



Årsberättelse 2000

FOLKSAM
Tjänstemannafonder

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD har ordet	3
Den ekonomiska utvecklingen	4
Jämförelseindex	7
Livspusslet	8
Privat pensionssparande – behövs det?	9
Vår investeringsfilosofi	10
Tjänstemannafond Sverige	12
Tjänstemannafond Världen	18
Tjänstemannafond Obligation	28
Förvaltningsavgiften – Redovisningsprinciper	31
Förvaltare	33
Styrelse	33
Ordlista	34

Vikten av trygghet i en osäker värld

Året som gått

När jag nu blickar tillbaka på det gångna året så kan jag konstatera att det nya seklets första år innehöll en hel del turbulens på de finansiella marknaderna. För flertalet aktiemarknader blev år 2000 det sämsta börsåret på över 10 år. Stockholmsbörsen föll med 10,8 procent (efter att ha varit upp med 26,5 procent den 6 mars), ett genomsnitt av aktier i hela världen gick ned med 8,5 procent och den svenska kronan tappade 3,9 procent i värde. Det som började så bra med en fortsatt uppgång i IT-sektorn, en stark konjunkturutveckling och en positiv framtidstro förbyttes i slutet på mars av fallande tillgångspriser och farhågor om en kraschlandning av den amerikanska ekonomin. Inom vissa sektorer föll aktiekurserna för enstaka företag med mellan 50 och 90 procent.

Det är i dessa lägen man inser vikten av att sprida riskerna mellan aktier och räntor men även mellan olika typer av aktier i en global ekonomi. De fonder som Folksam Tjänstemannafonder tillhandahåller är i sig diversifierade, men genom möjligheten att från tid till annan själv välja hur stor andel just jag önskar i respektive fond så skapas stor flexibilitet. Både för den som aktivt vill följa med svängningarna på de finansiella marknaderna och för den mindre aktiva som värnar om långsiktighet och trygghet, erbjuder Tjänstemannafonder bra alternativ. Gemensamt för fonderna är den professionella förvaltningen och de låga avgifterna som sammantaget leder till en högre pension eller ett större sparkapital.

Pensionsvalen

PPM

Under hösten var det då dags att för första gången välja fonder i PPM-systemet. Många utnyttjade möjligheten att göra ett aktivt val och de flesta valde att placera sina pensionspengar i aktiefonder. Över 90 procent av de som valde Tjänstemannafonder placerade sitt kapital i aktier och av dessa kryssade var sjunde person för Världenfonden. Det är glädjande att ni har tagit till er vårt budskap om riskspridning och långsiktighet. Alla som helt eller delvis valt Tjänstemannafonder i PPM-valet har av oss med automatik fått ett återbetalningsskydd helt utan extra kostnad under 2001 och 2002, motsvarande värdet på fondinnehavet.

PFA-98 (det bortglömda valet)

I anslutning till PPM-valet har ni som är anställda i kommun och landsting haft möjligheten att också välja hur hela eller delar av er tjänstepensionen ska placeras. Här har det varit möjligt att, förutom i fonder, även placera pensionspremien i en traditionell livförsäkring. Eftersom man till skillnad från PPM-systemet inte kan flytta redan placerade premier så har drygt 40 procent av ni aktiva väljare valt en traditionell livförsäkring med inbyggd riskspridning och en lägsta garanterad avkastning. Valet har tyvärr kommit litet i skymundan av PPM-valet och därför har valdeltagandet inte ens nått upp till 50 procent. Kom ihåg att det aldrig är för sent att välja fondförvaltare och att varje ytterligare procents avkastning (eller lägre kostnad) leder till en bättre pension.

Inför framtiden

År 2000 förde med sig många nya förändringar, inte minst inom pensionsområdet. När krutröken nu lagt sig och de första värdebeskeden börjar dimpa ner i brevlådan är det dags att se över hela din privatekonomi och inte bara enstaka pensionsval. Riskspridning handlar om att få rätt mix av aktier och obligationer på olika marknader för ditt samlade långsiktiga sparande. Försök få en stund över (kanske i samband med deklarationen) och samla ihop nödvändig information om ditt totala aktie-, ränte- och fondsparande. Om du tycker det är svårt kan du med fördel vända dig till oss så ska vi hjälpa till och reda ut begreppen.

Lycka till och tack för det gångna året

Lars Lönnquist
Lars Lönnquist, VD



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 internationella 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

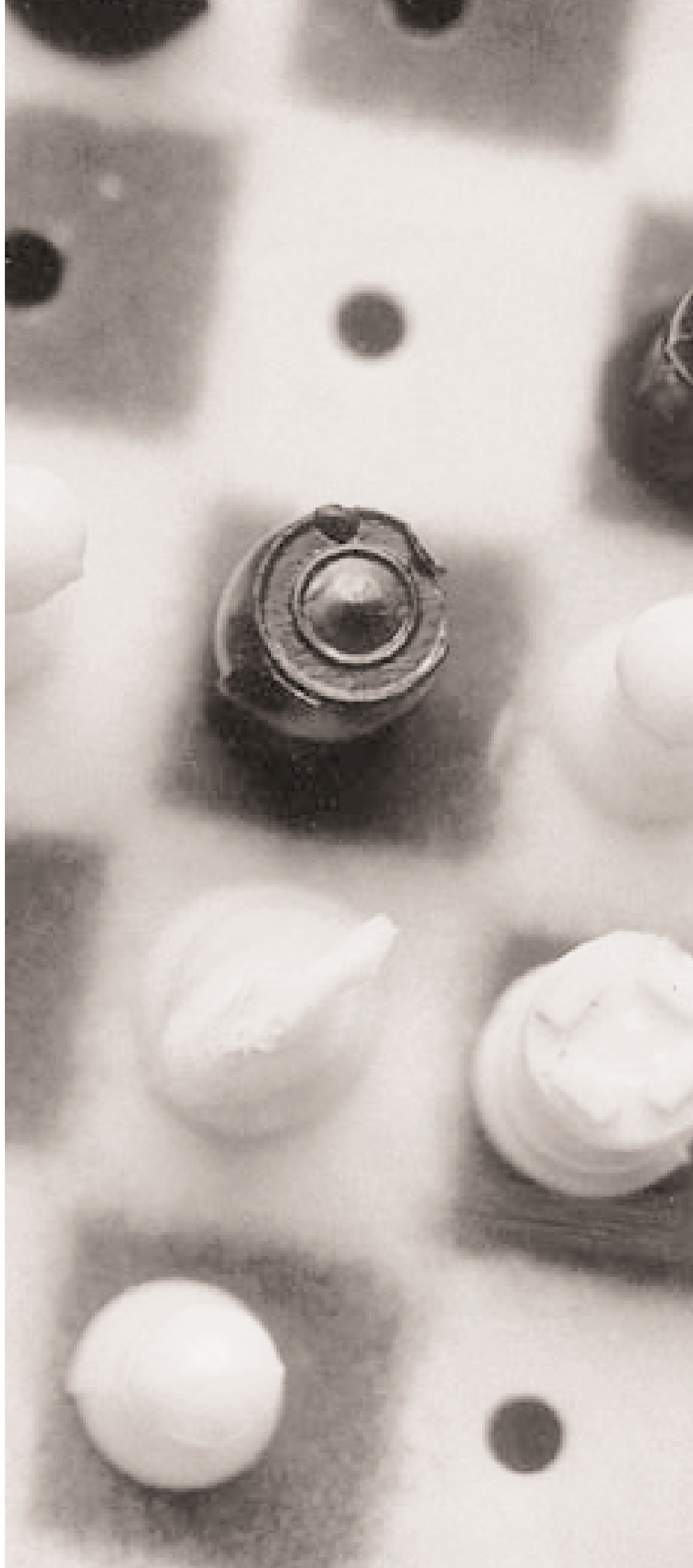
Även i Sverige ser det ut som om konjunkturen nådde sin topp ifjol. Både utrikeshandel och inhemsk efterfrågan kommer att mattas under 2001. Svensk industri har en hög grad av internationell exponering, vilket gör att den kommer att dras med i den internationella nedgången. Den inhemska efterfrågan hålls 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 ljus 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 börsuppgång

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 börsutvecklingen. I halvårsredogörelsen räknade vi med en svag börsutveckling 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 in-tecknat en alldeles för stor tillbakagång. Det finns således utrymme för en kortsiktig korrigering uppåt på aktie-marknaderna.

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 över-viktade 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 aktie-utvecklingen.

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 företagens 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.

Jämförelseindex

De index som använts i tabeller och texter är omräknade till svenska kronor och inklusive utdelning.

Folksam Tjänstemannafond – Obligation

Komposit index bestående av:

75 % Handelsbankens index för fyra år konstant duration,
15 % Lehman Brothers Euroaggregate index,
10 % Lehman Brothers US-aggregate index.

Folksam Tjänstemannafond – Sverige

SIXPRX, SIX Portfolio Return Index.

Folksam Tjänstemannafond – Världen

MSCI* World Free excluding Sweden Gross Dividend.

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 riskspridning 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, 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. Detta index hette tidigare Fondförvaltarens 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. Vi har därför ersatt SIXRX med SIXPRX Index som jämförelseindex för Aktiefond Sverige.

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

Folksam Tjänstemannafond 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.

**MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.*



Livspusslet

Välfärd, kompetensutveckling och livskvalitet är nyckelord för det samhälle TCO vill vara med och forma. TCO organiserar 1,2 miljoner professionella och välutbildade yrkesutövare.

Omvärldsförändringarna ställer nya krav på välfärden. Välfärdssystemen måste ge den trygghet som behövs för att man ska våga utbilda sig och för att man ska ha friheten att ta sig ur stressfällan. Alla ska ges samma chanser till självförverkligande och utveckling. Mångfalden stärker samhället och låter var och en växa och blomstra efter egen förmåga och vilja.

Kompetensutveckling och rätten till utbildning är en självklarhet för ett tillväxtsamhälle och en tillfredsställande arbetsplats. För bättre kvalitet på arbetsmarknaden måste det till ökade resurser vad det gäller kompetensutveckling och rätten till utbildning. Ansvar är fördelat på individen, företaget/organisationen och samhället. Den som sköter sina arbetsuppgifter, tar ansvar och är kreativ ska i lön

och karriär få betalt för sin insats. Så är det inte idag.

Det är viktigt att utveckla arbetslivet, så att det passar in i varje människas situation. Varje pusselbit måste vårdas och utvecklas. I arbetslivet glöms det ofta bort att det privata och det sociala livet



måste få utrymme, för att det ska bli tid över för reflektion och eftertanke. Frågan är: Vilka bitar saknas i ditt livspussel? Eller har du som många andra inte tid att stanna upp och reflektera över detta?

Samhället erbjuder idag allt fler valmöjligheter för dig som individ. Vi har kunnat se det tydligt i premiepensionsvalet, där blivande pensionärer har fått lägga ansvaret för delar av den kommande pensionen hos fondförvaltare. Totalt placerades 56 miljarder kronor i de olika fondbolagen.

I det korta perspektivet måste de svenska fondspararna nu få möjlighet till oberoende information och rådgivning. Varför inte lyssna på TCOs och Folksamms uppmaning om "Konsumenternas Fondbyrå", där individerna ges ökade möjligheter att få svar på sina frågor och kan därmed göra bättre val.

TCO är med och påverkar arbetsmarknad och samhälle, vilket är en viktig pusselbit i den globala verklighet som omger oss idag! Det allra viktigaste är att TCO vill påverka i de frågor som du möter här och nu; som är avgörande för att ditt livspussel – dina drömmar och mål – ska kunna bli verklighet.

Fakta om TCO

TCO är en centralorganisation för 18 olika fackförbund och samlar 1,2 miljoner människor. Organisationen är partipolitiskt obunden och ståndpunkterna bygger på grundläggande demokratiska värderingar. TCOs uppgift är att med utgångspunkt i arbetslivet ge röst åt professionella och välutbildade människors krav på trygghet och välfärd. TCO arbetar för en bra arbetsmiljö och vill skapa ett mänskligt arbetsliv med tid, lust och

utrymme över för familj, kultur och samhällsengagemang.

TCO-förbundens medlemmar är till exempel ingenjörer, lärare, poliser, ekonomer, sjuksköterskor, personalvetare, samhällsvetare och medie- och kommunikationsvetare. Över 60 procent är kvinnor och cirka hälften av medlemmarna är anställda i den privata sektorn och hälften i den offentliga sektorn.

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 procent.
- 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, som kan placeras i Folksam Tjänstemannafonder, 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 pensionssparande.

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 lite 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 Tjänstemannafonder 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 020-414414

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 styrräntor 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 meravkastning genom att försöka förutse de mer långsiktiga marknadstrenderna. Inom de restriktioner för förvaltningen som lagar och fondbestämmelser m m ställer upp, tar vi begränsade risker som är noga 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. Placeringsbesluten baseras på förväntningar om den makroekonomiska utvecklingen såväl som av branschens och det enskilda företags framtidsutsikter. 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

Obligationsfonden är väl diversifierad. Placeringar sker både i Sverige och utlandet, företrädesvis inom EMU-området och i USA. 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 bedömer att räntorna kommer att utvecklas, samt att fördela placeringarna mellan olika regioner och länder.

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 den svenska aktiefonden än i världenfonden. I praktiken kan det innebära att vi övervikt 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 jämförelseindex 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 mer mogna branscher.

Etik och miljö

I våra fonder har vi etiska regler som innebär att placeringar inte får förekomma i

företag som kan förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, våld, narkotika, prostitution eller annan kriminell verksamhet, eller i företag som av andra skäl bedöms vara oetiska. 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. Inför eventuella placeringar i mindre kända företag ska det utvärderas huruvida företaget bedriver etiskt och miljömässigt acceptabel verksamhet. Vid osäkerhet är grundregeln att avstå från placering.

Etiska regler för placeringar

- Folksam Tjänstemannafonder AB placerar inte i företag som kan förknippas med våld, narkotika, prostitution eller annan kriminell verksamhet. Placeringar görs ej heller i företag som av andra skäl bedöms vara oetiska.
- Folksam Tjänstemannafonder AB placerar inte i företag som agerar i strid med ILO-konventionerna

om rättigheter på arbetsmarknaden. (ILO, International Labour Organisation är FNs organ för arbetslivsfrågor)

- Folksam Tjänstemannafonder AB placerar inte i företag som medvetet bidrar till att kraftigt försämra miljön och inte vidtar åtgärder för att förändra situationen.

Det innebär att Folksam Tjänstemannafonder AB framför allt placerar i välkända och välrenommerade företag. Vid placeringar i mindre kända företag ska förvaltaren undersöka om företaget bedriver etiskt och miljömässigt acceptabel verksamhet.

Dyster start på seklet

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 helårsskiftet i form av SIX Portfolio Return Index, som justeras varje dag så att inget bolag utgör mer än 10 procent. I praktiken är det förstas telekomgiganten Ericsson som justeras.

SIX Portfolio Return Index stannade på minus 10,4 procent. Fondens värde backade samtidigt med 10,3 procent under fondens första hela verksamhetsår. Alltså 0,1 procentenheter bättre än marknaden i snitt.

Folksam Tjänstemannafond Sverige 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 läsföretaget 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 konjunktur-känsliga 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 snevla 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 strategierna om den amerikanska ekonomin kommer att mjuklanda, dvs ekonomin fortsätter att växa men i betydligt lugnare tempo, eller 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 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 ett 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.



FOLKSAM TJÄNSTEMANNAFOND SVERIGE I KORTHET

Avkastning 2000,%	-10,30
Indexutveckling 2000,%	-10,43
SIXRX	-10,77
Andelsvärde 2000-12-31	89,78
Andelar 2000-12-31	1 550 412

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-12-20
Inträdesavgift	0:-
Uträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift, %	0,40
Lägsta första insättning	100 000:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	833 608

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fondförmögenhet	1999-12-31	% av fondförmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	134 434	96,6	–	–
Bank och övriga likvida medel	5 071	3,6	300	100,0
Summa tillgångar	139 505	100,2	300	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	309	0,2	–	–
Summa skulder	309	0,2	0	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	139 196	100,0	300	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	1999-12-20-1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-12 010	–
Räntointäkter	142	0
Utdelning	705	–
Summa intäkter och värdeförändring	-11 163	0
Kostnader		
Förvaltningskostnad	266	0
Räntekostnader	0	–
Övriga kostnader	0	–
Summa kostnader	266	0
Skatt	–	–
Årets resultat	-11 429	0

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 243 tkr.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	4 272
Realisationsförluster	-4 565
Orealiserade vinster/förluster	-11 717
Summa	-12 010

Not 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	300
Andelsutgivning	150 341
Andelsinlösen	-16
Årets resultat enligt resultaträkning	-11 429
Fondförmögenhet vid årets slut	139 196

UTDELNING TILL ANDELSÄGARN, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Årets resultat enligt resultaträkning	-11 429
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	12 010
Beskattningsbart resultat före utdelning	581
Beslutad utdelning att utdelas november 2001	581

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått			
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	18,2	Kostnader	
Tracking error ²⁾	2,3	Förvaltningskostnad, %	0,40
Beta	1,0	Transaktionskostnader, tkr	244
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	-10,2	Transaktionskostnader, %	0,10
		TKA, %	0,78
		NKA, % ⁴⁾	0,78
		TER, %	0,41

Utveckling	2000-12-31	1999-12-31
Fondförmögenhet, tkr	139 196	300
Antal utelöpande andelar	1 550 412	3 000
Andelsvärde, kr	89,78	100,09
Utdelning, kr/andel	–	–
Totalavkastning, %	-10,30	0,09
Jämförelseindex, %	-10,43	5,93
Nettoinbetalat, tkr	150 325	300
Omsättningshastighet, ggr	0,71	–

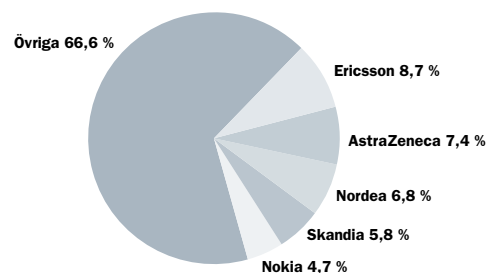
¹⁾ beräknat på 24 månader ³⁾ beräknat från fondstart
²⁾ beräknat på 60 månader ⁴⁾ inga köp/säljavgifter

VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

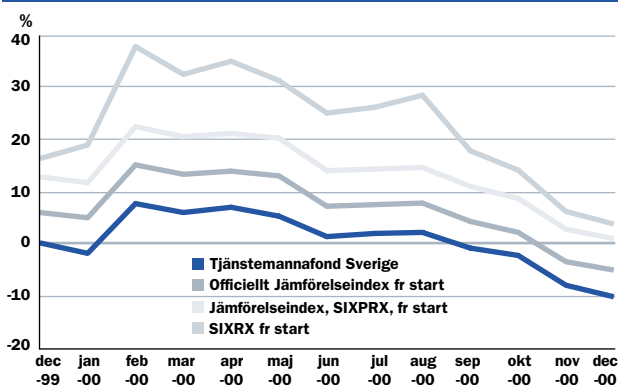
Om du sparar 10 000 kr från året början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-02	99,9157	10 000,00
Totalkostnad under perioden		73,28
varav förvaltningskostnad		37,14
Värde 00-12-31	99,9157	8 970,43

DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN



FONDUTVECKLING SVERIGE



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	26 289	3 623	144,50	3 799	2,7
Nordea	131 826	8 646	71,50	9 426	6,8
OM Gruppen	3 841	1 153	233,00	895	0,6
SEB A	25 319	2 653	104,00	2 633	1,9
SHB A	35 549	5 138	161,50	5 741	4,1
Skandia	52 979	8 669	153,50	8 132	5,8
		29 883		30 626	22,0
Fastighet & Bygg					
JM B	1 668	355	209,00	349	0,3
Skanska B	2 511	911	390,00	979	0,7
		1 266		1 328	1,0
Handel					
H&M B	38 126	8 467	146,00	5 566	4,0
Mekonomen B	1 700	182	122,00	207	0,1
		8 649		5 774	4,1
Investmentbolag					
Atle	8 565	1 228	125,50	1 075	0,8
Bure	25 219	1 334	51,50	1 299	0,9
Custos	4 007	980	257,00	1 030	0,7
Custos Inlösenrätt 010117	4 007	0	38,20	153	0,1
Custos				1 183	0,8
Industrivärden A	24 429	5 300	205,00	5 008	3,6
Industrivärden C	2 800	573	193,00	540	0,4
Industrivärden				5 548	4,0
Investor B	22 592	2 979	141,00	3 185	2,3
		12 395		12 290	8,8
IT-bolag					
Tietoanator	2 650	710	257,00	681	0,5
Vision Park	4 450	223	29,40	131	0,1
WM-Data B	31 594	1 449	45,30	1 431	1,0
		2 382		2 243	1,6
Skogsindustri					
SCA B	10 409	2 202	200,50	2 087	1,5
Stora Enso R	5 868	554	111,50	654	0,5
		2 756		2 741	2,0
Verkstadsindustri					
ABB	5 318	5 209	969,00	5 153	3,7
Assa Abloy B	31 709	5 279	184,50	5 850	4,2
Atlas Copco A	9 489	2 079	206,50	1 959	1,4
Autoliv SDB	6 119	1 379	148,00	906	0,7
Electrolux B	16 218	2 524	122,50	1 987	1,4
Ericsson B	112 515	15 086	107,50	12 095	8,7
Nokia	15 840	6 550	415,00	6 574	4,7
Sandvik	15 227	3 491	227,00	3 457	2,5
Scania B	7 178	1 796	210,00	1 507	1,1
SKF B	4 972	768	142,50	709	0,5
Svedala	1 576	246	161,00	254	0,2
Volvo B	3 882	695	156,50	608	0,4
		45 102		41 058	29,5
Övriga					
AstraZeneca	21 979	9 382	470,00	10 330	7,4
Boss Media	8 326	525	54,50	454	0,3
Capio	9 751	519	70,00	683	0,5
Eniro	6 645	613	95,00	631	0,5
Europolitan Holdings	26 097	2 529	83,50	2 179	1,6
Framfab	2 167	146	14,00	30	0,0
Gambro A	15 532	1 074	68,50	1 064	0,8
Icon Medialab	887	114	19,70	17	0,0
Kinnevik B	10 873	2 703	181,00	1 968	1,4
Maxim	2 956	997	60,50	179	0,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Övriga forts.					
Medivir B	2 738	528	120,00	329	0,2
Metro A Sverige	870	88	71,00	62	0,0
Metro B Sverige	6 134	660	86,00	528	0,4
MTG	8 090	2 338	250,00	2 023	1,5
MTG				2 612	1,9
Netcom B	10 065	4 796	392,00	3 945	2,8
Pharmacia SDB	5 378	2 816	573,00	3 082	2,2
Pyrosequencing	4 323	489	97,00	419	0,3
Securitas B	24 334	4 508	175,00	4 258	3,1
Telia	127 709	8 894	48,50	6 194	4,4
		43 719		38 375	27,6
Summa börsnoterade		146 152		134 434	96,6
Summa värdepapper		146 152		134 434	96,6
Övriga tillgångar och skulder, netto				4 762	3,4
Fondförmögenhet				139 196	100,0

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR

Nyköp	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Ericsson	152 370	25,0	18,0	Inga ökningar har skett.			
AstraZeneca	43 874	11,9	8,6				
Nokia	26 899	11,3	8,1				
Nordea	160 146	10,1	7,2				
Skandia	57 335	9,5	6,8				
Telia	133 909	9,4	6,8				
H&M	40 846	9,3	6,7				
Övriga		107,1	76,9				
Summa Nyköp		193,6	139,0	Summa Ökat		0,0	0,0
Avyttat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Micronic	5 000	0,9	0,6	Ericsson	39 855	11,0	7,9
SAPA	3 350	0,5	0,4	Nokia	11 059	5,4	3,9
Assidomän	3 050	0,4	0,3	Pharmacia	7 715	2,9	2,1
SSAB	3 350	0,3	0,3	AstraZeneca	21 895	2,4	1,7
Intentia	2 750	0,3	0,2	SHB	12 295	1,6	1,2
IBS	6 750	0,2	0,2	Industrivärden	6 871	1,6	1,1
Time Space Radio	2 600	0,2	0,2	Nordea	28 320	1,5	1,1
Övriga		2,0	1,5	Övriga		16,0	11,5
Summa Avyttrat		5,0	3,6	Summa Minskat		42,5	30,5
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Ericsson	112 515	14,0	10,1	Micronic	0	0,3	0,2
AstraZeneca	21 979	9,5	6,8	Syngenta	0	0,2	0,1
Telia	127 709	9,0	6,5	Proffice	0	0,1	0,0
H&M	38 126	8,8	6,3	Poolia	0	0,1	0,0
Skandia	52 979	8,6	6,2	Q Med	0	0,0	0,0
Nordea	131 826	8,6	6,2	Axis	0	0,0	0,0
Nokia	15 840	5,9	4,2	Assidomän	0	0,0	0,0
Övriga		82,5	59,2				
Summa Netto köp		146,8	105,4	Summa Netto sälj		0,7	0,5
Sammanfattning	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.			
Vi köpte totalt		193,6	139,0				
Vi sålde totalt		47,5	34,1				
Nettoförändringen blev		146,1	104,9				



Ett mellanår för aktier

Teknologibubblan sprack

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, till exempel livsmedelsföretag med stabila kassaflöden. Fonden föll med 3,6 procent, vilket var i linje med vårt jämförelseindex som föll 3,7 procent.

Sämre utveckling för 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 spädades 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 invest-mentbolag 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 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 Nasdaq-börsen tillbaka kraftig. Huvuddelen av 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.

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 om stigande företagsvinster. Den japanska ekonomin tyngs fortfarande av strukturella problem. De lågt ställda förväntningarna i kombination med det mycket låga förtroendet för regeringen skapar dock utrymme för positiva överraskningar. Värderingen av många företag i den så kallade gamla ekonomin är också relativt attraktiv och vi bedömer att den japanska marknaden ser intressant ut på lite längre sikt.

FOLKSAM TJÄNSTEMANNAFOND VÄRLDEN I KORTHET

Avkastning 2000,%	-3,63
Indexutveckling 2000,%	-3,73
Andelsvärde 2000-12-31	96,45
Andelar 2000-12-31	2 489 747

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-12-20
Inträdesavgift	0:-
Uträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift, %	0,40
Lägsta första insättning	100 000:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	797 779

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fondförmögenhet	1999-12-31	% av fondförmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	231 878	96,6	–	–
Bank och övriga likvida medel	6 107	2,5	280	100,0
Kortfristiga fordringar	2 232	0,9	–	–
Summa tillgångar	240 217	100,0	280	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	79	0,0	–	–
Summa skulder	79	0,0	0	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	240 138	100,0	280	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01-2000-12-31	1999-12-20-1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-18 278	–
Räntetäkter	333	0
Utdelning	524	–
Valutavinst och -förluster, netto	-524	–
Summa intäkter och värdeförändring	-17 945	0
Kostnader		
Förvaltningskostnad	323	0
Räntekostnader	0	–
Övriga kostnader	0	–
Summa kostnader	323	0
Skatt	–	–
Årets resultat	-18 268	0

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 551 tkr.

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	5 775
Realisationsförluster	-2 078
Orealiserade vinster/förluster	-21 975
Summa	-18 278

Not 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	280
Andelsutgivning	258 144
Andelsinlösen	-18
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 268
Fondförmögenhet vid årets slut	240 138

UTDELNING TILL ANDELSÄGARN, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 268
Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	18 278
Beskattningsbart resultat före utdelning	10
Beslutad utdelning att utdelas november 2001	10

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått			
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	13,9		
Tracking error ²⁾	1,8		
Beta	1,0		
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	-3,5		
Kostnader			
Förvaltningskostnad, %		0,40	
Transaktionskostnader, tkr		551	
Transaktionskostnader, %		0,15	
TKA, %		1,15	
NKA, % ⁴⁾		1,15	
TER, %		0,50	

Utveckling

	2000-12-31	1999-12-31
Fondförmögenhet, tkr	240 138	280
Antal utelöpande andelar	2 489 747	2 800
Andelsvärde, kr	96,45	100,09
Utdelning, kr/andel	–	–
Totalavkastning, %	-3,63	0,09
Jämförelseindex, %	-3,73	4,94
Nettoinbetal, tkr	258 126	280
Omsättningshastighet, ggr	0,71	–

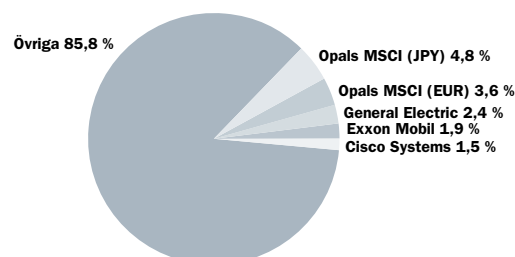
¹⁾ beräknat på 24 månader ³⁾ beräknat från fondstart²⁾ beräknat på 60 månader ⁴⁾ inga köp/säljavgifter

VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

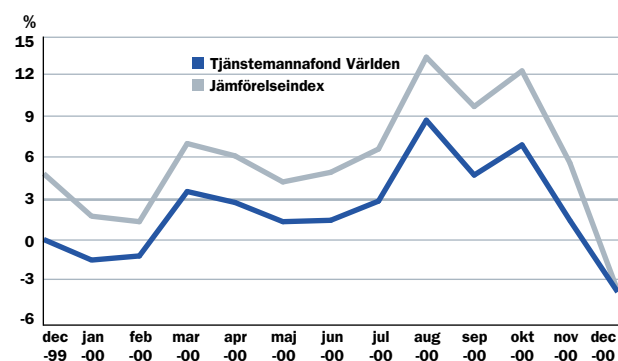
Om du sparar 10 000 kr från året början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	99,9162	10 000,00
Totalkostnad under perioden		103,39
varav förvaltningskostnad		36,91
Värde 00-12-31	99,9162	9 636,92

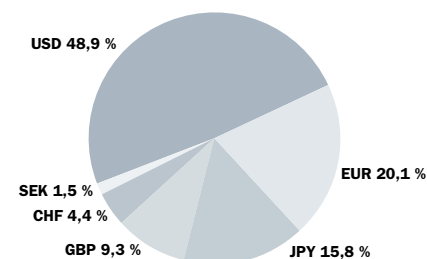
DE FEM STÖRSTA INNEHAVEN



FONDUTVECKLING VÄRLDEN



FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
EU					
Konglomerat					
Opa'Is MSCI (EUR)	1 700	8 882	567,93	8 553	3,6
		8 882		8 553	3,6
Summa EU		8 882		8 553	3,6
Finland					
Kapitalvaror					
Nokia (EUR)	4 823	2 063	47,50	2 030	0,8
		2 063		2 030	0,8
Summa Finland		2 063		2 030	0,8
Frankrike					
Energi					
Total Fina Elf	1 179	1 708	158,40	1 654	0,7
		1 708		1 654	0,7
Finansiella					
AXA	1 657	2 261	154,00	2 261	0,9
BNP	1 583	1 321	93,50	1 311	0,5
Société Générale	1 242	705	66,20	728	0,3
		4 288		4 300	1,8
Kapitalvaror					
Alcatel	3 593	2 198	60,50	1 926	0,8
Bouygues	2 027	1 032	48,25	866	0,4
		3 230		2 792	1,2
Konsumtionsvaror					
Aventis	2 679	1 988	93,50	2 219	0,9
Danone	296	394	160,60	421	0,2
		2 382		2 640	1,1
Tjänster					
Carrefour	1 488	933	66,90	882	0,4
Equant	2 254	701	27,85	556	0,2
France Telekom	691	703	91,95	563	0,2
Vivendi Universal	2 643	1 828	70,10	1 641	0,7
		4 165		3 642	1,5
Summa Frankrike		15 773		15 029	6,3
Italien					
Energi					
ENI	31 474	1 771	6,95	1 938	0,8
		1 771		1 938	0,8
Tjänster					
Seat Pagine Gialle	235	13	2,41	5	0,0
Telecom Italia Mobile	17 356	1 401	8,57	1 318	0,5
Telecom Italia TIT	9 183	1 026	11,92	970	0,4
Telecom Italia				2 292	1,0
		2 440		2 292	1,0
Summa Italien		4 211		4 230	1,8
Japan					
Energi					
Osaka Gas	26 000	658	347,00	745	0,3
Tokyo Gas	12 000	363	338,00	335	0,1
		1 021		1 081	0,4
Finansiella					
Bank Fukuoka	4 000	212	488,00	161	0,1
Bank Tokyo-Mitsubishi	3 000	356	1 137,00	282	0,1
Bank Yokohama	7 000	327	519,00	300	0,1
Koa Fire & Marine Insurance	5 000	191	394,00	163	0,1
Mitsui Marine & Fire	4 000	205	655,00	216	0,1
Mitsubishi Estate	6 000	681	1 220,00	605	0,3
Mizuho Holdings	10	757	708 000,00	585	0,2
Nomura Securities	4 000	896	2 055,00	679	0,3
Orix	200	248	11 460,00	189	0,1
Sakura Bank	16 000	1 031	690,00	912	0,4
Sumitomo Bank	5 000	551	1 173,00	485	0,2
Sumitomo Marine & Fire	4 000	243	737,00	244	0,1
		5 699		4 821	2,0

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Insatsvaror					
Asahi Glass	6 000	583	943,00	467	0,2
Asahi Kasei	10 000	603	658,00	544	0,2
Shin-Etsu Chemical	1 000	451	4 400,00	364	0,2
Teijin	7 000	342	590,00	341	0,1
		1 979		1 716	0,7
Kapitalvaror					
Furukawa Electric	2 000	512	1 995,00	330	0,1
Hirose Electric	300	387	11 000,00	273	0,1
Ishikawajima-Harima	10 000	210	244,00	202	0,1
Komatsu	10 000	496	505,00	417	0,2
Kyowa Exeo	2 000	240	1 179,00	195	0,1
Mitsubishi Electric	4 000	282	703,00	232	0,1
Murata Manufacturing	400	552	13 610,00	450	0,2
NEC	6 000	1 271	2 090,00	1 036	0,4
NTN	17 000	521	355,00	499	0,2
Rohm	200	482	21 710,00	359	0,1
SMC	300	479	14 700,00	364	0,2
Sumitomo Electric	2 000	369	1 874,00	310	0,1
Toshiba	11 000	837	764,00	694	0,3
		6 638		5 360	2,2
Konglomerat					
Opals MSCI (JPY)	2 085	13 958	67 362,71	11 604	4,8
		13 958		11 604	4,8
Konsumtionsvaror					
Ajinomoto	5 000	600	1 485,00	613	0,3
Canon	1 000	412	4 000,00	330	0,1
Eisai	1 000	339	4 000,00	330	0,1
Fuji Photo Film	1 000	409	4 780,00	395	0,2
Honda Motor	3 000	1 013	4 260,00	1 056	0,4
Katokichi	1 000	246	3 000,00	248	0,1
Matsushita Electric	3 000	845	2 730,00	677	0,3
Nintendo	400	632	18 250,00	603	0,3
Nissan Motor	13 000	799	658,00	707	0,3
Sanyo Electric	4 000	335	950,00	314	0,1
Shionogi & Co	1 000	204	2 330,00	193	0,1
Sony	1 200	1 058	7 900,00	783	0,3
Takeda Chemical	2 000	1 246	6 760,00	1 117	0,5
Toyota Motor	3 300	1 290	3 650,00	995	0,4
Yamanouchi Pharmaceutical	1 000	464	4 940,00	408	0,2
		9 893		8 770	3,7
Tjänster					
Central Japan Railway	4	260	703 000,00	232	0,1
East Japan Railway	5	287	670 000,00	277	0,1
Itochu	3 000	133	532,00	132	0,1
Japan Airlines	7 000	325	523,00	302	0,1
Jusco	2 000	424	2 480,00	410	0,2
Marubeni	5 000	116	270,00	112	0,0
Mitsubishi	8 000	618	842,00	557	0,2
Mitsubishi Logistics	4 000	359	1 000,00	330	0,1
Mitsui OSK Lines	22 000	452	210,00	382	0,2
Nissho Iwai	50 000	493	108,00	446	0,2
NTT	8	784	823 000,00	544	0,2
NTT Docomo	4	1 030	1 970 000,00	651	0,3
Softbank	100	104	3 970,00	33	0,0
		5 384		4 408	1,8
Summa Japan		44 574		37 759	15,7
Nederländerna					
Finansiella					
ABN-Amro Holding	3 981	912	24,22	854	0,4
Aegon	2 403	911	44,06	938	0,4
ING Groep	3 134	2 138	85,08	2 362	1,0
		3 961		4 154	1,7
Konsumtionsvaror					
Heineken	218	114	64,45	124	0,1
Heineken Holding	1 506	481	45,00	600	0,3
Heineken				725	0,3
Philips Electronics	2 193	871	39,02	758	0,3
		1 467		1 483	0,6
Summa Nederländerna		5 427		5 637	2,3

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Norge					
Tjänster					
Telenor	4 000	178	38,40	164	0,1
		178		164	0,1
Summa Norge		178		164	0,1
Schweiz					
Finansiella					
Credit Suisse	446	845	308,00	800	0,3
Swiss Reinsurance	80	1 641	3 885,00	1 810	0,8
United Bank of Switzerland	1 140	1 614	264,50	1 756	0,7
		4 099		4 365	1,8
Kapitalvaror					
ABB (CH)	1 177	1 101	172,75	1 184	0,5
		1 101		1 184	0,5
Konsumtionsvaror					
Novartis	141	2 143	2 865,00	2 352	1,0
Roche Holding	25	2 324	16 510,00	2 403	1,0
		4 468		4 755	2,0
Summa Schweiz		9 668		10 304	4,3
Spanien					
Energi					
Endesa	3 384	606	18,15	544	0,2
		606		544	0,2
Finansiella					
Banco Santander	7 150	701	11,40	722	0,3
		701		722	0,3
Tjänster					
Telefonica	10 224	1 868	17,60	1 594	0,7
		1 868		1 594	0,7
Summa Spanien		3 175		2 860	1,2
Storbritannien					
Energi					
BP Amoco	33 623	2 939	539,00	2 554	1,1
		2 939		2 554	1,1
Finansiella					
Amvescap	5 306	1 125	1 358,27	1 016	0,4
Commercial Union - CGNU	7 786	1 148	1 082,00	1 187	0,5
HSBC Holdings	16 407	2 371	980,98	2 269	0,9
Lloyds TSB Group	11 693	1 118	708,00	1 167	0,5
		5 762		5 639	2,3
Kapitalvaror					
BAE Systems	10 716	550	382,00	577	0,2
GKN	5 005	526	707,00	499	0,2
Marconi	7 171	896	706,76	714	0,3
		1 972		1 790	0,7
Konsumtionsvaror					
AstraZeneca (GB)	2 761	1 287	3 375,00	1 313	0,5
Cadbury Schweppes	10 796	629	463,00	705	0,3
Diageo	8 697	758	750,00	919	0,4
GlaxoSmithKline	9 663	2 783	1 890,00	2 574	1,1
		5 456		5 511	2,3
Tjänster					
BAA – British Airport Authority	8 866	694	618,00	772	0,3
British Telecom	12 055	1 261	561,84	955	0,4
Pearson	4 009	1 012	1 594,28	901	0,4
Reuters Group	4 389	797	1 133,00	701	0,3
Vodafone	98 654	3 637	234,84	3 265	1,4
		7 401		6 594	2,7
Summa Storbritannien		23 531		22 089	9,2
Tyskland					
Energi					
E. On	1 653	821	64,80	949	0,4
		821		949	0,4
Finansiella					
Allianz Holding	176	538	398,60	621	0,3
BHV Holding	1 407	747	60,30	752	0,3
		1 285		1 373	0,6



Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Insatsvaror					
Bayer	6 871	2 911	55,87	3 401	1,4
		2 911		3 401	1,4
Kapitalvaror					
Siemens	1 273	1 600	139,20	1 570	0,7
		1 600		1 570	0,7
Konsumtionsvaror					
BMW	2 741	865	34,90	847	0,4
		865		847	0,4
Summa Tyskland		7 481		8 140	3,4
USA					
Energi					
AES	945	585	55,38	494	0,2
Bp Amoco ADR	384	200	47,88	173	0,1
Chevron	1 906	1 576	84,44	1 519	0,6
Dominion Resources	1 683	975	67,00	1 064	0,4
Exxon Mobil	5 493	4 883	86,94	4 506	1,9
Nisource Teckningsrätt 010115	583	0	2,75	15	0,0
		8 219		7 771	3,2
Finansiella					
American Express	2 084	1 170	54,94	1 080	0,4
American Int'l Group	3 509	3 312	98,56	3 263	1,4
Bank of America	1 937	929	45,88	838	0,3
Chase Manhattan	1 368	596	45,44	586	0,2
Chubb	813	652	86,50	664	0,3
Cigna	1 401	1 655	132,30	1 749	0,7
Citigroup	6 025	3 070	51,06	2 903	1,2
Fannie Mae	1 951	1 442	86,75	1 597	0,7
Hartford Financial SVCS	772	566	70,63	514	0,2
JP Morgan	1 409	2 092	165,50	2 200	0,9
Marsh&Mc Lennan	1 253	1 510	117,00	1 383	0,6
MBIA	554	384	74,13	387	0,2
Merrill Lynch & Co	1 450	921	68,19	933	0,4
State Street	1 355	1 622	124,21	1 588	0,7
Suntrust Banks	498	243	63,00	296	0,1
Wachovia	505	276	58,13	277	0,1
		20 439		20 260	8,4
Insatsvaror					
Alcoa	1 239	331	33,50	392	0,2
Dow Chemical	1 106	286	36,63	382	0,2
Du Pont De Nemours	950	399	48,31	433	0,2
Phelps Dodge	621	278	55,81	327	0,1
PPG Industries	262	111	46,31	114	0,0
Texas Industries	555	126	30,00	157	0,1
Union Carbide	286	129	53,81	145	0,1
Weyerhaeuser	559	235	50,75	268	0,1
		1 895		2 218	0,9
Kapitalvaror					
Agilent Technologies	750	378	54,75	387	0,2
Apple Computer	757	238	14,88	106	0,0
Applied Materials	1 226	674	38,19	442	0,2
Caterpillar	611	207	47,31	273	0,1
Cisco Systems	9 710	5 305	38,25	3 504	1,5
Corning	1 338	1 018	52,81	667	0,3
Dell Computer	3 426	969	17,44	564	0,2
Eaton	849	602	75,19	602	0,3
EMC	3 427	3 145	66,50	2 150	0,9
Emerson Electric	1 164	803	78,81	866	0,4
General Dynamics	984	677	78,00	724	0,3
General Motors H	2 047	578	23,00	444	0,2
Hewlett-Packard	2 664	1 170	31,56	793	0,3
IBM	2 694	2 919	85,00	2 161	0,9
Ingersoll-Rand	336	135	41,88	133	0,1
Intel	8 926	4 222	30,06	2 532	1,1
Avaya	1 164	155	10,31	113	0,0
Lucent Technologies	3 971	959	13,50	506	0,2
Lucent Technologies				619	0,3
Micron Technology	1 024	433	35,50	343	0,1
Motorola	2 849	727	20,25	544	0,2

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Kapitalvaror, USA forts.					
Qualcomm	1 020	759	82,19	791	0,3
Schlumberger	1 469	1 167	79,94	1 108	0,5
Soletron	832	348	33,90	266	0,1
Texas Instrument	1 805	914	47,38	807	0,3
Trancocean Sedco Forex	819	446	46,00	355	0,1
United Technologies	1 331	933	78,63	987	0,4
		29 880		22 170	9,2
Konglomerat					
General Electric	12 647	6 746	47,94	5 720	2,4
Minnesota M&M	1 916	1 788	120,50	2 178	0,9
Textron	290	154	46,50	127	0,1
		8 688		8 026	3,3
Konsumtionsvaror					
American Home Products	2 173	1 244	63,55	1 303	0,5
Amgen	1 735	1 117	63,94	1 047	0,4
Anheuser-Busch	1 487	654	45,50	638	0,3
Applera Applied Biosystem Group	776	793	94,06	689	0,3
Baxter International	1 052	877	88,31	877	0,4
Bristol-Myers Squibb	3 256	1 997	73,94	2 272	0,9
Cardinal Health	1 126	1 076	99,63	1 058	0,4
Coca-Cola	3 545	2 026	60,94	2 038	0,8
Eastman Kodak	568	279	39,38	211	0,1
Edwards Lifescience	735	120	17,75	123	0,1
Electronic Arts	519	225	42,63	209	0,1
Ford Motor	2 603	658	23,44	576	0,2
General Mills	472	200	44,56	198	0,1
General Motors	668	417	50,94	321	0,1
Harley-Davidson	828	382	39,75	311	0,1
Johnson & Johnson	2 449	2 317	105,06	2 428	1,0
Kimberly-Clark	1 374	852	70,69	916	0,4
Lilly (Eli) & Co	1 985	1 724	93,06	1 743	0,7
Merck & Co	3 683	3 092	93,63	3 254	1,4
Nike B	531	232	55,81	280	0,1
Pfizer	7 698	3 260	46,00	3 341	1,4
Procter & Gamble	2 228	1 555	78,44	1 649	0,7
Quaker Oats	984	896	97,38	904	0,4
Whirlpool	358	144	47,69	161	0,1
Visteon	990	159	11,50	107	0,0
		26 294		26 653	11,1
Tjänster					
Adobe Systems	822	608	58,19	451	0,2
Amazon	749	215	15,56	110	0,0
American Online	3 020	1 546	34,80	992	0,4
AMR	756	247	39,19	280	0,1
AT & T	5 661	1 358	17,31	925	0,4
Avery-Dennison	203	120	54,88	105	0,0
Bell South	2 682	1 158	40,94	1 036	0,4
BMC Software	739	153	14,00	98	0,0
Clear Channel Communication	1 212	672	48,44	554	0,2
CMGI	962	119	5,59	51	0,0
Computer Associates Int'l	998	285	19,56	184	0,1
Computer Sciences	342	246	60,13	194	0,1
Costco Wholesale	820	276	39,94	309	0,1
Dow Jones & Co	637	377	56,63	340	0,1
Ebay	568	309	33,00	177	0,1
Electronic Data Systems	736	349	57,75	401	0,2
Gannett	732	386	63,06	436	0,2
GemstarTV Guide	731	475	46,13	318	0,1
Home Depot	2 900	1 264	45,69	1 250	0,5
Illinois Tool Works	874	491	59,56	491	0,2
Johnson Controls	653	357	52,00	320	0,1
Mc Graw-Hill	785	494	58,63	434	0,2
Microsoft	7 470	4 785	43,38	3 057	1,3
Omnicom Group	1 104	899	82,88	863	0,4
Oracle	7 128	2 108	29,06	1 955	0,8
Radioshack	414	225	42,81	167	0,1
Sabre	638	229	43,13	260	0,1

Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Börsnoterade forts.	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Kurs i lokal valuta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Tjänster, USA forts.					
SBC Communications	5 221	2 765	47,75	2 352	1,0
Target	1 464	370	32,25	445	0,2
Temple Inland	321	150	53,63	162	0,1
Time Warner	2 179	1 620	52,24	1 074	0,4
Tribune	844	319	42,25	336	0,1
UAL	302	113	38,94	111	0,0
Union Pacific	741	309	50,75	355	0,1
United Healthcare	1 488	810	61,38	862	0,4
Wal-Mart Stores	6 334	3 103	53,13	3 175	1,3
Wellpoint Health Networks	515	518	115,25	560	0,2
Verizon Communication	4 302	2 228	50,13	2 035	0,8
Worldcom	3 747	794	14,06	497	0,2
Yahoo	914	626	30,17	260	0,1
		33 476		27 983	11,7
Summa USA		128 891		115 081	47,9
Summa börsnoterade		253 853		231 878	96,6
Summa värdepapper		253 853		231 878	96,6
Övriga tillgångar och skulder, netto				8 260	3,4
Fondförmögenhet				240 138	100,0

INNEHAVSFÖRÄNDRINGAR

Nyköp	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Ökat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Opals MSCI (EUR)	6 510	32,8	13,7	BP Amoco	33 905	3,1	1,3
Opals MSCI (USD)	3 915	27,6	11,5	Telecom Italia	26 539	2,4	1,0
Opals MSCI (JPY)	2 275	15,2	6,3	Commercial Union	7 746	1,1	0,5
General Electric	12 647	6,7	2,8	Diageo	8 598	0,7	0,3
Cisco	9 710	5,3	2,2				
Exxon Mobil	5 493	4,9	2,0				
Microsoft	7 470	4,8	2,0				
Övriga		204,5	85,2				
Summa Nyköp		301,8	125,7	Summa Ökat		7,4	3,1
Avytttrat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Minskat	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Opals MSCI (USD)	3 915	30,9	12,9	Opals MSCI (EUR)	4 810	24,8	10,3
Ericsson	17 600	1,9	0,8	Opals MSCI (JPY)	190	1,3	0,6
Columbia Energy Group	583	0,4	0,2	Danone	200	0,3	0,1
Syngenta	95	0,0	0,0	Telenor	2 600	0,1	0,0
Summa Avyttrat		33,2	13,9	Summa Minskat		26,5	11,0
Netto köp	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Netto sälj	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet
Opals MSCI (JPY)	2 085	13,8	5,8	Opals MSCI (USD)	0	3,3	1,4
Opals MSCI (EUR)	1 700	8,0	3,4	Syngenta	0	0,0	0,0
General Electric	12 647	6,7	2,8				
Cisco	9 710	5,3	2,2				
Exxon Mobil	5 493	4,9	2,0				
Microsoft	7 470	4,8	2,0				
Intel	8 926	4,2	1,8				
Övriga		205,0	85,4				
Summa Netto köp		252,8	105,3	Summa Netto sälj		3,3	1,4
Sammanfattning	Antal	Mkr	% av fond- förmögenhet	Möjligheten att handla med derivat har ej utnyttjats av fonden.			
Vi köpte totalt		309,2	128,8				
Vi sålde totalt		59,7	24,9				
Nettoförändringen blev		249,5	103,9				



2000 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 11,0 procent. Jämförelseindex steg under samma period med 11,0 procent. Bakom värdestegringen i fonden ligger den globala nedgången i obligationsräntor. Störst har nedgången varit i USA och Sverige där 10-åriga obligationsräntorna fallit med 1,3 procentenheter 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 den svenska 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 övervika 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). Vidare överviktade vi i amerikanska dollar-obligationer på bekostnad av både svenska och europeiska obligationer. Vi förväntade oss att obligationsräntorna i USA så småningom skulle falla när de första tecknen på en konjunkturavmattning blev synliga.

Under våren föll obligationsräntorna och det förklarades av statens minskade

lånebehov men också av att den viktiga amerikanska ekonomin allt tydligare höll på att mattas av. En ytterligare 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 en fortsatt stark produktivitet i USA och en uppgång även i Sverige och Europa. Löneökningstakten var också förhållandevis måttlig.

Under hösten fortsatte obligationsräntorna att falla globalt och det var de amerikanska räntorna som ledde utvecklingen. I september föll den amerikanska 10-års räntan ned till 5,8 procent. Vi valde då att gå ur den övervikt vi hade i USA för att säkra den vinst som genererats.

Det var 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 hade de långa räntorna i USA fallit ordentligt. De låga nivåerna avspeglade förväntningar om en mycket stark amerikansk avmattning. Vi bedömde att risken för en kraschlandning i USA inte var särskilt stor och att den amerikanska ekonomin stod väl rustad för en konjunkturavmattning. De svenska långräntorna var samtidigt på omotiverat låga nivåer. Det resulterade i att vi minskade ränterisken i Sverige genom att sänka den genomsnittliga löptiden i förhållande

till vårt jämförelseindex. Den neutrala länderfördelningen valde vi dock att behålla.

Inför året som kommer

Den vikande konjunkturen och 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 aktiemarknaderna 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 nettosäljare. Det gör att vi inledningsvis kommer att starta det nya året med en något kortare genomsnittlig löptid i Sverige och USA än jämförelseindex. Premien över statsobligationsräntan, den så kallade kreditspreaden minskade något under hösten vilket innebär 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 svenska kreditobligationer. Ett skäl till det är att vi fortsatt ser ett litet utbud av bostadsobligationer, vilket håller uppe priserna.

FOLKSAM TJÄNSTEMANNAFOND OBLIGATION I KORTHET

Avkastning 2000,%	11,01
Indexutveckling 2000,%	10,97
Andelsvärde 2000-12-31	111,11
Andelar 2000-12-31	879 356

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-12-20
Inträdesavgift	0:-
Uträdesavgift	0:-
Förvaltningsavgift, %	0,40
Lägsta första insättning	100 000:-
Utdelning	En gång per år
Fondnummer PPM	761 940

BALANSRÄKNING, TKR

	2000-12-31	% av fond- förmögenhet	1999-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	93 325	95,5	–	–
Bank och övriga likvida medel	1 963	2,0	140	100,0
Kortfristiga fordringar	2 803	2,9	–	–
Summa tillgångar	98 091	100,4	140	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	382	0,4	–	–
Summa skulder	382	0,4	0	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	97 709	100,0	140	100,0

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

RESULTATRÄKNING, TKR

	2000-01-01- 2000-12-31	1999-12-20- 1999-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	4 604	–
Räntetäkter	3 770	0
Volutavinst och -förluster, netto	-1 268	–
Summa intäkter och värdeförändring	7 106	0
Kostnader		
Förvaltningskostnad	248	0
Räntekostnader	0	–
Övriga kostnader	1	–
Summa kostnader	249	0
Skatt	–	–
Årets resultat	6 857	0

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	1 632
Realisationsförluster	-165
Orealiserade vinster/förluster	3 137
Summa	4 604

Not 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	140
Andelsutgivning	90 734
Andelsinlösen	-22
Årets resultat enligt resultaträkning	6 857
Fondförmögenhet vid årets slut	97 709

UTDELNING TILL ANDELSÄGARN, TKR

	2000-01-01 - 2000-12-31
Årets resultat enligt resultaträkning	6 857
Orealiserad värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument	-3 137
Skattemässig justering	-47
Beskattningsbart resultat före utdelning	3 673
Beslutad utdelning att utdelas november 2001	3 673

NYCKELTAL

Risk- och avkastningsmått		Kostnader	
Duration	4,34 (4,44) ¹⁾	Förvaltningskostnad, %	0,4
		Transaktionskostnader, tkr	–
		Transaktionskostnader, %	–
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	11,1	TKA, %	0,40
		NKA, % ³⁾	0,40
		TER, %	0,40
Utveckling		2000-12-31	1999-12-31
Fondförmögenhet, tkr		97 709	140
Antal utelöpande andelar		879 356	1 400
Andelsvärde, kr		111,1	100,09
Utdelning, kr/andel		–	–
Totalavkastning, %		11,01	0,09
Jämförelseindex, %		10,97	0,06
Nettoinbetalt, tkr		90 712	140
Omsättningshastighet, ggr		1,13	–

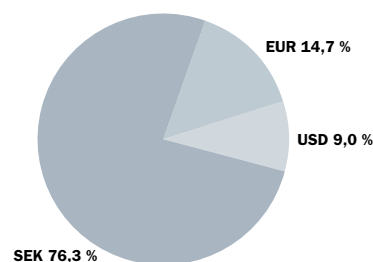
¹⁾ 000630³⁾ inga köp/säljavgifter²⁾ beräknat från fondstart

VAD KOSTAR DITT SPARANDE?

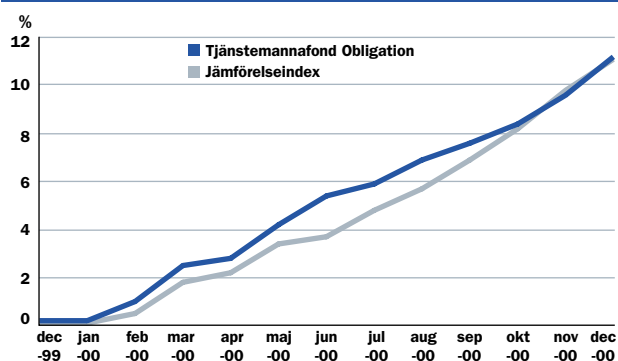
Om du sparar 10 000 kr från året början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 00-01-03	99,9131	10 000,00
Totalkostnad under perioden		39,04
varav förvaltningskostnad		38,96
Värde 00-12-31	99,9131	11 101,34

FÖRMÖGENHETSFÖRDELNING PER VALUTA



FONDUTVECKLING OBLIGATION



Not 3 FONDENS VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Marknadsnoterade	Nominellt belopp i lokal valuta	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- ränta	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
Sverige	SEK				
Industri					
Birka Energi 103 4,80% 040105	3 000 000	2 863	5,34	2 956	3,0
Scania 120 MTN 5,95% 030206	2 000 000	1 989	4,98	2 037	2,1
		4 852		4 994	5,1
Kredit- och mellanhandsinstitut					
Landshypotek 5023 6,50% 020918	2 000 000	2 052	4,84	2 053	2,1
NB Hypotek 5512 6,00% 030618	3 300 000	3 299	4,76	3 392	3,5
NB Hypotek 5515 5,75% 050921	2 000 000	1 974	5,12	2 051	2,1
NB Hypotek				5 443	5,6
SBAB 117 5,50% 031015	3 300 000	3 237	4,82	3 357	3,4
SBAB 118 5,50% 081217	3 000 000	2 893	5,51	2 999	3,1
SBAB				6 356	6,5
SEB BoLån 556 6,00% 030618	2 000 000	1 997	4,77	2 055	2,1
SEB BoLån 558 6,00% 050615	2 000 000	2 031	5,09	2 071	2,1
SEB				4 126	4,2
Spintab 161 7,50% 040615	1 000 000	1 078	4,92	1 080	1,1
Spintab 169 5,50% 030917	2 100 000	2 066	4,79	2 136	2,2
Spintab 170 5,75% 050615	3 000 000	2 968	5,06	3 080	3,2
Spintab				6 296	6,4
Stadshypotek 1555 5,75% 020619	2 000 000	2 008	4,56	2 032	2,1
Stadshypotek 1558 5,75% 030319	1 000 000	1 001	4,70	1 021	1,0
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	2 000 000	2 034	5,05	2 073	2,1
Stadshypotek				5 127	5,2
		28 639		29 400	30,1
Stat och kommun					
Statsobl 1037 8,00% 070815	22 000 000	25 611	4,64	26 119	26,7
Statsobl 1040 6,50% 080505	2 000 000	2 163	4,73	2 215	2,3
Statsobl 1042 5,00% 040115	3 000 000	2 941	4,39	3 051	3,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	3 000 000	3 014	4,86	3 092	3,2
Statsskuldväxel 010620	2 000 000	1 915	4,20	1 962	2,0
Staten totalt				36 439	37,3
		35 644		36 439	37,3
Summa Sverige		69 135		70 833	72,5
Tyskland	EUR				
Stat och kommun					
Bundesrep. Deutschland 6,25% 060426	275 000	2 422	4,54	2 628	2,7
Summa Tyskland		2 422		2 628	2,7
Italien	EUR				
Stat och kommun					
Bouni Poliennali Del Tes 4,75% 050701	575 000	4 770	4,79	5 096	5,2
Bouni Poliennali Del Tes 6,75% 070701	635 000	5 746	5,04	6 172	6,3
Staten totalt				11 269	11,5
		10 516		11 269	11,5
Summa Italien		10 516		11 269	11,5
USA	USD				
Stat och kommun					
US Treasury Bond 6,0% 090815	370 000	3 367	5,14	3 715	3,8
		3 367		3 715	3,8
Överstatliga organ					
IBRD World Bank 5,75% 080206	85 000	830	6,04	789	0,8
IBRD World Bank 7,00% 050127	415 000	3 872	5,82	4 093	4,2
IBRD				4 882	5,0
		4 702		4 882	5,0
Summa USA		8 069		8 596	8,8
Summa marknadsnoterade		90 141		93 325	95,5
Summa värdepapper		90 141		93 325	95,5
Övriga tillgångar och skulder, netto				4 384	4,5
Fondförmögenhet				97 709	100,0

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Vad betyder förvaltningsavgiften för ditt sparande?

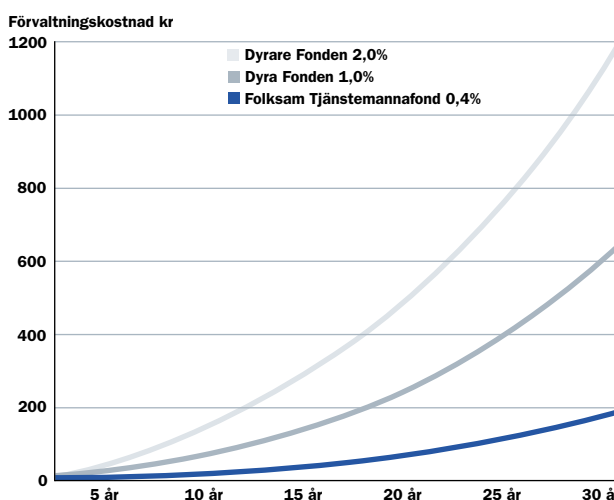
Förvaltningsavgiften betyder mer än du tror. Man kan inte lova att alltid ge bäst avkastning, men man kan lova att alltid ha låga förvaltningsavgifter.

När börsen går upp 60 procent är det lätt att bortse från den saken, men på den historiska avkastningsnivån kring 10-15 procent är kostnadsskillnader på tiondels procent betydelsefulla. Avgiften skapar en "ränta-på-ränta"-effekt.

Storleken på fondförvaltarens avgift är viktig för hur stor pension man får i slutändan. En person med en ingångslön på 15 000 kronor i månaden kan få betala ca 60 000 mer i avgifter om pensionspengarna placeras hos en fondförvaltare som tar en procent i avgift, jämfört med om pengarna placeras hos Folksam Tjänstemannafonder med sina

låga avgifter (0,4 procent). Genomsnittet för förvaltningsavgifter på den svenska marknaden ligger på 1,2 procent. (Beräkningen är gjord med en reallöne-

ökning på 1 procent per år, en avsatt premie på 2,5 procent på lönen per år och en avkastning på fondens kapital med 8 procent per år.)



Utvecklingen 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.

Redovisningsprinciper

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 tabellen är vissa siffror avrundade till närmaste tusental respektive tiondel. Detta medför att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från angivna summan.

Valutakurser

Valuta	Kurs 2000-12-31	Förändring under året
CHF	582,25856	9,10%
EUR	8,85899	3,45%
GBP	14,09475	2,37%
JPY	8,26226	-1,01%
NOK	106,99665	0,66%
USD	9,43550	10,45%



Våra förvaltare

Peder Hasslev, 37 – Aktiechef

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
peder.hasslev@folksam.se

Jonas Ahlander, 40 – Räntechef

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
jonas.ahlander@folksam.se

FÖRVALTARTEAMEN AKTIER

Johan Cederin, 44

Befattning: Förvaltare
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
johan.cederin@folksam.se

Helen Dell, 46

Befattning: Förvaltare, placerad i New York
Inriktning: Nordamerika
Erfarenhet: Mer än 15 år – Aktieförvaltare i New York
Utbildning: MBA

Ulrika Enhörning, 29

Befattning: Förvaltare
Inriktning: Bank & Försäkring, Läkemedel
Kontaktperson för Förvaltningsfonden
Erfarenhet: 5 år – Skandia, Svenska Handelsbanken
Utbildning: Civilekonom
Eget sparande: Aktiefond Europa, Aktiefond Sverige, Framtidsfonden
ulrika.enhorning@folksam.se

Claes Folkmar, 36

Befattning: Förvaltare
Inriktning: Verkstadsindustri
Kontaktperson för Aktiefond Sverige
Erfarenhet: Mer än 10 år – Börsredaktör
Affärsvärlden
Utbildning: Civilekonom, CEFA (Auktoriserad finansanalytiker), Journalistexamen
claes.folkmar@folksam.se

Åsa Skillius, 34

Befattning: Förvaltare
Inriktning: Miljö
Kontaktperson för Globala Miljöfonden
Erfarenhet: 7 år – Internationella Miljöinstitutet m fl
Utbildning: Fil. Kand., MSc, Doktorand vid Lunds Universitet
asa.skillius@folksam.se

Johan Terselius, 29

Befattning: Förvaltare
Inriktning: Europa
Erfarenhet: 4 år – Finansanalytiker
Hagströmer & Qviberg
Utbildning: Civilekonom
johan.terselius@folksam.se

Veronica Yu, 32

Befattning: Förvaltare
Inriktning: Japan, Asien
Kontaktperson för Aktiefond Asien och Aktiefond Japan
Erfarenhet: 7 år – Enskilda Securities
Utbildning: Civilekonom
Eget sparande: Aktiefond Asien, Aktiefond Japan
veronica.yu@folksam.se

Hans-Olov Öberg, 36

Befattning: Förvaltare
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
hans-olov.oberg@folksam.se

RÄNTOR

Kaj Bergenhill, 39

Befattning: Kreditanalytiker
Erfarenhet: Mer än 10 år – Kamrer Skaraborgsbanken, Företagsrådgivare Sparbanken Kronan
Utbildning: Bank
Eget sparande: Aktiefond Sverige, Framtidsfonden
kaj.bergenhill@folksam.se

Anders Bewiz, 35

Befattning: Förvaltare
Kontaktperson för Obligationsfonden och Penningmarknadsfonden
Erfarenhet: 10 år – Ränte- och valutahandlare, OKG, Neste, Riksbanken
Utbildning: Civilekonom
anders.bewiz@folksam.se

Tor Borg, 32

Befattning: Nationalekonom
Erfarenhet: 7 år – Ekonom, Riksbanken
Utbildning: Pol. Mag., forskarutbildning i nationalekonomi
Eget sparande: Aktiefond Sverige, Aktiefond Europa, Aktiefond USA, Aktiefond Asien, Aktiefond Japan
tor.borg@folksam.se

Fredrik Böhm, 44

Befattning: Förvaltare
Erfarenhet: Mer än 15 år – Nordbanken, Transferator FK, ABN AMRO Bank
Utbildning: Ekonom, Stockholms Universitet
fredrik.bohm@folksam.se

Maria Ljungqvist-Marti, 37

Befattning: Nationalekonom
Erfarenhet: 7 år – Departementssekreterare, Finansdepartementet
Utbildning: Civilekonom
maria.ljungqvist_marti@folksam.se

Lars Samrelius, 50

Befattning: Förvaltare
Erfarenhet: Mer än 10 år – Nordbanken
Utbildning: CEFA (Auktoriserad finansanalytiker)
Eget sparande: Aktiefond USA, Aktiefond Sverige, Aktiefond Europa
lars.samrelius@folksam.se

Fondbolagets styrelse

ORDINARIE LEDAMÖTER

Håkan Johansson, ordförande, vVD Folksam och chef kapitalförvaltning

Sture Nordh, vice ordförande, ordförande TCO

Ulf Mårtensson, administrativ chef TCO

Lars Burman, chef Folksam gruppförsäkring

Roger Kindstrand, VD Folksam Fondförsäkring AB

Mikael Öhlund, vice VD Folksam, ekonomidirektör Folksam

Roland Paus, VD Folksam LO Fond AB (publ)

SUPPLEANT

Urban Green, chef affärsområde Folksam Liv/Spar

REVISORER

Per Bergman, KPMG Bohlins AB

Göran Raspe (utsedd av finansinspektionen), Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Ulf Westlund, KPMG Bohlins AB

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör:

Lars Lönnquist

Ordlista

AKTIV FÖRVALTNING

Aktiv förvaltning syftar till att skapa meravkastning 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 konjunkturnedgång, 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, dvs 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 Affärs-

världens Generalindex, Findatas Avkastningsindex 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 sk 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 långivaren 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 räntejusteringslån 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 (total kostnadsandel – se nedan) 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. Dvs 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.

STANDARDVARIATION

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.

FOLKSAM
Tjänstemannafonder