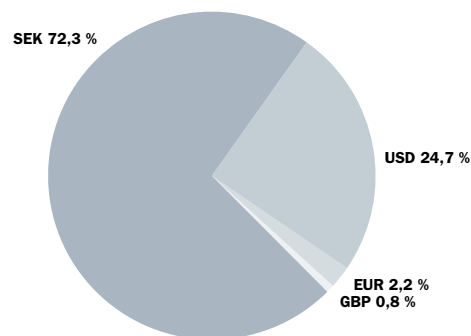


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från fondens start:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-04-03	100,0000	10 000,00
Totalkostnad under perioden		81,25
varav förvaltningskostnad		39,66
Värde 00-12-31	100,0000	5 970,03

Om du har sparat 100 kr i månaden från fondens start:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	11,2648	900,00
Totalkostnad under perioden		3,72
varav förvaltningskostnad		2,21
Värde 00-12-31	11,2648	672,51

NYCKELTAL

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ²⁾	0,7
Transaktionskostnader, tkr	442
Transaktionskostnader, %	0,11
TKA, % ²⁾	1,26
NKA, % ^{2) 3)}	1,26
TER, % ²⁾	0,77

Utveckling

	00-12-31
Fondförmögenhet, tkr	241 091
Antal utelöpande andelar	4 038 355
Andelsvärde, kr	59,70
Utdelning, kr/andel	–
Totalavkastning, % ¹⁾	-40,30
Jämförelseindex, % ¹⁾	-20,98
Nettoinbetalt, tkr	319 165
Omsättningshastighet, ggr ²⁾	0,51

¹⁾ beräknat från fondstart²⁾ omräknat till årstakt³⁾ inga köp/säljavgifter

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
MTG	136 700	19,3	8,0	Vodafone	49 000	2,3	0,9
Europolitan	165 350	16,8	7,0				
WM-Data	301 100	16,1	6,7				
Netcom	31 450	14,9	6,2				
Ericsson	84 800	14,9	6,2				
Telia	202 700	13,6	5,7				
Tietoenator	43 750	12,2	5,1				
Övriga		235,3	97,6				
Summa Nyköp		343,0	142,3	Summa Ökat		2,3	0,9
Avyttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Tele1Europe	19 800	2,3	1,0	WM-Data	67 600	5,6	2,3
IBS	66 000	2,2	0,9	Europolitan	40 550	4,9	2,0
Lernaout & Havspie	4 950	1,0	0,4	Telia	51 000	3,9	1,6
Frontec	9 700	0,9	0,4	Ericsson	4 900	3,4	1,4
Mind	43 000	0,9	0,4	Axis	67 000	3,0	1,3
Mandator	10 000	0,8	0,3	Framfab	37 800	2,5	1,0
Effnet	800	0,4	0,1	Tietoenator	6 830	2,5	1,0
				Övriga		11,6	4,8
Summa Avyttrat		8,4	3,5	Summa Minskat		37,4	15,5
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
MTG	124 000	19,3	8,0	Inga Netto sälj har skett.			
Netcom	28 450	13,0	5,4				
Vision Park	320 600	12,1	5,0				
Europolitan	124 800	11,8	4,9				
Ericsson	79 900	11,5	4,8				
WM-Data	233 500	10,5	4,4				
Utfors	125 000	10,0	4,1				
Övriga		211,3	87,6				
Summa Netto köp		299,5	124,2	Summa Netto sälj		0,0	0,0
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		345,3	143,2				
Vi sålde totalt		45,8	19,0				
Nettoförändringen blev		299,5	124,2				

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar		
Finansiella instrument		
med positivt marknadsvärde (not 3)	221 871	92,0
Bank och övriga likvida medel	19 261	8,0
Kortfristiga fordringar	102	0,1
Summa tillgångar	241 234	100,1
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	143	0,1
Summa skulder	143	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	241 091	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 220
Realisationsförluster	-11 691
Orealiserade vinster/förluster	-68 618
Summa	-78 089

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-78 089
Ränteintäkter	403
Utdelningar	91
Valutavinst och -förluster, netto	184
Summa intäkter och värdeförändring	-77 411
Kostnader	
Förvaltningskostnad	659
Räntekostnader	4
Övriga kostnader	0
Summa kostnader	663
Skatt	-
Årets resultat	-78 074

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 442 tkr.

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid fondens start	-
Andelsutgivning	332 975
Andelsinlösen	-13 810
Årets resultat enligt resultaträkning	-78 074
Fondförmögenhet vid årets slut	241 091

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	-78 074
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	78 089
Beskattningsbart resultat före utdelning	15
Beslutad utdelning avseende 2000	15
Att utdelas september 2001	15

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Sverige					
Banker och finansiella tjänster					
OM Gruppen	6 350	2 434	233,00	1 480	0,6
		2 434		1 480	0,6
Handel					
H&M B	15 000	2 223	146,00	2 190	0,9
		2 223		2 190	0,9
IT-bolag					
Adcore	42 939	3 468	28,80	1 237	0,5
Cyber Com Consulting Group	30 700	3 447	74,50	2 287	0,9
Enlight Interactive	23 000	1 949	24,00	552	0,2
Intentia B	15 000	1 012	85,00	1 275	0,5
M2S	32 800	3 228	59,50	1 952	0,8
Proact	6 800	495	105,00	714	0,3
SwitchCore	4 000	514	37,00	148	0,1
Telelogic	101 500	6 226	53,00	5 380	2,2
Tietoenator	36 920	9 072	257,00	9 488	3,9
Vision Park	320 600	12 122	29,40	9 426	3,9
WM-Data B	233 500	9 187	45,30	10 578	4,4
		50 718		43 036	17,9
Verkstadsindustri					
Ericsson B	79 900	11 403	107,50	8 589	3,6
Nokia	19 920	7 870	415,00	8 267	3,4
		19 273		16 856	7,0
Övriga					
Aspiro	90 000	2 572	21,50	1 935	0,8
AU Systems	86 250	4 676	51,00	4 399	1,8
Axis	100 000	3 112	17,50	1 750	0,7
Boss Media	150 600	9 868	54,50	8 208	3,4
C Technologies	25 000	3 417	101,50	2 538	1,1
Eniro	73 000	6 782	95,00	6 935	2,9
Europolitan Holdings	124 800	10 699	83,50	10 421	4,3
Framfab	100 000	2 512	14,00	1 400	0,6
Icon Medialab	36 100	4 351	19,70	711	0,3
Kinnevik B	22 700	6 004	181,00	4 109	1,7
Metro A Sverige	3 810	383	71,00	271	0,1
Metro B Sverige	83 890	8 765	86,00	7 215	3,0
MTG	36 300	10 210	250,00	9 075	3,8
<i>MTG</i>				<i>16 560</i>	<i>6,9</i>
Netcom B	28 450	12 899	392,00	11 152	4,6
Novestra	35 550	2 234	20,00	711	0,3
Precise Biometrics	20 000	5 111	208,00	4 160	1,7
Sigma B	24 800	5 701	222,50	5 518	2,3
Telia	151 700	9 309	48,50	7 357	3,1
Utfors	125 000	10 000	73,00	9 125	3,8
		118 607		96 989	40,2
Summa Sverige		193 255		160 550	66,6
Finland					
Tjänster					
Sonera	13 600	6 077	19,30	2 325	1,0
		6 077		2 325	1,0
Summa Finland		6 077		2 325	1,0
Frankrike					
Kapitalvaror					
Alcatel	5 005	1 937	60,50	2 683	1,1
		1 937		2 683	1,1
Summa Frankrike		1 937		2 683	1,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Storbritannien					
Tjänster					
Vodafone	49 104	2 288	234,84	1 625	0,7
		2 288		1 625	0,7
Summa Storbritannien		2 288		1 625	0,7
USA					
Kapitalvaror					
Analog Devices	12 800	6 379	51,19	6 182	2,6
Cisco Systems	15 120	8 055	38,25	5 457	2,3
Corning	10 300	7 082	52,81	5 133	2,1
Dell Computer	4 950	2 199	17,44	814	0,3
EMC	4 140	2 249	66,50	2 598	1,1
Globespan	7 300	3 925	27,50	1 894	0,8
Intel	17 950	8 263	30,06	5 092	2,1
JDS Uniphase	11 570	8 073	41,69	4 551	1,9
Juniper Networks	1 075	2 007	126,06	1 279	0,5
Lucent Technologies	4 210	2 028	13,50	536	0,2
Motorola	5 760	2 132	20,25	1 101	0,5
Nortel Networks (USD)	6 500	3 156	32,06	1 966	0,8
Qualcomm	1 940	2 259	82,19	1 504	0,6
Veritas Software	2 000	2 925	87,50	1 651	0,7
		60 732		39 758	16,5
Konglomerat					
General Electric	4 620	2 060	47,94	2 090	0,9
		2 060		2 090	0,9
Tjänster					
American Online	4 020	2 149	34,80	1 320	0,5
CMGI	3 130	2 255	5,59	165	0,1
Commerce One	4 830	2 257	25,31	1 154	0,5
Ebay	3 180	2 151	33,00	990	0,4
Extreme Networks	5 300	3 962	39,13	1 957	0,8
Microsoft	5 840	4 125	43,38	2 390	1,0
Oracle	12 870	4 146	29,06	3 529	1,5
PMC Sierra	1 800	3 094	78,63	1 335	0,6
		24 139		12 840	5,3
Summa USA		86 931		54 688	22,7
Summa börsnoterade		290 488		221 871	92,0
Summa värdepapper		290 488		221 871	92,0
Övriga tillgångar och skulder, netto				19 220	8,0
Fondförmögenhet				241 091	100,0

RÄNTOR VAR BÄTTRE ÄN AKTIER

Konjunkturoro gynnade räntebärande papper

Förvaltningsfonden har som utgångspunkt att fördela fondens tillgångar mellan 1/3 obligationer, 1/3 svenska aktier och 1/3 utländska aktier. Vi överviktade aktier under året, vilket påverkade fonden negativt. Vår övervikt i utländska aktier relativt svenska aktier var dock positivt för avkastningen. Fonden sjönk med 0,2 procent år 2000, vilket var något sämre än jämförelseindex som steg med 0,6 procent.

Successivt minskad ränterisk under det andra halvåret

Vid årets början valde vi att ha en neutral ränterisk i fonden och i stället övervikta bostads- och företagsobligationer (kreditobligationer). Argumenten för att ha denna typ av obligationer är att de utgör en placering med låg risk som ger en hög direktavkastning (ränta). Obligationsräntorna föll under våren, vilket bland annat förklarades av statens minskade lånebehov men också av att den amerikanska ekonomin allt tydligare höll på att mattas av. Under hösten fortsatte de amerikanska räntorna att falla och de svenska räntorna följde efter. Det var bland annat den svaga borsutvecklingen som skapade förväntningar i obligationsmarknaden om en snabbare avmattning i ekonomin än vad man tidigare prog-

nostiserat. I slutet av året ansåg vi att de långa räntorna fallit till omotiverat låga nivåer och att det avspeglade förväntningar om en alltför stark amerikansk avmattning. Det resulterade i att vi minskade ränterisken genom att i fonden sänka den genomsnittliga löptiden i förhållande till vårt jämförelseindex.

Tillväxtorienterad profil i Sverige

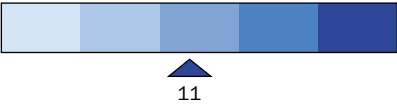
Vid ingången av året hade den svenska aktiedelen i fonden en cyklisk prägel. Efter en större översyn i februari övergick vi till en mer tillväxtorienterad sammansättning. Dock utan alltför stort inslag av IT-aktier. Istället överviktades exempelvis låsföretaget Assa Abloy och bevakningsföretaget Securitas. En i grunden mer tillväxtorienterad portfölj förväntas långsiktigt ge bättre avkastning.

Kraftiga skiften i Europa och USA

Europadelen gick bra. Det förklaras framför allt av att vi lyckades med bolagsvalen. Annars präglades året av kraftiga skiften. I början av året steg teknologiaktier i Europa kraftigt i linje med den positiva utvecklingen på den amerikanska Nasdaqbörsen. Under det andra halvåret ökade dock intresset för mer defensiva branscher, det vill säga branscher med stabila kassaflöden och lägre konjunkturkänslighet,

FÖRVALTNINGSFONDEN I KORTHET	
Avkastning 2000, %	-0,21
Indexutveckling 2000, %	0,62
Andelsvärde 2000-12-31	244,02
Andelar 2000-12-31	8 938 473
Fondfakta	
Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	542 712
Fondinriktning	
Fonden investerar i svenska och utländska aktier, samt i räntebärande värdepapper i svenska kronor. Placeringsinriktningen ger en god riskspridning. Målsättningen är att maximera avkastningen på kapital med relativt lång placeringshorisont men med något lägre riskbenägenhet än hos de som investerar allt i aktier.	

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



i takt med alltfler tecken på en ekonomisk avmattning i USA. Det gynnade bland annat läkemedelsaktier.

Cykliskt uppsving i Japan

I Japan överviktade vi teknologiaktier i början av året, för att successivt vikta om mot mer cykliska aktier som gynnas av konjunkturuppgången. Inför 2001 föredrar vi aktieägarorienterade företag som också gynnas av den ekonomiska återhämtningen. Risken finns dock att börsutvecklingen blir dämpad. Det ska dock tilläggas att de lågt ställda förväntningarna i kombination med det mycket låga förtroendet för regeringen skapar utrymme för positiva överraskningar.

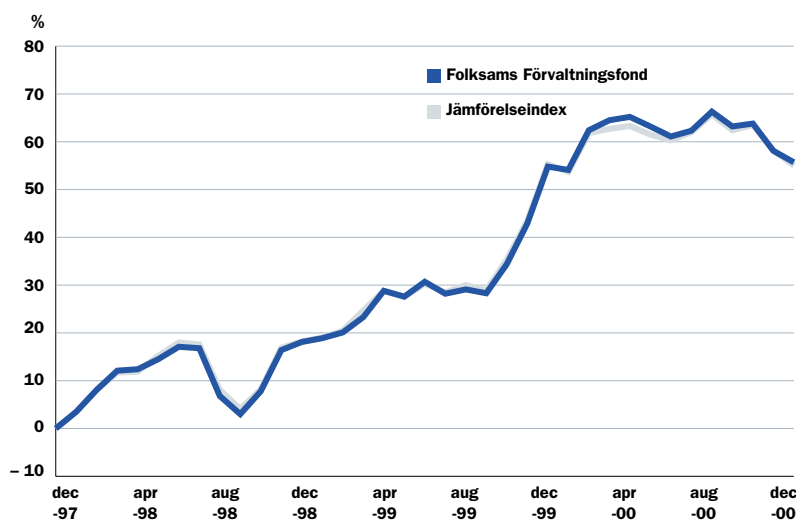
Vi fortsätter övervikta aktier

Vi bedömer att de långa räntorna fallit till omotiverat låga nivåer och att det avspeglar förväntningar om en allt för stark global avmattning. Aktiemarknaderna hade ett svagt år förra året, men förväntningarna på vinstutvecklingen inom flera sektorer har kommit ned till långsiktigt attraktiva nivåer. Trots att de makroekonomiska förutsättningarna de närmaste åren är mer gynnsamma i Europa än i USA bedömer vi att börsutsikterna snarare är de omvända. Vi tror att det mesta av de positiva tillväxtutsikterna i Europa redan har avspeglats i aktieutvecklingen. Det som bland annat talar till den amerikanska börsens fördel är

att USA fortsätter att ligga före i konjunkturcykeln och att det kan vara där som vi först får signaler om att konjunkturbotten är nådd vilket medför förväntningar på stigande företagsvinster.

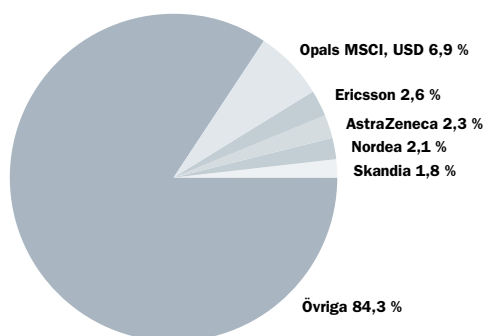
Vi bedömer också att den japanska börsen har bra förutsättningar att utvecklas gynnsamt under det kommande året även om riskerna är betydande. Det finns goda utsikter att företagens minskade pessimism sprider sig till både hushållen och de finansiella marknaderna.

Utvecklingen i Folksams Förvaltningsfond

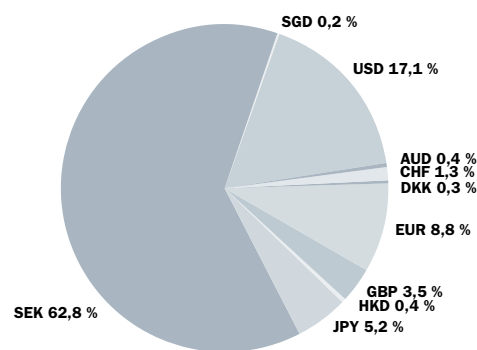


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	39,7678	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,6358	165,63
Totalkostnad under perioden		88,94
varav förvaltningskostnad		70,05
Värde 00-12-31	40,4036	9 859,29

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	4,6546	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0555	14,46
Totalkostnad under perioden		5,62
varav förvaltningskostnad		4,49
Värde 00-12-31	4,7101	1 149,36

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,9
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	10,1
Duration ⁴⁾	2,69 (3,72) ⁵⁾
Tracking error ²⁾	2,8
Beta, aktiedelen	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	14,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	18,3

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,7
Transaktionskostnader, tkr	2 396
Transaktionskostnader, %	0,14
TKA, %	0,87
NKA, % ³⁾	0,87
TER, %	0,75

Utveckling

	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	2 181 207	1 713 395	1 019 677	591 052	183 500
Antal utelöpande andelar	8 938 473	6 850 196	5 243 873	3 534 681	1 286 876
Andelsvärde, kr	244,02	250,13	194,45	167,22	142,59
Utdelning, kr/andel	5,95	4,52	2,86	2,79	3,15
Totalavkastning, %	-0,21	31,39	18,21	19,22	25,17
Jämförelseindex, %	0,62	31,05	18,07	20,15 ⁶⁾	23,58 ⁶⁾
Nettobetalt, tkr	534 842	338 594	316 478	364 079	78 297
Omsättningshastighet, ggr	0,47	0,56	0,29	0,17	0,27

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ inga köp/säljavgifter⁴⁾ räntebärande värdepapper i fonden⁵⁾ 991231⁶⁾ Exklusive utdelning

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Telia	646 522	50,1	2,3	Ericsson	1 356 013	157,5	7,2
Europolitan	145 590	19,1	0,9	Opals MSCI (USD)	16 615	123,1	5,6
Cisco	16 400	9,5	0,4	Nokia	133 795	41,7	1,9
Maxim	20 298	7,8	0,4	AstraZeneca	202 380	36,4	1,7
EMC	12 680	7,6	0,3	Nordbanken	562 798	34,0	1,6
Assidomän	43 700	5,8	0,3	Industrivärden	135 575	32,7	1,5
JM-Bbygg	31 364	5,6	0,3	Skandia	217 357	27,8	1,3
Övriga		168,2	7,7	Övriga		373,0	17,1
Summa Nyköp		273,7	12,5	Summa Ökat		826,3	37,9
Avyttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Time Space Radio	102 000	11,4	0,5	Ericsson	1 081 033	267,7	12,3
Assidomän	43 700	5,9	0,3	AstraZeneca	163 103	17,6	0,8
Ford Motor	12 385	5,4	0,2	Nokia	36 798	17,4	0,8
Du Pont	11 356	5,1	0,2	Investor	117 700	15,5	0,7
Intentia	26 600	3,3	0,1	Exxon Mobil	16 800	13,5	0,6
Ryanair	46 000	3,2	0,1	Stora	136 000	11,9	0,5
Mannesmann	3 900	2,5	0,1	SEB	139 526	11,3	0,5
Övriga		20,2	0,9	Övriga		259,8	11,9
Summa Avyttrat		57,0	2,6	Summa Minskat		614,8	28,2
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Opals MSCI (USD)	16 615	123,1	5,6	Exxon Mobil	16 800	13,5	0,6
Telia	636 522	49,4	2,3	Time Space Radio	102 000	11,4	0,5
Industrivärden	105 507	26,1	1,2	Stora	79 259	6,4	0,3
Nokia	96 997	24,3	1,1	Scania	15 406	5,4	0,2
Nordea	340 648	23,1	1,1	Ford Motor	12 385	5,4	0,2
Skandia	194 458	22,1	1,0	Du Pont	11 356	5,1	0,2
AstraZeneca	39 277	18,8	0,9	Merck	4 100	4,4	0,2
Övriga		253,9	11,6	Övriga		61,0	2,8
Summa Netto köp		540,8	24,8	Summa Netto sälj		112,6	5,2
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		1 100,0	50,4	Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.			
Vi sålde totalt		671,8	30,8				
Nettoförändringen blev		428,2	19,6				

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	2 119 735	97,2	1 613 768	94,2
Bank och övriga likvida medel	39 829	1,8	81 415	4,8
Kortfristiga fordringar	23 105	1,1	19 235	1,1
Summa tillgångar	2 182 669	100,1	1 714 418	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	1 462	0,1	1 023	0,1
Summa skulder	1 462	0,1	1 023	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	2 181 207	100,0	1 713 395	100,0

Säkerheter har ställts i enlighet med clearinginstitutens angivna marginalsäkerhetskrav. Några derivat finns ej utestående per 2000-12-31.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	229 658
Realisationsförluster	-20 959
Orealiserade vinster/förluster	-292 863
Summa	-84 164
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	335
Realisationsförluster	-9 991
Orealiserade vinster/förluster	30 893
Summa	21 237

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-84 164	377 342
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	21 237	-25 767
Ränteintäkter	38 870	25 418
Utdelningar	14 493	13 927
Valutavinst och -förluster, netto	2 121	2 382
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-7 443	393 302
Kostnader		
Förvaltningskostnad	13 643	9 228
Övriga kostnader	—	2
Summa kostnader	13 643	9 230
Skatt	—	—
Årets resultat	-21 086	384 072

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 2 396 tkr (1 432 tkr).

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 713 395
Andelsutgivning	687 242
Andelsinlösen	-152 400
Årets resultat enligt resultaträkning	-21 086
Lämnad utdelning	-45 944
Fondförmögenhet vid årets slut	2 181 207

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	-21 086
Orealiserad värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument	-30 893
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	84 164
Skattemässig justering	-643
Schablonintäkt	16 527
Beskattningsbart resultat före utdelning	48 069
Beslutad utdelning avseende 2000	48 069
Att utdelas september 2001	48 069

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Sverige					
Banker och finansiella tjänster					
FöreningsSparbanken A	130 398	16 896	144,50	18 843	0,9
Nordea	640 648	36 845	71,50	45 806	2,1
OM Gruppen	17 198	3 729	233,00	4 007	0,2
SEB A	126 638	12 514	104,00	13 170	0,6
SHB A	183 031	22 453	161,50	29 560	1,4
Skandia	261 458	33 979	153,50	40 134	1,8
		126 416		151 520	6,9
Fastighet & Bygg					
JM B	7 364	1 551	209,00	1 539	0,1
Skanska B	11 707	4 052	390,00	4 566	0,2
		5 603		6 105	0,3
Handel					
H&M B	183 112	31 011	146,00	26 734	1,2
Mekonomen B	500	41	122,00	61	0,0
		31 052		26 795	1,2
Investmentbolag					
Atle	39 631	4 862	125,50	4 974	0,2
Bure	102 781	3 949	51,50	5 293	0,2
Custos	16 673	3 459	257,00	4 285	0,2
Custos Inlösenrätt 010117	16 673	0	38,20	637	0,0
Custos				4 922	0,2
Industrivärden A	130 107	31 203	205,00	26 672	1,2
Investor B	111 116	14 791	141,00	15 667	0,7
		58 265		57 528	2,6
IT-bolag					
Tietoenator	8 716	2 556	257,00	2 240	0,1
WM-Data B	145 048	7 454	45,30	6 571	0,3
		10 011		8 811	0,4
Skogsindustri					
SCA B	52 545	10 165	200,50	10 535	0,5
Stora Enso R	30 741	2 711	111,50	3 428	0,2
		12 876		13 963	0,6
Verkstadsindustri					
ABB	25 730	21 443	969,00	24 932	1,1
Assa Abloy B	154 253	20 759	184,50	28 460	1,3
Atlas Copco A	4 968	992	206,50	1 026	0,0
Atlas Copco B	42 000	7 308	197,50	8 295	0,4
Atlas Copco				9 321	0,4
Autoliv SDB	29 214	7 358	148,00	4 324	0,2
Electrolux B	78 298	10 522	122,50	9 592	0,4
Ericsson B	534 980	65 570	107,50	57 510	2,6
Nokia	81 782	25 005	415,00	33 940	1,6
Sandvik	71 548	15 159	227,00	16 241	0,7
Scania A	2 500	616	206,00	515	0,0
Scania B	33 044	7 585	210,00	6 939	0,3
Scania				7 454	0,3
SKF A	15 000	3 030	131,50	1 973	0,1
SKF B	8 990	1 180	142,50	1 281	0,1
SKF				3 254	0,1
Svedala	7 800	1 121	161,00	1 256	0,1
Volvo A	16 245	3 669	155,00	2 518	0,1
Volvo B	3 581	649	156,50	560	0,0
Volvo				3 078	0,1
		191 965		199 361	9,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Övriga					
AstraZeneca	107 697	38 485	470,00	50 618	2,3
Boss Media	39 271	2 569	54,50	2 140	0,1
Capio	48 751	1 820	70,00	3 413	0,2
Eniro	33 533	2 975	95,00	3 186	0,1
Europolitan Holdings	123 390	14 968	83,50	10 303	0,5
Framfab	12 598	1 095	14,00	176	0,0
Gambro A	8 298	609	68,50	568	0,0
Gambro B	67 100	4 890	67,50	4 529	0,2
<i>Gambro</i>				<i>5 098</i>	<i>0,2</i>
Icon Medialab	6 041	967	19,70	119	0,0
Karo Bio	4 800	1 871	295,00	1 416	0,1
Kinnevik B	51 112	14 259	181,00	9 251	0,4
Maxim	13 846	5 267	60,50	838	0,0
Medivir B	1 346	291	120,00	162	0,0
Metro A Sverige	8 160	352	71,00	579	0,0
Metro B Sverige	25 227	1 513	86,00	2 170	0,1
MTG	38 848	6 943	250,00	9 712	0,4
<i>MTG</i>				<i>12 461</i>	<i>0,6</i>
Netcom B	46 070	16 976	392,00	18 059	0,8
Pharmacia SDB	25 962	12 420	573,00	14 876	0,7
Pyrosequencing	17 108	2 155	97,00	1 659	0,1
Securitas B	119 210	20 042	175,00	20 862	1,0
Telia	636 522	49 296	48,50	30 871	1,4
		199 763		185 508	8,5
Summa Sverige		635 951		649 591	29,8
Australien					
Energi					
BHP	10 000	924	18,96	994	0,0
		924		994	0,0
Finansiella					
National Australian Bank	7 000	1 070	28,81	1 057	0,0
Westpac Banking	35 748	2 156	13,19	2 473	0,1
		3 227		3 530	0,2
Insatsvaror					
Onesteel	2 500	9	0,95	12	0,0
Rio Tinto	4 000	611	29,44	617	0,0
WMC	18 000	689	7,66	723	0,0
		1 309		1 353	0,1
Tjänster					
News	16 000	1 664	14,00	1 175	0,1
Telstra	33 000	1 176	6,42	1 111	0,1
Woolworths	15 000	638	8,42	662	0,0
		3 478		2 948	0,1
Summa Australien		8 938		8 825	0,4
Danmark					
Kapitalvaror					
Vestas	13 000	398	430,00	6 635	0,3
		398		6 635	0,3
Summa Danmark		398		6 635	0,3
EU					
Konglomerat					
Opals MSCI (EUR)	7 460	35 074	567,93	37 533	1,7
		35 074		37 533	1,7
Tjänster					
Opals MSCI Telecom (EUR)	2 305	3 612	118,07	2 411	0,1
		3 612		2 411	0,1
Summa EU		38 686		39 944	1,8

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Finland					
Kapitalvaror					
Nokia (EUR)	28 000	9 675	47,50	11 782	0,5
		9 675		11 782	0,5
Tjänster					
Sonera	9 320	2 906	19,30	1 594	0,1
		2 906		1 594	0,1
Summa Finland		12 580		13 376	0,6
Frankrike					
Energi					
Total Fina Elf	3 540	3 261	158,40	4 968	0,2
		3 261		4 968	0,2
Finansiella					
AXA	5 818	5 445	154,00	7 937	0,4
BNP	4 708	2 956	93,50	3 900	0,2
BNP CVG wts 020715	1 456	74	7,27	94	0,0
BNP				3 993	0,2
Société Générale	4 320	1 180	66,20	2 534	0,1
		9 655		14 464	0,7
Kapitalvaror					
Alcatel	9 150	4 076	60,50	4 904	0,2
Bouygues	8 450	1 202	48,25	3 612	0,2
Cryonetworks	5 000	825	9,18	407	0,0
		6 102		8 923	0,4
Konsumtionsvaror					
Aventis	5 150	1 987	93,50	4 266	0,2
LVMH	6 820	2 273	70,50	4 259	0,2
Sanofi-Synthelabo	9 280	1 673	71,00	5 837	0,3
		5 932		14 362	0,7
Tjänster					
Cap Gemini Sogeti	1 450	1 859	171,80	2 207	0,1
Carrefour	5 430	2 427	66,90	3 218	0,1
Equant	6 595	4 011	27,85	1 627	0,1
France Telekom	1 500	858	91,95	1 222	0,1
Pinault-Print Redoute	725	1 340	228,90	1 470	0,1
Sodexo Alliance	790	1 124	197,30	1 381	0,1
TF1 Television Francaise	5 000	500	57,50	2 547	0,1
Vivendi Universal	8 095	5 174	70,10	5 027	0,2
		17 293		18 699	0,9
Summa Frankrike		42 243		61 416	2,8
Hongkong					
Energi					
CLP Holdings	23 000	949	38,90	1 082	0,0
		949		1 082	0,0
Finansiella					
Cheung Kong Holdings	11 000	1 041	99,75	1 327	0,1
Hang Seng Bank	8 000	991	105,00	1 016	0,0
Sun Hung Kai Properties	10 000	635	77,75	941	0,0
		2 667		3 284	0,2
Kapitalvaror					
Johnson Electric	20 000	330	12,00	290	0,0
		330		290	0,0
Konglomerat					
Hutchinson Whampoa	21 500	2 415	97,25	2 529	0,1
		2 415		2 529	0,1
Tjänster					
Cathay Pacific Airways	22 000	358	14,40	383	0,0
Pacific Century Cyberworks	85 580	1 424	5,05	523	0,0
		1 782		906	0,0
Summa Hongkong		8 143		8 092	0,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Italien					
Energi					
ENI	6 000	345	6,95	369	0,0
		345		369	0,0
Finansiella					
Assicurazioni Generali	14 000	3 516	42,20	5 234	0,2
Unicredito Italiano	34 500	1 367	5,60	1 712	0,1
		4 883		6 945	0,3
Tjänster					
Mediaset	16 500	1 613	13,11	1 916	0,1
Olivetti	43 200	986	2,56	980	0,0
Tecnost	68 800	1 401	2,87	1 749	0,1
Telecom Italia Mobile	17 700	1 805	8,57	1 344	0,1
		5 805		5 989	0,3
Summa Italien		11 032		13 304	0,6
Japan					
Energi					
Osaka Gas	97 000	1 874	347,00	2 781	0,1
Tokyo Gas	30 000	827	338,00	838	0,0
		2 701		3 619	0,2
Finansiella					
Bank Tokyo-Mitsubishi	20 000	2 658	1 137,00	1 879	0,1
Bank Yokohama	25 000	1 169	519,00	1 072	0,0
Heiwa Real Estate	14 000	769	247,00	286	0,0
Mitsubishi Trust & Bank	11 000	1 109	786,00	714	0,0
Mizuho Holdings	21	1 644	708 000,00	1 228	0,1
Nomura Securities	15 000	2 477	2 055,00	2 547	0,1
Promise	3 000	2 228	8 100,00	2 008	0,1
Sakura Bank	55 000	3 551	690,00	3 136	0,1
Sumitomo Bank	10 000	1 220	1 173,00	969	0,0
Sumitomo Marine & Fire	20 000	1 297	737,00	1 218	0,1
Sumitomo Realty & Dev	10 000	581	575,00	475	0,0
		18 703		15 532	0,7
Insatsvaror					
Asahi Glass	8 000	817	943,00	623	0,0
Asahi Kasei	52 000	2 360	658,00	2 827	0,1
Shin-Etsu Chemical	8 000	1 062	4 400,00	2 908	0,1
Teijin	12 000	566	590,00	585	0,0
		4 804		6 944	0,3
Kapitalvaror					
Daito Trust Construction	7 000	1 194	2 050,00	1 186	0,1
Daiwa House	11 000	1 119	710,00	645	0,0
Ebara	14 000	1 533	1 241,00	1 435	0,1
Fanuc	1 000	783	7 770,00	642	0,0
Fujitsu	5 000	1 355	1 684,00	696	0,0
Furukawa Electric	3 000	825	1 995,00	494	0,0
Hitachi	15 000	1 679	1 018,00	1 262	0,1
Ishikawajima-Harima	40 000	639	244,00	806	0,0
Komatsu	12 000	567	505,00	501	0,0
Kyocera	800	1 071	12 470,00	824	0,0
Mitsubishi Electric	25 000	1 713	703,00	1 452	0,1
Murata Manufacturing	1 400	1 633	13 610,00	1 574	0,1
NEC	7 000	1 510	2 090,00	1 209	0,1
Nippon Sharyo	9 000	625	190,00	141	0,0
NSK	10 000	744	699,00	578	0,0
NTN	17 000	529	355,00	499	0,0
Rohm	400	980	21 710,00	717	0,0
Sumitomo Electric	14 000	1 333	1 874,00	2 168	0,1
Toshiba	18 000	1 237	764,00	1 136	0,1
		21 069		17 966	0,8
Konglomerat					
Opals MSCI (JPY)	3 770	19 381	67 362,71	20 983	1,0
		19 381		20 983	1,0

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Konsumtionsvaror					
Ajinomoto	10 000	1 143	1 485,00	1 227	0,1
Canon	4 000	1 494	4 000,00	1 322	0,1
Eisai	5 000	1 648	4 000,00	1 652	0,1
Fuji Photo Film	3 000	1 183	4 780,00	1 185	0,1
Honda Motor	8 000	2 782	4 260,00	2 816	0,1
Katokichi	2 000	574	3 000,00	496	0,0
Kirin Brewery	10 000	1 135	1 023,00	845	0,0
Matsushita Electric	3 000	820	2 730,00	677	0,0
Mercian	12 000	578	256,00	254	0,0
Mitsubishi Motors	30 000	884	330,00	818	0,0
Nintendo	600	1 039	18 250,00	905	0,0
Nissan Motor	30 000	1 439	658,00	1 631	0,1
Sanyo Electric	12 000	998	950,00	942	0,0
Sharp	7 000	1 323	1 378,00	797	0,0
Shionogi & Co	6 000	1 226	2 330,00	1 155	0,1
Sony	8 400	1 644	7 900,00	5 483	0,3
Takeda Chemical	6 000	3 090	6 760,00	3 351	0,2
Toyota Motor	11 000	2 745	3 650,00	3 317	0,2
Yamanouchi Pharmaceutical	4 000	1 613	4 940,00	1 633	0,1
		27 356		30 505	1,4
Tjänster					
All Nippon Airways	14 000	928	390,00	451	0,0
Central Japan Railway	20	1 262	703 000,00	1 162	0,1
East Japan Railway	10	566	670 000,00	554	0,0
Itochu	30 000	1 212	532,00	1 319	0,1
Japan Airlines	15 000	682	523,00	648	0,0
Jusco	5 000	990	2 480,00	1 025	0,0
Kokuy	5 000	707	1 698,00	701	0,0
Mitsubishi	15 000	1 184	842,00	1 044	0,0
Mitsubishi Logistics	7 000	559	1 000,00	578	0,0
Mitsui OSK Lines	30 000	595	210,00	521	0,0
Mitsukoshi	11 000	728	466,00	424	0,0
Nippon Express	26 000	1 546	690,00	1 482	0,1
Nippon Yusen K.K	12 000	566	472,00	468	0,0
NTT	37	2 591	823 000,00	2 516	0,1
NTT Data	8	1 131	760 000,00	502	0,0
NTT Docomo	8	2 040	1 970 000,00	1 302	0,1
Shimamura	600	860	6 270,00	311	0,0
Softbank	600	1 244	3 970,00	197	0,0
Tokyo Dome	5 000	662	420,00	174	0,0
Tokyu	15 000	827	616,00	763	0,0
		20 880		16 140	0,7
Summa Japan		114 895		111 687	5,1
Nederländerna					
Energi					
Royal Dutch Petroleum	5 952	2 601	65,26	3 441	0,2
		2 601		3 441	0,2
Finansiella					
ABN-Amro Holding	15 181	2 985	24,22	3 257	0,1
Aegon	10 205	3 516	44,06	3 983	0,2
ING Groep	8 185	3 080	85,08	6 169	0,3
		9 581		13 410	0,6
Kapitalvaror					
Getronics	13 872	1 650	6,26	769	0,0
		1 650		769	0,0
Konsumtionsvaror					
Heineken	2 500	537	64,45	1 427	0,1
Heineken Holding	3 144	538	45,00	1 253	0,1
Heineken				2 681	0,1
Numico	6 351	2 612	53,60	3 016	0,1
Philips Electronics	9 100	1 836	39,02	3 146	0,1
Unilever NV Certificate	2 634	1 527	67,40	1 573	0,1
		7 050		10 415	0,5

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Tjänster					
Randstad Holding	2 000	0	15,65	277	0,0
TNT Post Group	1 528	309	25,76	349	0,0
		309		626	0,0
Summa Nederländerna		21 191		28 661	1,3
Norge					
Tjänster					
Telenor	12 000	534	38,40	493	0,0
		534		493	0,0
Summa Norge		534		493	0,0
Schweiz					
Finansiella					
Bank Sarasin	45	742	5 200,00	1 362	0,1
Credit Suisse	585	725	308,00	1 049	0,0
Swiss Reinsurance	90	1 718	3 885,00	2 036	0,1
United Bank of Switzerland	2 916	2 920	264,50	4 491	0,2
		6 105		8 938	0,4
Kapitalvaror					
ABB (CH)	290	313	172,75	292	0,0
		313		292	0,0
Konsumtionsvaror					
Novartis	529	6 438	2 865,00	8 825	0,4
Roche Holding	59	4 374	16 510,00	5 672	0,3
Swatch Group N	505	1 264	423,00	1 244	0,1
		12 076		15 740	0,7
Tjänster					
Adecco	355	1 259	1 020,00	2 108	0,1
		1 259		2 108	0,1
Summa Schweiz		19 752		27 079	1,2
Singapore					
Finansiella					
DBS Group Holdings	7 000	795	19,60	747	0,0
		795		747	0,0
Kapitalvaror					
Creative Technology	1 000	221	19,70	107	0,0
		221		107	0,0
Tjänster					
Singapore Airlines Fgn	13 000	1 199	17,20	1 217	0,1
Singapore Press Holdings	6 000	929	25,60	836	0,0
Singapore Telecom	46 000	579	2,69	673	0,0
		2 707		2 726	0,1
Summa Singapore		3 723		3 580	0,2
Spanien					
Energi					
Endesa	7 500	1 294	18,15	1 206	0,1
		1 294		1 206	0,1
Finansiella					
Banco Santander	23 000	2 178	11,40	2 323	0,1
		2 178		2 323	0,1
Tjänster					
Telefonica	28 000	4 889	17,60	4 366	0,2
		4 889		4 366	0,2
Summa Spanien		8 362		7 894	0,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Storbritannien					
Energi					
BP Amoco	60 435	3 519	539,00	4 591	0,2
Shell T & T	31 232	1 624	549,75	2 420	0,1
		5 144		7 011	0,3
Finansiella					
Amvescap	7 777	349	1 358,27	1 489	0,1
Barclays	6 102	1 382	2 072,00	1 782	0,1
Canary Wharf Group	21 560	1 492	487,50	1 481	0,1
Commercial Union - CGNU	13 638	1 806	1 082,00	2 080	0,1
HSBC Holdings	39 164	3 291	980,98	5 415	0,2
Lloyds TSB Group	34 671	3 587	708,00	3 460	0,2
Prudential	15 114	1 391	1 077,00	2 294	0,1
Royal Bank of Scotland	11 085	538	1 582,00	2 472	0,1
Royal Bank of Scotland Additional	11 006	522	82,00	127	0,0
<i>Royal Bank of Scotland</i>				<i>2 599</i>	<i>0,1</i>
Royal & Sun Alliance	29 049	2 189	575,00	2 354	0,1
		16 547		22 955	1,1
Kapitalvaror					
BAE Systems	17 520	794	382,00	943	0,0
GKN	10 248	594	707,00	1 021	0,0
Innogy Holdings	9 820	209	186,00	257	0,0
International Power	9 820	444	251,00	347	0,0
Marconi	13 340	2 096	706,76	1 329	0,1
Rolls-Royce	38 329	1 423	198,25	1 071	0,0
		5 560		4 969	0,2
Konsumtionsvaror					
AstraZeneca (GB)	7 511	2 604	3 375,00	3 573	0,2
Cadbury Schweppes	24 184	1 109	463,00	1 578	0,1
Diageo	15 978	1 039	750,00	1 689	0,1
GlaxoSmithKline	29 917	6 044	1 890,00	7 970	0,4
		10 797		14 810	0,7
Tjänster					
BAA - British Airport Authority	9 670	689	618,00	842	0,0
British Telecom	39 535	3 668	561,84	3 131	0,1
Cable & Wireless	4 916	543	922,30	639	0,0
Granada Compass	22 171	1 261	707,41	2 211	0,1
Kingfisher	21 087	1 482	480,00	1 427	0,1
Next	8 430	612	805,00	956	0,0
Pearson	8 448	2 076	1 594,28	1 898	0,1
Reuters Group	8 592	989	1 133,00	1 372	0,1
Tesco	62 872	983	272,75	2 417	0,1
United Business Media	6 710	718	848,00	802	0,0
Vodafone	307 587	4 597	234,84	10 181	0,5
		17 619		25 876	1,2
Summa Storbritannien		55 667		75 621	3,5
Tyskland					
Energi					
E. On	3 515	1 448	64,80	2 018	0,1
		1 448		2 018	0,1
Finansiella					
BHV Holding	3 150	2 159	60,30	1 683	0,1
Deutsche Bank	3 489	1 805	89,51	2 767	0,1
		3 964		4 449	0,2
Insatsvaror					
Bayer	8 350	2 617	55,87	4 133	0,2
		2 617		4 133	0,2
Kapitalvaror					
CAA	6 000	1 360	40,00	2 126	0,1
Epcos	2 150	2 185	93,12	1 774	0,1
Siemens	2 860	1 164	139,20	3 527	0,2
		4 710		7 427	0,3

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Konsumtionsvaror					
BMW	2 332	563	34,90	721	0,0
		563		721	0,0
Tjänster					
Metro	5 219	2 323	49,80	2 303	0,1
SAP	2 580	3 483	149,80	3 424	0,2
		5 806		5 726	0,3
Summa Tyskland		19 108		24 474	1,1
USA					
Energi					
Bp Amoco ADR	10 074	2 733	47,88	4 551	0,2
Exxon Mobil	9 627	3 886	86,94	7 897	0,4
		6 619		12 448	0,6
Finansiella					
Allstate	9 600	3 633	43,56	3 946	0,2
American Int'l Group	14 379	4 640	98,56	13 372	0,6
Citigroup	17 931	3 668	51,06	8 639	0,4
Fannie Mae	10 675	4 392	86,75	8 738	0,4
Lexmark Int'l Group	2 300	2 545	44,31	962	0,0
Marsh&Mc Lennan	2 300	1 900	117,00	2 539	0,1
Merrill Lynch & Co	4 200	1 863	68,19	2 702	0,1
		22 640		40 898	1,9
Kapitalvaror					
Cisco Systems	16 400	9 538	38,25	5 919	0,3
Dell Computer	9 000	2 774	17,44	1 481	0,1
EMC	10 480	6 308	66,50	6 576	0,3
Hewlett-Packard	4 800	2 978	31,56	1 429	0,1
IBM	2 300	2 226	85,00	1 845	0,1
Intel	22 950	5 004	30,06	6 510	0,3
Lucent Technologies	15 944	3 563	13,50	2 031	0,1
Motorola	6 645	1 398	20,25	1 270	0,1
		33 790		27 060	1,2
Konglomerat					
General Electric	41 320	6 543	47,94	18 690	0,9
Minnesota M&M	1 875	1 155	120,50	2 132	0,1
Opals MSCI (USD)	21 990	158 421	724,06	150 233	6,9
		166 119		171 054	7,8
Konsumtionsvaror					
Abbot Laboratories	4 800	2 524	48,44	2 194	0,1
Amgen	6 500	3 983	63,94	3 921	0,2
Anheuser-Busch	5 800	2 409	45,50	2 490	0,1
Coca-Cola	10 340	4 357	60,94	5 945	0,3
Gillette	6 500	2 155	36,13	2 216	0,1
Johnson & Johnson	10 310	5 190	105,06	10 220	0,5
Lilly (Eli) & Co	4 600	2 567	93,06	4 039	0,2
Merck & Co	13 290	5 547	93,63	11 740	0,5
Pepsico	13 760	3 566	49,56	6 435	0,3
Pfizer	28 560	5 737	46,00	12 396	0,6
Procter & Gamble	5 430	2 892	78,44	4 019	0,2
Quaker Oats	3 000	2 369	97,38	2 756	0,1
Ralston Purina	9 470	2 354	26,13	2 334	0,1
		45 650		70 706	3,2

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond förmögenhet
Tjänster					
American Online	5 700	2 687	34,80	1 872	0,1
AT & T	12 065	3 428	17,31	1 971	0,1
Bell South	5 700	2 614	40,94	2 202	0,1
Costco Wholesale	1 800	841	39,94	678	0,0
Disney	8 405	1 935	28,94	2 295	0,1
GAP	7 100	2 954	25,50	1 708	0,1
Home Depot	14 685	2 259	45,69	6 330	0,3
McDonalds	7 220	1 406	34,00	2 316	0,1
Microsoft	19 180	5 298	43,38	7 850	0,4
Oracle	10 600	3 733	29,06	2 907	0,1
Sysco	6 600	1 491	30,00	1 868	0,1
Viacom	3 700	2 125	46,75	1 632	0,1
Wal-Mart Stores	20 360	3 459	53,13	10 206	0,5
Worldcom	7 500	2 830	14,06	995	0,0
		37 059		44 830	2,1
Summa USA		311 877		366 996	16,8
Summa utländska		677 129		798 078	36,6
Summa börsnoterade aktier		1 313 080		1 447 669	66,4
Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- ränta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Marknadsnoterade					
Industri					
Birka Energi 103 4,80% 040105	20 000	20 165	5,34	19 708	0,9
Industrivärden 107 6,65% 020619	3 000	3 066	4,76	3 077	0,1
Investor 101 6,25% 011114	5 000	5 070	4,53	5 070	0,2
Scania 130 4,30% 040202	15 000	14 993	5,35	14 562	0,7
Stora Enso 301 6,9% 070516	4 000	4 065	5,99	4 186	0,2
Volvo Group Fin Swe 103 5,65% 030305	4 000	4 013	4,89	4 060	0,2
		51 372		50 663	2,3
Kredit och mellanhandsinstitut					
Landshypotek 5023 6,50% 020918	5 000	5 054	4,84	5 132	0,2
Landshypotek 5026 5,25% 030917	24 000	24 539	4,94	24 178	1,1
Landshypotek				29 309	1,3
NB Hypotek 5512 6,00% 030618	36 000	35 689	4,76	36 999	1,7
NB Hypotek 5514 5,25% 040616	15 000	15 656	4,95	15 137	0,7
NB Hypotek				52 137	2,4
SBAB 119 5,50% 060315	53 000	52 506	5,18	53 744	2,5
SBAB 169 MTN 5,00% 050901	10 000	9 911	5,08	9 964	0,5
SBAB				63 708	2,9
SEB BoLån 557 5,25% 040616	3 000	3 146	4,96	3 026	0,1
Spintab 170 5,75% 050615	79 000	78 431	5,06	81 111	3,7
Stadshypotek 1559 5,00% 031217	53 000	51 374	4,83	53 240	2,4
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	45 000	44 797	5,05	46 649	2,1
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	14 000	14 139	5,16	14 524	0,7
Stadshypotek				114 413	5,2
		335 242		343 704	15,8
Stat och kommun					
Statsobl 1035 6,00% 050209	44 500	46 603	4,47	46 993	2,2
Statsobl 1037 8,00% 070815	40 000	46 323	4,64	47 490	2,2
Statsobl 1040 6,50% 080505	56 000	59 553	4,73	62 025	2,8
Statsobl 1042 5,00% 040115	35 000	35 955	4,39	35 593	1,6
Statsobl 1043 5,00% 090128	44 000	43 488	4,79	44 618	2,0
Statsskuldväxel 010620	21 000	20 101	4,20	20 599	0,9
Statsskuldväxel 010919	21 000	19 833	4,26	20 383	0,9
Staten				277 699	12,7
		271 856		277 699	12,7
Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper		658 470		672 067	30,8
Summa värdepapper		1 971 550		2 119 735	97,2
Övriga tillgångar och skulder, netto				61 472	2,8
Fondförmögenhet				2 181 207	100,0

ANSVAR FÖR MILJÖN VÄGER TUNGT

Globala Miljöfonden är en aktiefond vars placeringar görs utifrån ett världsindex, Dow Jones Sustainability Group Index. Indexet tas fram genom att världens cirka 2000 största företag rankas beträffande sin kapacitet att fånga upp och i sin verksamhet om-sätta det ansvar som ett stort företag har att bedriva verksamhet enligt sociala och miljömässiga sunda och progressiva principer. Företaget ska kunna visa att man har system för att kontrollera och säkerställa efterlevnad av förbud mot barnarbete, tvångsarbete, diskriminering på grund av ras eller kön. Man ska till exempel ha infört utbytesprogram för farliga ämnen, minimerat resursförbrukningen vid tillverkning och beaktat produkternas avfallsstadium redan vid design, men också tänkt ett steg längre: hur ska vår produkt eller tjänst vara för att passa i ett samhälle med 10 miljarder invånare där alla bör ha rätt till samma levnadsstandard? Samma bedömningsgrund kan naturligtvis även sägas vara krasst ekonomisk: om företagen inte har denna beredskap kommer de inte att behålla sina ledarpositioner utan vara dåliga investeringar. Rankningen görs av företaget Sustainable Asset Management (SAM) i Zürich i samarbete med amerikanska Dow Jones. De kring 200 företag som ligger i framkanten väljs ut till indexet, och indexet ligger sedan till grund för fonden. Uteslutna är företag vars huvudsakliga verksamhet är tillverkning eller försäljning av vapen (enligt

US Arms Control and Disarmament Agencys definitioner). Företag vars verksamhet delvis kan förknippas med vapen straffas med en motsvarande sänkning av sin vikt i indexet. Dessutom har Folksam valt att utesluta företag som tillverkar eller säljer tobaksprodukter. Den urvalsmetod som används vid skapandet av indexet kan följas upp och bygger på vedertagna moment som ILO:s konventioner, Social Accountability 8000 samt miljöserien ISO 14000. Att analysen genomförs korrekt garanteras av revisionsbolaget PriceWaterhouseCoopers.

En signal till förbättring

Att ingå i en aktiefond är naturligtvis attraktivt för ett företag. Globala Miljöfondens koppling till indexet ger tydliga signaler till världens alla storbolag: till företag som inte är tillräckligt bra signaleras att det sociala och miljömässiga ansvaret är viktiga delar i deras strategi som de bör förbättra. De företag som valts in får signalen att de är på rätt väg, fortsatt så men stanna inte upp!

Från 50 till 80 bolag

Vid starten innehöll Miljöfonden 50 bolag. Under våren och sommaren har en ny genomgång av världens storföretags sociala och miljömässiga förhållanden genomförts, med ökad tyngd på oberoende tredje parts information (media etc). Resultaten presenterades i september. Konsekvenserna för

GLOBALA MILJÖFONDEN I KORTHET

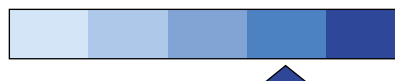
Avkastning 2000, %	-13,13
Indexutveckling 2000, %	-11,26
Andelsvärde 2000-12-31	86,87
Andelar 2000-12-31	1 311 364

Fondfakta

Fondens startdatum	2000-04-03
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	399 394

Fondinriktning

Fonden placerar i företag som förenar lönsamhet med socialt och ekologiskt ansvar. Dessa företag har valts ut från 2000 storföretag över hela världen. I ekologiskt ansvarstagande inryms till exempel att hushålla med ändliga resurser. Respekten för mänskliga rättigheter är exempel på socialt ansvar. Direkt uteslutna är företag som tillverkar eller säljer tobaksprodukter och vapen. Fonden är knuten till Dow Jones Sustainability Group Index.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.

Då fonden inte har funnits i 36 månader är riskklassen en uppskattning

fondens jämförelseindex var att 30 procent av företagen ersattes. 10 procent av denna förändring beror på förändringar i den grundläggande branschindelningen, och resterande 20 procent är en följd av resultaten av utvärderingsprocessen. De flesta skillnader återfinns långt ner i rankingslistorna, och påverkar inte de stora bolagen som tidigare funnits vara framstående. Under hösten kunde Miljöfonden kompletteras med 30 nya bolag, och på så vis minskade skillnaderna mellan fond och jämförelseindex.

Ingen rolig start

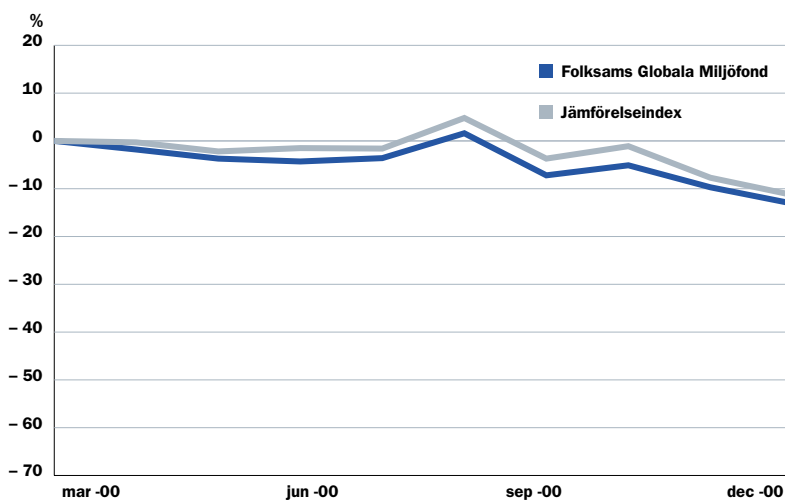
Miljöfonden startade den tredje april år 2000, vilket innebar att den påverkades av periodens allmänna börsoro med nedgångar i särskilt IT- och teknologibranschen världen över. Sedan starten har fonden tappat 13 procent, medan

vårt jämförelseindex sjönk med 11 procent. Dow Jones världsindex föll 8 procent, och MSCI 6 procent under samma period. Vid halvårsskiftet kunde vi konstatera att vårt jämförelseindex hade gått bättre än både DJGI (Dow Jones Global Index) och MSCI (Morgan Stanley Capital International). Men ännu kan alltså teorin om att medvetna företag är mer lönsamma inte sägas vara bevisad. Telekombolagens återhämtning verkar låta vänta på sig, lyckligtvis ligger fonden i förhållande till sitt jämförelseindex underviktad i telekombolag, med undantag för China Telecom. Oron inom telekombranschen gör avtryck även i andra branscher; utvecklingen i allmänhet är svag. Detta kompenseras något av branscher som livsmedel, där Unilever ökat kraftigt, finanssektorn med starka Deutsche Bank, ING och

UBS, och tjänstesektorn, där ett exempel är RWE. Dessa är "säkra" branscher som i regel går hyfsat även i oroliga tider. Naturligtvis finns även undantag från regeln, exempelvis Hypovereinsbank och ABN AMRO Bank.

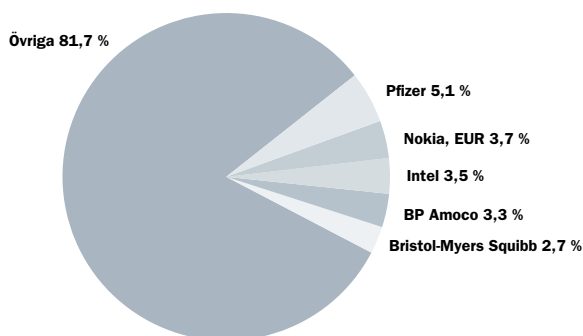
Det är vanligt att miljöfonder är överviktade i tjänstesektorn – och särskilt telekombranschen – på bekostnad av tillverkande industri. Så är inte fallet med vår Globala Miljöfond: branschernas respektive vikter ligger mycket nära en vanlig börssammansättning. När det gäller den regionala sammansättningen råder en viss övervikt för europeiska bolag gentemot amerikanska och asiatiska, vilket avspeglar de europeiska företagens högre informationsvillighet när det gäller miljö- och sociala frågor.

Utvecklingen i Folksams Globala Miljöfond

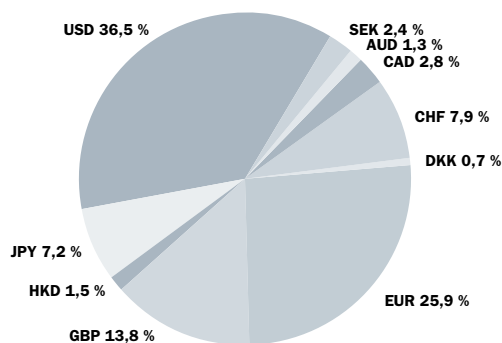


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från fondens start:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-04-03	100,0000	10 000,00
Totalkostnad under perioden		102,56
varav förvaltningskostnad		47,90
Värde 00-12-31	100,0000	8 687,00

Om du har sparat 100 kr i månaden från fondens start:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	9,4388	900,00
Totalkostnad under perioden		4,76
varav förvaltningskostnad		2,45
Värde 00-12-31	9,4388	819,94

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått

Tracking error ¹⁾	1,5
Beta	0,9

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,7
Transaktionskostnader, tkr	202
Transaktionskostnader, %	0,13
TKA, % ³⁾	1,43
NKA, % ^{3) 4)}	1,43
TER, % ³⁾	1,02

Utveckling

	00-12-31
Fondförmögenhet, tkr	113 924
Antal utelöpande andelar	1 311 364
Andelsvärde, kr	86,87
Utdelning, kr/andel	–
Totalavkastning, % ²⁾	-13,13
Jämförelseindex, % ²⁾	-11,26
Nettoinbetalt, tkr	126 115
Omsättningshastighet, ggr ³⁾	0,35

¹⁾ beräknat på 60 månader

²⁾ beräknat från fondstart

³⁾ omräknat till årstakt

⁴⁾ inga köp/säljavgifter

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Intel	14 903	7,7	6,7	BP Amoco	54 661	4,4	3,9
Pfizer	13 398	5,8	5,1	Shell	50 692	3,6	3,2
Deutsche Telekom	8 249	4,3	3,8	Nortel Networks	6 459	3,1	2,7
Nokia	10 084	4,1	3,6	BT	18 546	2,5	2,2
EMC	4 644	4,0	3,5	Telecom Italia	25 168	2,4	2,1
Lucent Technologies	11 921	3,1	2,7	Glaxo Wellcome	8 281	2,1	1,9
Royal Dutch Petroleum	4 897	2,9	2,6	Lloyds TSB	19 447	1,7	1,5
Övriga		77,4	67,9	Övriga		4,2	3,6
Summa Nyköp		109,2	95,9	Summa Ökat		24,1	21,1
Avyttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Lucent Technologies	11 921	2,0	1,7	Shell	27 549	2,2	1,9
Tyco Int'l	3 087	1,6	1,4	Lloyds TSB	7 146	0,7	0,6
Allianz	439	1,4	1,2	Nortel Networks	1 019	0,7	0,6
Pepsico	2 661	1,2	1,0	Royal Bank of Canada	2 037	0,6	0,6
Sakura Bank	11 000	0,8	0,7	Tokyo Electric Power	2 000	0,5	0,4
Gillette	1 610	0,5	0,4	BP Amoco	5 000	0,4	0,4
General Motors	1 682	0,5	0,4	Unilever	860	0,4	0,4
Övriga		1,1	1,0	Övriga		2,7	2,4
Summa Avyttrat		9,1	8,0	Summa Minskat		8,2	7,2
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Intel	14 167	7,4	6,5	Pepsico	0	0,3	0,3
Pfizer	13 398	5,8	5,1	Tyco Int'l	0	0,3	0,2
Nokia	10 084	4,1	3,6	General Motors H	0	0,2	0,2
EMC	4 644	4,0	3,5	Vestas	0	0,1	0,1
BP Amoco	49 661	4,0	3,5	Sakura Bank	0	0,1	0,0
Deutsche Telekom	7 206	3,9	3,5	Syngenta	0	0,0	0,0
Royal Dutch Petroleum	4 897	2,9	2,6				
Övriga		84,7	74,3	Summa Netto sälj		0,9	0,8
Summa Netto köp		116,9	102,6				
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		133,3	117,0				
Vi sålde totalt		17,3	15,2				
Nettoförändringen blev		116,0	101,8				

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	104 076	91,4
Bank och övriga likvida medel	9 723	8,5
Kortfristiga fordringar	191	0,2
Summa tillgångar	113 990	100,1
Skulder		
Övriga kortfristiga skulder	66	0,1
Summa skulder	66	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	113 924	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 239
Realisationsförluster	-3 304
Orealiserade vinster/förluster	-11 108
Summa	-12 173

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-12 173
Ränteintäkter	207
Utdelningar	592
Valutavinster och -förluster, netto	-461
Summa intäkter och värdeförändring	-11 835
Kostnader	
Förvaltningskostnad	356
Räntekostnader	1
Övriga kostnader	0
Summa kostnader	357
Skatt	-
Årets resultat	-12 192

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 202 tkr.

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-04-03- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid fondens start	-
Andelsutgivning	126 599
Andelsinlösen	-483
Årets resultat enligt resultaträkning	-12 192
Fondförmögenhet vid årets slut	113 924

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	-12 192
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	12 173
Beskattningsbart resultat före utdelning	-19

Att utdelas september 2001 **0**

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV						
Börsnoterade	Land	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Energi						
BP Amoco	Storbritannien	50 194	4 070	539,00	3 813	3,3
Royal Dutch Petroleum	Nederländerna	4 897	2 935	65,26	2 831	2,5
Shell Transport & Trading	Storbritannien	24 179	1 749	549,75	1 874	1,6
Texaco	USA	1 677	1 006	62,13	983	0,9
			9 761		9 501	8,3
Finansiella						
ABN AMRO	Nederländerna	2 621	582	24,22	562	0,5
Aegon	Nederländerna	2 734	1 063	44,06	1 067	0,9
Banco Santander	Spanien	11 198	1 167	11,40	1 131	1,0
Barclays	Storbritannien	3 298	947	2 072,00	963	0,8
BBVA	Spanien	8 073	1 145	15,85	1 134	1,0
BHV Holding	Tyskland	1 030	546	60,30	550	0,5
Credit Suisse	Schweiz	607	1 057	308,00	1 089	1,0
Deutsche Bank	Tyskland	1 516	1 014	89,51	1 202	1,1
Fannie Mae	USA	2 344	1 751	86,75	1 919	1,7
ING Groep	Nederländerna	2 350	1 229	85,08	1 771	1,6
Lloyds TSB Group	Storbritannien	12 592	1 129	708,00	1 257	1,1
Royal Bank of Canada	Canada	2 834	894	50,85	905	0,8
Société Générale	Frankrike	893	480	66,20	524	0,5
Unicredito Italiano	Italien	12 313	619	5,60	611	0,5
United Bank of Switzerland	Schweiz	825	967	264,50	1 271	1,1
Zurich Allied	Schweiz	146	782	977,00	831	0,7
			15 373		16 786	14,7
Insatsvaror						
Bayer	Tyskland	2 090	813	55,87	1 034	0,9
BHP	Australien	7 200	713	18,96	716	0,6
Dow Chemical	USA	2 069	674	36,63	715	0,6
Du Pont De Nemours	USA	2 355	1 061	48,31	1 074	0,9
Outokumpo	Finland	3 194	212	8,05	228	0,2
			3 473		3 766	3,3
Kapitalvaror						
Ahold	Nederländerna	1 868	585	34,36	569	0,5
American Online	USA	4 950	2 573	34,80	1 625	1,4
Diageo	Storbritannien	9 201	764	750,00	973	0,9
Goodman Fielder	Australien	48 606	301	1,26	321	0,3
Nestle	Schweiz	98	2 077	3 780,00	2 157	1,9
Procter & Gamble	USA	2 866	1 541	78,44	2 121	1,9
Unilever NV Certificate	Nederländerna	1 200	526	67,40	717	0,6
			8 367		8 482	7,4
Konsumtionsvaror						
DaimlerChrysler	Tyskland	2 714	1 303	44,74	1 076	0,9
Denso	Japan	4 000	888	2 470,00	816	0,7
GAP	USA	2 083	746	25,50	501	0,4
Granada Group	Storbritannien	6 653	602	707,41	663	0,6
Home Depot	USA	5 118	2 614	45,69	2 206	1,9
Ito-Yokado	Japan	1 000	634	5 700,00	471	0,4
Koninklijke Philips Electronics	Nederländerna	3 102	1 187	39,02	1 072	0,9
Pearson	Storbritannien	2 540	673	1 594,28	571	0,5
Reuters Group	Storbritannien	2 947	513	1 133,00	471	0,4
Sony	Japan	2 100	2 125	7 900,00	1 371	1,2
Walt Disney	USA	4 948	1 714	28,94	1 351	1,2
			12 998		10 569	9,3
Medicinsk Teknik						
Baxter International	USA	735	626	88,31	612	0,5
Bristol-Myers Squibb	USA	4 329	2 350	73,94	3 020	2,7
Coloplast	Danmark	1 769	742	365,00	766	0,7
GlaxoSmithKline	Storbritannien	8 331	2 157	1 890,00	2 219	1,9
Johnson & Johnson	USA	3 035	2 826	105,06	3 009	2,6
Novartis	Schweiz	168	2 592	2 865,00	2 803	2,5
Pfizer	USA	13 398	5 761	46,00	5 815	5,1
United Health Group	USA	876	504	61,38	507	0,4
			17 558		18 752	16,5

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Land	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Teknologi						
Canon	Japan	2 000	814	4 000,00	661	0,6
Compaq Computer	USA	3 367	797	15,05	478	0,4
Dell Computer	USA	5 591	2 088	17,44	920	0,8
EMC	USA	4 644	4 027	66,50	2 914	2,6
Fujitsu	Japan	4 000	1 021	1 684,00	557	0,5
Intel	USA	14 167	7 257	30,06	4 019	3,5
Nokia (EUR)	Finland	10 084	4 084	47,50	4 243	3,7
Nortel Networks	Canada	6 949	3 368	48,25	2 106	1,8
Rohm	Japan	300	849	21 710,00	538	0,5
SAP	Tyskland	273	550	149,80	362	0,3
Siemens	Tyskland	1 148	1 384	139,20	1 416	1,2
STMicroelectronics	Frankrike	1 763	892	46,50	726	0,6
Toshiba	Japan	8 000	563	764,00	505	0,4
			27 693		19 445	17,1
Tillverkningsindustri & Transport						
ABB	Schweiz	739	730	172,75	743	0,7
Alexander & Baldwin	USA	3 539	882	26,25	877	0,8
East Japan Railway	Japan	14	825	670 000,00	775	0,7
James Hardie Industries	Australien	19 851	382	3,60	375	0,3
JDS Uniphase	USA	2 063	1 668	41,69	811	0,7
Minnesota M&M	USA	1 152	1 093	120,50	1 310	1,1
United Technologies	USA	1 345	822	78,63	998	0,9
Volvo B	Sverige	2 910	466	156,50	455	0,4
			6 868		6 344	5,6
Tjänster						
BCE	Canada	8	2	43,30	2	0,0
British Telecommunications	Storbritannien	14 737	1 879	561,84	1 167	1,0
Cable & Wireless	Storbritannien	6 603	934	922,30	858	0,8
China Mobile	Hongkong	30 500	2 002	42,60	1 572	1,4
Deutsche Telekom	Tyskland	7 206	3 639	32,10	2 049	1,8
RWE	Tyskland	1 582	665	47,80	670	0,6
Seat Pagine Gialle	Italien	422	23	2,41	9	0,0
Telecom Italia Mobile	Italien	13 644	1 126	8,57	1 036	0,9
Telecom Italia TIT	Italien	11 524	1 268	11,92	1 217	1,1
Tokyo Electric Power	Japan	7 900	1 556	2 835,00	1 850	1,6
			13 094		10 431	9,2
Summa börsnoterade			115 184		104 076	91,4
Summa värdepapper			115 184		104 076	91,4
Övriga tillgångar och skulder, netto					9 848	8,6
Fondförmögenhet					113 924	100,0

ETT MELLANÅR FÖR AKTIER

Ericssoneffekten tyngde fonden

Idrottsfonden placerar i aktier globalt. Utgångspunkten är att 50 procent av tillgångarna placeras i Sverige och 50 procent i utlandet. Under år 2000 föll fonden med 7,4 procent, vilket var sämre än vårt jämförelseindex som föll 3,8 procent. Fonden påverkades framför allt negativt av en stark utveckling för Ericssonaktien under det första halvåret. Placeringsbegränsningar som fonden har enligt lag säger att bara 10 procent av fondens förmögenhet får placeras i Ericsson som väger 25 procent i SIXRX (tidigare Findatas avkastningsindex). Från och med halvårsskiftet bytte vi till ett index där Ericsson väger 10 procent, vilket bättre speglar vår placeringsbegränsning.

Sämre utveckling telekomrelaterade aktier i Europa under det andra halvåret

Telekomleverantörernas aktier som rosade marknaden under inledningen på året, tappade fart. Bolag som Alcatel, Nokia och Siemens visade upp en god kursutveckling under årets första sex månader med stöd av fortsatt ljusa utsikter för försäljningen av mobiltelefoner samtidigt som operatörernas

satsningar på nya och mer avancerade tjänster spåddes ge stora intäkter till leverantörerna av utrustningen för den tredje generationens mobiltelefoni. Optimismen ersattes successivt av oro under det andra halvåret. Telekomoperatörernas dyrt förvärvade licenser i Storbritannien och Tyskland i kombination med de höga kostnaderna förknippade med utbyggnaden av nästa generations mobiltelefoni, ökade osäkerheten i telekomoperatörernas affärsmodeller. Efter halvårsskiftet tog istället mer defensiva aktier över stafettpinnen, bland annat läkemedelssektorn som erbjuder god vinsttillväxt och stabila kassaflöden. Det uppskattades av placerarna när förtroendet för teknologiaktier föll.

Uppåt för cykliskt i Japan

Flera av förra årets vinnare inom TMT rasade rejält under året. Kursen för fjolårets storvinnare Softbank, Japans största investmentbolag med inriktning mot onoterade internetföretag, föll hela 88 procent. Aktiekursen för NTT DoCoMo som är Japans pionjär inom mobilt internet föll också kraftigt, ned 50 procent. Under 2000 minskade vi successivt andelen teknologiaktier

IDROTTSFONDEN I KORTHET

Avkastning 2000, %	-7,36
Indexutveckling 2000, %	-3,79
Andelsvärde 2000-12-31	267,51
Andelar 2000-12-31	963 568

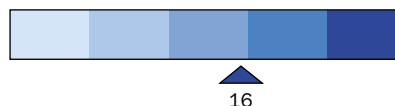
Fondfakta

Fondens startdatum	1995-09-15
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år

Fondinriktning

Fondens medel ska investeras i svenska och utländska aktier. Investeringar ska inte ske i företag som producerar varor och tjänster som är skadliga för hälsan. 1 procent av fondförmögenheten delas varje år ut till Riksidrottsförbundet. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringsinriktningen ska vara bred så att en hög riskspridning uppnås.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



samtidigt som vi ökade exponeringen mot cykliska företag och aktier med en stabil vinsttillväxt, som till exempel läkemedelsföretag.

Oro för konjunkturen tyngde

USA-börsen

Den amerikanska aktiemarknaden var svängig under året. De första månaderna präglades av ett mycket positivt klimat för teknologiaktier och nästan allt inom sektorn steg kraftigt på börsen. Under slutet av det första halvåret och under andra halvåret föll dock framför allt Nasdaqbörsen tillbaka kraftigt.

Huvuddelen av nedgången för teknologiaktierna berodde på fallande tillväxt inom flera segment av teknologikedjan. Nedgången späddes på i slutet av året när oron för en recession i USA tilltog.

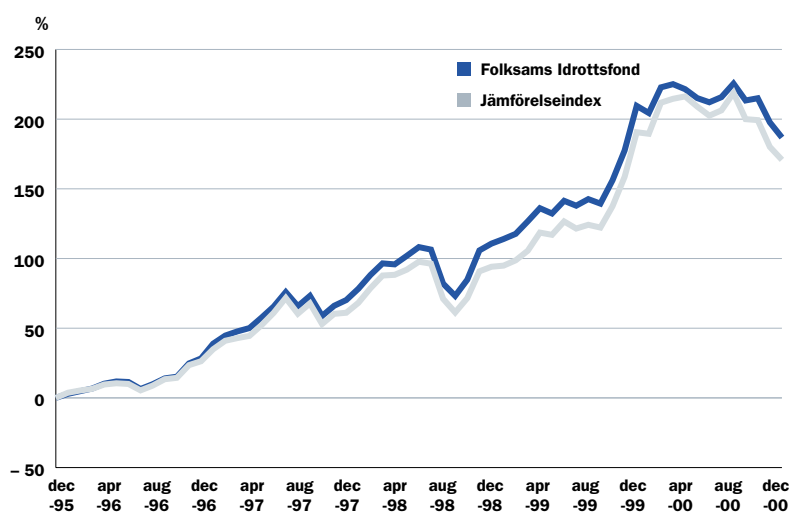
Störst börspotential i USA och Japan

Trots att de makroekonomiska förutsättningarna de närmaste åren är mer gynnsamma i Europa än i USA bedömer vi att börsutsikterna snarare är de omvända. Vi tror att det mesta av de positiva tillväxtutsikterna i Europa redan har avspeglats i aktieutvecklingen. Det som bland annat talar till den

amerikanska börsens fördel är att USA fortsätter att ligga före i konjunkturcykeln och att det kan vara där som vi först får signaler om att konjunkturbotten är nådd vilket medför förväntningar på stigande företagsvinster.

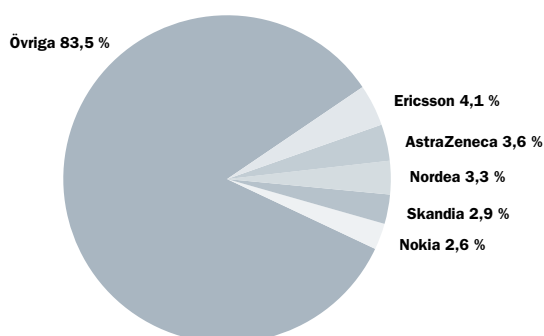
Vi bedömer också att den japanska börsen har bra förutsättningar att utvecklas gynnsamt under det kommande året även om riskerna är betydande. Det finns goda utsikter att företagets minskade pessimism sprider sig till både hushållen och de finansiella marknaderna.

Utvecklingen i Folksams Idrottsfond

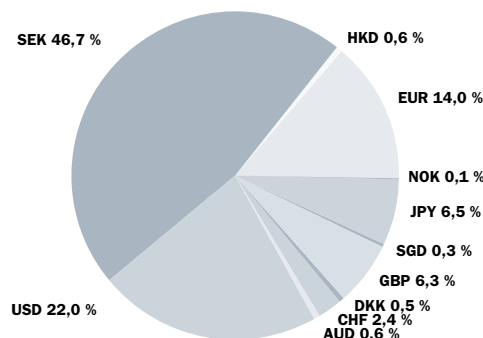


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	34,1413	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,0976	29,40
Gåva till Riksidrottsförbundet		88,08
Totalkostnad under perioden		94,78
varav förvaltningskostnad		68,81
Värde 00-12-31	34,2389	9 159,25

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	4,0817	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0087	2,61
Gåva till Riksidrottsförbundet		6,94
Totalkostnad under perioden		5,86
varav förvaltningskostnad		4,45
Värde 00-12-31	4,0904	1 094,23

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	14,2	Förvaltningskostnad, %	0,7
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	15,1	Transaktionskostnader, tkr	443
Tracking error ²⁾	2,7	Transaktionskostnader, %	0,13
Beta	0,9	TKA, %	0,97
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	16,7	NKA, % ³⁾	0,97
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	23,5	TER, %	0,80

Utveckling	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	257 759	236 402	120 310	80 549	42 536
Antal utelöpande andelar	963 568	815 389	300 759	490 831	339 047
Andelsvärde, kr	267,51	289,93	200,26	164,11	125,46
Utdelning, kr/andel	3,81	3,42	2,33	2,38	0,91
Totalavkastning, %	-7,36	46,94	23,75	32,69	28,29
Jämförelseindex, %	-3,79	49,72	20,50	27,03 ⁴⁾	26,95 ⁴⁾
Nettoinbetalt, tkr	43 627	50 710	20 731	23 998	3 341
Omsättningshastighet, ggr	0,59	0,66	0,31	0,01	0,43

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ inga köp/säljavgifter⁴⁾ exklusive utdelning

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp				Ökat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Telia	120 500	9,9	3,8	Ericsson	192 950	21,7	8,4
Europolitan	25 305	3,7	1,4	AstraZeneca	40 851	8,0	3,1
Cisco	3 800	2,2	0,9	Nokia	29 380	7,6	3,0
EMC	2 820	1,7	0,7	Nordea	125 800	7,3	2,8
Alcatel	3 450	1,6	0,6	Skandia	47 400	7,2	2,8
CAA	6 000	1,4	0,5	Industrivärden	29 000	6,8	2,6
Gambro	17 800	1,3	0,5	Opals MSCI (USD)	685	5,0	1,9
Övriga		37,0	14,4	Övriga		79,8	31,0
Summa Nyköp		58,8	22,8	Summa Ökat		143,4	55,6
Avyttrat				Minskat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Ford Motor	2 670	1,2	0,4	Ericsson	138 412	35,9	13,9
Mannesmann	1 050	1,1	0,4	Opals MSCI (USD)	1 000	7,3	2,8
Assidomän	8 000	1,0	0,4	Nokia	13 137	6,2	2,4
Du Pont	2 176	1,0	0,4	AstraZeneca	35 806	5,5	2,1
SAPA	5 450	0,8	0,3	Nordea	67 706	3,5	1,3
Intentia	5 800	0,7	0,3	Investor	25 200	3,2	1,3
Pat systems	40 000	0,7	0,3	Industrivärden	13 659	3,0	1,2
Övriga		9,1	3,5	Övriga		70,1	27,2
Summa Avyttrat		15,6	6,1	Summa Minskat		134,8	52,3
Netto köp				Netto sälj			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Telia	112 100	9,3	3,6	Exxon Mobil	3 400	2,7	1,0
Skandia	35 168	4,4	1,7	Opals MSCI (USD)	315	2,4	0,9
Nordea	58 094	3,8	1,5	Wal-Mart	3 600	1,7	0,7
Industrivärden	15 341	3,7	1,5	Motorola	10	1,2	0,5
Europolitan	21 105	3,1	1,2	Ford Motor	2 670	1,2	0,4
Opals MSCI (JPY)	500	3,1	1,2	Stora	15 650	1,1	0,4
H&M	11 210	2,9	1,1	Mannesmann	1 050	1,1	0,4
Övriga		49,0	18,9	Övriga		16,2	6,3
Summa Netto köp		79,4	30,7	Summa Netto sälj		27,6	10,7
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet	Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.			
Vi köpte totalt		202,2	78,4				
Vi sålde totalt		150,4	58,4				
Nettoförändringen blev		51,8	20,0				

BALANSRÄKNING, TKR				
	2000-12-31	% av fond-förmögenhet	1999-12-31	% av fond-förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	253 159	98,3	221 379	93,6
Bank och övriga likvida medel	4 489	1,7	14 978	6,3
Kortfristiga fordringar	276	0,1	183	0,1
Summa tillgångar	257 924	100,1	236 540	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	165	0,1	138	0,1
Summa skulder	165	0,1	138	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	257 759	100,0	236 402	100,0

Säkerheter har ställts i enlighet med clearinginstitutens angivna marginalsäkerhetskrav. Några derivat finns ej utestående per 2000-12-31.

RESULTATRÄKNING, TKR		
	2000-01-01-2000-12-31	1999-01-01-1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-20 332	66 157
Ränteintäkter	303	278
Utdelningar	2 892	2 374
Valutavinsten och -förluster, netto	180	180
Övriga intäkter	-	0
Summa intäkter och värdeförändring	-16 957	68 989
Kostnader		
Förvaltningskostnad	1 822	1 140
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	3
Summa kostnader	1 822	1 143
Skatt	-	-
Årets resultat	-18 779	67 846

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 443 tkr (375 tkr).

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR	
	2000-01-01-2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	43 125
Realisationsförluster	-7 100
Orealiserade vinster/förluster	-56 357
Summa	-20 332

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHET, TKR	
	2000-01-01-2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	236 402
Andelsutgivning	53 451
Andelsinlösen	-9 824
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 779
Lämnad utdelning till Riksidrottsförbundet	-2 364
Lämnad utdelning till andelsägarna	-1 127
Fondförmögenhet vid årets slut	257 759

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR	
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 779
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	20 332
Schablonintäkt	3 321
Beskattningsbart resultat före utdelning	4 874
Beslutad utdelning avseende 2000	
Varav till: Riksidrottsförbundet i enlighet med fondbestämmelserna	2 578
Andelsägarna	2 296
Att utdelas september 2001	4 874

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Sverige					
Banker och finansiella tjänster					
FöreningsSparbanken A	23 212	3 020	144,50	3 354	1,3
Nordea	117 594	6 534	71,50	8 408	3,3
OM Gruppen	3 400	802	233,00	792	0,3
SEB A	25 198	2 291	104,00	2 621	1,0
SHB A	32 226	3 564	161,50	5 204	2,0
Skandia	49 168	7 489	153,50	7 547	2,9
		23 700		27 927	10,8
Fastighet & Bygg					
JM B	1 500	315	209,00	314	0,1
Skanska B	2 150	732	390,00	839	0,3
		1 047		1 152	0,4
Handel					
H&M B	33 610	7 635	146,00	4 907	1,9
Mekonomen B	2 850	314	122,00	348	0,1
		7 949		5 255	2,0
Investmentbolag					
Atle	7 450	962	125,50	935	0,4
Bure	17 900	544	51,50	922	0,4
Custos	3 400	692	257,00	874	0,3
Custos Inlösenrätt 010117	3 400	0	38,20	130	0,1
Custos				1 004	0,4
Industrivärden A	19 941	4 590	205,00	4 088	1,6
Investor B	20 250	2 597	141,00	2 855	1,1
		9 386		9 804	3,8
IT-bolag					
Tietoenator	999	365	257,00	257	0,1
WM-Data B	25 076	1 427	45,30	1 136	0,4
		1 792		1 393	0,5
Skogsindustri					
SCA B	9 100	1 815	200,50	1 825	0,7
Stora Enso R	5 100	439	111,50	569	0,2
		2 255		2 393	0,9
Verkstadsindustri					
ABB	4 665	3 720	969,00	4 520	1,8
Assa Abloy B	28 000	3 642	184,50	5 166	2,0
Atlas Copco A	150	25	206,50	31	0,0
Atlas Copco B	8 850	1 458	197,50	1 748	0,7
Atlas Copco				1 779	0,7
Autoliv SDB	5 400	1 357	148,00	799	0,3
Electrolux B	14 400	2 020	122,50	1 764	0,7
Ericsson B	98 338	12 492	107,50	10 571	4,1
Nokia	16 282	5 640	415,00	6 757	2,6
Sandvik	12 528	2 717	227,00	2 844	1,1
Scania B	6 750	1 741	210,00	1 418	0,5
SKF A	1 700	343	131,50	224	0,1
SKF B	2 700	385	142,50	385	0,1
SKF				608	0,2
Svedala	2 350	320	161,00	378	0,1
Volvo A	2 160	488	155,00	335	0,1
Volvo B	1 370	273	156,50	214	0,1
Volvo				549	0,2
		36 621		37 154	14,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Övriga					
AstraZeneca	19 695	6 991	470,00	9 257	3,6
Boss Media	4 778	332	54,50	260	0,1
Capio	8 700	257	70,00	609	0,2
Eniro	5 069	446	95,00	482	0,2
Europolitan Holdings	21 105	2 890	83,50	1 762	0,7
Framfab	2 550	229	14,00	36	0,0
Gambro A	300	24	68,50	21	0,0
Gambro B	13 500	970	67,50	911	0,4
Gambro				932	0,4
Icon Medialab	1 000	174	19,70	20	0,0
Kinnevik B	9 139	2 650	181,00	1 654	0,6
Maxim	2 639	1 043	60,50	160	0,1
Medivir B	3 250	930	120,00	390	0,2
Metro A Sverige	1 620	86	71,00	115	0,0
Metro B Sverige	3 930	218	86,00	338	0,1
MTG	7 050	1 317	250,00	1 763	0,7
MTG				2 216	0,9
Netcom B	7 528	3 107	392,00	2 951	1,1
Pharmacia SDB	5 154	2 411	573,00	2 953	1,1
Pyrosequencing	2 950	373	97,00	286	0,1
Securitas B	21 755	3 722	175,00	3 807	1,5
Telia	112 100	9 176	48,50	5 437	2,1
		37 344		33 211	12,9
Summa Sverige		120 093		118 288	45,9
Australien					
Energ					
BHP	2 500	231	18,96	248	0,1
		231		248	0,1
Finansiella					
Westpac Banking	8 682	524	13,19	601	0,2
		524		601	0,2
Insatsvaror					
Onesteel	625	2	0,95	3	0,0
WMC	4 000	153	7,66	161	0,1
		155		164	0,1
Tjänster					
News	2 500	282	14,00	184	0,1
Telstra	8 000	285	6,42	269	0,1
		567		453	0,2
Summa Australien		1 477		1 466	0,6
Danmark					
Kapitalvaror					
Vestas	2 500	76	430,00	1 276	0,5
		76		1 276	0,5
Summa Danmark		76		1 276	0,5
EU					
Konglomerat					
Opals MSCI (EUR)	200	965	567,93	1 006	0,4
		965		1 006	0,4
Tjänster					
Opals MSCI Telecom (EUR)	695	1 060	118,07	727	0,3
		1 060		727	0,3
Summa EU		2 025		1 733	0,7

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Finland					
Kapitalvaror					
Nokia (EUR)	3 896	1 430	47,50	1 639	0,6
		1 430		1 639	0,6
Tjänster					
Sonera	2 120	663	19,30	362	0,1
		663		362	0,1
Summa Finland		2 093		2 002	0,8
Frankrike					
Energi					
Total Fina Elf	787	839	158,40	1 104	0,4
		839		1 104	0,4
Finansiella					
AXA	766	859	154,00	1 045	0,4
BNP	605	362	93,50	501	0,2
BNP CVG wts 020715	195	9	7,27	13	0,0
BNP				514	0,2
Société Générale	530	146	66,20	311	0,1
		1 376		1 870	0,7
Kapitalvaror					
Alcatel	3 450	1 606	60,50	1 849	0,7
Bouygues	1 670	213	48,25	714	0,3
Cryonetworks	1 100	181	9,18	89	0,0
		2 000		2 652	1,0
Konsumtionsvaror					
Aventis	1 210	561	93,50	1 002	0,4
LVMH	1 175	363	70,50	734	0,3
Sanofi-Synthelabo	1 620	187	71,00	1 019	0,4
		1 110		2 755	1,1
Tjänster					
Cap Gemini Sogeti	400	505	171,80	609	0,2
Carrefour	870	414	66,90	516	0,2
Equant	1 850	1 183	27,85	456	0,2
France Telekom	500	286	91,95	407	0,2
Pinault-Print Redoute	225	420	228,90	456	0,2
Sodexho Alliance	265	377	197,30	463	0,2
Vivendi Universal	2 356	1 363	70,10	1 463	0,6
		4 549		4 371	1,7
Summa Frankrike		9 875		12 752	4,9
Hongkong					
Energi					
CLP Holdings	6 000	248	38,90	282	0,1
		248		282	0,1
Finansiella					
Cheung Kong Holdings	3 000	284	99,75	362	0,1
		284		362	0,1
Kapitalvaror					
Johnson Electric	12 000	198	12,00	174	0,1
		198		174	0,1
Konglomerat					
Hutchinson Whampoa	4 400	472	97,25	518	0,2
		472		518	0,2
Tjänster					
Pacific Century Cyberworks	8 539	244	5,05	52	0,0
		244		52	0,0
Summa Hongkong		1 446		1 388	0,5

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Italien					
Energi					
ENI	1 000	57	6,95	62	0,0
		57		62	0,0
Finansiella					
Assicurazioni Generali	3 700	929	42,20	1 383	0,5
Unicredito Italiano	9 000	357	5,60	446	0,2
		1 286		1 830	0,7
Tjänster					
Mediaset	3 761	368	13,11	437	0,2
Olivetti	1 570	36	2,56	36	0,0
Tecnost	13 310	269	2,87	338	0,1
Telecom Italia Mobile	9 100	902	8,57	691	0,3
		1 574		1 502	0,6
Summa Italien		2 917		3 393	1,3
Japan					
Finansiella					
Heiwa Real Estate	5 500	274	247,00	112	0,0
Mitsubishi Trust & Bank	2 000	210	786,00	130	0,1
Mizuho Holdings	7	762	708 000,00	409	0,2
Nomura Securities	1 000	131	2 055,00	170	0,1
Sakura Bank	10 000	603	690,00	570	0,2
		1 979		1 391	0,5
Insatsvaror					
Mitsubishi Materials	15 000	340	273,00	338	0,1
Shin-Etsu Chemical	3 000	372	4 400,00	1 091	0,4
		712		1 429	0,6
Kapitalvaror					
Daiwa House	4 000	439	710,00	235	0,1
Ebara	3 000	300	1 241,00	308	0,1
Fujitsu	2 000	556	1 684,00	278	0,1
Nippon Sharyo	4 000	233	190,00	63	0,0
Rohm	200	474	21 710,00	359	0,1
Sumitomo Electric	6 000	496	1 874,00	929	0,4
		2 498		2 171	0,8
Konglomerat					
Opals MSCI (JPY)	1 180	6 190	67 362,71	6 568	2,5
		6 190		6 568	2,5
Konsumtionsvaror					
Sharp	2 000	378	1 378,00	228	0,1
Sony	3 200	586	7 900,00	2 089	0,8
Takeda Chemical	1 000	484	6 760,00	559	0,2
Toyota Motor	2 000	721	3 650,00	603	0,2
		2 169		3 478	1,3
Tjänster					
All Nippon Airways	4 000	274	390,00	129	0,1
Itochu	3 000	120	532,00	132	0,1
Marubeni	10 000	361	270,00	223	0,1
Mitsukoshi	4 000	226	466,00	154	0,1
Nippon Express	5 000	309	690,00	285	0,1
NTT Docomo	3	698	1 970 000,00	488	0,2
Tokyo Dome	2 000	230	420,00	69	0,0
		2 218		1 481	0,6
Summa Japan		15 766		16 518	6,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Nederländerna					
Energi					
Royal Dutch Petroleum	1 302	553	65,26	753	0,3
		553		753	0,3
Finansiella					
ABN AMRO	4 037	797	24,22	866	0,3
Aegon	2 608	918	44,06	1 018	0,4
ING Groep	1 801	661	85,08	1 357	0,5
		2 376		3 242	1,3
Kapitalvaror					
Getronics	1 968	252	6,26	109	0,0
		252		109	0,0
Konsumtionsvaror					
Heineken	1 313	309	64,45	750	0,3
Numico	1 692	778	53,60	803	0,3
Philips Electronics	1 788	408	39,02	618	0,2
Unilever NV Certificate	558	333	67,40	333	0,1
		1 828		2 504	1,0
Tjänster					
TNT Post Group	508	103	25,76	116	0,0
		103		116	0,0
Summa Nederländerna		5 112		6 724	2,6
Norge					
Tjänster					
Telenor	2 000	89	38,40	82	0,0
		89		82	0,0
Summa Norge		89		82	0,0
Schweiz					
Finansiella					
Bank Sarasin	15	247	5 200,00	454	0,2
Credit Suisse	385	464	308,00	690	0,3
Swiss Reinsurance	9	183	3 885,00	204	0,1
United Bank of Switzerland	710	898	264,50	1 093	0,4
		1 791		2 442	0,9
Kapitalvaror					
ABB (CH)	50	54	172,75	50	0,0
		54		50	0,0
Konsumtionsvaror					
Novartis	107	1 398	2 865,00	1 785	0,7
Roche Holding	10	713	16 510,00	961	0,4
Swatch Group N	110	275	423,00	271	0,1
		2 386		3 017	1,2
Tjänster					
Adecco	62	168	1 020,00	368	0,1
		168		368	0,1
Summa Schweiz		4 400		5 877	2,3
Singapore					
Finansiella					
DBS Group Holdings	2 000	227	19,60	213	0,1
		227		213	0,1
Kapitalvaror					
Creative Technology	1 000	221	19,70	107	0,0
		221		107	0,0
Tjänster					
Singapore Airlines Fgn	4 000	369	17,20	374	0,1
Singapore Telecom	11 000	138	2,69	161	0,1
		508		535	0,2
Summa Singapore		956		856	0,3

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Spanien					
Energi					
Endesa	2 000	345	18,15	322	0,1
		345		322	0,1
Finansiella					
Banco Santander	6 000	568	11,40	606	0,2
		568		606	0,2
Tjänster					
Telefonica	6 450	1 116	17,60	1 006	0,4
		1 116		1 006	0,4
Summa Spanien		2 030		1 933	0,8
Storbritannien					
Energi					
BP Amoco	13 108	750	539,00	996	0,4
Shell T & T	6 463	379	549,75	501	0,2
		1 128		1 497	0,6
Finansiella					
Amvescap	1 604	89	1 358,27	307	0,1
Barclays	1 253	265	2 072,00	366	0,1
Canary Wharf Group	4 449	302	487,50	306	0,1
Commercial Union - CGNU	2 817	375	1 082,00	430	0,2
HSBC Holdings	8 082	676	980,98	1 117	0,4
Lloyds TSB Group	6 555	681	708,00	654	0,3
Prudential	2 838	193	1 077,00	431	0,2
Royal Bank of Scotland	2 133	128	1 582,00	476	0,2
Royal Bank of Scotland Additional	2 595	153	82,00	30	0,0
<i>Royal Bank of Scotland</i>				<i>506</i>	<i>0,2</i>
Royal & Sun Alliance	7 835	570	575,00	635	0,2
		3 431		4 751	1,8
Kapitalvaror					
BAE Systems	3 617	178	382,00	195	0,1
GKN	1 936	147	707,00	193	0,1
Innogy Holdings	2 030	43	186,00	53	0,0
International Power	2 030	92	251,00	72	0,0
Marconi	2 750	432	706,76	274	0,1
Rolls-Royce	7 081	248	198,25	198	0,1
		1 140		985	0,4
Konsumtionsvaror					
AstraZeneca (GB)	751	231	3 375,00	357	0,1
Cadbury Schweppes	4 992	229	463,00	326	0,1
Diageo	3 058	216	750,00	323	0,1
GlaxoSmithKline	7 399	1 597	1 890,00	1 971	0,8
		2 273		2 977	1,2
Tjänster					
BAA - British Airport Authority	1 989	153	618,00	173	0,1
British Telecom	8 497	751	561,84	673	0,3
Cable & Wireless	871	96	922,30	113	0,0
Computacenter	1 114	75	330,00	52	0,0
Granada Compass	4 574	257	707,41	456	0,2
Kingfisher	4 011	282	480,00	271	0,1
Next	1 740	126	805,00	197	0,1
Pearson	1 744	429	1 594,28	392	0,2
Reuters Group	1 773	226	1 133,00	283	0,1
Tesco	26 471	730	272,75	1 018	0,4
United Business Media	1 000	105	848,00	120	0,0
Vodafone	63 866	1 000	234,84	2 114	0,8
		4 231		5 862	2,3
Summa Storbritannien		12 203		16 072	6,2

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Tyskland					
Energi					
E. On	525	153	64,80	301	0,1
		153		301	0,1
Finansiella					
Allianz Holding	103	245	398,60	364	0,1
BHV Holding	318	185	60,30	170	0,1
Commerzbank	1 087	261	30,89	297	0,1
Deutsche Bank	429	306	89,51	340	0,1
		997		1 171	0,5
Insatsvaror					
Bayer	1 300	454	55,87	643	0,2
		454		643	0,2
Kapitalvaror					
CAA	6 000	1 360	40,00	2 126	0,8
Epcos	500	515	93,12	412	0,2
Siemens	410	154	139,20	506	0,2
		2 029		3 044	1,2
Konsumtionsvaror					
BMW	1 902	324	34,90	588	0,2
		324		588	0,2
Tjänster					
Metro	396	190	49,80	175	0,1
SAP	660	888	149,80	876	0,3
		1 078		1 051	0,4
Summa Tyskland		5 035		6 799	2,6
USA					
Energi					
Bp Amoco ADR	2 340	788	47,88	1 057	0,4
Exxon Mobil	2 226	857	86,94	1 826	0,7
		1 644		2 883	1,1
Finansiella					
Allstate	2 200	833	43,56	904	0,4
American Int'l Group	3 268	1 270	98,56	3 039	1,2
Citigroup	4 040	1 015	51,06	1 946	0,8
Fannie Mae	1 950	835	86,75	1 596	0,6
Lexmark Int'l Group	600	663	44,31	251	0,1
Marsh&Mc Lennan	600	497	117,00	662	0,3
Merrill Lynch & Co	1 200	545	68,19	772	0,3
		5 658		9 171	3,6
Kapitalvaror					
Cisco Systems	3 800	2 231	38,25	1 371	0,5
Dell Computer	2 100	648	17,44	346	0,1
EMC	2 420	1 467	66,50	1 518	0,6
Hewlett-Packard	1 200	747	31,56	357	0,1
IBM	600	589	85,00	481	0,2
Intel	5 350	1 577	30,06	1 518	0,6
Lucent Technologies	4 776	1 523	13,50	608	0,2
Motorola	1 335	321	20,25	255	0,1
		9 102		6 455	2,5
Konglomerat					
General Electric	9 560	1 135	47,94	4 324	1,7
Minnesota M&M	380	213	120,50	432	0,2
Opals MSCI (USD)	980	6 858	724,06	6 695	2,6
		8 206		11 451	4,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Konsumtionsvaror					
Abbot Laboratories	1 100	578	48,44	503	0,2
Amgen	1 500	919	63,94	905	0,4
Anheuser-Busch	1 400	582	45,50	601	0,2
Coca-Cola	2 450	871	60,94	1 409	0,5
Gillette	1 420	386	36,13	484	0,2
Johnson & Johnson	2 470	1 273	105,06	2 449	0,9
Lilly (Eli) & Co	1 200	667	93,06	1 054	0,4
Merck & Co	3 060	1 271	93,63	2 703	1,0
Pepsico	3 230	827	49,56	1 510	0,6
Pfizer	6 080	1 115	46,00	2 639	1,0
Procter & Gamble	1 140	515	78,44	844	0,3
Quaker Oats	680	537	97,38	625	0,2
Ralston Purina	2 170	539	26,13	535	0,2
		10 080		16 260	6,3
Tjänster					
American Online	1 300	613	34,80	427	0,2
AT & T	2 428	672	17,31	397	0,2
Bell South	1 300	596	40,94	502	0,2
Costco Wholesale	400	187	39,94	151	0,1
Disney	1 685	303	28,94	460	0,2
GAP	1 800	746	25,50	433	0,2
Home Depot	3 041	481	45,69	1 311	0,5
McDonalds	1 410	299	34,00	452	0,2
Microsoft	4 230	733	43,38	1 731	0,7
Oracle	2 600	931	29,06	713	0,3
Sysco	1 600	361	30,00	453	0,2
Wal-Mart Stores	4 190	562	53,13	2 100	0,8
Viacom	900	517	46,75	397	0,2
Worldcom	1 900	715	14,06	252	0,1
		7 716		9 779	3,8
Summa USA		42 406		56 000	21,7
Summa utländska		107 904		134 871	52,3
Summa börsnoterade		227 997		253 159	98,2
Summa värdepapper		227 997		253 159	98,2
Övriga tillgångar och skulder, netto				4 601	1,8
Fondförmögenhet				257 759	100,0

TILLVÄXTEN ÖKAR I JAPAN

Bred nedgång för teknologi gav trist börsutveckling

Börsnedgången kan framför allt förklaras av ett minskat globalt intresse för företag inom telekommunikation, media och teknologi (TMT). En annan viktig orsak till den tråkiga utvecklingen var att utländska placerare, i synnerhet amerikanska, minskade andelen japanska aktier. Japanfondens andelsvärde sjönk med 22,4 procent under året, medan fondens jämförelseindex föll med 20,6 procent. Den sämre utvecklingen berodde på att fonden hade en övervikt i teknologiaktier i början av året och inte tillräckligt snabbt viktade om mot mer cykliska aktier som gynnades av konjunkturuppgången.

Uppåt för cykliska aktier

Flera av förra årets vinnare inom TMT rasade rejält under året. Kursen för fjolårets storvinnare Softbank, Japans största investmentbolag med inriktning mot onoterade internetbolag, föll hela 88 procent. Aktiekursen för NTT DoCoMo som är Japans pionjär inom mobilt internet föll också kraftigt, ned 50 procent. Under 2000 minskade vi

successivt andelen teknologiaktier samtidigt som vi ökade exponeringen mot cykliska företag och aktier med en stabil vinsttillväxt, som till exempel läkemedelsföretag. De aktier som steg mest fanns bland bolag som var mer konjunkturkänsliga, till exempel byggföretaget Daito Trust Construction, flygbolaget Japan Airlines och kemiföretaget Asahi Chemicals.

En ny investering under året var läkemedelsföretaget Eisai. Deras största produkt Aricept mot Alzheimers har visat stora försäljningsframgångar i USA. Vi ökade vårt innehav i fordons-tillverkaren Nissan Motor. Företaget överraskade marknaden med en stark vinsttillväxt bara sex månader efter att den nya VD:n Carlos Ghosn tog över. Han lade fram en omstruktureringsplan och skar ned kostnader väsentligt. Ett annat företag som vi överviktade kraftigt i fonden var textilföretaget Teijin som bland annat gynnas av en förbättrad japansk ekonomi.

Japans ekonomi förbättras

Tillväxtökningen är främst ett resultat av ökade investeringar i både offentlig sektor och privata företag. Men den

AKTIEFOND JAPAN I KORTHET

Avkastning 2000, %	-22,44
Indexutveckling 2000, %	-20,55
Andelsvärde 2000-12-31	119,87
Andelar 2000-12-31	2 256 190

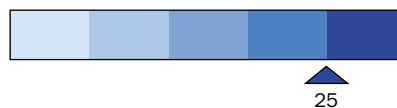
Fondfakta

Fondens startdatum	1997-01-02
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	506 881

Fondinriktning

Fonden investerar på Tokyobörsen, vilken är världens näst största aktiebörs, räknat i företagets marknadsvärde. Placeringsstrategin är att avvikelser från jämförelseindexet ska vara små. Aktieplaceringar i Japan har under 1990-talet haft en relativt sett hög risknivå. Avsikten är att uppnå en långsiktigt god avkastning.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



privata konsumtionen vägrar att ta fart. Arbetslösheten är fortsatt hög med japanska mått mätt, och osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen gör att konsumenterna är ovilliga att öppna plånböckerna. Det tar tid för konsumtionen att återhämta sig då företagen går igenom en tid av omstruktureringar, vilket ger effekter på arbetsmarknaden. Den expansiva finanspolitiken har också sitt pris. Budgetunderskottet är en tiondel av BNP och den massiva upplåningen har lett till att Japan nu har den högsta statsskulden av de ledande industriländerna.

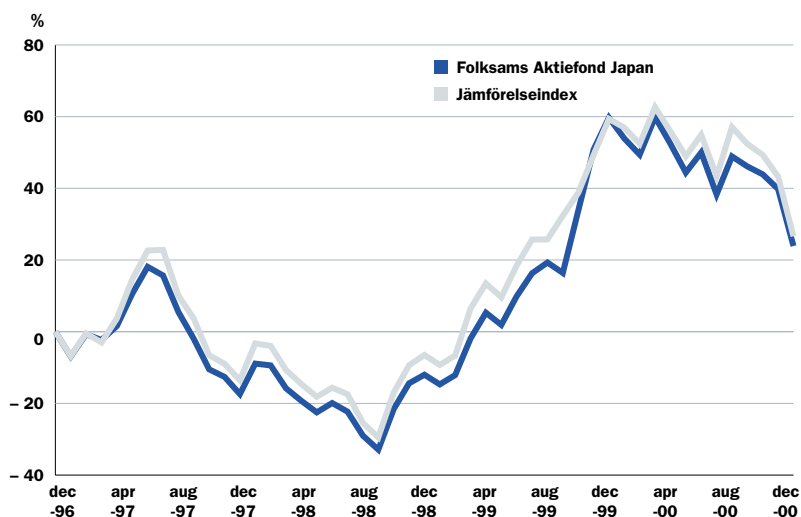
Framtidsutsikter

Framtiden för den japanska aktiemarknaden avgörs till stor del av vad som händer med den globala konjunkturen. Den ekonomiska avmattningen i USA och Europa leder till en minskad efterfrågan på japanska varor. Samtidigt är den privata konsumtionen långt ifrån stark nog för att hålla ångan uppe i industrin och ekonomin visar deflationstendenser. Förtroendet för regeringen och landets ekonomi är mycket lågt bland japanerna. Positivt är dock att företagsvinsterna stiger tack vare omstruktureringar och rationaliseringar.

Värderingen av många företag i den så kallade gamla ekonomin är attraktiv.

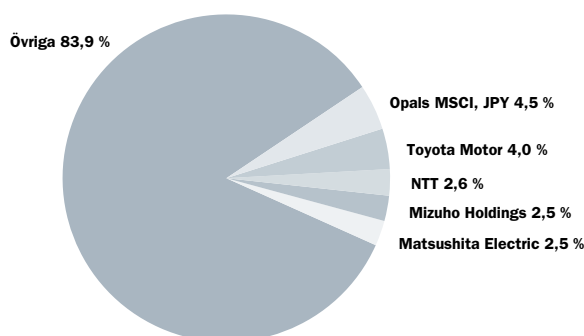
Vi favoriserar aktieägarorienterade företag som också gynnas av den ekonomiska återhämtningen. Risken finns dock att börsutvecklingen blir dämpad innan vi får en klar bild om vart världsekonomin är på väg. Det ska dock tilläggas att de lågt ställda förväntningarna i kombination med det mycket låga förtroendet för regeringen skapar utrymme för positiva överraskningar.

Utvecklingen i Folksams Aktiefond Japan

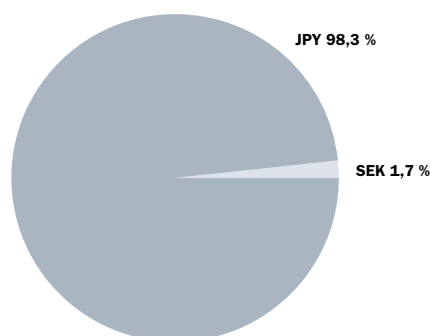


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	64,5953	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,2023	28,94
Totalkostnad under perioden		82,76
varav förvaltningskostnad		62,98
Värde 00-12-31	64,7976	18 581,32

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	8,4630	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0194	2,78
Totalkostnad under perioden		5,78
varav förvaltningskostnad		4,39
Värde 00-12-31	8,4824	1 016,78

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader			
Fondens volatilitet, % ¹⁾	23,8	Förvaltningskostnad, %		0,7	
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	21,6	Transaktionskostnader, tkr		373	
Tracking error ²⁾	2,0	Transaktionskostnader, %		0,25	
Beta	1,0	TKA, %		0,92	
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	18,7	NKA, % ⁴⁾		0,92	
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	5,5	TER, %		0,78	
Utveckling		00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31
Fondförmögenhet, tkr		270 455	246 297	67 294	50 619
Antal utelöpande andelar	2 256 190	1 586 487	780 501	612 969	
Andelsvärde, kr	119,87	155,25	86,22	82,58	
Utdelning, kr/andel	0,64	1,00	1,41	–	
Totalavkastning, %	-22,44	81,59	6,52	-17,42	
Jämförelseindex, %	-20,55	70,41	8,23	-13,55	
Nettoinbetalat, tkr	95 032	93 292	13 711	61 475	
Omsättningshastighet, ggr	0,10	0,14	0,00	0,00	

¹⁾ beräknat på 24 månader

²⁾ beräknat på 60 månader

³⁾ beräknat från fondstart

⁴⁾ inga köp/säljavgifter

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Canon	11 000	4,2	1,5	Toyota Motor	13 000	5,1	1,9
Fuji Photo Film	9 000	3,5	1,3	Matsushita	19 000	4,9	1,8
Japan Airlines	90 000	3,1	1,2	Yamanouchi	12 000	4,6	1,7
Eisai	9 000	2,7	1,0	Softbank	2 800	4,4	1,6
Ajinomoto	25 000	2,6	1,0	Honda Motor	11 000	3,9	1,4
AsaGlass	25 000	2,3	0,8	Nomura Securities	13 000	3,1	1,2
Jusco	12 000	2,3	0,8	Sumitomo Bank	25 000	3,1	1,1
Övriga		33,1	12,3	Övriga		41,5	15,4
Summa Nyköp		53,8	19,9	Summa Ökat		70,7	26,1
Avytttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Seven Eleven Japan	5 000	3,6	1,3	Opals MSCI (JPY)	600	4,3	1,6
NTT Data	25	3,5	1,3	Rohm	1 400	4,0	1,5
Sanwa Bank	11 000	1,0	0,4	Ishikawajima	100 000	2,2	0,8
Marubeni	35 000	0,8	0,3	Murata	1 000	1,5	0,5
Shinki	4 000	0,7	0,3	Secom	2 000	1,2	0,4
Asahi Breweries	8 000	0,7	0,2	Yamato Transport	5 000	1,1	0,4
Sekisui Chemical	18 000	0,6	0,2	Furukawa	9 000	0,9	0,3
Övriga		0,2	0,1	Övriga		0,8	0,3
Summa Avytttrat		11,2	4,1	Summa Minskat		15,9	5,9
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Toyota Motor	13 000	5,1	1,9	Opals MSCI (JPY)	600	4,3	1,6
Matsushita	19 000	4,9	1,8	Seven Eleven Japan	5 000	3,6	1,3
Yamanouchi	12 000	4,6	1,7	NTT Data	25	3,5	1,3
Softbank	2 800	4,4	1,6	Rohm	1 000	2,9	1,1
Canon	11 000	4,2	1,5	Secom	2 000	1,2	0,4
Honda Motor	11 000	3,9	1,4	Yamato Transport	5 000	1,1	0,4
Fuji Photo Film	9 000	3,5	1,3	Sanwa Bank	11 000	1,0	0,4
Övriga		87,0	32,2	Övriga		2,6	0,9
Summa Netto köp		117,6	43,5	Summa Netto sälj		20,2	7,5
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		124,5	46,0				
Vi sålde totalt		27,1	10,0				
Nettoförändringen blev		97,4	36,0				
				Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.			

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BALANSRÄKNING, TKR				
	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	264 024	97,6	234 879	95,4
Bank och övriga likvida medel	6 594	2,5	11 560	4,7
Kortfristiga fordringar	2	0,0	1	0,0
Summa tillgångar	270 620	100,1	246 440	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	165	0,1	143	0,1
Summa skulder	165	0,1	143	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	270 455	100,0	246 297	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR		2000-01-01- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster		10 034
Realisationsförluster		-3 141
Orealiserade vinster/förluster		-75 514
Summa		-68 621

RESULTATRÄKNING, TKR		
	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-68 621	86 711
Ränteintäkter	129	99
Utdelningar	1 361	711
Valutavinster och -förluster, netto	-617	386
Övriga intäkter	-	0
Summa intäkter och värdeförändring	-67 748	87 907
Kostnader		
Förvaltningskostnad	1 897	944
Räntekostnader	0	9
Övriga kostnader	-	0
Summa kostnader	1 897	953
Skatt	-	-
Årets resultat	-69 645	86 954

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 373 tkr (274 tkr).

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR		2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början		246 297
Andelsutgivning		151 827
Andelsinlösen		-56 795
Årets resultat enligt resultaträkning		-69 645
Lämnad utdelning		-1 229
Fondförmögenhet vid årets slut		270 455

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR	
Årets resultat enligt resultaträkning	-69 645
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	68 621
Schablonintäkt	3 523
Beskattningsbart resultat före utdelning	2 499
Beslutad utdelning avseende 2000	2 499
Att utdelas september 2001	2 499

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Energi					
Kansai Electric Power	11 000	1 827	1 939,00	1 762	0,7
Osaka Gas	70 000	1 533	347,00	2 007	0,7
Tokyo Electric Power	17 000	3 013	2 835,00	3 982	1,5
Tokyo Gas	71 000	1 343	338,00	1 983	0,7
		7 717		9 734	3,6
Finansiella					
Acom	3 000	3 038	8 430,00	2 090	0,8
Asahi Bank	36 000	2 212	389,00	1 157	0,4
Bank Fukuoka	18 000	1 153	488,00	726	0,3
Bank Tokyo-Mitsubishi	42 000	5 307	1 137,00	3 946	1,5
Bank Yokohama	70 000	3 166	519,00	3 002	1,1
Daiwa Securities Group	20 000	1 133	1 193,00	1 971	0,7
Mitsubishi Estate	31 000	2 398	1 220,00	3 125	1,2
Mizuho Holdings	116	10 063	708 000,00	6 786	2,5
Nomura Securities	30 000	4 852	2 055,00	5 094	1,9
Orient	10 000	423	140,00	116	0,0
Orix	1 200	1 207	11 460,00	1 136	0,4
Promise	2 400	1 651	8 100,00	1 606	0,6
Sakura Bank	105 000	5 821	690,00	5 986	2,2
Sumitomo Bank	38 000	4 476	1 173,00	3 683	1,4
Sumitomo Marine & Fire	25 000	1 616	737,00	1 522	0,6
Sumitomo Realty & Dev	15 000	835	575,00	713	0,3
Tokio Marine & Fire	17 000	1 819	1 309,00	1 839	0,7
		51 169		44 495	16,5
Insatsvaror					
Asahi Glass	25 000	2 287	943,00	1 948	0,7
Asahi Kasei	30 000	1 385	658,00	1 631	0,6
Kuraray	21 000	1 356	1 068,00	1 853	0,7
Mitsubishi Materials	144 000	3 255	273,00	3 248	1,2
Nippon Steel	150 000	3 216	189,00	2 342	0,9
Oji Paper	10 000	513	590,00	487	0,2
Shin-Etsu Chemical	16 000	4 682	4 400,00	5 817	2,2
Sumitomo Metal Industries	260 000	2 427	65,00	1 396	0,5
Teijin	88 000	2 840	590,00	4 290	1,6
		21 960		23 012	8,5
Kapitalvaror					
Advantest	1 000	1 840	10 700,00	884	0,3
Bridgestone	18 000	3 096	1 040,00	1 547	0,6
Daito Trust Construction	12 000	2 048	2 050,00	2 033	0,8
Fanuc	3 000	2 223	7 770,00	1 926	0,7
Fujitsu	18 000	5 127	1 684,00	2 504	0,9
Furukawa Electric	9 000	1 407	1 995,00	1 483	0,5
Hitachi	44 000	3 050	1 018,00	3 701	1,4
Ishikawajima-Harima	123 000	1 944	244,00	2 480	0,9
Komatsu	35 000	1 880	505,00	1 460	0,5
Kubota	32 000	1 090	348,00	920	0,3
Kyocera	1 400	1 737	12 470,00	1 442	0,5
Kyowa Exeo	10 000	1 170	1 179,00	974	0,4
Mitsubishi Electric	53 000	2 704	703,00	3 078	1,1
Murata Manufacturing	3 500	2 727	13 610,00	3 936	1,5
NEC	24 000	4 806	2 090,00	4 144	1,5
Nikon	5 000	1 580	1 222,00	505	0,2
Nippon Comsys	5 000	856	2 050,00	847	0,3
NSK	42 000	1 842	699,00	2 426	0,9
NTN	32 000	1 218	355,00	939	0,3
Rohm	2 000	2 883	21 710,00	3 587	1,3
Shimizu	23 000	667	338,00	642	0,2
SMC	1 100	1 690	14 700,00	1 336	0,5
Sumitomo Electric	12 000	1 821	1 874,00	1 858	0,7
Toshiba	49 000	2 369	764,00	3 093	1,1
		51 772		47 746	17,7

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Konglomerat					
Opals MSCI (JPY)	2 200	10 965	67 362,71	12 245	4,5
		10 965		12 245	4,5
Konsumtionsvaror					
Ajinomoto	25 000	2 585	1 485,00	3 067	1,1
Canon	11 000	4 184	4 000,00	3 635	1,3
Eisai	9 000	2 721	4 000,00	2 974	1,1
Fuji Photo Film	9 000	3 510	4 780,00	3 554	1,3
Honda Motor	18 000	6 068	4 260,00	6 336	2,3
Kao	6 000	1 538	3 320,00	1 646	0,6
Katokichi	8 000	1 961	3 000,00	1 983	0,7
Kirin Brewery	36 000	3 298	1 023,00	3 043	1,1
Matsushita Electric	30 000	6 255	2 730,00	6 767	2,5
Mitsubishi Motors	85 000	3 555	330,00	2 318	0,9
Nintendo	2 500	2 923	18 250,00	3 770	1,4
Nissan Motor	100 000	4 276	658,00	5 437	2,0
Sankyo	12 000	2 322	2 740,00	2 717	1,0
Sanyo Electric	42 000	1 221	950,00	3 297	1,2
Sharp	21 000	2 534	1 378,00	2 391	0,9
Shionogi & Co	6 000	1 246	2 330,00	1 155	0,4
Sony	9 400	4 676	7 900,00	6 136	2,3
Takeda Chemical	12 000	3 514	6 760,00	6 702	2,5
Toyota Motor	36 000	11 346	3 650,00	10 857	4,0
Yamanouchi Pharmaceutical	13 000	4 983	4 940,00	5 306	2,0
		74 715		83 089	30,7
Tjänster					
East Japan Railway	60	2 520	670 000,00	3 321	1,2
Itochu	26 000	700	532,00	1 143	0,4
Ito-Yokado	1 000	769	5 700,00	471	0,2
Japan Airlines	90 000	3 142	523,00	3 889	1,4
Jusco	12 000	2 269	2 480,00	2 459	0,9
Kamigumi	30 000	1 131	510,00	1 264	0,5
Kokuy	13 000	2 178	1 698,00	1 824	0,7
Marui	10 000	1 617	1 725,00	1 425	0,5
Mitsubishi	28 000	2 161	842,00	1 948	0,7
Mitsubishi Logistics	15 000	996	1 000,00	1 239	0,5
Mitsui OSK Lines	60 000	1 229	210,00	1 041	0,4
Nippon Express	30 000	1 717	690,00	1 710	0,6
Nippon Yusen K.K	20 000	720	472,00	780	0,3
Nissho Iwai	20 000	501	108,00	178	0,1
NTT	102	8 257	823 000,00	6 936	2,6
NTT Docomo	20	3 582	1 970 000,00	3 255	1,2
Oriental Land	2 000	1 534	7 650,00	1 264	0,5
Secom	3 000	2 150	7 450,00	1 847	0,7
Shimachu	9 000	1 457	1 350,00	1 004	0,4
Softbank	3 600	7 126	3 970,00	1 181	0,4
Sumitomo	30 000	2 163	822,00	2 037	0,8
TBS Tokyo Broadcasting	2 000	684	3 380,00	559	0,2
Tokyu	20 000	1 063	616,00	1 018	0,4
Yamato Transport	11 000	797	2 100,00	1 909	0,7
		50 463		43 702	16,2
Summa börsnoterade		268 762		264 024	97,6
Summa värdepapper		268 762		264 024	97,6
Övriga tillgångar och skulder, netto				6 431	2,4
Fondförmögenhet				270 455	100,0

ETT BRA ÅR FÖR RÄNTEFONDER

Det gångna året har varit riktigt bra vad gäller avkastningen i räntebärande fonder, särskilt i jämförelse med aktiefonder. Under 2000 som helhet steg fonden i värde med totalt 9,2 procent. Jämförelseindex steg under samma period med 9,4 procent. Bakom värdestegringen i fonden ligger den globala nedgången i obligationsräntor. Störst har nedgången varit i USA och Sverige, där de 10-åriga obligationsräntorna fallit med 1,3 respektive 1,0 procentenheter. I EMU har nedgången varit litet mindre, där föll den 10-åriga räntan med 0,5 procentenheter.

Vid årets början var frågan om den starka konjunkturen skulle komma att pressa upp inflationen och obligationsräntorna eller om de offentliga finansernas gynnsamma utveckling i stället skulle få räntorna att falla. Vi förväntade oss att effekten på obligationsmarknaden skulle bli ganska odramatisk där räntorna skulle komma att svänga litet både upp och ner. Vi valde därför att ha en neutral ränterisk i fonden och i stället att övervikta bostads- och företagsobligationer (kreditobligationer). Argumenten för att ha denna typ av obligationer är att de utgör en placering med låg risk som ger en hög direktavkastning (ränta).

När sedan obligationsräntorna föll under våren förklarades det av statens minskade lånebehov, men också av att den viktiga amerikanska ekonomin allt tydligare höll på att mattas av. En ytterligare viktig förklaring till räntenedgången var det faktum att inflationen fortsatte att ligga på en låg nivå. Dyrare råvaror och en svagare valutakurs fortplantade sig inte särskilt mycket. Orsaken till detta var bland annat en fortsatt stark produktivitet i USA och en uppgång i Sverige och Europa. Löneökningstakten var också förhållandevis måttlig.

Under hösten fortsatte de amerikanska räntorna att falla och de svenska räntorna följde efter. Det var bland annat den svaga börsutvecklingen som skapade förväntningar i obligationsmarknaden om en snabbare avmattning i ekonomin än vad man tidigare prognostiserat. Ytterligare en orsak till räntenedgången var osäkerheten kring utgången i det amerikanska presidentvalet. Denna osäkerhet ledde till att investerare flydde till den tryggare räntemarknaden på bekostnad av aktiemarknaderna.

I slutet av året ansåg vi att de långa räntorna fallit till omotiverat låga nivåer och att det avspeglade förvänt-

OBLIGATIONSFONDEN I KORTHET

Avkastning 2000, %	9,21
Indexutveckling 2000, %	9,44
Andelsvärde 2000-12-31	143,63
Andelar 2000-12-31	6 573 219

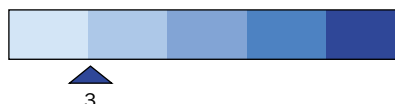
Fondfakta

Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,3%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	578 542

Fondinriktning

Fonden investerar i räntebärande värdepapper i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden ska överstiga 2 år, medan den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper max får vara 20 år. Emittenter är svenska staten, svenska kreditmarknadsaktiebolag samt de mest kreditvärdiga svenska företagen.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



ningar om en alltför stark amerikansk avmattning. Det resulterade i att vi minskade ränterisken genom att i fonden sänka den genomsnittliga löptiden i förhållande till vårt jämförelseindex. Vi bedömde att risken för en kraschlandning i USA inte var särskilt stor och att den amerikanska ekonomin stod väl rustad för en konjunkturavmattning.

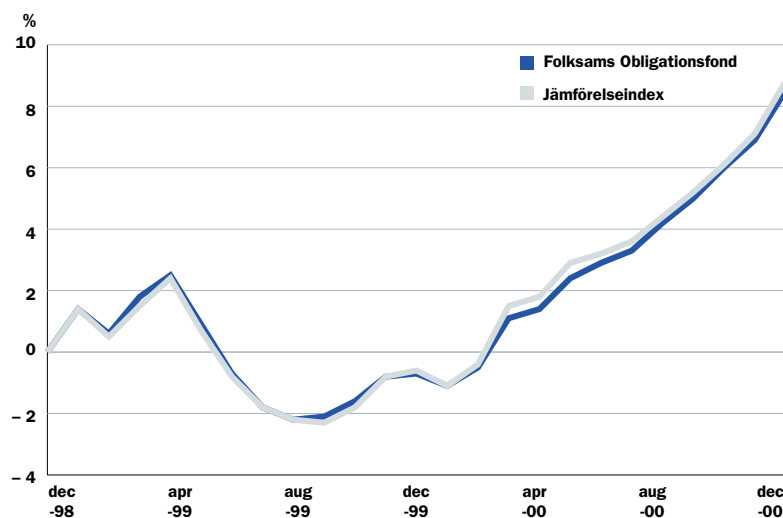
Inför året som kommer

Den vikande konjunkturen och de gynnsamma inflationsutsikterna talar för att de långa marknadsräntorna kan gå ner. Under år 2000 har dock räntorna på

statsobligationer redan sjunkit rejält till följd av bättre offentliga finanser och statliga obligationsåterköp. Vi räknar därför med att det inte finns utrymme för någon större räntenedgång, utom möjligtvis i USA om ekonomin går in i recession. Om aktiemarknaden stabiliseras, kan riktningen snarare bli svagt uppåt. En annan faktor som kan komma att skapa ett visst tryck uppåt på de svenska räntorna är AP-fondernas nya placeringsregler som träder i kraft vid årsskiftet. De innebär att AP-fonderna kommer att kunna placera en större andel av sina portföljer i aktier än tidigare. AP-fonderna kan med andra ord

komma att gå ifrån att vara nettoköpare av statsobligationer till att vara netto-säljare. Det gör att vi inledningsvis kommer att starta det nya året med en kortare genomsnittlig löptid än jämförelseindex. Premien över statsobligationsräntan, den så kallade kreditspreaden, minskade något under hösten vilket innebar att övervikten i kreditobligationer under året visade sig vara ett riktigt beslut. Vi kommer också att inleda det nya året med en bibehållen övervikt i kreditobligationer. Ett skäl till det är att vi fortsatt ser ett litet utbud av bostadsobligationer, vilket håller uppe priserna.

Utvecklingen i Folksams Obligationsfond



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	70,9572	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	3,7954	526,50
Totalkostnad under perioden		30,61
varav förvaltningskostnad		29,91
Värde 00-12-31	74,7526	10 736,72

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	8,3621	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,3338	46,30
Totalkostnad under perioden		1,98
varav förvaltningskostnad		1,97
Värde 00-12-31	8,6959	1 248,99

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	3,1	Förvaltningskostnad, %	0,3
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	3,2	Transaktionskostnader, tkr	–
Duration	3,73 (3,81) ⁴⁾	Transaktionskostnader, %	0,00
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	4,2	TKA, %	0,30
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	9,1	NKA, % ³⁾	0,30
		TER, %	0,30

Utveckling

	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	944 130	849 143	873 097	476 022	427 117
Antal utelöpande andelar	6 573 219	5 998 053	5 800 448	3 295 669	2 943 806
Andelsvärde, kr	143,63	141,57	150,52	144,44	145,09
Utdelning, kr/andel	10,60	7,85	11,10	9,76	4,03
Totalavkastning, %	9,21	-0,65	12,21	6,35	19,31
Jämförelseindex, %	9,44	-0,61	11,62	6,40	16,85
Nettoinbetalt, tkr	77 804	34 343	372 116	49 496	288 036
Omsättningshastighet, ggr	1,06	2,27	1,55	2,55	2,20

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ inga köp/säljavgifter⁴⁾ 991231

BALANSRÄKNING, TKR				
	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	912 199	96,6	805 152	94,8
Bank och övriga likvida medel	4 349	0,5	16 674	2,0
Kortfristiga fordringar	27 856	2,9	27 541	3,2
Summa tillgångar	944 404	100,0	849 367	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	274	0,0	224	0,0
Summa skulder	274	0,0	224	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	944 130	100,0	849 143	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

RESULTATRÄKNING, TKR		
	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	27 786	-62 763
Ränteintäkter	50 818	56 392
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	78 604	-6 371
Kostnader		
Förvaltningskostnad	2 537	2 822
Räntekostnader	0	28
Övriga kostnader	4	-
Summa kostnader	2 541	2 850
Skatt	-	-
Årets resultat	76 063	-9 221

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR	
	2000-01-01- 2000-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 402
Realisationsförluster	-18 485
Orealiserade vinster/förluster	43 869
Summa	27 786

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR	
	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	849 143
Andelsutgivning	286 365
Andelsinlösen	-208 561
Årets resultat enligt resultaträkning	76 063
Lämnad utdelning	-58 880
Fondförmögenhet vid årets slut	944 130

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR	
Årets resultat enligt resultaträkning	76 063
Orealiserad värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument	-43 869
Beskattningsbart resultat före utdelning	32 194
Beslutad utdelning avseende 2000	32 194
Kvarstår att utdela avseende 1999	21
Att utdelas september 2001	32 215

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- ränta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Industri					
Birka Energi 103 4,80% 040105	40 000	40 352	5,34	39 417	4,2
Forsmark 35 3,9% 040510	1 000	867	5,25	961	0,1
Industrivärden 107 6,65% 020619	3 000	3 066	4,76	3 077	0,3
Investor 101 6,25% 011114	6 000	6 084	4,53	6 083	0,6
Scania 130 4,30% 040202	40 000	39 982	5,35	38 832	4,1
Stora Enso 301 6,9% 070516	6 000	6 097	5,99	6 278	0,7
Telia 208 6,50% 020918	20 000	20 402	4,74	20 559	2,2
Volvo Group Fin Swe 103 5,65% 030305	6 000	6 020	4,89	6 091	0,6
		122 870		121 298	12,8
Kredit och mellanhandsinstitut					
Akademiska Hus 107 6,25% 020502	3 000	2 999	4,60	3 061	0,3
Landshypotek 5023 6,50% 020918	36 000	37 170	4,84	36 948	3,9
Landshypotek 5026 5,25% 030917	37 000	37 927	4,94	37 274	3,9
Landshypotek				74 222	7,9
NB Hypotek 5514 5,25% 040616	38 000	38 861	4,95	38 348	4,1
NB Hypotek 5515 5,75% 050921	32 000	31 370	5,12	32 816	3,5
NB Hypotek				71 164	7,5
SBAB 117 5,50% 031015	16 000	16 636	4,82	16 276	1,7
SBAB 118 5,50% 081217	10 000	9 816	5,51	9 996	1,1
SBAB 169 MTN 5,00% 050901	10 000	9 911	5,08	9 964	1,1
SBAB				36 236	3,8
SEB BoLån 555 5,75% 020619	12 000	12 152	4,57	12 192	1,3
SEB BoLån 556 6,00% 030618	27 000	28 522	4,77	27 747	2,9
SEB				39 938	4,2
Spintab 161 7,50% 040615	64 000	70 108	4,92	69 103	7,3
Spintab 170 5,75% 050615	24 000	23 723	5,06	24 641	2,6
Spintab				93 744	9,9
Stadshypotek 1559 5,00% 031217	55 000	54 459	4,83	55 249	5,9
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	24 000	23 963	5,05	24 880	2,6
Stadshypotek				80 128	8,5
		397 616		398 494	42,2
Stat och kommun					
Statsobl 1033 10,25% 030505	42 000	48 208	4,33	47 398	5,0
Statsobl 1037 8,00% 070815	74 000	86 526	4,64	87 856	9,3
Statsobl 1038 6,50% 061025	35 000	39 415	4,56	38 390	4,1
Statsobl 1039 5,50% 020412	41 000	41 481	4,28	41 597	4,4
Statsobl 1040 6,50% 080505	61 000	67 886	4,73	67 563	7,2
Statsobl 1041 6,75% 140505	3 000	3 397	4,97	3 511	0,4
Statsobl 1042 5,00% 040115	21 000	21 293	4,39	21 356	2,3
Statsobl 1043 5,00% 090128	73 400	71 917	4,79	74 431	7,9
Statsobl 1045 5,25% 110315	10 000	9 969	4,86	10 306	1,1
Staten totalt		390 091		392 407	41,6
Summa marknadsnoterade		910 577		912 199	96,6
Summa värdepapper		910 577		912 199	96,6
Övriga tillgångar och skulder, netto				31 931	3,4
Fondförmögenhet				944 130	100,0

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BOSTADS- OCH FÖRETAGSCERTIFIKAT GAV PLUS

Under 2000 som helhet steg fonden i värde med totalt 4,34 procent. Jämförelseindex steg under samma period med 4,33 procent.

I början av året överviktade vi i bostads- och företagscertifikat, eftersom de utgör en placering med låg risk som ger en hög direktavkastning (ränta). Vi valde också att ha något lägre ränterisk än jämförelseindex eftersom vi förväntade oss att den starka konjunkturen skulle pressa upp inflationen. Riksbanken skulle då tvingas att höja sin styrränta i relativt snabb takt under våren. Vi ansåg att de signaler som Riksbanken gav angående penningpolitikens inriktning tydde på detta. Räntehöjningarna blev dock inte så omfattande som vi förväntat oss. Inflationen fortsatte att ligga på en låg nivå. Dyrare råvaror och en svagare

valutakurs fortplantade sig inte särskilt mycket. Orsaken till detta var en stark produktivtetsökning.

Löneökningstakten var också förhållandevis måttlig. Det stod också klart att det skett en omsvängning i Riksbankens förhållningssätt, vilket innebar att man hellre avvaktar än höjer för tidigt och för mycket. Riksbanken har därför gått lugnt fram. I nuläget är reporäntan 4,00 procent vilket är en uppgång med 0,75 procentenheter hittills i år. Det kan jämföras med den amerikanska centralbanken som har höjt sin ränta med 1 procentenhet till 6,5 procent och den europeiska som höjt sin med hela 1,75 procentenheter till 4,75 procent. I takt med att vi insåg att Riksbanken svängt i sin syn på inflationen, började vi successivt att öka ränterisken till

PENNINGMARKNADSFONDEN I KORTHET

Avkastning 2000, %	4,34
Indexutveckling 2000, %	4,33
Andelsvärde 2000-12-31	120,78
Andelar 2000-12-31	7 239 572

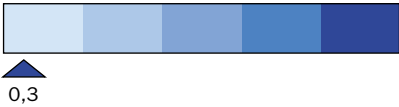
Fondfakta

Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,3%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	614 370

Fondinriktning

Fonden investerar i statsskuldväxlar, stats-, industri- och bostadsobligationer samt diskonteringsinstrument, alla i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden får högst uppgå till 360 dagar och ett enskilt värdepapper får högst ha en löptid om 720 dagar. Emittenter är svenska staten, svenska kreditmarknadsaktiebolag samt de mest kreditvärdiga svenska företagen.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.

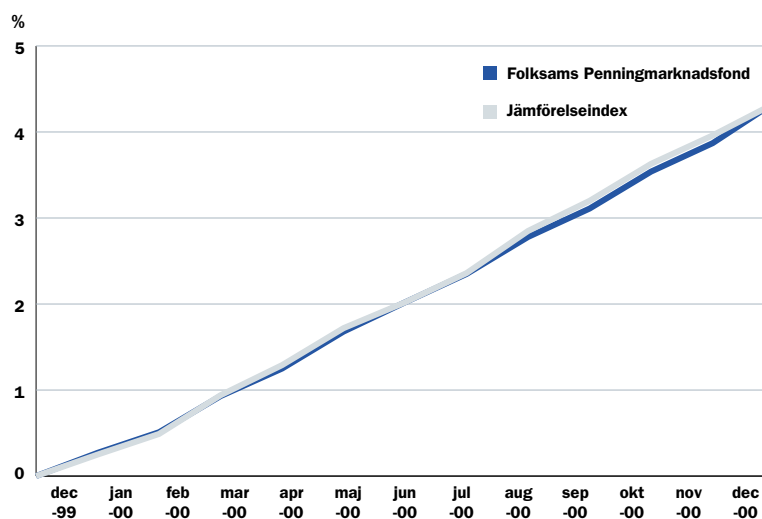


neutral. Vi behöll övervikten i bostads- och företagscertifikat under resten av året, vilket var riktigt eftersom ränteskillnaden gentemot statsskuldväxlarna inte vidgades.

Inför året som kommer

Vår bedömning av inflationsutsikterna talar för att Riksbanken inte kommer att behöva höja sin styrränta under år 2001. Det återspeglas dock redan i marknadspriserna. Det nya året kommer därför inledas med en neutral ränterisk. Vi tycker vidare att det är strategiskt riktigt att Penningmarknadsfonden investerar i god kreditrisk. Det innebär att vi också inleder 2001 med att övervikta bostads- och företagscertifikat.

Utvecklingen i Folksams Penningmarknadsfond



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:			
	Antal andelar	Kronor	
Köpta andelar 00-01-03	83,7521	10 000,00	
Nettoutdelning under perioden	1,8247	217,50	
Totalkostnad under perioden		30,83	
varav förvaltningskostnad		29,85	
Värde 00-12-31	85,5768	10 335,97	

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:			
	Antal andelar	Kronor	
Köpta andelar under perioden	9,9390	1 200,00	
Nettoutdelning under perioden	0,1622	19,33	
Totalkostnad under perioden		1,98	
varav förvaltningskostnad		1,93	
Värde 00-12-31	10,1012	1 220,03	

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	0,3	Förvaltningskostnad, %	0,3
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	0,3	Transaktionskostnader, tkr	–
Duration	0,53 (0,31) ⁴⁾	Transaktionskostnader, %	–
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	3,7	TKA, %	0,30
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	4,9	NKA, % ³⁾	0,30
		TER, %	0,30

Utveckling	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	874 422	844 937	489 137	365 502	263 484
Antal utelöpande andelar	7 239 572	7 078 885	4 113 938	3 117 152	2 261 748
Andelsvärde, kr	120,78	119,36	118,9	117,26	116,50
Utdelning, kr/andel	3,71	3,19	4,16	3,85	3,38
Totalavkastning, %	4,34	3,10	4,97	3,99	7,77
Jämförelseindex, %	4,33	3,28	4,91	4,11	7,98
Nettoinbetalt, tkr	19 684	357 887	118 034	100 536	146 870
Omsättningshastighet, ggr	1,86	1,44	1,03	0,12	1,40

¹⁾ beräknat på 24 månader
²⁾ beräknat på 60 månader
³⁾ inga köp/säljavgifter
⁴⁾ 991231

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	849 653	97,2	783 503	92,7
Bank och övriga likvida medel	11 498	1,3	46 879	5,5
Kortfristiga fordringar	13 537	1,5	14 771	1,7
Summa tillgångar	874 688	100,0	845 153	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	266	0,0	216	0,0
Summa skulder	266	0,0	216	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	874 422	100,0	844 937	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	10 839
Realisationsförluster	-15 032
Orealiserade vinster/förluster	2 987
Summa	-1 206

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-1 206	-9 722
Ränteintäkter	35 963	31 469
Övriga intäkter	–	0
Summa intäkter och värdeförändring	34 757	21 747
Kostnader		
Förvaltningskostnad	2 265	1 989
Räntekostnader	59	3
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	2 324	1 992
Skatt	–	–
Årets resultat	32 433	19 755

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	844 937
Andelsutgivning	590 795
Andelsinlösen	-571 111
Årets resultat enligt resultaträkning	32 433
Lämnad utdelning	-22 632
Fondförmögenhet vid årets slut	874 422

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	32 433
Orealiserad värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument	-2 987
Skattemässig justering	-2 168
Beskattningsbart resultat före utdelning	27 278
Beslutad utdelning avseende 2000	27 278
Kvarstår att utdela avseende 1999	28
Att utdelas september 2001	27 306

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- ränta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Industri					
AssiDomän MVR 1 5,35% 010410	9 000	9 302	4,30	9 021	1,0
Atlas Copco 107 FRN 4,17% 010530	10 000	10 000	4,35	9 998	1,1
Birka Energi 118 FRN 020313	15 000	15 004	4,33	15 000	1,7
Industrivärden 115 MTN FRN 4,437% 020305	15 000	15 015	4,26	15 001	1,7
Investor 113 MTN FRN 4,34% 031006	25 000	24 989	4,41	25 000	2,9
Scania CV 144 MTN FRN 4,322% 021121	22 000	21 975	4,57	21 995	2,5
Skanska Fin Serv 108 FRN 4,43% 020619	25 000	24 998	4,40	24 998	2,9
Stora Finance 22 4,27% 010123	25 000	25 000	2,77	25 020	2,9
Sydkraft 22 FRN 4,21% 010321	18 000	17 994	4,20	17 998	2,1
Volvo Treasury FRN 5,232% 021028	10 000	10 000	2,86	10 075	1,2
Volvofinans 131 FRN 4,35% 010321	10 000	10 000	4,20	10 002	1,1
		184 277		184 107	21,1
Kredit och mellanhandsinstitut					
Landshypotek 5023 6,50% 020918	49 000	50 284	4,84	50 290	5,8
NB Hypotek 5510 8,00% 010615	73 600	74 916	4,36	74 713	8,5
SBAB 115 9,00% 010615	51 800	53 124	4,38	52 800	6,0
SEB BoLån 553 8,00% 010615	66 000	67 529	4,45	66 970	7,7
Spintab 165 6,25% 020918	60 000	61 474	4,64	61 537	7,0
Vasakronan 237 5,35% 011207	16 000	15 999	4,46	16 124	1,8
		323 326		322 434	36,9
Stat och kommun					
Statsobl 1039 5,50% 020412	40 000	40 296	4,28	40 583	4,6
Statsskuldväxel 010221	190 000	188 776	4,11	188 964	21,6
Statsskuldväxel 010321	34 000	33 436	4,00	33 708	3,9
Statsskuldväxel 010620	26 000	25 282	4,20	25 503	2,9
Statsskuldväxel 010919	56 000	52 867	4,26	54 353	6,2
Staten				343 112	39,2
		340 657		343 112	39,2
Summa marknadsnoterade		848 260		849 653	97,2
Summa värdepapper		848 260		849 653	97,2
Övriga tillgångar och skulder, netto				24 769	2,8
Fondförmögenhet				874 422	100,0

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

FORTSATT SVÄNGIG BÖRS

Bubblan sprack

Seklet inleddes i samma upprymda anda som det förra avslutades. Men redan i mars sprack IT-bubblan i USA, och oron spred sig snabbt över världen. Under andra halvåret 2000 spädde de allt osäkrare globala konjunkturutsikterna på nedgången. Slutresultatet för SIX Return Index (som tidigare hette Findatas Avkastningsindex) blev minus 10,8 procent.

SIX Return Index är en problematisk måttstock för fonden, som likt flertalet Sverigefonder på marknaden endast får investera 10 procent av fondförmögenheten i ett enskilt bolag. Därför fick Sverigefonden ett nytt jämförelseindex vid halvårsskiftet i form av SIX Portfolio Return Index, som justeras varje dag så att inget bolag utgör mer än 10 procent. I praktiken är det förstås telekomgiganten Ericsson som justeras.

SIX Portfolio Return Index stannade på minus 10,4 procent. Fondens värde backade samtidigt med 9,7 procent. Alltså 0,7 procentenheter bättre än marknaden i snitt.

Sverigefonden ska utvecklas ungefär som index, eftersom vi arbetar med förhållandevis låg avvikelse från index (mäts som tracking error). Tracking error har mer än halverats jämfört med året innan, vilket till fullo beror på att fonden bytt jämförelseindex.

Vid ingången av året hade fonden en cyklisk prägel. Efter en större översyn i februari fick fonden en mer tillväxtorienterad sammansättning. Dock utan alltför stort inslag av IT-aktier. Istället överviktades exempelvis låsföretaget Assa Abloy och bevakningsföretaget Securitas. En i grunden mer tillväxtorienterad portfölj förväntas långsiktigt ge bättre avkastning.

Under sommaren och tidig höst när konjunkturen började visa tecken på att försvagas viktades de mindre konjunkturskänsliga bankerna upp. Samtidigt som läkemedel tilläts ta större plats i portföljen i takt med att de ökade i värde. Banker, läkemedelsbolag samt bygg- och fastighetsbolag, så kallade defensiva branscher, blev vinnarbranscher under 2000.

Framtidsutsikter

Trots den kraftiga nedjusteringen från toppen i mars ifjol är Stockholmsbörsen fortfarande högt värderad i ett historiskt perspektiv. För att bedöma framtidsutsikterna måste vi snegla västerut. Anledningen är att USA är världens största ekonomi, samtidigt som bolagen och aktiemarknadens aktörer blir alltmer globala i sin verksamhet.

I skrivande stund tvistar strategerna om den amerikanska ekonomin kommer att mjuklanda, det vill säga ekonomin

AKTIEFOND SVERIGE I KORTHET

Avkastning 2000, %	-9,72
Indexutveckling 2000, %	-4,81
SIXRX, %	-10,77
SIXPRX, %	-10,43
Andelsvärde 2000-12-31	383,31
Andelar 2000-12-31	7 144 795

Fondfakta

Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	721 860

Fondinriktning

Fonden placerar i aktier som är registrerade på Stockholms fondbörs. Genom att placera i många företag i flera branscher uppnås en god riskspridning. Målsättningen är att på lång sikt uppnå en god avkastning.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



19

fortsätter att växa men i betydligt lugnare tempo, eller att det blir recession, vilket skulle innebära att ekonomin backar.

Börsen kommer under våren sannolikt att kastas mellan hopp, när amerikanska centralbanken stimulerar ekonomin i form av räntesänkningar, och förtvivlan, när bolagen levererar svaga rapporter. Först när vi fått en klar indikation på hur hårt lågkonjunkturen drabbar bolagen kommer vi att kunna se en trendmässig vändning. Om det sker redan efter rapporterna för första kvartalet eller efter halvårsrapporterna kommer är oklart, men

marknaden blir allt snabbare på att väga in framtida konjunkturförändringar.

Den amerikanska centralbanken har hittills visat sig mycket handlingskraftig och sänkt räntan mellan två ordinarie möten för att snabbt stötta ekonomin, vilket är positivt för aktiemarknaden.

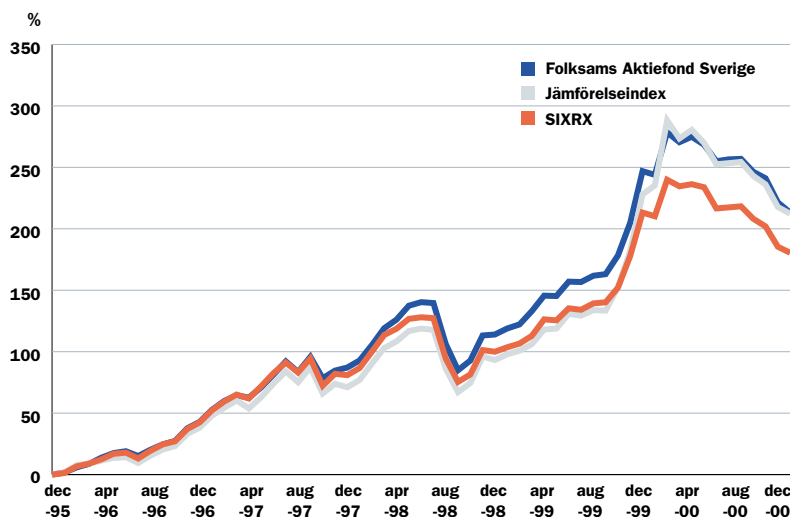
Mot den bakgrunden har vi runt årsskiftet viktat ner finansaktier, som utvecklades starkt år 2000, mot en neutral vikt till förmån för teleoperatörer (framför allt Netcom) och datakonsulter. Bolagen med den största övervikten var vid årsskiftet Industrivärden, som ökar exponeringen mot telekom och

Nokia. Assa Abloy kvarstår som stort innehav. Ett nytt inslag är Boss Media.

Även cykliska aktier som ligger tidigt i konjunkturcykeln ser vi som intressanta då räntesänkningarna väntas sätta fart på efterfrågan.

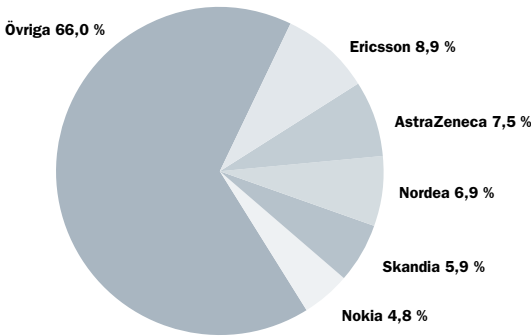
Förutsatt att teknologi- och telekomaktierna tar fart igen har Stockholmsbörsen, och därmed Sverigefonden, som till stor del består av företag i de här sektorerna, god förutsättning att slå världsindex. Vi tror emellertid att uppgången blir mer sansad än den vi fick uppleva i slutet på förra seklet.

Utvecklingen i Folksams Aktiefond Sverige



DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	23,0457	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,2302	100,66
Totalkostnad under perioden		93,94
varav förvaltningskostnad		68,89
Värde 00-12-31	23,2759	8 921,89

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	2,7507	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0201	8,79
Totalkostnad under perioden		5,62
varav förvaltningskostnad		4,31
Värde 00-12-31	2,7708	1 062,08

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	16,3	Förvaltningskostnad, %	0,7
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	20,3	Transaktionskostnader, tkr	5 757
Tracking error ²⁾	2,5	Transaktionskostnader, %	0,13
Beta	1,0	TKA, %	0,94
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	21,0	NKA, % ³⁾	0,94
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	25,7	TER, %	0,72

Utveckling	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	2 738 709	2 249 251	1 127 533	680 056	326 638
Antal utelöpande andelar	7 144 795	5 223 156	4 189 826	2 846 765	1 774 049
Andelsvärde, kr	383,31	430,63	269,11	238,89	184,12
Utdelning, kr/andel	6,24	4,28	3,64	2,28	1,51
Totalavkastning, %	-9,72	62,10	14,40	30,94	42,89
Jämförelseindex, %	-4,81	69,76	12,91	23,81 ⁴⁾	38,16 ⁴⁾
SIXRX, %	-10,77				
SIXPRX, %	-10,43				
Nettoinbetalt, tkr	816 223	319 943	355 332	235 579	168 155
Omsättningshastighet, ggr	0,71	0,80	0,62	0,66	1,69

¹⁾ beräknat på 24 månader

²⁾ beräknat på 60 månader

³⁾ inga köp/säljavgifter

⁴⁾ exklusive utdelning

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp				Ökat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Telia	2 787 077	226,8	8,3	Ericsson	3 094 826	403,8	14,7
Gambro	346 278	21,9	0,8	Nokia	723 052	227,5	8,3
Assidomän	170 750	21,5	0,8	AstraZeneca	781 925	150,7	5,5
Vision Park	228 000	12,1	0,4	Nordea	2 240 517	135,2	4,9
Eniro	133 568	12,0	0,4	Skandia	929 507	109,7	4,0
Mandator	65 900	11,2	0,4	Industrivärden	489 635	105,9	3,9
Boss Media	169 693	11,0	0,4	Securitas	426 503	84,8	3,1
Övriga		66,2	2,4	Övriga		1 082,1	39,5
Summa Nyköp		382,8	14,0	Summa Ökat		2 299,6	84,0
Avyttrat				Minskat			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Assidomän	170 750	22,6	0,8	Ericsson	1 245 439	344,5	12,6
SSAB	168 000	17,7	0,6	Nokia	477 300	230,0	8,4
SAPA	106 000	16,0	0,6	AstraZeneca	690 505	109,1	4,0
Proffice	57 000	12,6	0,5	Pharmacia	263 580	83,6	3,1
Intentia	102 800	12,4	0,5	Nordea	1 047 718	55,9	2,0
IBS	275 200	11,2	0,4	Volvo	346 307	51,5	1,9
Poolia	33 200	10,6	0,4	Stora	574 463	51,0	1,9
Övriga		72,0	2,6	Övriga		733,5	26,8
Summa Avyttrat		175,1	6,4	Summa Minskat		1 659,2	60,6
Netto köp				Netto sälj			
	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet		Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Telia	2 571 077	212,4	7,8	Stora	376 399	31,8	1,2
Nordea	1 192 799	79,3	2,9	Scania	81 704	27,6	1,0
Skandia	775 035	77,1	2,8	Skanska	65 826	17,5	0,6
Industrivärden	346 100	73,6	2,7	Volvo	70 060	13,7	0,5
Netcom	115 095	63,2	2,3	Proffice	52 300	11,8	0,4
Ericsson	1 849 387	59,3	2,2	Pharmacia	1 148	11,6	0,4
H&M	212 333	53,1	1,9	SKF	59 257	10,7	0,4
Övriga		462,9	16,9	Övriga		108,0	3,9
Summa Netto köp		1 080,9	39,5	Summa Netto sälj		232,8	8,5
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet	Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.			
Vi köpte totalt		2 682,4	98,0				
Vi sålde totalt		1 834,3	67,0				
Nettoförändringen blev		848,1	31,0				

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	2 694 761	98,4	2 144 894	95,4
Bank och övriga likvida medel	50 858	1,9	105 673	4,7
Summa tillgångar	2 745 619	100,3	2 250 567	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	6 910	0,3	1 316	0,1
Summa skulder	6 910	0,3	1 316	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	2 738 709	100,0	2 249 251	100,0

Säkerheter har ställts i enlighet med clearinginstitutens angivna marginalsäkerhetskrav. Några derivat finns ej utestående per 2000-12-31.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	388 788
Realisationsförluster	-92 165
Orealiserade vinster/förluster	-607 054
Summa	-310 431

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-310 431	801 932
Ränteintäkter	3 544	3 918
Utdelningar	35 222	28 488
Övriga intäkter	-	0
Summa intäkter och värdeförändring	-271 665	834 338
Kostnader		
Förvaltningskostnad	18 098	11 136
Räntekostnader	-	1
Övriga kostnader	6	0
Summa kostnader	18 104	11 137
Skatt	-	-
Årets resultat	-289 769	823 201

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 5 757 tkr (3 576 tkr).

Not 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 249 251
Andelsutgivning	1 059 908
Andelsinlösen	-243 685
Årets resultat enligt resultaträkning	-289 769
Lämnad utdelning	-36 996
Fondförmögenhet vid årets slut	2 738 709

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	-289 769
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	310 431
Schablonintäkt	32 173
Beskattningsbart resultat före utdelning	52 835
Beslutad utdelning avseende 2000	52 835
Kvarstår att utdela avseende 1999	3
Att utdelas september 2001	52 838

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV					
Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Banker och finansiella tjänster					
FöreningsSparbanken A	527 634	69 692	144,50	76 243	2,8
Nordea	2 635 799	152 387	71,50	188 460	6,9
OM Gruppen	77 601	19 545	233,00	18 081	0,7
SEB A	187 890	18 880	104,00	19 541	0,7
SEB C	339 240	26 103	99,00	33 585	1,2
SEB				53 125	1,9
SHB A	714 319	83 011	161,50	115 363	4,2
Skandia	1 060 035	131 984	153,50	162 715	5,9
		501 602		613 987	22,4
Fastighet & Bygg					
JM B	31 565	6 662	209,00	6 597	0,2
Skanska B	48 174	16 437	390,00	18 788	0,7
		23 099		25 385	0,9
Handel					
H&M B	755 933	131 057	146,00	110 366	4,0
Mekonomen B	61 800	6 817	122,00	7 540	0,3
		137 873		117 906	4,3
Investmentbolag					
Atle	170 489	21 597	125,50	21 396	0,8
Bure	497 927	20 717	51,50	25 643	0,9
Custos	76 110	15 387	257,00	19 560	0,7
Custos Inlösenrätt 010117	76 110	0	38,20	2 907	0,1
Custos				22 468	0,8
Industrivärden A	395 850	79 752	205,00	81 149	3,0
Industrivärden C	152 100	31 738	193,00	29 355	1,1
Industrivärden				110 505	4,0
Investor B	452 651	49 052	141,00	63 824	2,3
		218 243		243 836	8,9
IT-bolag					
Tietoenator	36 449	10 707	257,00	9 367	0,3
Vision Park	106 000	5 636	29,40	3 116	0,1
WM-Data B	629 352	31 026	45,30	28 510	1,0
		47 369		40 993	1,5
Skogsindustri					
SCA B	209 360	40 990	200,50	41 977	1,5
Stora Enso R	109 501	9 937	111,50	12 209	0,4
		50 927		54 186	2,0
Verkstadsindustri					
ABB	106 559	88 683	969,00	103 256	3,8
Assa Abloy B	635 738	81 136	184,50	117 294	4,3
Atlas Copco A	29 232	6 264	206,50	6 036	0,2
Atlas Copco B	163 400	30 687	197,50	32 272	1,2
Atlas Copco				38 308	1,4
Autoliv SDB	121 762	29 873	148,00	18 021	0,7
Electrolux B	325 371	45 859	122,50	39 858	1,5
Ericsson B	2 269 187	292 225	107,50	243 938	8,9
Nokia	315 752	115 233	415,00	131 037	4,8
Sandvik	304 626	64 349	227,00	69 150	2,5
Scania B	154 821	34 826	210,00	32 512	1,2
SKF B	99 443	15 625	142,50	14 171	0,5
Svedala	52 000	6 557	161,00	8 372	0,3
Volvo A	35 163	7 922	155,00	5 450	0,2
Volvo B	42 332	8 255	156,50	6 625	0,2
Volvo				12 075	0,4
		827 494		827 991	30,2

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Övriga					
AstraZeneca	439 370	159 056	470,00	206 504	7,5
Boss Media	169 693	11 043	54,50	9 248	0,3
Capio	208 433	8 134	70,00	14 590	0,5
Eniro	133 568	11 998	95,00	12 689	0,5
Europolitan Holdings	523 587	52 046	83,50	43 720	1,6
Framfab	49 279	4 338	14,00	690	0,0
Gambro A	317 278	20 187	68,50	21 734	0,8
Icon Medialab	26 034	4 212	19,70	513	0,0
Kinnevik B	218 110	59 384	181,00	39 478	1,4
Maxim	58 173	15 532	60,50	3 519	0,1
Medivir B	71 805	10 116	120,00	8 617	0,3
Metro A Sverige	36 000	1 485	71,00	2 556	0,1
Metro B Sverige	106 409	5 940	86,00	9 151	0,3
MTG	162 197	27 847	250,00	40 549	1,5
MTG				52 256	1,9
Netcom B	194 495	86 552	392,00	76 242	2,8
Pharmacia SDB	108 852	49 997	573,00	62 372	2,3
Pyrosequencing	85 062	8 934	97,00	8 251	0,3
Securitas B	487 754	83 867	175,00	85 357	3,1
Telia	2 571 077	208 651	48,50	124 697	4,6
		829 321		770 477	28,1
Summa börsnoterade		2 635 929		2 694 761	98,4
Summa värdepapper		2 635 929		2 694 761	98,4
Övriga tillgångar och skulder, netto				43 948	1,6
Fondförmögenhet				2 738 709	100,0

LÄKEMEDEL BALANSERAR TEKNOLOGIN

Teknologibubblan sprack

Den amerikanska aktiemarknaden var svängig under året. Årets första månader präglades av ett mycket positivt klimat för teknologiaktier och nästan allt inom sektorn steg kraftigt på börsen. Under slutet av det första halvåret och under andra halvåret föll dock framför allt Nasdaqbörsen tillbaka kraftigt. Huvuddelen av nedgången för teknologiaktierna berodde på avtagande tillväxt inom flera segment av teknologikedjan. Nedgången spädades på i slutet av året när oron för en recession i USA tilltog. USA-fonden föll med 5,6 procent, vilket var sämre än jämförelseindex som föll med 3,5 procent. Den sämre utvecklingen kan framför allt förklaras av ett ofördelaktigt aktieurval i sektorerna energi och kapitalvaror.

Tvåra kast inom teknologisektorn

Teknologisektorn inledde året storstilat. Marknaden såg framför sig den bästa av världar med låg inflation i kombination med hög tillväxt. Förutsättningarna för teknologiföretag i allmänhet och IT-företag med fokus på internetlösningar i synnerhet, bedömdes som mycket

ljusa. Mest intresse riktades mot mjukvaruföretag med inriktning mot effektivare inköpsfunktioner och kundhanteringslösningar med hjälp av internet. Internetkonsulter och företag inriktade mot datalagring var också i fokus. Nedgången som sedan följde berodde på avtagande tillväxt inom flera segment av teknologikedjan. Ett av våra stora innehav inom sektorn, Microsoft-aktien, utvecklades dåligt under det första halvåret på grund av rädsla för och senare beslutet att dela upp företaget i två separata enheter eftersom Microsofts position blivit för stark. Vi har minskat vårt innehav i aktien relativt index till en mer neutral vikt bland annat på grund av oro för effekterna av den svaga efterfrågan på hemdatorer, vilket riskerar att påverka försäljningen av Windows 2000.

Ett bra år för läkemedelssektorn

Vi var överviktade i läkemedel under året. Tillväxtutsikterna är stabila eftersom verksamheten inte är speciellt konjunkturberoende, vilket var positivt när vinstutsikterna för teknologisektorn justerades ner och oron för den ameri-

AKTIEFOND USA I KORTHET

Avkastning 2000, %	-5,59
Indexutveckling 2000, %	-3,49
Andelsvärde 2000-12-31	372,84
Andelar 2000-12-31	3 176 326

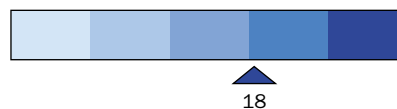
Fondfakta

Fondens startdatum	1994-09-05
Inträdesavgift	0:-
Utträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift	0,7%
Lägsta engångsinsättning	2 000:-
Lägsta månadsinsättning	200:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	650 200

Fondinriktning

Fonden placerar i nordamerikanska aktier. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning. För att uppnå en god riskspridning investeras i flera olika branscher och företag.

Risk mätt som volatilitet, se sid 36.



kanska ekonomin tilltog. Inför år 2001 har vi dragit ned positionen till en mer neutral vikt. Den starka utvecklingen för läkemedelssektorn relativt börsen under 2000 har enligt vår bedömning drivit upp värderingen något högt. En favorit i sektorn är Amgen, ett bioteknikföretag med en bred och spännande forskningsportfölj.

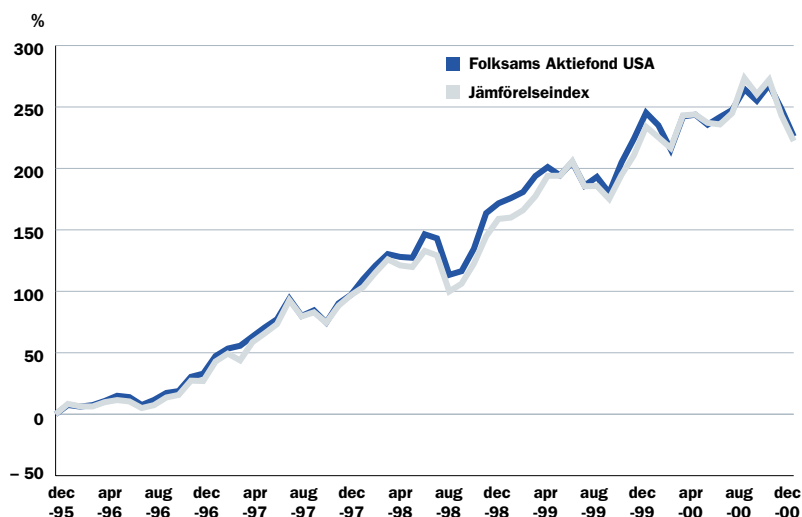
Fortsatt fokus på teknologi

Inför år 2001 har vi en balanserad portfölj med relativt låg risk. På sektorbasis föredrar vi tillväxtföretag, framför allt i form av teknologiaktier. Finanssektorn är också överviktad. Vi föredrar företag med en stark balansräkning och företag som gynnas av höga inträdesbarriärer, gärna med en domi-

nerande position inom sitt segment.

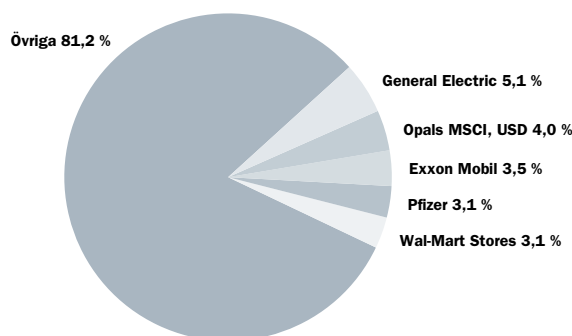
Vi har en relativt positiv syn på den amerikanska aktiemarknaden och underviktar därför mer traditionellt defensiva branscher som transport och kraft.

Utvecklingen i Folksams Aktiefond USA

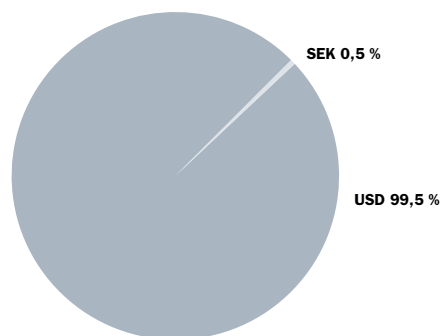


DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN

(andel av fondförmögenhet)



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	25,2793	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,2106	88,48
Totalkostnad under perioden		94,69
varav förvaltningskostnad		68,21
Värde 00-12-31	25,4899	9 503,65

Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	3,0235	1 200,00
Nettoutdelning under perioden	0,0190	8,00
Totalkostnad under perioden		6,79
varav förvaltningskostnad		4,60
Värde 00-12-31	3,0425	1 134,36

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	16,1	Förvaltningskostnad, %	0,7
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	16,6	Transaktionskostnader, tkr	1 590
Tracking error ²⁾	1,8	Transaktionskostnader, %	0,09
Beta	1,0	TKA, %	0,98
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	9,6	NKA, % ³⁾	0,98
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	26,7	TER, %	0,82

Utveckling

	00-12-31	99-12-31	98-12-31	97-12-31	96-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 184 254	858 318	603 673	303 463	125 603
Antal utelöpande andelar	3 176 326	2 147 864	1 904 832	1 301 931	793 679
Andelsvärde, kr	372,84	399,62	316,92	233,09	158,25
Utdelning, kr/andel	5,00	2,83	3,41	1,32	1,23
Totalavkastning, %	-5,59	27,14	37,81	48,21	32,98
Jämförelseindex, %	-3,49	28,95	31,54	47,47	26,01
Nettoinbetal, tkr	413 512	77 030	164 352	103 653	34 736
Omsättningshastighet, ggr	0,65	0,09	0,10	0,00	0,02

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ beräknat på 60 månader³⁾ inga köp/säljavgifter

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR							
Nyköp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Oracle	77 369	23,6	2,0	Opals MSCI (USD)	6 350	44,7	3,8
Amgen	35 900	22,1	1,9	Intel	106 990	37,2	3,1
BP Amoco	47 200	21,6	1,8	General Electric	154 860	28,4	2,4
Enron	25 425	19,2	1,6	Cisco	75 911	27,3	2,3
Allstate	50 400	19,2	1,6	Pepsico	51 800	23,4	2,0
Wells Fargo	37 887	18,9	1,6	Microsoft	28 900	22,7	1,9
Schlumberger	24 498	17,5	1,5	Exxon Mobil	28 216	21,2	1,8
Övriga		454,9	38,4	Övriga		261,6	22,1
Summa Nyköp		597,0	50,4	Summa Ökat		466,7	39,4
Avyttrat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Pepsico	73 870	34,5	2,9	Intel	78 178	35,8	3,0
Dell	108 300	25,5	2,2	Exxon Mobil	37 100	34,1	2,9
BP Amoco	47 200	20,6	1,7	Merck	34 679	30,7	2,6
Schering Plough	35 890	19,7	1,7	General Electric	67 437	30,5	2,6
Allstate	50 400	19,4	1,6	American Int'l Group	25 732	23,5	2,0
Procter & Gamble	26 420	18,8	1,6	Johnson & Johnson	20 740	20,0	1,7
Quaker Oats	16 400	15,0	1,3	Fannie Mae	23 235	18,7	1,6
Övriga		143,5	12,1	Övriga		168,1	14,2
Summa Avyttrat		297,0	25,1	Summa Minskat		361,5	30,5
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond-förmögenhet
Opals MSCI (USD)	4 850	34,5	2,9	Dell	102 200	24,1	2,0
Cisco	75 911	27,3	2,3	Merck	20 179	21,2	1,8
Oracle	77 369	23,6	2,0	Schering Plough	31 390	17,3	1,5
Enron	25 425	19,2	1,6	Exxon Mobil	8 884	12,9	1,1
Wells Fargo	37 887	18,9	1,6	Procter & Gamble	18 020	12,1	1,0
Schlumberger	24 498	17,5	1,5	Pepsico	22 070	11,1	0,9
SBC	38 684	16,4	1,4	Fannie Mae	9 835	9,5	0,8
Övriga		477,3	40,3	Övriga		121,2	10,2
Summa Netto köp		634,7	53,6	Summa Netto sälj		229,6	19,4
Sammanfattning		Mkr	% av fond-förmögenhet				
Vi köpte totalt		1 063,6	89,8				
Vi sålde totalt		658,5	55,6				
Nettoförändringen blev		405,1	34,2				

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 151 939	97,3	824 951	96,1
Bank och övriga likvida medel	31 177	2,6	33 063	3,9
Kortfristiga fordringar	1 889	0,2	806	0,1
Summa tillgångar	1 185 006	100,1	858 820	100,1
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	752	0,1	502	0,1
Summa skulder	752	0,1	502	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 184 254	100,0	858 318	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	212 932
Realisationsförluster	-32 900
Orealiserade vinster/förluster	-259 761
Summa	-79 729

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-01-01- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-79 729	179 668
Ränteintäkter	1 918	1 762
Utdelningar	8 065	5 843
Valutavinster och -förluster, netto	1 866	1 715
Övriga intäkter	–	0
Summa intäkter och värdeförändring	-67 880	188 988
Kostnader		
Förvaltningskostnad	7 040	5 121
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	7 040	5 121
Skatt	–	–
Årets resultat	-74 920	183 867

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1 590 tkr (406 tkr).

Not 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	858 318
Andelsutgivning	491 368
Andelsinlösen	-77 856
Årets resultat enligt resultaträkning	-74 920
Lämnad utdelning	-12 656
Fondförmögenhet vid årets slut	1 184 254

UTDELNING TILL ANDELSÄGARNA, TKR

Årets resultat enligt resultaträkning	-74 920
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	79 729
Schablonintäkt	12 374
Beskattningsbart resultat före utdelning	17 183
Beslutad utdelning avseende 2000	17 183
Kvarstår att utdela avseende 1999	10
Att utdelas september 2001	17 193

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Energi					
Exxon Mobil	50 290	25 994	86,94	41 253	3,5
		25 994		41 253	3,5
Finansiella					
American Express	24 882	12 362	54,94	12 898	1,1
American Int'l Group	35 154	9 481	98,56	32 693	2,8
Bank One	38 024	12 997	36,63	13 140	1,1
Chase Manhattan	33 486	14 347	45,44	14 356	1,2
Chubb	15 060	12 122	86,50	12 292	1,0
Citigroup	63 907	18 669	51,06	30 790	2,6
Fannie Mae	17 275	8 013	86,75	14 140	1,2
Fleetboston	40 486	14 053	37,56	14 349	1,2
John Hancock Financial Services	17 854	5 804	37,63	6 338	0,5
JP Morgan	7 697	12 150	165,50	12 019	1,0
Merrill Lynch & Co	15 479	5 433	68,19	9 959	0,8
Schwab	27 661	7 226	28,38	7 406	0,6
Washington Mutual	26 735	13 330	53,06	13 385	1,1
Wells Fargo & Co	37 887	18 914	55,69	19 907	1,7
		164 901		213 673	18,0
Kapitalvaror					
Analog Devices	7 737	3 480	51,19	3 737	0,3
Boeing	11 605	6 975	66,00	7 227	0,6
Broadcom	4 642	3 610	84,00	3 679	0,3
Cisco Systems	96 711	35 335	38,25	34 904	2,9
Corning	20 890	10 454	52,81	10 410	0,9
EMC	42 553	15 444	66,50	26 700	2,3
Emerson Electric	17 021	11 669	78,81	12 657	1,1
Enron	25 425	19 222	83,13	19 941	1,7
Hewlett-Packard	23 000	12 136	31,56	6 850	0,6
IBM	21 663	18 359	85,00	17 374	1,5
Intel	69 632	22 223	30,06	19 751	1,7
JDS Uniphase	19 342	7 910	41,69	7 608	0,6
Lucent Technologies	50 290	12 335	13,50	6 406	0,5
Micron Technology	13 926	4 093	35,50	4 665	0,4
Motorola	34 816	8 739	20,25	6 652	0,6
Nortel Networks (USD)	15 474	4 663	32,06	4 681	0,4
Qualcomm	11 933	8 587	82,19	9 254	0,8
Schlumberger	24 498	17 507	79,94	18 478	1,6
Texas Instrument	34 816	14 544	47,38	15 563	1,3
United Technologies	11 605	8 235	78,63	8 609	0,7
Veritas Software	3 868	3 070	87,50	3 193	0,3
		248 588		248 340	21,0
Konglomerat					
General Electric	132 603	28 381	47,94	59 978	5,1
Opals MSCI (USD)	6 920	47 628	724,06	47 277	4,0
Tyco Int'l	7 737	3 660	55,50	4 052	0,3
		79 669		111 306	9,4

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Konsumtionsvaror					
Abbot Laboratories	17 795	9 372	48,44	8 133	0,7
American Home Products	23 211	13 743	63,55	13 918	1,2
Amgen	23 211	14 319	63,94	14 003	1,2
Anheuser-Busch	32 150	13 714	45,50	13 802	1,2
Bristol-Myers Squibb	15 474	10 279	73,94	10 795	0,9
Clorox	14 727	5 543	35,50	4 933	0,4
Coca-Cola	40 547	18 417	60,94	23 314	2,0
Colgate-Palmolive	5 834	3 353	64,55	3 553	0,3
Estee Lauder	10 058	3 829	43,81	4 158	0,4
Ford Motor	61 895	14 127	23,44	13 688	1,2
Johnson & Johnson	23 275	12 446	105,06	23 073	1,9
Kimberly-Clark	21 584	12 076	70,69	14 396	1,2
Lilly (Eli) & Co	15 474	8 375	93,06	13 588	1,1
Medtronic	27 590	14 495	60,38	15 717	1,3
Merck & Co	23 211	9 221	93,63	20 505	1,7
Pfizer	85 105	18 257	46,00	36 938	3,1
Pharmacia	19 342	10 612	61,00	11 133	0,9
Ralston Purina	26 018	6 502	26,13	6 414	0,5
		198 683		252 060	21,3
Tjänster					
American Online	42 553	18 932	34,80	13 973	1,2
AT & T	54 158	16 479	17,31	8 847	0,7
Clear Channel Communication	23 211	10 721	48,44	10 608	0,9
Costco Wholesale	7 737	2 561	39,94	2 916	0,2
Disney	49 042	10 297	28,94	13 390	1,1
Global Crossing	27 079	3 289	14,31	3 657	0,3
Home Depot	27 079	7 253	45,69	11 673	1,0
Interpublic Group	22 051	8 323	42,56	8 856	0,7
Microsoft	73 500	27 092	43,38	30 081	2,5
Oracle	77 369	23 579	29,06	21 216	1,8
PMC Sierra	3 868	2 755	78,63	2 870	0,2
Qwest Communications	38 684	13 285	41,00	14 965	1,3
Safeway	12 354	7 070	62,50	7 285	0,6
SBC Communications	38 684	16 398	47,75	17 429	1,5
Target	31 529	9 035	32,25	9 594	0,8
Time Warner	30 947	16 211	52,24	15 254	1,3
Tycom	19 342	3 740	55,50	10 129	0,9
Verizon Communication	33 268	15 552	50,13	15 734	1,3
Viacom	29 768	15 480	46,75	13 131	1,1
Walgreen	23 211	9 250	41,81	9 157	0,8
Wal-Mart Stores	73 500	20 367	53,13	36 843	3,1
Worldcom	58 026	16 228	14,06	7 699	0,7
		273 894		285 307	24,1
Summa börsnoterade		991 728		1 151 939	97,3
Summa värdepapper		991 728		1 151 939	97,3
Övriga tillgångar och skulder, netto				32 314	2,7
Fondförmögenhet				1 184 254	100,0

DET FORMELLA

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 1997:11) samt beaktar de rekommendationer för redovisning av värdepappersfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Courtage

Fondernas kostnader vid köp och försäljning av värdepapper ingår i anskaffningsvärdet respektive realiserat resultat.

Utdelning

I utdelning ingår utdelningar på aktier och andelar i värdepappersfonder. Utdelning och kupongskatt på utländska aktier redovisas netto med beaktande av eventuell fordran på grund av restitution.

Värdering

Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller om sådan ej finns till balansdagens köpkurs. Räntebärande värdepapper värderas till balansdagens köpkurs. Tillgångar och skulder i utländsk valuta

är omräknade efter de av WM Company fastställda mittkurserna per balansdagen. I innehållstabellerna är vissa siffror avrundade till närmaste tusental respektive tiondel. Detta kan göra att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från angivna summan.

VALUTAKURSER

Valuta	Kurs 2000-12-31	Förändring under året
AUD	5,24331	-6,21%
CAD	6,28196	6,72%
CHF	582,25856	9,10%
DKK	118,68703	3,15%
EUR	8,85899	3,45%
GBP	14,09475	2,37%
HKD	1,20969	10,07%
JPY	8,26226	-1,01%
MYR	2,48303	10,45%
NOK	106,99665	0,66%
SGD	5,44146	6,12%
THB	0,21751	-4,33%
USD	9,43550	10,45%

JÄMFÖRELSEINDEX

De index som använts i tabeller och texter är omräknade till svenska kronor och inklusive utdelning. MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International och DJSGI står för Dow Jones Sustainability Group World Index. SIX Portfolio Return Index hette tidigare ESFX; Fondförvaltarnas avkastningsindex, vilket vi bytte till vid halvårsskiftet juni-juli 2000.

Byte av jämförelseindex

Fondernas verksamhet regleras i lagen om värdepappersfonder. Denna lag begränsar fondernas placeringar till att högst 5 procent av förmögenheten får placeras i värdepapper utgivna av en och samma emittent, dock får innehav som svarar för mer än 5 procent men mindre än 10 procent svara för max 40 procent av fondens förmögenhet. Fonderna får på så sätt en god risk-spridning och andelsägarnas kapital skyddas mot en alltför hög påverkan från ett enskilt företags utveckling.

De jämförelseindex vi använt är sammansatta efter varje bolags marknadsvärde på börsen, utan någon som helst procentbegränsning. I SIX Return Index, SIXRX, tidigare benämnt Findatas avkastningsindex, utgör Ericsson för närvarande cirka 25 procent men under året har andelen varit ända upp till 35 procent. Det ställer till problem vid utvärdering av oss som förvaltare avseende den svenska aktiemarknaden. Vi har inte någon möjlighet

att följa ett sådant index med bibehållen låg risk.

Fondbolagens Förening har lanserat ett nytt index som innehåller samma aktier som SIX Return Index, men där vikterna är justerade i enlighet med fondernas placeringsbegränsningar enligt lagen. Indexet hette tidigare Fondförvaltarnas avkastningsindex, ESFX, men har under hösten bytt namn till SIX Portfolio Return Index, SIXPRX. Detta index gör det möjligt för oss att göra relevanta riskbedömningar och är även mer relevant att använda vid utvärdering av våra prestationer. Från och med halvårsskiftet 2000 ersatte vi därför SIXRX med SIXPRX som jämförelseindex för Aktiefond Sverige samt den

svenska aktiedelen i Idrottsfonden och Förvaltningsfonden. För att andelsägarna även fortsättningsvis ska kunna utvärdera oss mot den totala svenska börsutvecklingen kommer vi att redovisa även SIXRX.

Vi har påbörjat en genomgång av samtliga jämförelseindex vi använder oss av både på ränte- och aktiesidan. Målet är att erhålla stabila, dagliga index som möter de krav som kommer att ställas i framtiden vad avser konkurrentjämförelse, certifieringar samt enhetlighet vad gäller samtliga fonder som förvaltas. Arbetet förväntas vara klart inom kort och innebär att en förändring kommer att ske per årsskiftet 2000-2001.

Aktiefond Asien	Marknadsvägt komposit index baserat på MSCI index*
Aktiefond Europa	Marknadsvägt komposit index baserat på MSCI index*
Framtidsfond	MSCI World Growth Index Free Net Dividend USD
Förvaltningsfond	1/3 Marknadsvägt komposit index baserat på MSCI index* 1/3 SIX Portfolio Return Index 1/3 Handelsbankens index för 4 år konstant duration
Global Miljöfond	DJSGI Ex Tobacco
Idrottsfond	1/2 Marknadsvägt komposit index baserat på MSCI index* 1/2 SIX Portfolio Return Index
Aktiefond Japan	MSCI Japan
Obligationsfond	Handelsbankens index för 4 år konstant duration
Penningmarknadsfond	OMRX T-bill
Aktiefond Sverige	SIX Portfolio Return Index
Aktiefond USA	MSCI United States

*Marknadsviktat index för fondens placeringsmarknader

SKATTEREGLER

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

Skattesats: 30 procent

Underlag för skatten:

- + Alla inkomster utom vinst vid avyttring av aktier ¹⁾
- + Schablonintäkt 1,5 procent av värdet av aktier vid ingången av beskattningsåret
- Alla kostnader utom förlust vid avyttring av aktier (inklusive förvaltningskostnader)
- Utdelning till andelsägarna (detta får dock inte medföra att det uppstår ett underskott)

SKATTEREGLER FÖR ANDELSÄGARNA

Allmänt fondsparande (AF)

Skattesats: 30 procent

Aktiefond

En aktiefond är en värdepappersfond som har någon del av fondförmögen-

heten placerad i aktier och aktierelaterade finansiella instrument.

Andelarna jämföras med aktier.

Om du sparar i någon av fonderna Asien, Europa, Framtid, Förvaltning, Global Miljö, Idrott, Japan, Sverige och/eller USA beräknas din skatt på följande sätt:

- + Utdelning
- + Realisationsvinst
- Realisationsförlust (får dras mot realisationsvinst på marknadsnoterade aktier och andel i marknadsnoterad aktiefond. Är realisationsförlusterna större än realisationsvinsterna får 70 procent av underskottet dras mot övriga kapitalinkomster)

Räntefond

För att klassificeras som en räntefond ska fondförmögenheten utgöras av

fördringar i svenska kronor och finansiella instrument där den underliggande egendomen är hänförlig till fordringar i svenska kronor. Obligationsfonden och Penningmarknadsfonden är räntefonder. Om du sparar i någon av dessa fonder beräknas din skatt på följande sätt:

- + Utdelning
- + Realisationsvinst
- Realisationsförlust (jämföras med ränteutgift och därför fullt avdragsgill mot alla slag av kapitalinkomster)

Skatteavdrag

I samband med att utdelning sker är fondbolaget skyldigt att göra skatteavdrag med 30 procent, om andelsägaren är en fysik person bosatt i Sverige eller ett svenskt dödsbo. För fysiska eller juridiska personer i utlandet utgår kupongskatt.

¹⁾ Med aktier och aktierelaterade instrument avses här, om inte annat sägs, även interimbevis, andel i värdepappersfond, andel i ekonomisk förening, teckningsrättsbevis, delbevis, vinstandelsbevis avseende lån i svenska kronor, konvertibelt skuldebrev i svenska kronor samt termin och köp-, sälj- eller teckningsoption avseende aktie eller aktieindex, samt andra finansiella instrument, som till konstruktion eller verkningssätt liknar tidigare angivna finansiella instrument.

Realisationsvinster och -förluster

Beräkning av realisationsvinst respektive realisationsförlust måste göras om du har sålt fondandelar eller bytt fond under året. Detta gör du genom att dra anskaffningsvärdet från försäljningssumman. Vilket anskaffningsvärde som är bäst för dig att använda, räknar du ut i två steg.

Verkligt anskaffningsvärde eller stickvärde

Anskaffningsvärdet kan beräknas med hjälp av två olika metoder – faktiska anskaffningsvärdet eller stickvärdet. En högre kurs ger ett högre anskaffningsvärde och därmed lägre skatt. Kontrollera därför vid varje köp vilket alternativ som ger den högsta kursen. Enligt stickvärdesmetoden får privatpersoner och dödsbon använda fond-andelens marknadsvärde per

31 december 1995 för andel förvärvat före den 1 januari 1995. Motsvarande värde för andel i fond som bildats under 1993 eller 1994 är det först noterade marknadsvärdet. Stickvärdet för Folksam fonder är 100 kronor (det vill säga ingångsvärdet då fonderna startade 1994-09-05).

Genomsnittligt anskaffningsvärde eller schablonvärde

Det genomsnittliga anskaffningsvärdet beräknar du genom att dividera anskaffningsvärdet, som du räknat fram enligt ovan, med ditt totala antal fondandelar. I kontrolluppgiften till Skattemyndigheten använder fondbolaget denna metod beräknat på verkligt anskaffningsvärde.

Ett alternativ till det genomsnittliga anskaffningsvärdet är schablonmetoden. Enligt denna metod kan du använda

20 procent av försäljningslikviden som anskaffningsvärde.

Förmögenhet

Som skattepliktig förmögenhet deklarerar du vid årets slut 100 procent av marknadsvärdet för andelar i räntefonder och 80 procent av marknadsvärdet för andelar i aktiefonder.

Individuellt pensionssparande (IP) och fondförsäkringar*Skattesatser*

Pensionsförsäkringar och IP:

15 procent.

Kapitalförsäkringar:

30 procent på 90 procent av underlaget, det vill säga i praktiken 27 procent.

FONDBOLAGETS STYRELSE

STYRELSE

Ordinarie ledamöter

Håkan Johansson

Ordförande, vVD Folksam och chef Kapitalförvaltningen

Christer Johansson

Vice ordförande,

förbundskassör Svenska Elektrikerförbundet

Tomas Norderheim

Chef VD-staber Folksam

Mikael Öhlund

vVD Folksam och ekonomidirektör

John Öihammar

Kapitalförvaltningen Folksam

Suppleanter

Liselotte Martinsson

redovisningsansvarig Folksam ömsesidig sakförsäkring

REVISORER

Per Bergman

KPMG Bohlins AB

Göran Raspe

(utsedd av Finansinspektionen)

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Carina Lindsten

Verkställande direktör

ORDLISTA

Aktiv Förvaltning

Aktiv förvaltning syftar till att skapa mer-avkastning i relation till index eller i absoluta termer. Förvaltningen går ut på att analysera marknaden och finna de värdepapper som kommer gå bättre eller sämre än vad marknaden förväntar sig.

Avkastning

Ränta eller värdetillväxt som uppkommer på sparad kapital.

Benchmark

Se jämförelseindex.

Beta

Ett statistiskt mått, som talar om hur mycket en viss aktie eller portfölj av aktier kan förväntas påverkas av en viss given förändring av jämförelseindex. Ett betavärde på till exempel 1,1 anger att aktien i fråga, historiskt har stigit (fallit) med 11 procent, om börsen stigit (fallit) 10 procent.

Cykliska aktier

Benämns de aktier som i stor utsträckning påverkas av förändringar i konjunkturläget. De gynnas av en konjunkturuppgång, men missgynnas av en nedgång. Exempel härpå är insatsvaru-, konsumtions- och investeringsvaruföretag. Råvaruföretag efterfrågas i början av en konjunkturuppgång (eftersom den ökade produktionen kräver mer insatsvaror). Konsumtionsvaror efterfrågas först när konjunkturen har tagit fart ordentligt (då de bättre tiderna börjar synas i folks plånböcker). Investeringsvaror efterfrågas när konjunkturen kommit ännu litet längre (då företagens maskiner inte räcker till för den ökade produktionen, utan de måste investera i fler).

Defensiva aktier

Benämns de aktier som inte är särskilt känsliga för förändringar i vare sig ränta eller konjunkturläge. Exempel på sådana är aktier i läkemedels- och livsmedelsföretag. Det finns ett aldrig sinande behov av såväl livsmedel som läkemedel, och dessa produkter efterfrågas oavsett konjunktur- och ränteläge. En ränteuppgång, eller en konjunkturedgång, behöver därför inte påverka dessa bolags aktiekurser överhuvudtaget.

Duration

Duration, eller Macaulay duration, är ett löptidsmått som beskriver den vägda genomsnittliga tiden det tar innan kapitalet har återbetalats. Hänsyn tas till kupongstorlek, förfallotidpunkt för kapitalet och kupongerna samt diskonteringsräntan.

Emittent

En emittent är det samma som en låntagare, det vill säga den som står bakom utgivningen av värdepapper.

Jämförelseindex

Även kallat benchmark, referensindex eller bara index. En fonds index beskriver oftast placeringsinriktningen för fonden, vilket gör att man kan jämföra hur pass bra eller dåligt fonden har gått. Om förvaltaren inte är aktiv i fonden så borde avkastningen vara lika med avkastningen för index med avdrag för kostnader. Ett index ska gärna uppfylla tre kriterier för att vara trovärdigt. Det ska beräknas av extern part, vara transparent (gärna med officiell status) och användas av andra. Exempel på sådana index är Affärsvärldens Generalindex, SIX Return Index och MSCI United States.

Kort ränta

Med korta räntebärande värdepapper menar man ofta instrument med en ursprunglig löptid på två år eller mindre. De är ofta så kallade diskonteringsinstrument, det vill säga lån där låntagaren inte utbetalar någon formell ränta i form av räntekupong. Exempel är statsskuldväxlar eller företagscertifikat. Vanligen när vi pratar om den korta räntan, menar vi statspapper med en löptid på två år (utom då det handlar om penningpolitik, då är det Riksbankens styrränta det handlar om).

Kreditrisk

Med kreditrisk menas risken att låntagaren inte fullgör sina betalningsåtaganden samt att eventuellt ställda säkerheter inte täcker utestående lån. När vi nämner kreditrisk menar vi alla värdepapper som inte emitterats av staten, utan till exempel av bostadsinstitut. Dessa värdepapper handlas med en premie (kreditriskpremie) över staten, vilken varierar över tiden. Denna premie får låntagaren betala för att långgivaren tar den extra risk det innebär att köpa icke statspapper.

Lång ränta

Med långa räntebärande värdepapper menar man vanligen obligationer med en löptid vid emission på minst två år. Vanligast på den svenska marknaden är att låntagaren betalar en årlig kupong och amorterar hela lånet vid förfall. Det finns dock en mängd olika obligationskonstruktioner, till exempel räntestruktureringslån eller nollkupongare. Vanligen när vi pratar om den långa räntan menar vi statspapper med en löptid på tio år.

Löptid

Ett räntebärande värdepapper har, till skillnad från en aktie, ett förfall. Tiden fram till förfall kallas för löptid (eller återstående löptid), och kan mätas i år, månader eller dagar.

NKA

Nettokostnadsandel beräknas som TKA (totalkostnadsandel – se nästa sida) med den justeringen att totalkostnaden reduceras med eventuella köp- och försäljningsavgifter.

Obligation

En obligation är ett löpande räntebärande skuldebrev som vanligtvis har en återbetalningstidpunkt (förfallodag), till exempel 15 december 2006, då lånet återbetalas av låntagaren. Obligationer kan ge löpande utdelning i form av en kupongränta. Om kupongräntan är lägre än det allmänna ränteläget (marknadsräntan) så handlas obligationen med rabatt (discount). Det nominella värdet (kurs 100 procent) är en investerare beredd att betala om kupongräntan är densamma som marknadsräntan.

Omsättningshastighet

Det lägsta av summan av köpta respektive sålda värdepapper i en fond delat med den genomsnittliga fondförmögenheten.

Opal

Finansiellt instrument som fungerar som en indexaktie. Med hjälp av opaler kan en investerare snabbt få exponering mot en hel marknad.

Passiv förvaltning

Även kallad indexförvaltning. Köp och försäljning av värdepapper går ut på att vid varje tidpunkt återspegla (replikera) fördelningen i någon annan portfölj eller index. Vanligtvis låter man en dator bevaka avvikelserna från index och i de fall de blir alltför stora så genereras en köp- eller säljorder. Ingen marknadsbedömning läggs vid passiv förvaltning.

P/e-tal

Price/earnings. En akties aktuella börskurs delad med vinst per aktie. Används ofta vid värdering av företag.

Realränta

Avkastningen på ett räntebärande värdepapper justerat med inflationstakten. Det vill säga vad som blir kvar när man tagit hänsyn till att inflationen urholkar värdet över tiden.

Schablonintäkt

Realisationsvinster vid försäljning av aktier och aktierelaterade värdepapper är skattefria och realisationsförluster är inte avdragsgilla för fonden. Istället påförs fonden en schablonintäkt vid beräkning av det skattepliktiga resultatet. Schablonintäkten är 1,5 procent av marknadsvärdet på fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument vid ingången av beskattningsåret.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger med hur många procent en viss tillgångs avkastning varierat historiskt.

TER

Total expense ratio beräknas som TKA (se nedan) med den justeringen att courtaget ej inkluderas i totalkostnaden.

TKA

Totalkostnadsandel är totalkostnaden i fonden uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Totalkostnaden utgörs av förvaltningskostnader, räntekostnader, transaktionskostnader (till exempel courtage), skatter och eventuella övriga kostnader.

Tracking error

Ett statistiskt mått som anger med hur många procentenheter en portföljs årliga avkastning, med viss sannolikhet, kan förväntas avvika från indexportföljens avkastning. Ett tracking error på till exempel 5 procentenheter säger att portföljens avkastning under två av tre år (det vill säga med 68 procents sannolikhet) bör ligga inom intervallet +/-5 procentenheter från index avkastning.

Undervikt

Fondens andel i en aktie, ett land eller en bransch är mindre än andelen för motsvarande i fondens jämförelseindex. På det sättet kan förvaltaren skapa en överavkastning gentemot index.

Volatilitet

Standardavvikelse enligt ovan, men omräknat till årstakt.

Övervikt

Fondens andel i en aktie, ett land eller en bransch är större än andelen för motsvarande i fondens jämförelseindex. På det sättet kan förvaltaren skapa en överavkastning gentemot index.

STARTA ELLER ÄNDRA DITT SPARANDE
I FOLKSAM FONDS FONDER

Den här blanketten kan du använda för att börja månadsspara i annan fond än du redan sparar i eller ändra sparbelopp för ditt månadssparande.

OBS! Blanketten gäller endast Allmänt Fondsparande (AF), dvs ej IPS eller Fondförsäkring.

NAMN

PERSONNUMMER

ADRESS

POSTNR

POSTADRESS

TEL DAG

KVÄLL

Starta månadssparande

Månadssparande sker via autogiro. Sparbeloppet dras från ditt konto den sista bankdagen varje månad. Har du inget konto kopplat till autogiro med Folksam, skickar vi en medgivandebblankett till dig för underskrift. Medgivandet måste registreras innan ditt sparande kan börja.

Jag vill börja månadsspara enligt följande:

FOND	BELOPP/MÅN	FOND	BELOPP/MÅN
3070 Aktiefond Sverige		3076 Idrottsfond	
3071 Aktiefond Europa		3077 Aktiefond Asien	
3072 Aktiefond USA		3078 Aktiefond Japan	
3073 Förvaltningsfond		3079 Framtidsfond	
3074 Obligationsfond		3080 Global Miljöfond	
3075 Penningmarknadsfond			

Ändra månadssparande

Jag vill ändra mitt nuvarande månadssparande enligt följande:

FOND	NYTT BELOPP/MÅN	FOND	NYTT BELOPP/MÅN
3070 Aktiefond Sverige		3076 Idrottsfond	
3071 Aktiefond Europa		3077 Aktiefond Asien	
3072 Aktiefond USA		3078 Aktiefond Japan	
3073 Förvaltningsfond		3079 Framtidsfond	
3074 Obligationsfond		3080 Global Miljöfond	
3075 Penningmarknadsfond			

ORT OCH DATUM

KONTOHAVARENS NAMNTECKNING
(i förekommande fall förmyndarens underskrift)

Tänk på att historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Information om våra olika fonder finns i de allmänna fondbestämmelserna, som du kan få på närmaste Folksamkontor eller på www.folksam.se

Lägg blanketten i ett ofrankerat kuvert med adress:
Frisvar, Folksam Fond AB, Affärstöd Fond, 106 60 Stockholm
eller faxa till 08-772 62 58.

VÄLKOMMEN TILL VÅRT FOND-
KONTOR PÅ INTERNET

Du som har ett obundet sparande i Folksam Fond AB:s fonder kan göra dina **affärer direkt på Internet**. Vårt Fondkontor ger dig ständigt aktuell information om bl a marknadsvärden, transaktioner och anskaffningsvärden. För att få tillgång till Fondkontoret krävs att du är myndig och att du har ett konto som är godkänt för autogirodrag till Folksam. Om du inte har ett sådant konto, skickar vi ett medgivande för autogirodrag som du får skriva under. För att kunna använda Fondkontoret behöver du **en personlig kod**. På vår hemsida **www.folksam.se** finns en intresseanmälan för att ansöka om kod. Du kan också använda svarskupongen här nedan. På vår hemsida finns även information samt en demo, som du kan besöka för att skapa dig en uppfattning om vår Internetjänst. Har du frågor – kontakta oss på telefon 020-99 10 30 eller e-post fondkontoret@folksam.se.

INTRESSEANMÄLAN

☐ Ja tack! Jag vill ha en personlig kod till Fondkontoret.

NAMN

PERSONNUMMER

ADRESS

POSTNR

POSTADRESS

TEL DAG

KVÄLL

Lägg blanketten i ett ofrankerat kuvert med adress:
Frisvar, Folksam Fond AB, Kundcenter, 106 60 Stockholm.

AVSTÅ FRÅN FONDRAPPORTER

Om ni är fler i familjen som får års- och halvårsrapporter eller om ni inte vill ha dem hemskickade av något annat skäl, fyll i och skicka in denna kupong.

☐ Jag vill avstå från att få års- och halvårsrapporter för Folksam Fonds fonder hemskickade:

NAMN

PERSONNUMMER

NAMN

PERSONNUMMER

ADRESS

POSTNR

POSTADRESS

NAMNTECKNING

Lägg blanketten i ett ofrankerat kuvert med adress:
Frisvar, Folksam Fond AB, Kundcenter, 106 60 Stockholm.

**VÄLKOMMEN TILL
VÅRT FONDKONTOR
PÅ INTERNET**

**STARTA ELLER ÄNDRA DITT SPARANDE
I FOLKSAM FONDS FONDER**

**AVSTÅ FRÅN
FONDRAPPORTER**

Besöksadress: Bohusgatan 14.

Postadress: Folksam Fond AB (publ.), 106 60 Stockholm.

Telefon: 020-99 10 30. Fax: 08-772 62 58.

Internet: www.folksam.se e-mail: fondkontoret@folksam.se

FOLKSAM