



Nr 1 • 2005

våra fonder

**Månadssparare
vinner i längden**
SID 2

**Fyra frågor till
Åke Gustafson**
SID 2

**Ta hand om din
Premiepension**
SID 3

Dagens fråga
SID 3

Nyheter
SID 4

**Byte till
Fastighetsfonden
gav skjuts åt
sparandet**
SID 5

**Frågor till
Elisabeth
Hedmark**
SID 5

**Så här går det
för tre av våra
fonder**
SID 6

**Utvecklingen
för våra fonder**
SID 7



Månadssparande vinner i längden



Fyra frågor till Åke Gustafson, vd Länsförsäkringar Fonder

Vad var det viktigaste som hände under det första halvåret?

– Våra kunder fick bra avkastning under det första halvåret. Det hade flera orsaker. Den svenska börsen tillhörde världens bästa, och kronan sjönk mot de flesta utländska valutor, vilket var gynnsamt för avkastningen i våra fonder som placerar i utlandet. Till sist gjorde räntefallet i Sverige att våra räntefonder gav bättre avkastning än man realistiskt vågade hoppas på när året började.

Ni har lagt ut den löpande förvaltningen på externa förvaltare. Är ni nöjda med vad de presterat?

– Våra fonder har klarat sig betydligt bättre i år jämfört med index än under de senaste åren. Vi utvärderar kontinuerligt våra förvaltare och har de senaste åren ställt krav på att ABN Amro, som förvaltar de flesta av våra fonder, ska genomföra olika förändringar i investeringsprocess och förvaltningsorganisation för att förbättra resultatet. I fjol fattade vi dessutom beslut om att byta ut ABN Amro mot Goldman Sachs som förvaltare av vår Europafond.

Du avgår som VD för Länsförsäkringar Fonder under sommaren. Har du något råd du vill ge till Länsförsäkringars fondsparare?

– Att spara regelbundet är det bästa råd man kan ge, eftersom det ger ett överlägset resultat i slutänden. Det andra rådet är att välja fonder som passar spartid, riskvilja och det intresse man har för fonder. De flesta är inte så intresserade av aktier och fonder och för alla dem är Fond-i-fond och våra Pensionsfonder de självklara valen.

Vem tar över efter dig?

– Han heter Örian Söderberg. Alla kunder kan känna sig lugna med att han kommer att göra ett bra jobb. Han vet vad jobbet går ut på, inte minst eftersom han varit VD för fondbolaget tidigare.

Månadssparare vinner i längden

Månadssparande har massor av fördelar. En viktig fördel är att du på det viset får chansen att tjäna pengar på börsnedgångar.

Ett effektivt sätt att minska riskerna i fondsparande är att spara samma belopp varje månad. På det sättet köper du dyrt då och då, men du missar å andra sidan inte de tillfällena när aktier är billiga. Efter börsnedgångar räcker månadsbeloppet till fler andelar och det är dessa andelar som ger allra bäst avkastning när börsen så småningom vänder upp. Följande exempel visar hur det kan fungera:

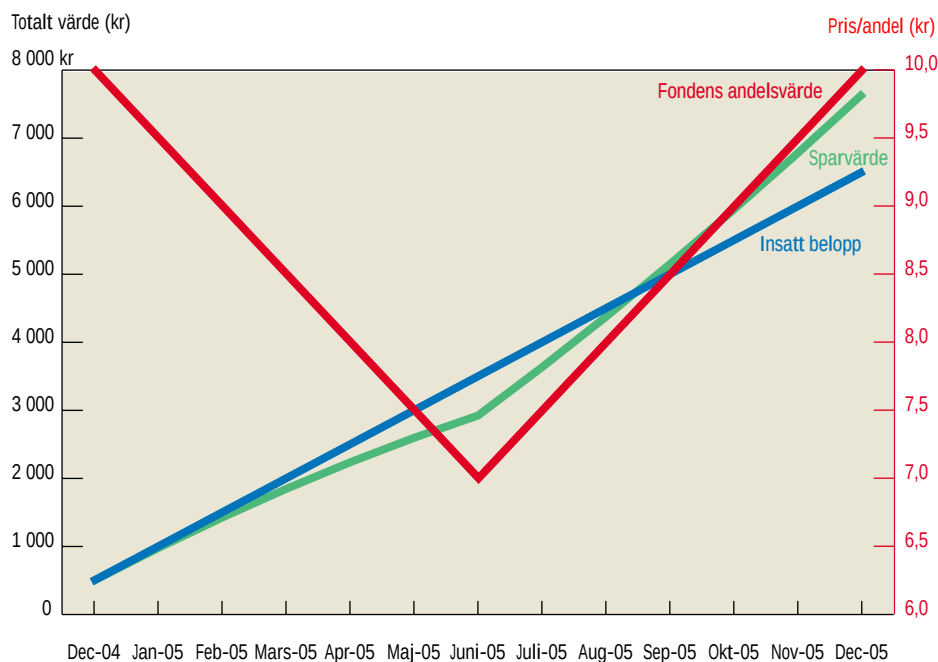
Du börjar månadsspara 500 kr i en fond den 28 december år ett. Då kostar varje andel 10 kr, vilket gör att du får 50 andelar för dina 500 kr. Därefter börjar börsen falla och andelsvärdet backar med 50 öre per månad fram till halvårsskiftet. Den 28 januari är andelsvärdet 9:50 kr och då räcker dina 500 kr till drygt 52,6 andelar. Den 28 juni är kursen nere på 7 kr och för de 500 kr du sparar den månaden får du 71,4 andelar.

I juli vänder kurserna upp och fram till årsskiftet stiger andelsvärdet med 50 öre

per månad. Det betyder att andelsvärdet vid årets slut är tillbaka på 10 kr. Vid årsskiftet kan du summera årets fondsparande så här. Under året har din fond inte givit någon avkastning alls – andelsvärdet var ju 10 kr när året började och 10 kr när året slutade. Men för dig som månadssparat blir facit ett annat. Vid årets slut har du gjort 13 insättningar à 500 kr, totalt 6 500 kr. För pengarna har du fått 763,8 andelar, som i slutet av december är värda 7 638 kr. Trots kursfallet under året har du tack vare månadssparande fått en värdestegring på drygt 1 100 kr.

Längre tid

Men vad händer om kurserna i stället skulle ha stigit fram till halvårsskiftet för att sedan falla tillbaka igen? Jo, då kommer du att ha förlorat på att ha sparat månadsvis. Men på lång sikt visar historien att aktiekurserna stiger, så konsekvensen blir bara att det tar lite längre tid innan du blir en vinnare på ditt månadssparande.



I diagrammet ser du hur sparandet utvecklas om du gör månadsvisa insättningar i en fond som först backar och sedan stiger. Den gröna kurvan visar värdet av sparandet, och den röda hur fondens andelsvärde varierar.



Ta hand om din Premiépension

Åldersanpassad förvaltning, experter som ständigt letar de bästa placeringarna och så riktigt låga avgifter. Länsförsäkringars Pensionsfonder är det smarta valet om du vill göra det viktiga premiépensionsvalet på ett bekvämt sätt.

Varje år som du jobbar och tjänar pengar får du in pengar på ditt premiépensionskonto. Tjänar du 200 000 kr per år handlar det om 5 000 kr per år. Du bestämmer själv i vilka fonder pengarna ska placeras och du kan inte få ut dem på något annat sätt än som pension. Varje procentenhet du kan få i extra avkastning betyder högre premiépension. Och det är inga småslantar det handlar om.

Allra viktigast är valet för den som har många år kvar till pension. Kan den som är

25 år i dag få nio procent per år på sin premiépension i stället för fyra procent så betyder det mer än tre gånger högre premiépension. Men valet är förstås viktigt även om du är äldre än 25 år. För den som är 45 år betyder nio procent per år i stället för fyra drygt 70 procent högre premiépension.

Enkelt och bra val

Det finns massor av fonder att välja mellan hos PPM och det stora utbudet kan göra att valet verkar oerhört svårt. Men du kan göra ett enkelt och bra val utan att vara ett dugg intresserad av fonder och utan att behöva "hänga med" och byta fonder regelbundet.

Vill du ha en bekväm lösning är Länsförsäkringars Pensionsfonder ett smart val. Du väljer bara den Pensionsfond som passar din ålder och får dina premiépensionspengar placerade i aktier så länge det är minst tio år kvar till pensionen. Därefter minskas aktieandelen år för år så att du har hälften i aktier och hälften i ränteplaceringar när du går i pension.

Pensionsfonderna har mycket låg förvaltningsavgift, vilket är en annan viktig fördel när du sparar till pension. Och du får hjälp av experter som har som uppgift att hitta de rätta marknaderna och aktierna. Så att du slipper bekymra dig.

Pension 2000-fonderna

Länsförsäkringar har startat Pension 2000-fonderna för att göra pensionsvalen enkla. Pension 2010 är anpassad för dig som går i pension kring 2010, Pension 2015 för dig som går i pension kring 2015 och så vidare. Så länge fonderna består av enbart aktier placeras 30 procent i svenska aktier, 10 procent på tillväxtmarknader och resterande 60 procent i global aktieportfölj. Risknivån sänks successivt när pensionen närmar sig.

Förvaltningsavgifterna hos PPM är för närvarande 0,3-0,5 procent per år.

Vill du ändra ditt PPM-val kontaktar du bara PPM via Internet eller telefon. Byten kostar ingenting.

DAGENS FRÅGA

Hur har du placerat dina pensionspengar?



Thomas Uvesten, lärare, Hjo:

– I Asienfonden, Japanfonden, Globalfonden och Tillväxtmarknadsfonden. Jag är riskbenägen och om det ska bli nåt av det så tycker jag att det är lika bra att satsa.

Göran Lilja, administrativ chef, Stockholm:

– Jag ser över fonderna när jag får årsbeskedet, men gör inte så mycket omflyttningar. För ett par år sedan bytte jag till Tillväxtmarknadsfonden, Sverigefonden och Småbolagsfonden. Det visade sig vara en blandning som gått bra.



Pension från olika håll

18,5 procent av din lön sätts årligen av till den allmänna pensionen. 2,5 procent går till premiépensionen.

Via din anställning har du dessutom tjänstepension, eller avtalspension. Är du privatanställd tjänsteman består pensionen av två delar: ITP och ITPK. Är du privatanställd arbetare omfattas du av Avtalspension SAF-LO. Som statsanställd heter pensionen PA 03 och som kommun- och landstingsanställd PFA. Gemensamt för dem alla är att du för hela eller delar av pensionen kan välja mellan traditionell försäkring eller fondförsäkring. Väljer du fondförsäkring i Länsförsäkringar placeras pengarna i den av Pensionsfonderna som passar din ålder (se notis här intill).

Vill du komplettera med ett privat pensionssparande erbjuder Länsförsäkringar flera olika alternativ att välja mellan.



Ny VD Länsförsäkringar Fonder

■ Länsförsäkringar Fonder får en ny VD från den 1 augusti. Han heter Örjan Söderberg och har senast varit vice VD i Länsförsäkringar Stockholm. Det nya jobbet är välbekant för Örjan Söderberg. Han var nämligen VD för fondbolaget mellan mars 2000 och maj 2002 och var dessutom med och startade Länsförsäkringar Fonder 1989. Han har även varit involverad i att starta Länsförsäkringar Liv samt Länsförsäkringar Bank, som han också varit VD för.



Män tar större risker

■ Kvinnor sparar tryggt, medan män vill ha mer riskfyllda placeringar. Det visar en undersökning som Länsförsäkringar gjort. Män har två tredjedelar av sitt fondsparande i aktiefonder, medan motsvarande andel bland kvinnor är knappt hälften. De har i stället mer pengar i blandfonder och räntefonder.

Avkastning redovisas efter avgift

■ Våldigt få svenskar känner till att fondernas förvaltningsavgifter är borträknade när avkastningen redovisas. Bara 3 av 10 sparare vet om att det är så. Ännu färre, 1 av 10, känner till att man genom PPM har rabatt på fondernas avgifter.

Stort nysparande i fonderna

■ Drygt 6 procent av de pengar som sattes in på svenska fondmarknaden under det första halvåret gick till Länsförsäkringar. I maj var andelen hela 12 procent. Då fick Länsförsäkringars aktiefonder in nära 250 miljoner kr, medan aktiefonderna totalt sett hade större uttag än insättningar.



Goldman Sachs förvaltar Europafonderna

■ Sedan 1 februari 2005 sköter Goldman Sachs den löpande förvaltningen av Länsförsäkringars Europafonder. Ett av skälen till att valet föll på Goldman Sachs var att deras Europeam visat ett historiskt gott

resultat och är känt för kontinuitet och riskkontroll i förvaltningen. De har en tydlig filosofi och ett systematiskt arbetssätt.

Mellan juni 2002 och februari 2005 förvaltades Europafonderna av ABN Amro.

43 procent av nysparandet till aktiefonder

■ 44 miljarder kr har svenskarna placerat i fonder hittills i år. Större delen av pengarna avser framtida pensioner och har placerats för vår räkning av PPM och de försäkringscentraler som hanterar de avtalspensioner som vi får via vår anställning.

43 procent har gått till aktiefonder, 19 procent till fond-i-fond och 12 procent till blandfonder. 24 procent har satts in i räntefonder och 6 procent i hedgefonder och andra övriga fonder.

Håll dig uppdaterad via Börs & Finans

■ Vill du hänga med i utvecklingen på finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer kan du gå in på Länsförsäkringars webbplats och sidan Börs & Finans. Där hittar du information om aktier, fonder och räntor. Du kan även läsa hur vi på Länsförsäkringar bedömer konjunktur, räntor och utvecklingen på de internationella aktiemarknaderna.

Börs & Finans hittar du på www.lansforsakringar.se/bors. Där kan du även anmäla dig för att få en kostnadsfri e-postprenumeration på Sparutsikter, ett nyhetsbrev om finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer.

Byte till Fastighetsfonden gav skjuts åt sparandet

Elisabeth Hebbe är egenföretagare och sparar till pensionen i fondförsäkring. Hon är aktiv och brukar byta fonder då och då. Just nu sparar hon bland annat i Fastighetsfonden.

– Det har varit rena rama bingo, säger hon.

Elisabeth Hebbe bor i Värmlands Nysäter. Hon sparar i fondförsäkring i Länsförsäkringar Reflex Pension där hon sätter av ett engångsbelopp i december varje år. Hon har eget företag och tycker att det här sparandet passar henne bra.

– Jag har valt tre fonder: Fastighetsfonden, Sverigefonden och Småbolagsfonden. Och det har varit rena rama bingo. Fastighetsfonden har ju gått rätt upp och även de andra fonderna har gått jättebra, så det är lätt att vara nöjd.

Hur länge har du haft de här fonderna?

– Jag bytte till de här fonderna för ett halvår sedan ungefär. Jag använder Internet för att jag vill kunna gå in och ändra lite bland fonderna då och då.



Har du planer på att göra några fondbyten framöver?

– Jag vill gärna följa med Fastighetsfonden så länge den går uppåt. Den gick jättebra förra året och det har fortsatt uppåt även i år, men det lär ju inte fortsätta hur länge som helst. Jag försöker att hänga med själv för att se när det kan vara dags att byta. Sedan brukar jag ringa och stämma av med min kontaktperson på

Länsförsäkringar som jag tycker är väldigt bra att ha att göra med.

– Men just nu är jag så himla nöjd med att det gått så bra så jag tänker nog hålla fast vid de fonder jag har ett tag till.

Har du något annat sparande förutom till pensionen?

– Nej. Däremot har jag ett månadssparande som är kopplat till en sjukförsäkring.



Hur viktiga är pensionsvalen, Elisabeth Hedmark, som är Länsförsäkringars privatekonom?

Numera förväntas vi göra en massa pensionsval, men hur viktigt är det egentligen att välja själv?

– Det är viktigt, framför allt för yngre personer. Se hela erbjudandet från arbetsgivaren som en pakettlösning där pensionen också är en del av lönen men en uppskjuten sådan. Ser vi det på det viset är det kanske lättare att engagera sig i pensionsvalen och se det som en förmån.

Hur mycket pengar handlar det om?

– Det beror på ålder och lön och hur tjänstepensionen ser ut. Men det kan röra sig om i genomsnitt 800-1 000 kr i månaden som vi

själva kan bestämma hur de ska förvaltas.

Hur stor del av den framtida pensionen kommer från tjänste- och premiepension?

– Det går inte att säga i dag för det beror på många olika faktorer. Men för yngre personer som har haft god avkastning på sin premiepension och tjänstepension kan det kanske bli 40-50 procent av den totala pensionen.

Hur gör man om man vill ändra sina pensionsval?

För premiepensionen är det lätt att byta fonder via premiepensionsmyndighetens hemsida www.ppm.nu eller ringa 0771-771 771. För tjänstepen-

sionen väljs försäkringsbolag, placering och extra försäkringsskydd. Valblankett kan du få via arbetsgivaren eller vänd dig direkt till din försäkringsrådgivare så får du hjälp.

Hur har du valt själv?

– Jag valde en av Länsförsäkringars generationsfonder Pension 2000 för både min tjänstepension och premiepension och kryddade med Internetfonden. Jag vill ha en långsiktig placering för min pension och slippa byta så ofta. En viktig fördel med Pension 2000-fonderna är att de ger mycket bra riskspridning och har väldigt låg avgift.

Så här går det för tre av våra fonder



Fastighetsfonden

Ansvarig: Gunnar Lindberg

Fastighetsfonden har stigit med hela 39,2 procent sedan årsskiftet och fonden gick fantastiskt bra också i fjol. Varför går fonden så bra, Gunnar Lindberg, som är ansvarig förvaltare?

– Fastighetsaktier har gått oerhört bra på börsen och den viktigaste orsaken är att räntorna fallit kraftigt. Hög aktivitet när det gäller uppköp och sammanslagningar har också bidragit, liksom att bolagen går väldigt bra.

Fastighetsfonden har dessutom slagit sitt jämförelseindex. Vad beror det på?

– Vi har lyckats bra med valet av enskilda aktier. Innehaven i bolag som Wallenstam, Faberge och Kungsleden har i hög grad

ter, liksom på företag som kan bli föremål för uppköp och omstruktureringar. Vi gillar också bolag med möjlighet att höja hyrorna.

"Vi har lyckats bra med valet av enskilda aktier"

bidragit till att det gått så bra.

Hur ser du på utvecklingen under resten av året?

– Vi arbetar vidare med strategin att fokusera på bolag med stor andel kommersiella fastighe-

Vilka risker ser du?

– En större räntehöjning skulle kunna få kurserna att falla.



Trygghetsfonden

Ansvarig: Daan Potjer

Trygghetsfonden har stigit 11,5 procent under det senaste halvåret. Fonden placerar normalt en tredjedel i svenska aktier, en tredjedel i utländska aktier och en tredjedel i räntepapper. Hur kan det komma sig att fonden givit så hög avkastning, Daan Potjer, som är ansvarig förvaltare?

– Svenska aktier har gått bättre än snittet för världens börser, medan avkastningen från våra utländska aktier gynnats av att kronan fallit i värde främst mot dollarn, men även mot många andra valutor. Slutligen har fort-

satt fallande räntor i Sverige gjort att fondens ränteplaceringar också givit mycket bra avkastning.

Vad händer under resten av året?

– Vi räknar med att ameri-

nära normalläget när det gäller fördelningen mellan svenska och utländska aktier och kortsiktigt är vi positiva till aktier. Orsaken är mycket låga räntor och höga vinstnivåer i företagen.

"Svenska aktier har gått bättre än snittet"

kansk ekonomi fortsätter att försvagas och i det perspektivet har vi svårt att tro att förstärkningen av dollarn blir varaktig. Vi ligger

Fond-i-fond offensiv

Ansvarig: Daan Potjer

Fond-i-fond offensiv har stigit med 17,1 procent under det första halvåret i år. Fonden placerar i andra fonder i Länsförsäkringars sortiment och den som ansvarar för urvalet, är Daan Potjer. Hur kommer det sig att fonden har stigit så mycket i år?

– Nyckelfaktorerna var att vi hade en stor del i Sverige-fonden, som gick bra, och att våra innehav i fonder som placerar utomlands gynnades av att kronan försvagades mot dollarn och andra valutor.

Hur har fonden klarat sig jämfört med index?

– Vi slog index i februari genom att undvika Japanfonden, som drabbades av osäkerhet om vart ekonomin är på väg i landet. Vi köpte andelar i Alfred Berg Rysslandsfond, vilket var lyckat när oljepriserna steg. Vårt inne-

Vad tror du om utvecklingen under resten av året?

– Jag är positiv till aktier, men tror att den globala avmattningen i ekonomin fortsätter och har inga planer på att öka risken i fonden.

"Kronan försvagades mot dollarn och andra valutor"

hav i ABN Amro Småbolag Europa drog nytta av det låga ränteläget som gynnat aktier i europeiska småbolag.

Utvecklingen för våra fonder

		Hittills i år (%)		2004 (%)		2003 (%)		2002 (%)		2001 (%)		Årssnitt (%)	
	Startdatum	05-06-30		2004		2003		2002		2001		sedan start	
		fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index
AKTIEFONDER													
Asienfonden	93-10-01	23,5	23,2	4,3	4,4	16,2	16,0	-27,6	-25,9	3,4	5,8	-1,9	-1,0
Europafonden	90-12-10	14,6	15,0	3,4	8,9	8,5	11,5	-37,2	-34,0	-20,8	-12,8	10,2	9,4
Fastighetsfonden	90-12-10	39,2	37,3	48,7	32,8	34,0	34,1	6,9	4,3	4,5	-6,4	19,4	16,2
Globalfonden	90-12-10	17,1	16,3	1,6	4,0	2,5	8,9	-35,2	-34,6	-14,4	-8,0	5,4	6,7
Hjärnfonden	94-12-01	16,3	16,1	-10,4	-4,9	7,5	9,1	-44,1	-41,7	-19,0	-9,4	2,7	5,0
Internetfonden	00-05-15	5,3	6,1	9,9	12,6	46,1	51,0	-53,1	-48,7	-60,0	-	-21,5	0,0
Japanfonden	96-01-03	11,8	11,3	3,9	3,9	2,0	11,3	-29,1	-25,9	-16,5	-21,6	-2,3	-2,6
Miljöteknikfonden	90-12-10	15,2	*	14,0	*	13,9	*	-47,9	*	-32,7	*	3,0	*
Nordamerikafonden	96-01-03	15,9	16,7	-5,1	0,3	-2,8	5,7	-38,2	-37,4	-10,4	-3,8	6,1	9,0
Småbolagsfonden	97-09-01	21,8	16,2	29,5	19,7	47,0	42,2	-34,4	-25,1	-33,6	-14,8	9,8	7,2
Sverigefonden	90-12-10	13,5	15,8	17,4	20,1	31,8	33,6	-37,2	-36,0	-11,9	-11,5	14,6	14,8
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	25,4	23,7	7,9	11,6	23,2	24,9	-19,4	-23,2	2,5	5,2	11,1	12,8
Totalfonden	90-11-27	16,2	16,3	5,8	8,8	10,4	15,7	-36,4	-35,4	-15,0	-10,9	7,9	8,3
BLANDFONDER													
Trygghetsfonden	90-12-10	11,5	12,6	8,2	10,7	11,8	15,6	-25,1	-23,1	-10,2	-6,2	9,6	11,2
RÄNTEFONDER													
Euroobligationsfonden	99-05-03	9,6	10,2	4,8	7,2	3,5	3,0	7,2	8,1	9,6	11,5	5,9	6,7
Likviditetsfonden	92-08-03	1,1	1,1	2,2	2,5	3,2	3,3	4,2	4,2	4,1	4,2	5,4	5,5
Obligationsfonden	90-12-10	5,1	5,4	6,4	7,7	3,9	5,0	7,4	8,3	3,3	3,7	9,2	9,6
Penningmarknadsfonden	89-11-01	1,4	1,3	2,2	2,6	3,2	3,1	4,3	4,6	4,1	4,4	6,6	6,9
FOND-I-FOND													
Fond-i-fond Försiktig	02-01-07	10,1	*	3,5	*	7,3	*	-14,7	*	-	*	1,2	*
Fond-i-fond Normal	02-01-07	13,8	*	2,9	*	9,6	*	-24,7	*	-	*	-1,0	*
Fond-i-fond Offensiv	02-01-07	17,1	*	3,1	*	12,7	*	-34,4	*	-	*	-3,2	*
GENERATIONSFONDER													
Pension 2010-fonden	98-10-01	14,5	13,7	6,6	8,8	11,8	14,7	-31,6	-31,1	-13,3	-8,1	5,3	5,9
Pension 2015-fonden	98-10-01	17,7	16,8	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,3	-8,8	5,2	5,8
Pension 2020-fonden	98-10-01	17,7	16,8	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,4	-8,8	5,2	5,8
Pension 2025-fonden	98-10-01	17,6	16,8	7,2	9,4	14,2	17,0	-34,3	-34,6	-14,4	-8,8	5,3	5,8
Pension 2030-fonden	98-10-01	17,6	16,8	7,3	9,4	14,2	17,0	-34,5	-34,6	-14,2	-8,8	5,1	5,8
Pension 2035-fonden	00-07-03	17,6	16,8	7,2	9,4	14,0	17,0	-34,6	-34,6	-14,9	-8,8	-6,3	-4,1
Pension 2040-fonden	00-07-03	17,5	16,8	7,2	9,4	13,9	17,0	-34,6	-34,6	-15,5	-8,8	-6,7	-4,1
Pension 2045-fonden	01-05-31	17,4	16,8	7,3	9,4	14,0	17,0	-34,3	-34,6	-12,4	-9,8	-4,6	-3,1

* Jämförelseindex saknas.

Bra halvår för fonderna

God vinstutveckling i företagen, sjunkande räntor och att kronan sjunkit i värde. Det är tre viktiga förklaringar till att nästan alla fondsparare fick mycket god avkastning på sina sparpengar under det första halvåret 2005.

Kronan tappade drygt 18 procent mot dollarn och 5 procent mot euron. Kronförsvagningen tog extra fart efter att

Riksbanken beslutat att sänka reporäntan till 1,50 procent i juni.

Av Länsförsäkringars fonder var utvecklingen bäst i Fastighets- och Tillväxtmarknadsfonderna, som steg med 39,2 respektive 25,4. Men även många fonder med bredare placeringsinriktning gick mycket bra. Pensionsfonderna (utom Pension 2010) steg med omkring 17 pro-

cent, medan Totalfonden gick upp 16,2 procent. Tack vare räntefallet gav våra långa räntefonder också hög avkastning.

Fondernas resultat jämfört med index förbättrades också ordentligt under det första halvåret. Småbolags- och Fastighetsfonden var de fonder som slog sina jämförelseindex med störst marginal.



FOND-I-FOND FÖRSIKTIG +10,1%

Fondens goda avkastning berodde i första hand på att kronan tappade i värde mot dollarn och andra valutor. Fonden hade övervikt i aktier under hela perioden. En ökning i Nordamerikafonden i januari visade sig vara ett lyckat beslut, likaså att köpa andelar i Rysslandsfonden. Under våren drog förvaltaren ner risken i fonden genom att minska andelen i Småbolag Europa och öka andelen i ränteplasseringar och likviditet. Fondens ränteplasseringar påverkades positivt av att räntorna fortsatte att falla.

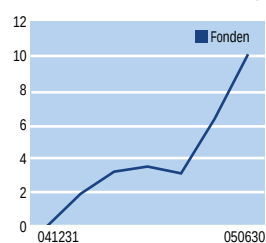
Strategi

Vår förvaltare är positiv till aktier och fonden fortsätter att ha över 50 procent i aktiefonder. Förvaltaren bedömer att konjunkturen försvagas och håller nere risknivån. Största aktiefonderna är Nordamerikafonden och Sverigefonden.

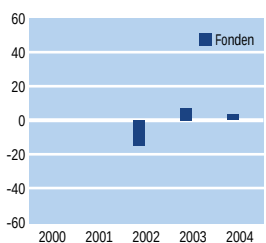
Inriktning

Fond-i-fond Försiktig placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 50 procent i aktie- och 50 procent i räntefonder. Jämförelse-index saknas.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

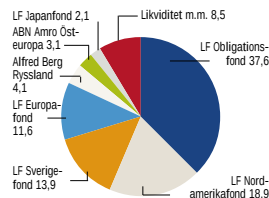


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

FONDFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

LF Obligationsfond	37,6
LF Nordamerikafond	18,9
LF Sverigefond	13,9
LF Europafond	11,6
Alfred Berg Ryssland	4,1
ABN Amro Osteuropa	3,1
LF Japanfond	2,1
Likviditet m.m.	8,5

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0524 PG 1 21 17-8	



FOND-I-FOND NORMAL +13,8%

Fonden hade mer i aktier än dess riktvärde på 75 procent. Det främsta skälet till fondens goda avkastning var att kronan försvagades gentemot dollarn och andra valutor. I januari ökades andelen i Nordamerikafonden, vilket visade sig lyckat då dollarn stärktes. I februari köpte fonden andelar i Rysslandsfonden, som drog nytta av stigande oljepriser. Senare under våren minskade fonden i europeiska aktier för att reducera risken i fonden. Fallande räntor gjorde att fondens ränteplasseringar utvecklades positivt.

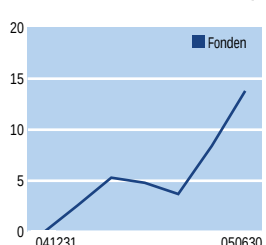
Strategi

Fonden har fortsatt övervikt i aktiefonder. Förvaltaren är mest positiv till innehaven i Europafonden, Sverigefonden och Japanfonden, men är försiktigt inställd till utvecklingen i Asien och på tillväxtmarknader.

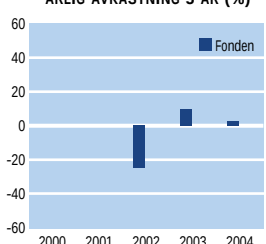
Inriktning

Fond-i-fond Normal placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 75 procent i aktie- och 25 procent i räntefonder. Jämförelse-index saknas.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

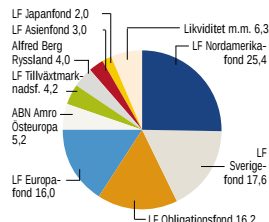


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

FONDFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

LF Nordamerikafond	25,4
LF Sverigefond	17,6
LF Obligationsfond	16,2
LF Europafond	16,0
ABN Amro Osteuropa	5,2
LF Tillväxtmarknadsfond	4,2
Alfred Berg Ryssland	4,0
LF Asienfond	3,0
LF Japanfond	2,0
Likviditet m.m.	6,3

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0367 PG 101 04 61-0	



FOND-I-FOND OFFENSIV +17,1%

Kronan har försvagats mot dollarn och andra valutor, vilket är det viktigaste skälet till att fonden gav god avkastning. Fonden gynnades i februari av en mindre andel i Japanfonden, som påverkades negativt efter rapporter om vikande konjunktur. Samtidigt såldes andelar i Kinafonden med vinst. Under februari och mars investerade fonden i Rysslandsfonden och drog på så sätt nytta av de stigande oljepriserna. Innehavet i Sverigefonden bidrog också positivt till avkastningen.

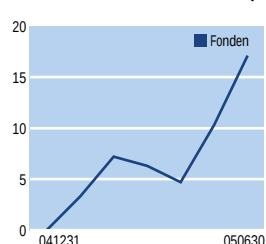
Strategi

Vår förvaltare är positiv till Nordamerikafonden och Europafonden då företagen i dessa regioner visar stabila vinster och gynnas av det låga ränteläget. Största innehavet är för närvarande Nordamerikafonden.

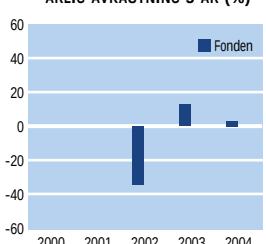
Inriktning

Fond-i-fond Offensiv placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 100 procent i aktiefonder. Jämförelseindex saknas.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

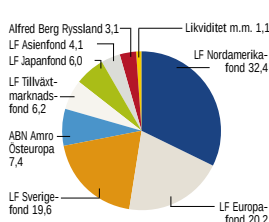


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

FONDFÖRDELNING %

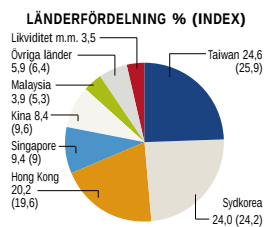


FONDINNEHAV (%)

LF Nordamerikafond	32,4
LF Europafond	20,2
LF Sverigefond	19,6
ABN Amro Osteuropa	7,4
LF Tillväxtmarknadsfond	6,2
LF Japanfond	6,0
LF Asienfond	4,1
Alfred Berg Ryssland	3,1
Likviditet m.m.	1,1

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,9%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0359 PG 101 04 66-9	



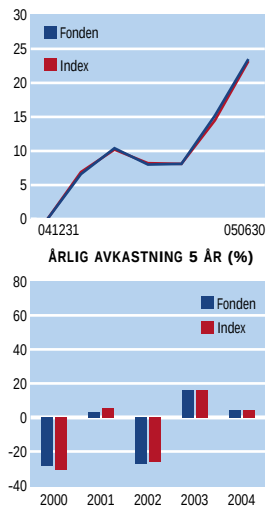
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Samsung Electronics	7,4
Taiwan Semiconductor	4,5
Hutchison Whampoa	3,1
Hon Hai Precision Industry	2,8
China Mobile	2,2
Shinhan Financial Group	2,2
Petrochina Co. H	2,1
Formosa Plastic	2,0
Swire Pacific, A	2,0
Hang Seng Bank	1,7

FONDAKTA

Startdatum	931001
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0199 PG 121 24 65-7	

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)



Ansvarig förvaltare: Edmond Leung, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

ASIENFONDEN +23,5%

INDEX +23,2%

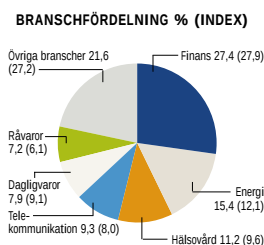
De asiatiska börserna steg i januari och februari, men föll sedan tillbaka på grund av oro för sjunkande tillväxttakt i USA och Kina. Asienfonden gav ändå mycket hög avkastning under det första halvåret. Orsaken var att flera länder i regionen har sina valutor kopplade till dollarn och att dollarn steg i värde mot den svenska kronan. Fondens aktieinnehav i Taiwan, Sydkorea och Kina gick bättre än index för respektive marknad. Negativt var att fonden hade undervikt i sydkoreanska aktier.

Strategi

Vår förvaltare räknar med ökad inhemsk efterfrågan i länder som Kina, Thailand och Hong Kong. Fonden har därför övertikt i sällanköpsvaror. Innehaven i teknikaktier ökas successivt på grund av attraktiv värdering.

Inriktning

Asienfonden placerar i aktier noterade på de asiatiska börserna. Tyngdpunkten ligger på stora bolag på de större börserna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Östernindex exklusive Japan.



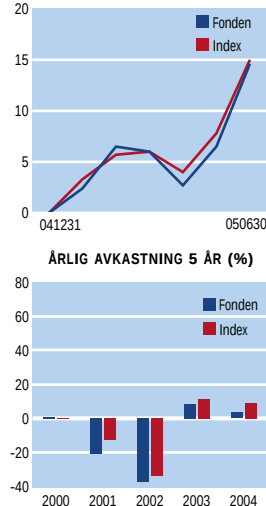
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Royal Dutch Petroleum	5,2
Barclays	3,8
Credit Suisse	3,5
BP Plc Amoco (ADR)	3,4
BASF	3,4
Lloyds TSB Group	3,3
Zurich Finl Services	3,3
Total	3,2
Bouygues, Ord	3,1
Shell Transport & Trading ADR	3,1

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0108 PG 121 24 66-5	

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)



Ansvarig förvaltare: Len Ioffe, Goldman Sachs
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

EUROPAFONDEN +14,6%

INDEX +15,0%

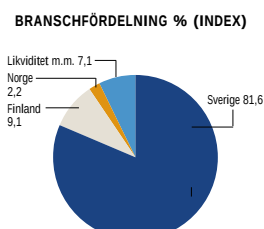
Den löpande förvaltningen av Europafonden sköts av Goldman Sachs sedan den 1 februari 2005. Fondens goda avkastning beror i stor utsträckning på att kronan försvagats mot euron. Fondens innehav i hälsovård och basvaror gick sämre än index för respektive bransch, medan fondens innehav av finansaktier slog index.

Strategi

Förvaltaren tror att konjunkturen i Europa förbättras något i år och att uppgången fortsätter 2006, samtidigt som räntorna ligger kvar på låga nivåer. Det här gynnar aktier. Fokus i fonden ligger på sektorerna finans och energi.

Inriktning

Europafonden placerar i företag noterade på börserna i Europa. Fokus ligger på valet av enskilda aktier. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.



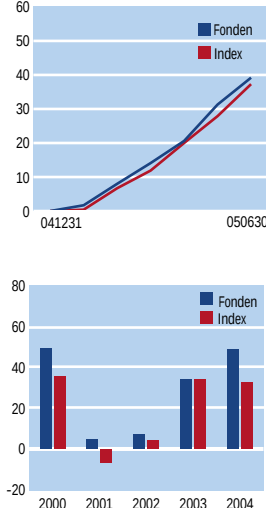
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Fabege AB	9,5
Wallenstam, B	8,4
Castellum	8,2
Hufvudstaden, A	8,1
Skanska, B	4,7
Kungälv	4,7
PEAB, B	4,7
NCC, B	4,7
Sponda Oy	4,3
JM AB	4,1

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0124 PG 121 24 67-3	

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)



Ansvarig förvaltare: Gunnar Lindberg, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FASTIGHETSFONDEN +39,2%

INDEX +37,3%

Fastighetsfonden gav mycket hög avkastning under det första halvåret och fonden slog sitt jämförelseindex med 1,9 procentenheter. Fastighetsbolagen har fortsatt att redovisa mycket starka resultat och det har öppnat möjligheter för att lämna hög aktieutdelning. Detta i kombination med de låga räntorna har gynnat sektorn. Fondens innehav i Wallenstam, Fabege (tidigare Wihlborgs) och Kungälv bidrog i hög grad till att fonden gick så bra under det första halvåret.

Strategi

Fokus ligger kvar på bolag med stor andel kommersiella fastigheter, liksom på bolag som kan bli föremål för uppköp och omstrukturering. Bolag med potential att höja hyrorna kommer att prioriteras.

Inriktning

Fastighetsfonden placerar i bygg- och fastighetsaktier noterade på de nordiska börserna. Vid halvårsskiftet hade fonden drygt 80 procent i Sverige och resterande delen i Finland och Norge. Jämförelseindex är Carnegie fastighetsindex.





GLOBALFONDEN +17,1%

INDEX +16,3%

En stor del av Globalfondens mycket goda avkastning beror på att kronan sjunkit i värde mot amerikanska dollar. Fonden har nämligen en stor del av sina placeringar i amerikanska aktier och i länder där valutorna är kopplade till dollar. Under kursuppgången i början av året gick fonden bättre än index, men tappade i den snabba nedgången i mitten av april. Negativt jämfört med index var att fonden hade undervikt i hälsovård, som gick betydligt bättre än världsindex.

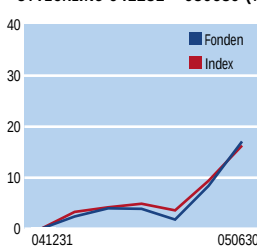
Strategi

Vår förvaltare anser att den globala konjunkturen tappar fart, men ekonomin förblir stark och stabil. Det här bör leda till minskat intresse för konjunkturkänsliga aktier. Vår förvaltare bedömer även att aktier i stora bolag är mer attraktivt värderade än aktier i småbolag.

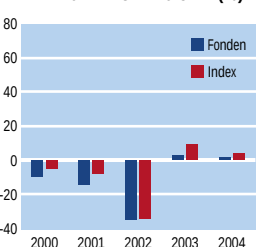
Inriktning

Globalfonden placerar i aktier i företag noterade på börser runt om i världen. Tyngdpunkten ligger på de stora marknaderna, USA, Europa och Japan. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder).

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

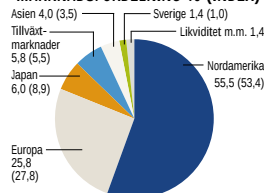


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Ole Jakob Wold, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Microsoft Corp	2,5
BP Plc Amoco	2,4
Citigroup	2,2
General Electric Co	2,2
Altria Group	1,8
Johnson & Johnson	1,7
Verizon Communications	1,6
Royal Dutch Petroleum	1,6
US Bancorp	1,5
J P Morgan Chase & Co	1,5

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0140 PG 121 24 68-1	



HJÄRNFONDEN +16,3%

INDEX +16,1%

Fonden placerar enbart i IT och hälsovård. IT-aktier gick betydligt sämre än världsindex under perioden, medan hälsovårdsaktier gick mycket bättre. Fondens mycket höga avkastning under halvåret förklaras av att kronan fallit i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i amerikanska företag.

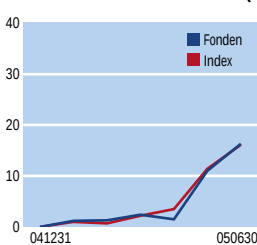
Strategi

Vid halvårsskiftet hade fonden en viss övervikt i hälsovårdssektorn, även om vår förvaltare har en försiktig inställning till sektorn. Värderingen av IT-aktier börjar bli attraktiv, men kortsiktigt finns det knappast något som utlöser en snabb uppgång för sektorn.

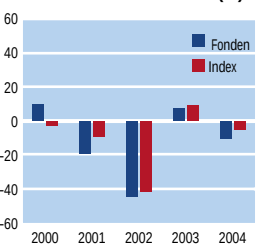
Inriktning

Hjärnfonden placerar i företag inom IT, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Jämförelseindex består till lika delar av Morgan Stanleys hälsovårds- och IT-index. Fonden delar varje år ut två procent av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

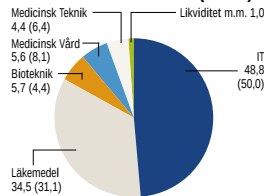


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Theo Maas, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Pfizer	4,8
Microsoft Corp	4,6
Glaxo Smithkline	4,4
Johnson & Johnson	4,4
Cisco Systems	4,2
Novartis	4,0
Roche Holding, Genussscheine	3,7
Intel Corp	3,5
IBM Corp	2,9
Amgen	2,8

FONDAKTA

Startdatum	941201
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5925-4326 PG 2 34 36-9	



INTERNETFONDEN +5,3%

INDEX +6,1%

Internetaktier gick dåligt i början av året, men i maj vände kurserna upp. Ett av de största Internetbolagen, sökmotorn Google, steg mycket kraftigt. Bolaget utgör en stor del av jämförelseindex och är ett stort innehav i fonden. Men av riskspridningsskäl får fonden inte ha mer än tio procent i ett enskilt bolag. Internetfonden har stor andel amerikanska aktier. Dollarförstärkningen är den viktigaste förklaringen till fondens positiva avkastning.

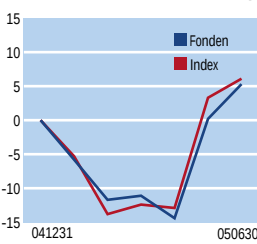
Strategi

Vår förvaltare anser att flera av de etablerade Internetföretagen är för högt värderade. Därför ska innehaven öka i bolag som inte ingår i index. Fokus ligger på bolag som har förutsättningar att dominera sitt område.

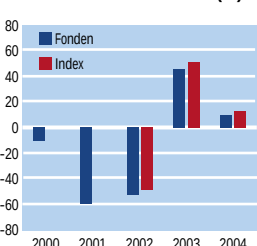
Inriktning

Internetfonden placerar i aktier i företag verksamma inom infrastruktur, portaler, tjänster, e-handel och uppkopplingsformer (access). Jämförelseindex är Dow Jones Internetindex.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

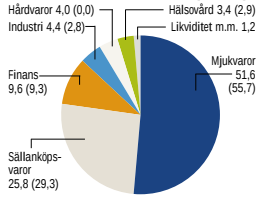


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Theo Maas, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



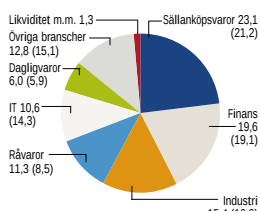
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Interactive Corp A	9,2
Yahoo	9,0
Amazon.com Inc.	8,6
eBay Inc	8,0
eTrade Financial Corp	4,9
Ameritrade Holding Corp	4,7
VeriSign	4,6
Google	4,5
Monster Worldwide	4,4
Check Point Software Technologies	4,0

FONDAKTA

Startdatum	000515
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5550-0391 PG 52 41 94-8	

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



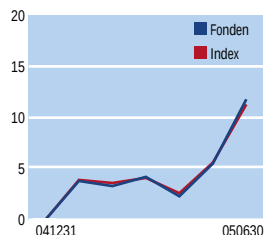
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Toyota Motor Corp	5.1
Takeda Pharmaceutical Company	2.6
Canon	2.0
Honda Motor Co	1.9
Mizuho Financial Group	1.9
Tokyo Electric Power	1.8
Sony Corp	1.6
Mitsubishi Tokyo Financial Group	1.6
Matsushita Elect Ind	1.6
Mitsubishi Estate	1.4

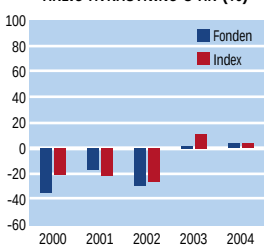
FONDAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5987-2200 PG 121 24 69-9	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Jeroen Touw, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

JAPANFONDEN +11,8%

INDEX +11,3%

Japanska företag har redovisat bra resultat och Tokyobörsen steg med några procent under det första halvåret, trots ett snabbt och kraftigt kursfall i mitten av april. Den höga avkastningen i fonden beror i första hand på att den svenska kronan tappat i värde mot japanska yen. Fonden har gått något bättre än index. Positivt jämfört med index var undervikt i sektorer som påverkas av amerikanska hushålls konsumtion, till exempel biltillverkare.

Strategi

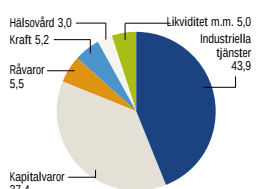
Vår förvaltare räknar med fortsatt starka kassaflöden i företagen och att det leder till ökade investeringar och fler företagsaffärer. Ökade investeringar bör gynna sektorer som maskintillverkare och fastighetsbolag. Vår förvaltare tror också på IT-sektorn, men är försiktigt inställd till telekom.

Inriktning

Japanfonden placerar i stora och medelstora japanska bolag. Jämförelseindex är Morgan Stanley Japanindex.



BRANSCHFÖRDELNING %



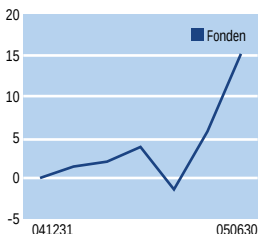
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Sweco, B	7.6
Vestas Wind Systems	7.5
Munters	6.4
Fuel Cell Energy	5.2
Ångpanneföreningen, B	4.9
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	4.4
Republic Services	4.3
Stericycle	4.0
Waste Management	3.7
Nalco Holding	3.6

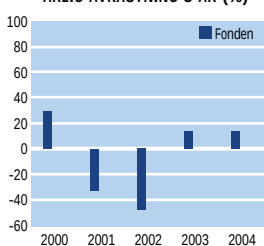
FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5885-0132 PG 121 24 70-7	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Niklas Bergström, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MILJÖTEKNIKFONDEN +15,2%

Det finns tre viktiga förklaringar till den höga avkastningen. Dollarn har stigit kraftigt i värde mot kronan, vilket ökat värdet på fondens innehav i USA, liksom på aktier i länder som har sina valutor kopplade till dollarn. Innehavet i Vestas Wind har stigit över 40 procent sedan årsskiftet och aktierna i Rindi Energi såldes till kurser som låg omkring 80 procent över kurserna vid årsskiftet.

Strategi

Ett amerikanskt förslag om att subventionera alternativa energikällor har stoppats två gånger i senaten, men det är mycket troligt att det till slut går igenom. Det skapar förutsättningar för att öka innehaven i företag som sysslar med alternativ energiteknik.

Inriktning

Miljöteknikfonden placerar i företag vars produkter eller tjänster syftar till att påverka miljön positivt, till exempel inom vatten- och luftrening samt återvinning och avfallshantering. Fonden saknar jämförelseindex.



NORDAMERIKAFONDEN +15,9%

INDEX +16,7%

Nordamerikafonden gav hög avkastning under det första halvåret främst tack vare att dollarn steg i värde mot kronan. Fonden slog sitt jämförelseindex under början av året bland annat beroende på vår förvaltares aktieval inom sällanköps- och dagligvaror. I juni föll de stora läkemedelsföretagen på börsen. Fonden har övervikt i hälsovårdssektorn och tappade därför mot index.

Strategi

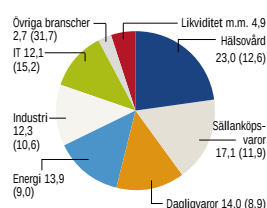
Under de senaste fem åren har aktier i stora företag gått sämre än aktier i mindre företag, samtidigt som tillväxtaktier utvecklats sämre än värdeaktier. Vår förvaltare fokuserar på bolag som har förutsättningar att leverera fortsatt vinsttillväxt även i en miljö med sämre generell ekonomisk tillväxt.

Inriktning

Nordamerikafonden placerar i börsföretag i USA och Kanada. Tyngdpunkten ligger på aktier i de stora bolagen. Jämförelseindex är Morgan Stanley Nordamerikaindex.



BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



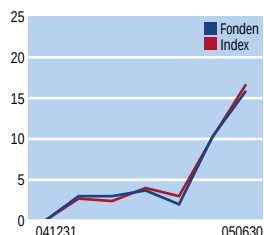
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Schlumberger	4.6
Conocophillips	4.6
Johnson & Johnson	4.2
Genentech	4.2
Gillette Co	4.2
Lilly (Eli) & Co	4.1
Halliburton Co	3.7
Kohls Corp	3.7
General Electric Co	3.5
Pepsico	3.2

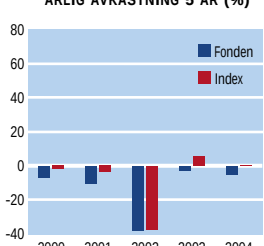
FONDAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5987-2218 PG 121 24 71-5	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: David L Watson, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



SMÅBOLAGSFONDEN +21,8% INDEX +16,2%

Småbolsaktier steg kraftigt under det första halvåret och fonden gick dessutom bättre än sitt jämförelseindex. Fonden slog jämförelseindex främst beroende på att kurserna steg kraftigt i några av fondens största innehav, till exempel Meda och Hexagon. Fondens fokus på tillväxtbolag inom IT, telekom och medicinteknik har också bidragit positivt jämfört med index, liksom fondens undervikt i finanssektorn.

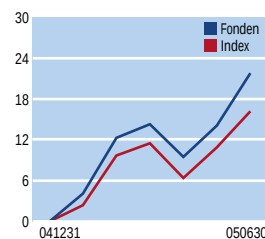
Strategi

Vår förvaltare fokuserar på valet av enskilda aktier och prioriterar företag med god vinsttillväxt och stabil finansiell ställning. Tyngdpunkten ligger på tillväxtföretag. Risknivån har minskats genom att förvaltarens spridit placeringarna på många bolag inom framför allt IT-sektorn och undvikit större enskilda innehav.

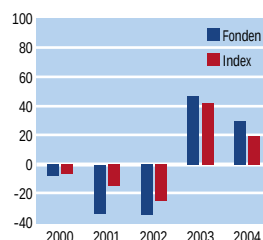
Inriktning

Småbolsfonden placerar i mindre och medelstora svenska börsbolag med börsvärde på upp till en procent av Stockholmsbörsens totala värde. Jämförelseindex är Carnegie Småbolsindex.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

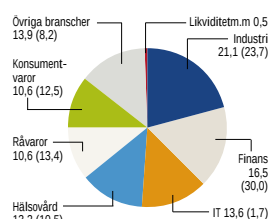


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Gunnar Lindberg, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Kinnevik B	3,7
Lundin Mining Corp (SDB)	3,5
Meda, A	2,7
Modern Times Group, B	2,6
NCC, B	2,6
Traktion, B	2,5
Hexagon, B	2,4
Getinge, B	2,2
Medivir, B	2,2
Telelogic	2,1

FONDFAKTA

Startdatum	970901
Förvaltningsavgift, resultatbaserad	0,75%-2,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5197-6165 PG 454 82 55-1	



SVERIGEFONDEN +13,5% INDEX +15,8%

Stockholmsbörsen gick bra under det första halvåret. Positiva faktorer var låga räntor, bra bolagsrapporter och tillflöde av pengar till aktiemarknaden. Verktadsbolagens rapporter var bättre än väntat vilket ledde till kursuppgångar. Fondens undervikt i verktadsbolag som Atlas Copco, Sandvik och Volvo och övervikten i finanssektorn påverkade avkastningen negativt jämfört med index. Positiv var övervikten i hälsovårdsföretag som AstraZeneca.

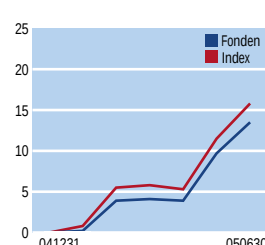
Strategi

Vår förvaltare räknar med att vinsttillväxten i många industriföretag bromsas upp de närmaste kvartalen. Företagen får allt svårare att kompensera för höga råvarupriser, vilket leder till sämre marginaler. Jämfört med index är fonden överviktad i defensiva sektorer som finans och hälsovård.

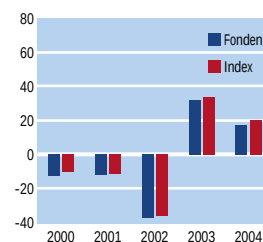
Inriktning

Sverigefonden placerar i stora och medelstora företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index, SBX Cap.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

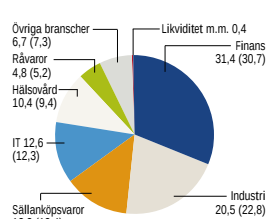


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Anders Evander, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	9,8
Hennes & Mauritz, B	8,3
Nordea Bank AB	8,0
AstraZeneca SDB	7,2
Svenska Handelsbanken, A	5,5
Securitas, B	4,9
Föreningsparbanken, A	4,5
Volvo, B	4,0
Assa Abloy, B	3,8
Investor, B	3,3

FONDFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0116 PG 121 24 74-9	



TILLVÄXTMARKNADSFONDEN +25,4% INDEX +23,7%

Tillväxtmarknaderna steg kraftigt under det första halvåret. En annan viktig förklaring till fondens mycket höga avkastning var att kronan sjönk i värde mot dollarn, liksom mot många andra valutor. Den höga tillväxttakten i regioner som Asien och Östeuropa lockar mycket pengar till börserna. Fonden tappade mot index på grund av innehav i två indonesiska mobiloperatörer och övervikt i Ryssland. Positivt jämfört med index var övervikt och bra bolagsval i Mexiko.

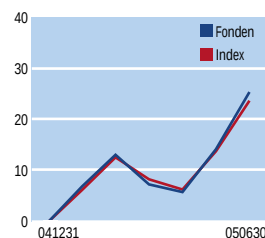
Strategi

Vår förvaltare räknar med att fortsätta att öka andelen asiatiska aktier i fonden. Fokus ligger på bolag som förväntas dra nytta av en starkt ökad inhemsk efterfrågan.

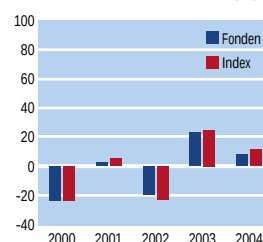
Inriktning

Tillväxtmarknadsfonden placerar i aktier noterade på börser i Asien, Latinamerika, Östeuropa, Mellanöstern och Afrika. Största marknaderna är Sydkorea, Sydafrika och Taiwan. Jämförelseindex är Morgan Stanley Tillväxtmarknadsindex.

UTVECKLING 041231 - 050630 (%)

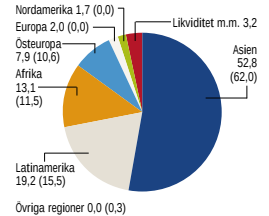


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Dimitri Chatzouvidis, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



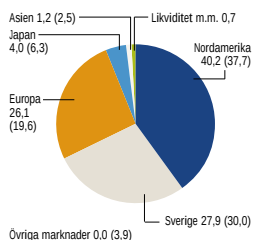
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Samsung Electronics	4,6
Standard Bank Group Limited	2,6
Petroleo Brasileiro Petrobras ADR	2,4
Korea Tobacco & Ginseng Corp	2,4
Taiwan Semiconductor	2,3
Kookmin Bank New	2,1
CNOOC 0883	1,9
Teva Pharmaceutical Industry	1,7
America Movil SA de CV ADR	1,7
Companhia Vale do Rio Doce ADR	1,7

FONDFAKTA

Startdatum	980901
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5066-0182 PG 486 18 19-3	

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING



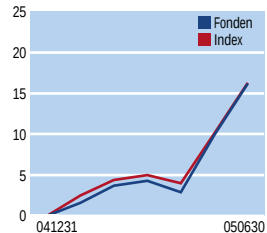
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	4,6
Hennes & Mauritz, B	2,1
Nordea Bank AB	2,0
AstraZeneca SDB	1,9
Glaxo Smithkline	1,6
Citigroup	1,5
Svenska Handelsbanken, A	1,5
Bank of America Corp	1,4
Vodafone	1,4
Exxon Mobil Corp	1,4

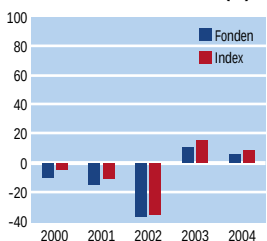
FONDFAKTA

Startdatum	901127
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5038-2126 PG 486 17 67-4	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)

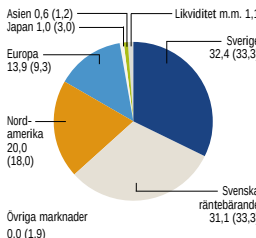


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING



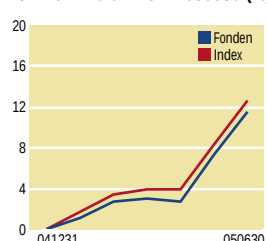
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	5,4
Hennes & Mauritz, B	2,4
Nordea Bank AB	2,3
AstraZeneca SDB	2,2
Svenska Handelsbanken, A	1,8
Föreningsparbanken, A	1,3
Securitas, B	1,2
Volvo, B	1,1
Assa Abloy, B	1,1
Investor, B	0,9

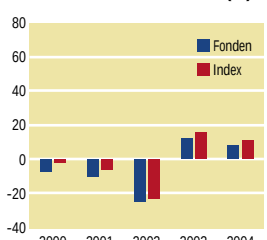
FONDFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0165 PG 121 24 75-6	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)

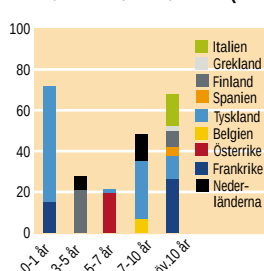


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



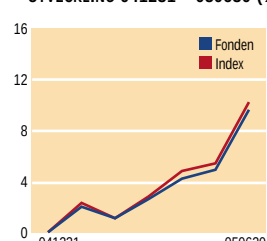
FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	95,0
Kreditmarknadsinstitut	3,4
Likviditet m.m.	1,6

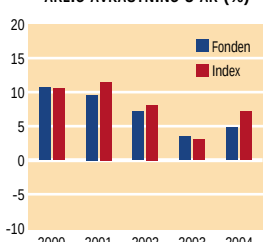
FONDFAKTA

Startdatum	990503
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5254-7544 PG 191 75 50-4	

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Jack Kelly, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

TOTALFONDEN +16,2%

INDEX +16,3%



I början av året påverkades börserna positivt av bra företagsvinster, låga räntor och tecken på god tillväxt i USA. I mitten av april sjönk världens börser snabbt, men i maj och juni vände kurserna åter upp. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier låg under hela perioden nära jämförelseindex. Fondens höga avkastning beror i stor utsträckning på att kronan sjunkit i värde mot de flesta utländska valutor.

Strategi

Höga vinster i företagen och låga räntor är positivt för börserna. Vår förvaltare bedömer dock att ekonomin försvagas i USA och att tillväxten är fortsatt svag i Europa. Fonden har undervikt i svenska aktier och övervikt i amerikanska och europeiska aktier.

Inriktning

Totalfonden har normalt 70 procent i utländska och 30 procent i svenska aktier. Förvaltaren kan välja att ha upp till 15 procent i räntepapper. Jämförelseindex består av Morgan Stanley världsindex (alla länder exkl Sverige) och Stockholmsbörsens index SBX.

TRYGGHETSFONDEN +11,5%

INDEX +12,6%



I början av året hade fonden övervikt i aktier, men i slutet av april minskades aktieandelen till neutral. Orsaken var signaler om försämrade konjunktur. Fondens goda avkastning berodde i första hand på att kronan tappade i värde mot dollarn. Fondens ränteplasseringar har påverkats positivt av de fortsatt fallande räntorna. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier låg nära index under hela perioden.

Strategi

Vår förvaltare räknar med att aktier kommer att röra sig långsamt den närmaste tiden. Låga räntor gynnar aktier, men potentialen begränsas av att svagare ekonomi bör leda till sjunkande marginaler i företagen.

Inriktning

Trygghetsfonden är en blandfond som normalt har en tredjedel vardera i svenska aktier, globala aktier och svenska räntebärande värdepapper. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SBX, Morgan Stanley världsindex (alla länder exkl Sverige) och Handelsbankens obligationsindex.

EUROOBLIGATIONSFONDEN +9,6%

INDEX +10,2%



Avkastningen i fonden har påverkats positivt av att obligationsräntorna fallit i euroområdet. Orsaken är fortsatt svag ekonomisk utveckling i stora delar av Europa. Fonden påverkades också positivt av att kronan sjönk i värde mot euron. Vår förvaltare föredrog under våren obligationer med löptider över 30 år, vilket visade sig negativt jämfört med index. Positivt var valet att undervikta företagsobligationer.

Strategi

Kortsiktigt kommer europeisk ekonomi att vara svag och den europeiska centralbanken, ECB, lär inte höja styrräntan före årsskiftet. Høgt oljepris bidrar till att bromsa tillväxten och det går inte att utesluta att obligationsräntorna faller ytterligare.

Inriktning

Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stater, bostadsinstitut och andra utgivare med låg kreditrisk. Placeringar kan också göras i fondandelar. Genomsnittlig löptid varierar mellan 1 och 15 år. Jämförelseindex är JP Morgan EMU Traded Index.



LIKVIDITETFONDEN +1,1% INDEX +1,1%

I början av året räknade de flesta med att Riksbanken skulle höja reporäntan. Under våren kom dock signaler om att tillväxten snabbt tappade fart. I kombination med mycket låg inflation och svag utveckling på arbetsmarknaden ökade förväntningarna om en sänkning av reporäntan. Den kom också i slutet av juni när Riksbanken sänkte till 1,5 procent. Eftersom fonden var anpassad för lägre räntor gynnades den av räntesänkningen.

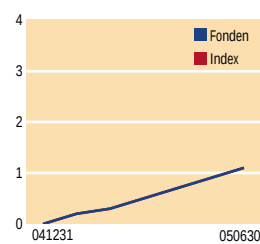
Strategi

För att Riksbanken ska höja reporäntan krävs att sysselsättningen ökar och först när det kommer signaler om det kan det bli aktuellt att förkorta löptiden på fondens innehav.

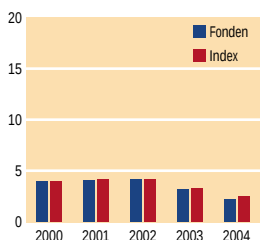
Inriktning

Likviditetsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper, med tyngdpunkt på räntepapper utgivna av staten. Den genomsnittliga löptiden är cirka 90 dagar och fonden har låg förvaltningsavgift. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SSVX 90 dagar.

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)

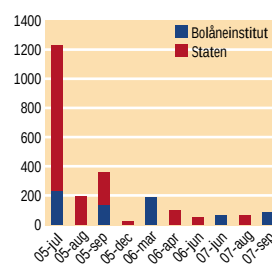


ÄRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Björn Jonsson, ABN Amro.
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	69,0
Bolåneinstitut	29,4
Likviditet m.m.	1,6

FONDAKTA

Startdatum	920803
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5039-5011 PG 486 17 99-7	



OBLIGATIONSFONDEN +5,1% INDEX +5,4%

Obligationsräntorna föll kraftigt under halvåret, vilket gjorde att fonden gav mycket hög avkastning. Att fonden kunde ge över fem procent på sex månader, när obligationsräntorna ligger kring tre procent per år beror på att obligationernas marknadsvärde stiger när räntorna sjunker. Omvänt gäller att marknadsvärdena sjunker när räntorna stiger.

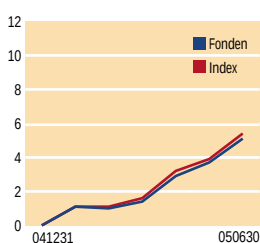
Strategi

Vår förvaltare räknar med att obligationsräntorna ligger kvar på låga nivåer så länge konjunkturen försvagas. En viktig indikator på det är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar.

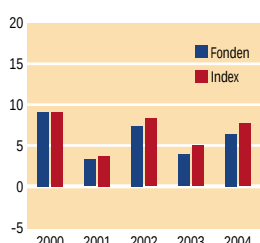
Inriktning

Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tyngdpunkt på obligationer utgivna av staten eller bolåneinstitut. Den genomsnittliga återstående löptiden kan variera mellan ett och tio år. Jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex.

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)

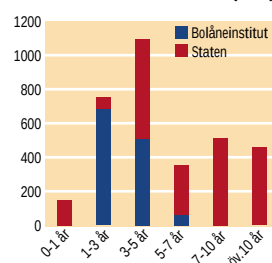


ÄRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Björn Jonsson, ABN Amro.
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	61,5
Bolåneinstitut	37,2
Likviditet m.m.	1,3

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0181 PG 121 24 72-3	



PENNINGMARKNADSFONDEN +1,4% INDEX +1,3%

I årets början fanns förväntningar om att Riksbanken skulle höja reporäntan, men vår förvaltare valde att anpassa fondens innehav för sjunkande korta räntor. Snabbt sjunkande inflation och svag utveckling på arbetsmarknaden gjorde att förväntningarna successivt svängde mot att Riksbanken skulle sänka reporäntan. I maj och juni sjönk de korta räntorna kraftigt, vilket gjorde att fonden gick bättre än sitt jämförelseindex.

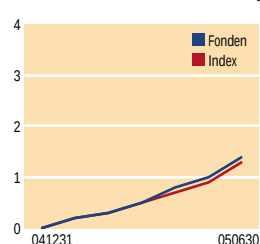
Strategi

Den rekordlåga reporäntan på 1,5 procent bibehålls så länge konjunkturen fortsätter att försämrats. För att Riksbanken ska överväga en höjning krävs en påtaglig ökning av sysselsättningen. När det sker kommer den genomsnittliga löptiden på innehaven att förlängas.

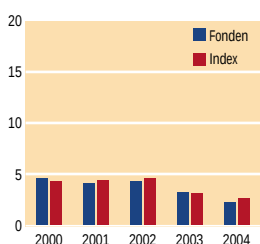
Inriktning

Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntepapper, med tyngdpunkt på statskuldväxlar. Den genomsnittliga löptiden får inte överstiga två år. Jämförelseindex är OMRX T-bill.

UTVECKLING 041231 – 050630 (%)

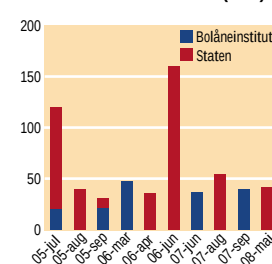


ÄRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Björn Jonsson, ABN Amro.
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

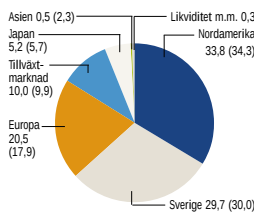
Staten	71,5
Bolåneinstitut	26,7
Likviditet m.m.	1,9

FONDAKTA

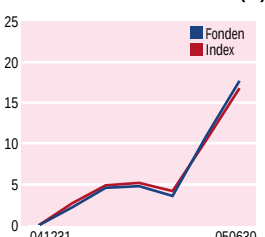
Startdatum	891101
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 210-1616 PG 121 24 73-1	

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)

INKLUSIVE TERMINEXPONERING



UTVECKLING 041231 - 050630 (%)



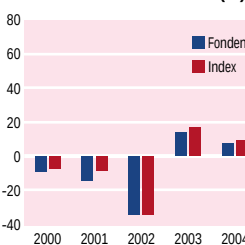
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	5,1
Hennes & Mauritz, B	2,3
Nordea Bank AB	2,2
AstraZeneca SDB	2,1
Svenska Handelsbanken, A	1,7
Glaxo Smithkline	1,3
Förenings sparbanken, A	1,2
Bank of America Corp	1,2
Citigroup	1,2
Exxon Mobil Corp	1,2

FONDFAKTA

Startdatum	981001
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

PENSION 2000-FONDERNA +17,7% INDEX +16,8%

Låga räntor och bra företagsvinster påverkade börserna positivt, medan oro för en konjunkturavmattning var negativt. Fondens höga avkastning beror i hög grad på att kronan fallit i värde. Positivt jämfört med index var att fonden hade övervikt i europeiska och svenska aktier under delar av perioden.

Strategi

Fortsatta räntehöjningar i USA och avmattning i konjunkturen begränsar utrymmet för uppgångar på börserna. Fonden har tyngdpunkt på amerikanska, svenska och europeiska aktier.

Inriktning

Redovisningen här avser Pension 2020, men den gäller i allt väsentligt även övriga Pension 2000-fonder utom Pension 2010. Jämförelseindex består av 60 procent Morgan Stanley världsindex (exkl Sverige), 30 procent Stockholmsbörsens SBX och 10 procent Morgan Stanley Emerging Markets Free Index. I år har Pension 2010 som riktvärde att ha 20 procent i räntepapper och 80 procent i aktier.



Tänk på risken

Risken i en placering mäts ofta genom att man beräknar hur kraftigt avkastningen varierar mellan olika tidsperioder. Om värdet svänger kraftigt upp och ned säger man att risken är hög, medan små svängningar tolkas som lägre risk. För att det ska vara lättare att få en uppfattning om risknivån i en viss fond har vi delat in våra fonder i fem olika riskkategorier, där kategori fem innebär högst risk och kategori ett lägst risk.

Indelningen har gjorts med utgångspunkt från hur kraftigt andelsvärdet i fonden varierat historiskt kombinerat med en generell bedömning av risken på olika typer av finansiella marknader.

Som sparare kan du minska risken med aktiefonder på olika sätt. Det kan ske genom att du i aktiefonder bara placerar pengar du vet att du kan avvara under lång tid. Du kan också minska risken genom att sprida ditt

sparande på fonder med olika inriktning och genom att alltid ha en del av ditt sparande i räntefonder, vars avkastning inte påverkas av vad som händer på börserna.



Så agerar Länsförsäkringar som ägare

Länsförsäkringar förvaltar över 160 miljarder kronor. Av det totala kapitalet är omkring 27 miljarder kronor placerat i svenska aktier, vilket gör Länsförsäkringar till en av de större institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. Det övergripande målet för förvaltningen är att uppnå så god avkastning som möjligt och det är också vägledande för vårt agerande i ägarfrågor.

Länsförsäkringar har en särskild policy som anger riktlinjerna för hur vi ska agera som ägare på Stockholmsbörsen. Vi söker också aktivt samarbete med andra stora ägare som tycker som vi.

– Aktivt ägande är ett verktyg som kan bidra till att maximera våra sparares avkastning och vår ägarpolicy ger oss bra stöd i det arbetet, säger Claes Ahrel som är ansvarig för ägarstyrningsfrågor på Länsförsäkringar. En stor del av ett bolags framgång beror på den kompetens som finns i styrelsen och den verkställande ledningen. Därför har vi under våren 2005 fokuserat på frågor kring styrelsen och dess sammansättning. Ersättningen till ledningen, det vill säga lön, bonus och pensionsförmåner är en annan viktig fråga.

Länsförsäkringar har i grunden en positiv

syn på incitamentsprogram under förutsättning att det finns en tydlig koppling mellan ersättning och prestation. Länsförsäkringar anser också att det ska finnas ett tak för hur stor ersättningen kan bli. När det gäller pensionsförmåner förespråkar Länsförsäkringar premiebaserade lösningar, eftersom det innebär att företagets kostnader är överblickbara.

I värdebeskedet Mina Fonder hittar du personlig information om allt ditt fondsparande i Länsförsäkringar.

Välj en bekväm fond

Komplettera ditt sparande med Fond-i-fond. Då kan du luta dig tillbaka och låta oss göra jobbet. Med Fond-i-fond sparar du enkelt i flera fonder samtidigt – du blir en aktiv fondsparare utan att själv vara aktiv.

Börja månadsspara

Tycker du att det händer för lite med ditt sparande? Börja spara regelbundet så sätter du bättre fart på sparandet. Redan några hundralappar i månaden växer med tiden till stora belopp.

Dags att öka ditt månadssparande

Som du märkt är det inte svårt att spara – när det görs automatiskt och regelbundet. Och visst är det skönt att öka handlingsfriheten med en sparad slant. Passa på att öka ditt månadssparande så når du dina sparmål ännu snabbare.

The collage features documents from Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän. Key elements include: a 'Gör så här' (Do this) section with instructions on how to use the service; a 'Mina Fonder' (My Funds) section with a photo of a family and the title 'Värdebesked för Frida Friberg januari - juni 2005'; and a 'Dina fonders utveckling jan-juni 2005' (Your funds' development Jan-Jun 2005) section with several line charts showing fund performance.

Bli internetkund också

Vill du börja spara i fler fonder eller ändra ditt sparande gör du det enklast via vår kostnadsfria internetjänst. Om du inte redan är internetkund anmäl dig via www.lansforsakringar.se

Börja pensionsspara

Har du börjat spara till pensionen ännu? De flesta får räkna med att inkomsten sänks med 35-40 procent när det är dags att gå i pension. Därför är det viktigt att spara. Med vårt pensionssparande Nya Världen kan du kombinera trygghet med möjligheten till bra utveckling.

En ovanlig bra bank

Vill du ha en vanlig bank med ovanligt bra villkor? Hos oss kan du få en av marknadens bästa sparräntor och lägsta bolåneräntor. Med lönekontot hos oss får du också låga kortavgifter och kostnadsfria internetjänster.



Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
Org. nr. 556364-2783, 106 50 Stockholm
www.lansforsakringar.se

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valuta kurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se