



1 JANUARI – 31 DECEMBER 2000



Besöksadress: Bohusgatan 14. Postadress: 106 60 Stockholm
Telefon: 08-665 04 00. Fax: 08-772 62 58. Kundservice: 020-650 500. E-mail: kundservice@kpa.se
www.kpa.se

KPA FONDER ÅRSRAPPORT

INNEHÅLLSFÖRTECKNING	
VD har ordet	1
Våra etiska kriterier	2
Sverige och världen i fokus	4
Etisk förvaltning med finansiella glasögon	7
Så arbetar vi med etik i pratiken	9
Vad är risk?	11
Besök www.kpa.se	14
Vi som arbetar med KPA Fonder.....	15
KPA Etisk Aktiefond – årsredogörelse	17
Fondens innehav, förvaltningsberättelse, balans- och resultaträkning	
KPA Etisk Blandfond 1 – årsredogörelse	25
Fondens innehav, förvaltningsberättelse, balans- och resultaträkning	
KPA Etisk Blandfond 2 – årsredogörelse	33
Fondens innehav, förvaltningsberättelse, balans- och resultaträkning	
KPA Etisk Räntefond – årsredogörelse	42
Fondens innehav, förvaltningsberättelse, balans- och resultaträkning	
Fondöversikt	45
Redovisningsprinciper	45
Allmänna bestämmelser och fondbestämmelser.....	47
Ordlista	52
Anmälningsblankett för månadssparande	

MEDGIVANDE TILL AUTOGIRO

Jag medger att uttag får göras från angivet bankkonto på begäran av angiven betalningsmottagare för överföring till denne via bankernas automatiska betalningstjänst, Autogiro. Banken är inte skyldig att pröva behörigheten av eller meddela mig i förväg om begärda uttag. Meddelande om gjorda uttag får jag på kontoutdrag från banken. Medgivandet kan på min begäran överflyttas till annat konto i banken eller till konto i annan bank.

Jag ska senast bankdagen före förfallodagen ha tillräckligt med pengar på kontot för mina betalningar. Jag medger att uttaget får belasta mitt konto i banken enligt bankens regler.

Uttag från mitt konto får ske på förfallodagen eller inom en vecka därefter om jag i god tid innan förfalldagen fått meddelande om belopp, förfallodag och betalningssätt, eller om jag godkänt uttaget i samband med köp eller beställning av vara eller tjänst.

Jag accepterar att banken ska godkänna att mitt konto får användas för Autogiro samt att banken och betalningsmottagaren har rätt att i vissa fall avbryta min anslutning till Autogiro.

Bangirocentralen BGC AB har i uppdrag att sköta Autogirorutinen för bankens räkning. Jag medger därför att uppgifter ur bankens register om kontots nummer och adress får sambearbetas med Bankgirocentralens uppgifter till ett register.

Mitt medgivande gäller tills vidare. Medgivandet upphör fem dagar efter det att jag skriftligen återkallat det hos betalningsmottagaren eller banken. Jag kan också stoppa ett eller flera uttag genom att kontakta betalningsmottagaren eller banken senast två bankdagar före förfallodagen.

SPARA I KPAs ETISKA FONDER

Med den här blanketten kan du börja månadsspara i KPAs fonder eller göra en engångsinsättning via Autogiro.
Har du frågor? Kontakta gärna vår Kundservice på 020 - 650 500 eller kundservice@kpa.se

Kunduppgifter

Personnummer/Organisationsnummer	
Förnamn	Efternamn
Adress	Postnummer Ort
Telefon dagtid	E-postadress (inget krav)

Ja, jag vill börja *månadsspara* minst 200 kr per vald fond.

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr/mån

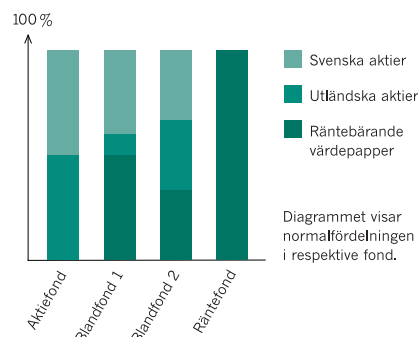
KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr/mån

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr/mån

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr/mån

Beloppet dras den 28:e varje månad från detta bankkonto.

Bank	Clearingnummer	Kontonummer
------	----------------	-------------

Ja, jag vill göra en *engångsinsättning* via Autogiro på sammanlagt minst 2 000 kr. (Mindre belopp sätts in via postgiro.) Jag vill föra över nedanstående belopp till den fond jag skrivit beloppet under.

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr

OBS! Beloppet dras om ca 14 dagar från detta bankkonto.

Bank	Clearingnummer	Kontonummer
------	----------------	-------------

OBS! Om bankkontot tillhör annan person än fondspararen, (gäller både vid månadssparande och/eller engångsinsättning) ange bankkontohavarens personnummer:

Personnummer

VIKTIGT!

Underskrift

Jag/Vi har tagit del av reglerna för Autogiro* och ger KPA Fonder fullmakt att utföra ovanstående uppdrag:
Fondspararens namnteckning (i förekommande fall förmyndarens underskrift). Om kontot innehas av två personer, krävs bägges underskrift.

Kontohavare 1	Kontohavare 2
Ort och datum	

* Regler för Autogiro bittar du under utviklet.

TEIPA
HÄR

Vik ihop på mitten, tejpa och skicka. KPA betalar portot.

KPA
BETALAR
PORTOT



Fondadministration/Folksam/S9

Svarspost

Kundnummer 122 218 200

110 00 Stockholm



VD har ordet

Förra året blev något av ett genombrott för etiskt sparande i Sverige. Pensionsvalen bidrog till att kraftigt öka intresset för fonder och pensionssparande. Glädjande för oss på KPA är att ett stort antal personer valde våra etiska fonder som finns registrerade hos premiepensionsmyndigheten PPM. Valet bland de cirka en miljon kommun- och landtingsanställda kallades även lite slarvigt för det "kvinnliga pensionsvalet". Vi vet att frågor om etik och miljö berör många kvinnor. Att detta är viktiga frågor bekräftas av vårt resultat eftersom 13 procent av väljarna aktivt valde att satsa på etiskt pensionssparande.

Idag vet vi att avkastningen för våra etiska fonder blir minst lika bra som för andra liknande breda flermarknadsfonder. Alla de etiska fonderna har haft en utveckling som är överlag något bättre än jämförelseindex under år 2000. Våra placeringskriterier som innebär att vi satsar på företag som jobbar med miljöfrågor och undviker företag vars produkter skadar människors hälsa och miljön fungerar bra rent finansiellt. Läs mer om hur våra förvaltare resonerar och ser på etiska placeringar längre fram i rapporten.

Försäkringsbolaget Folksam är sedan i fjol ny majoritetsägare i KPA och därmed i KPA Fonder. KPA kommer att behålla sin etiska inriktning, som passar mycket väl ihop med Folksams satsningar på ett miljöindex och ett hållbart samhälle. För vår förvaltningsorganisation innebär det här en förstärkning. Vår förvaltning kommer även i fortsättningen att inrikta sig på tillväxtbranscher. Sammansättningen i fonderna har breddats för att

närmare följa utvecklingen för jämförelseindex, vilket överlag ger en något lägre risk.

I samband med samordningen av Folksams och KPAs kapitalförvaltning gjordes vid årsskiftet en större förändring av KPAs aktieportföljer. En stor mängd transaktioner verkställdes under kort tid. Några placeringar gjordes i företag, som inte uppfyller KPAs hårda etiska kriterier. Detta upptäcktes och en försäljning av innehaven skedde snarast. KPA Fonder verkar för en god genomlysning av fondportföljer och enskilda innehav. Det är väsentligt för vår trovärdighet att vi tillämpar öppenhet och transparens.

Utvecklingen under fjolåret bjöd på motsättningar. Samtidigt som ekonomierna utvecklades starkt var räntorna fortsatt låga. Dessutom fick vi se en kraftig nedgång på börserna som varade längre än vad vi är vana vid. Kursfallen drabbade främst aktier inom den nya ekonomin som IT- och telekomföretag. Utvecklingen i år kan vi inte säga mycket om än. Prognosmakarna räknar med en sämre tillväxt överlag, men åsikterna går isär om hur mycket lägre den blir.

Vad vi däremot säkert kan säga är att en nedgång lite då och då innebär att den som sparar regelbundet får en chans att köpa fondandelar billigare. På lång sikt innebär detta att det totala värdet på sparandet får chansen att öka i snabbare takt på grund av den hävstångseffekt som uppstår när kurserna vänder uppåt igen. Det är därför en god idé att fortsätta spara månatligen oavsett hur marknaderna utvecklas på kort sikt.

Carina Lundberg
VD KPA Fonder

PS. Kerstin Grönwall är sedan den 25 januari ny VD för KPA fonder. Hon har närmast varit projektledare för pensionsvalen på KPA. 1998 började hon som affärsutvecklare på KPALiv och innan dess arbetade hon drygt tio år inom dåvarande S-E-Banken. Kerstin Grönwall efterträder Carina Lundberg som blir ny chef för området Marknad inom Kapitalförvaltning på Folksam. Från vänster i bild: Carina Lundberg och Kerstin Grönwall.



Våra etiska kriterier

I Sverige sparar mer än varannan person i fonder. Vi har över 800 fonder med ett samlat värde på 560 miljarder kronor att välja mellan. Intresset fortsätter att växa, inte minst för etiskt sparande. Därför har KPA formulerat ett antal etiska kriterier för vår förvaltning som rör tobak, alkohol, spel, vapen och miljö.

KPA ERBJUDER ENBART ETISKT SPARANDE

Människor som bryr sig om i vilka företag deras pengar placeras har tidigare varit hänvisade till att själva sätta sig in i aktiemarknaden. Att välja och hitta enskilda aktier är både tidskrävande och kostsamt. Organisationer har mött både ointresse och direkt motstånd när

man framfört önskemål om etiska hänsyn. Men det är en omsvängning på gång. Etiska fonder växer i antal och i Sverige finns i dag 43 etiska fonder fördelade på 13 förvaltare. KPA är en av de få som erbjuder enbart etiskt sparande.

ANTALET ETISKA FONDER VÄXER

Svenska Naturvårdsverket gör bedömningen att utvecklingen för etiska fonder i Sverige kommer att följa utvecklingen i USA och England. De kommer alltså att växa ännu snabbare än i dag. KPAs egna kundundersökningar pekar på att en majoritet av svenskarna vill

spara i företag som tar ett aktivt ansvar för miljön. Man säger nej till att placera pengar i företag som producerar tobak, alkohol, vapen eller sysslar med kommersiell spelverksamhet. Här nedan följer en närmare beskrivning av KPAs kriterier om etik och miljö.

MILJÖ

KPA investerar inte i företag vars verksamhet består av framställning eller användning av kol, olja, naturgas och uran för energiproduktion.

Däremot investerar vi i företag som arbetar för att minska sin negativa inverkan på miljön. Företaget måste ha definierade mål, strategier och medel för sitt miljöarbete. Det ska också finnas en åtgärdsplan och organisation för att löpande minska de negativa effekterna av företagets verksamhet på miljön.

TOBAK

KPA investerar inte i företag som omsätter mer än 1 procent eller maximalt 10 miljoner kronor i produktion av tobak eller tobaksprodukter.

Fakta om tobaksmissbruk:

- Drygt en miljard människor världen över röker. Det motsvarar en tredjedel av jordens befolkning över 15 år. Varje år dör tre miljoner människor en för tidig död på grund av tobaksbruket.¹

- I Sverige röker drygt en miljon människor dagligen och cirka 8 000 beräknas dö varje år i sjukdomar som orsakats av rökningen.²
- I de flesta länder dominerar fortfarande de manliga rökarna. Sverige är ett av de få länder i världen där fler kvinnor än män röker. Av de svenska männen röker nu endast 17 procent mot 22 procent för kvinnorna.³

Fakta om fossila bränslen och uran:

- Fossila bränslen är naturresurser som en gång kommer att ta slut om dagens användning fortsätter i samma takt. När dessa förbränns ger de upphov till miljöproblem som växthuseffekten och försurning.
- Uranmängden är också begränsad. Brytningen av uranmalm är miljöförstörande och slutförvaringen av det radioaktiva avfallet är ett stort miljöproblem.

ALKOHOL

KPA investerar inte i företag där mer än 1 procent av omsättningen eller maximalt 10 miljoner kronor kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Det gäller tillverkning av öl som håller en alkoholhalt över 2,25 volymprocent, destillation av sprit, produktion av cider och vin samt all blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker.

Fakta om alkoholmissbruk:

- I Sverige är över 300 000 människor beroende av och missbrukar alkohol.¹

- Samhällets kostnader för skador, sjukdomar och andra alkoholrelaterade problem beräknas till cirka 100 miljarder kronor per år.¹
- En tredjedel av alla trafikdödade och hälften av alla offer i druckningsolyckor är påverkade av alkohol.¹
- Andelen alkoholmissbrukare som dör i förtid är tre till tio gånger högre jämfört med genomsnittsbefolkningen. Dödsfallen beror framför allt på alkoholpsykos, alkoholförgiftning och skrumplever.¹
- I Europa beräknas 7 miljoner barn leva med en förälder som är alkoholist.²

SPEL

KPA investerar inte i företag där mer än 1 procent av omsättningen eller maximalt 10 miljoner kronor avser kommersiell spelverksamhet.

Fakta om spelmissbruk:

- Omkring 150 000 svenskar har någon form av spelberoende.³
- Sex procent av ungdomarna i åldern 15–17 år är redan spelberoende.³

- I Sverige omsätts omkring 30 miljarder kronor årligen på spel. Om kasino- och hästspel räknas bort (osäkra faktaunderlag) kommer Sverige tillsammans med Norge på delad fjärdeplats i världen med avseende på hur mycket pengar vi satsar per person och år på spel. De tre länder som ligger före oss är Singapore, Spanien och Gibraltar.³

VAPEN

KPA investerar inte i företag som producerar vapen. Med vapen avses produkter med ändamål att döda, styma eller ödelägga och som säljs till militära användare. Där ingår också produkter som används som plattform för vapen och militära strategiska produkter. Fakta om vapenproduktion:

- En majoritet av världens vapenleveranser (större vapensystem) går till de fattiga länderna. 1996 gick 74 procent av leveranserna, eller vapen för 22,2 miljarder dollar, till utvecklingsländerna.⁴
- EU:s medlemsländer står tillsammans för en tredjedel av världens vapenhandel och är därmed en betydande aktör. Under perioden 1989–1996 skrev EU-länderna kontrakt med, eller levererade större vapensystem till 79, icke EU-länder. Av dessa var 32 i väpnad konflikt samma år och 45 av dem kränkte de mänskliga rättigheterna omfattande och grovt.⁴

- 1997 exporterade Sverige krigsmateriel för 3,1 miljarder kronor. Enligt Sveriges Försvarsindustriförening är Sveriges andel av den internationella handeln med försvarsmateriel 2 procent.⁴
- Sverige satsar över 20 procent av de offentliga forskningsmedlen på militär forskning.⁴

ETISKA RÅDET

Som ett stöd i arbetet med att kontrollera att våra beslut överensstämmer med den etiska policy och de etiska kriterier som gäller för KPA-koncernens bolag har vi bildat ett etiskt råd med fem stycken oberoende experter med skilda erfarenheter. Rådet består av:

Lennart Koskinen, präst och forskare med företags-etiska frågor som specialitet. Som etikrevisor fungerar han som rådgivare åt stora internationella investerare.

Ulla Reinius, chefredaktör och ägare av tidningen Styrelsejournalen. Hon har varit sekreterare i börsens Fermenta-utredning och ledamot av regeringens etiska kommitté. Hon är styrelseledamot i bland annat Pharmacia & Upjohn.

Tomas Brytting arbetar som docent på Centrum för

etik och ekonomi på Handelshögskolan. Han har bland annat författat den prisbelönta boken Företagsetik.

Emma Wistrand, projektledare på reklambyrån Podium, har gedigen erfarenhet av jämställdhetsarbete och har bland annat arbetat som byrådirektör på Folkhälsoinstitutet, varit vice ordförande i styrelsen för Stiftelsen Kvinnor Kan och varit med i tidningen Herthas redaktionsråd.

Bo Thunberg har ett förflutet som ordförande i Naturskyddsföreningen. I dag arbetar han som miljö-rådgivare till näringsliv och kommuner. Han har skrivit och medverkat i ett antal böcker, bl a *Handla miljövänligt*. Boken som är skriven tillsammans med Fredrik Holm är en av världens mest sålda miljöhandböcker.

1) Tobacco Alert, WHO 1996 2) Cancerfonden 1999 3) Folkhälsoinstitutet 1998

1) Länkarna 1999 2) Alcohol Problems in the family EUROCARE/COFACE 1998 3) Folkhälsoinstitutet 1998 4) Svenska freds- och skiljedomsföreningen



Sverige och världen i fokus

2000 – ETT OMVÄLVANDE ÅR!

Vi kan nu lägga ännu ett år till handlingarna och år 2000 blev ett bra år – realekonomiskt.

Den ekonomiska tillväxten var stark, många fick mer pengar på fickan och trots detta höll sig inflationen på fortsatt låg nivå.

Samtidigt sjönk aktiebörserna både i Stockholm och på de flesta andra större marknader.

Nedgången var mest markerad för teknologi- och telekommunikationsaktier, medan vissa andra aktier faktiskt gick riktigt bra.

EKONOMIERNÄ VÄXER KRAFTIGT...

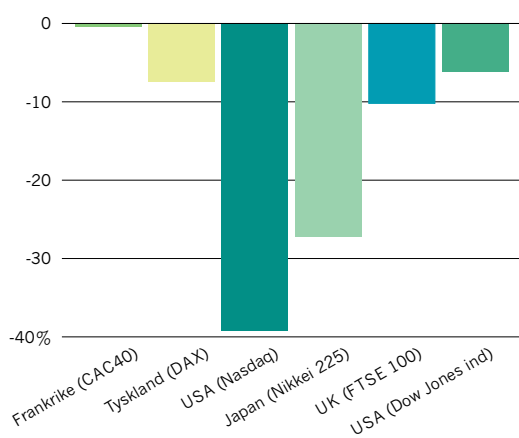
Tillväxten i världsekonomin var under året näst intill rekordartad. USA fortsatte sin starka och framförallt jämna tillväxt. Europa och även stora delar av Sydostasien fick en kraftig ekonomisk upphämtning. Det fanns även ett litet ljus i tunneln för Japans ekonomi. Stålbadet under det tidiga 90-talets har medfört att de flesta länders statsfinanser ser relativt starka ut.

Det har i sin tur skapat ett utrymme för sänkta skatter, som medfört att den disponibla inkomsten ökat för stora delar av ländernas befolkning. Mer pengar i plånboken har höjt humöret hos konsumenterna. En ekonomisk indikator som mäter "consumer confidence" har legat på rekordnivåer i USA. Även i Europa och Sverige har privatkonsumtionen varit stark och gynnsamt av att arbetslösheten sjönk under året.

Däremot förväntas tillväxttakten avta i USA och Europa i år. Många ekonomiska prognosmakare räknar med att nedgången kommer att bli relativt måttlig. Exportindustrin i Europa gynnas av att europeiska gemensamma valutan euron är fortsatt svag gentemot

den amerikanska dollarn. Men det finns andra bedömare som varnar för att nedgången kan bli kraftig, bl a med hänvisning till det höga oljepriset.

Utvecklingen på världens börser 1 jan – 31 dec 2000



De länder med störst betydelse på aktiemarknaden är USA, Japan, Storbritannien, Tyskland och Frankrike. Källa: EcoWin (lokal valuta).

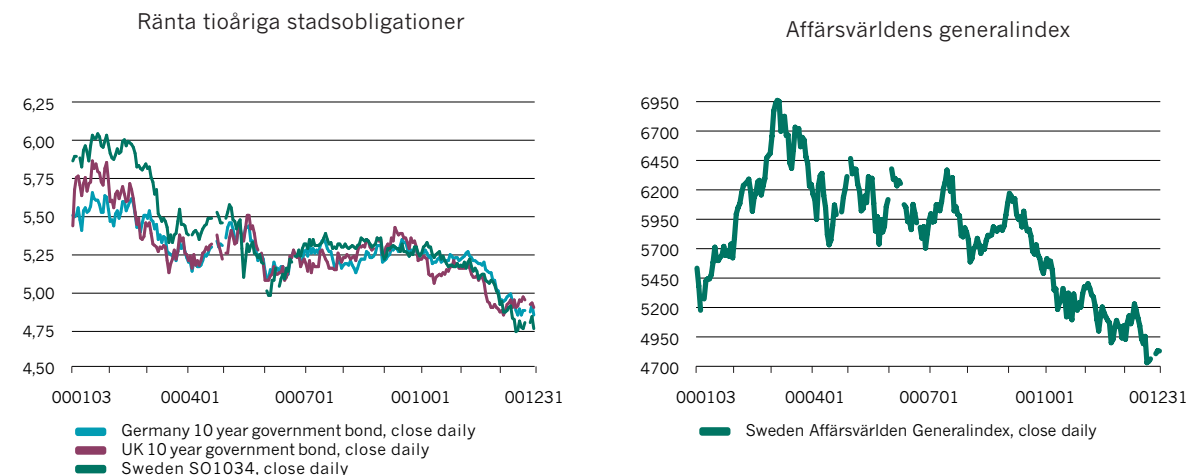
...OCH RÄNTORNA ÄR FORTSATT LÅGA

Trots att vi har befunnit oss mitt i en högkonjunktur har inflationen hållits på en förhållandevis stabil och låg nivå. Höjda priser på insatsvaror till industrin, till följd av dyrare råvaror eller valutakursförändringar, har inte fortplantat sig vidare och skapat högre priser i konsumentleden och därmed högre inflation. En orsak är att produktiviteten varit fortsatt stark i USA och för-

bättrats i Sverige och Europa. Dessutom har löneökningarna varit förhållandevis måttliga.

Den naturliga konsekvensen av den låga inflationen har varit att räntenivåerna har legat kvar på relativt låga nivåer. Riksbankens repo-ränta har visserligen justerats upp under året men jämfört med nivåer i tidigare högkonjunkturer ligger räntesatserna på låga nivåer.

MISSTRO PÅ BÖRSENA



Den svenska tioårsräntan har sjunkit med 1 procentenhet till 4,85 procent. Det är en större nedgång än för merparten av de europeiska länderna (se bild på följande sida). Den svenska obligationsmarknaden har varit mer attraktiv.

Stämningen på aktiemarknaden har inte varit lika ljus. Efter en uppgång i början av året kom den befarade vändningen i mars. Procentuellt kan nedgången på svenska börsen jämföras med börsfallen 1987, 1990, 1992 och 1998. Själva längden på nedgångsperioden har däremot varit mer än dubbelt så lång. Snittet för de tidigare nedgångarna låg på 115 dagar.

De kraftiga rasen har varit koncentrerade till några få branscher. IT-aktier och hårdvaruföretag inom data-kommunikation har åkt på kraftiga smällar i USA. I Europa har teleoperatörerna drabbats hårt. Däremot har det breda amerikanska marknadsindexet S&P 500 legat på mellan noll och minus 10 procents avkastning mätt i dollar. I Europa har Stoxx Europe index pendlat mellan plus 5 och minus 5 procents avkastning och slutade på ca minus 5 procent. För KPAs del har utvecklingen på valutamarknaden spelat en större roll för de utländska aktieinnehavarna än förändringen i index.

Den starkare dollarn har gynnat innehavarna av amerikanska aktier. Aktier noterade i euro har inte påverkats i samma utsträckning.

Utvecklingen för japanska aktier förtjänar att kommenteras lite extra. Precis som för den av teknikbolag dominerade amerikanska Nasdaqbörsen har kurssvängningarna varit mycket kraftiga. Japanska Nikkei 225 index har följt Nasdaq relativt nära. Många japanska företag är exempelvis underleverantörer till den amerikanska hårdvaruindustrin. Sammantaget har Japan varit den aktiemarknad som tillsammans med Nasdaq utvecklats sämst.

Stockholmsbörsen har också haft en dramatisk utveckling. Året inleddes med en kraftig uppgång ledd av teknikbolagen på drygt 18 procent, vilket motsvarar en årstakt på 110 procent! Den sjätte mars kom vändningen som drabbade främst IT-bolag och teleoperatörer. Ericsson höll emot de första kursfallen ganska bra för att sedan falla kraftigt under hösten.

Kurserna för konjunktürkänsliga aktier som verkstads- och skogsbolag försämrades från början av januari till mitten av oktober. De kom igen mot slutet av året, tack vare att aktierna blivit så pass billiga. Under nedgångsperioder tenderar investerarna att skifta till branscher som är mindre känsliga för förändringar i konjunkturen. Räntekänsliga aktier som banker och försäkringsbolag samt läkemedelsbolag tillhör här traditionellt favoriterna. Dessa branscher tillsammans med bygg och fastighet har gått mycket bra under året.

Ett antal enstaka händelser fick också stor uppmärksamhet under året som gick. OM-gruppen lade ett fientligt bud på London Stock Exchange. Ericsson gjorde astronomiska förluster på mobiltelefoner. Klädföretaget H&M:s aktie föll som en sten. Jan-Åke Kark lämnade hastigt vd-posten på Telia. Framfabs Jonas Birgersson gjorde sorti från rampljuset. Utomlands pågick rättegången mellan amerikanska staten och Microsoft. Tyska Mannesmann gick ihop med brittiska Vodafone. Storaffären mellan America Online och Time Warner gav rubriker.

I efterhand bör man inte glömma bort vilken betydelse bolag som Cell, Spray, Icon och Framfab samt deras frontfigurer tillsammans den expanderande riskkapitalmarknaden haft för svenskt näringsliv. Sverige blir sig nog inte riktigt likt framöver trots allt.

* Hushållens förväntningar om landets samt sin egen ekonomi de kommande sex månaderna.

NOTERINGEN AV TELIA I BACKSPEGELN

I efterhand vet alla att noteringen av Telia blev en flopp – eller vet vi det? Teliaaktien gick lika bra eller dåligt som Europe Stoxx Telecom Index i fjol (se bilden nedan). En klen tröst för alla som hade hoppats på en snabb och god affär strax efter noteringen. Men nedgången har drabbat teleoperatörer globalt. Vad beror detta på?

De stora kursfallen utlöstes i samband med budgivningen på licenserna för nästa generations mobiltelefon, kallat UMTS eller 3G, i Tyskland och England. Marknaden ställde sig frågande till hur dessa summor tillsammans med kostnaden för själva utbyggnaden av näten skulle kunna betala sig inom en överskådlig framtid.

Samtidigt genomfördes så kallade free-float-justeringar för flera stora internationella index som FTSE, MSCI och Stoxx. Det innebär att man har anpassat den vikt företagen har i index efter den mängd aktier som fritt kan handlas på marknaden. Tidigare utgick man från det totala antalet aktier som företaget har. Eftersom många teleoperatörer fortfarande har ett stort statligt ägande och därmed en lägre andel aktier som kan handlas fritt, slog det hårt mot företagets procentuella vikt i index. Det innebar i sin tur att en mängd förvaltare som placerar för att exakt följa dessa index tvingades sälja ut stora delar av sina innehav. Dessutom rasade förtroendet för tillväxtaktier, dit telekomaktier räknas, under året.

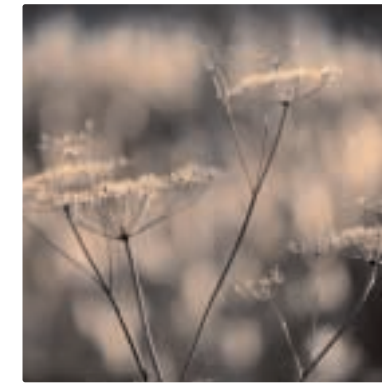
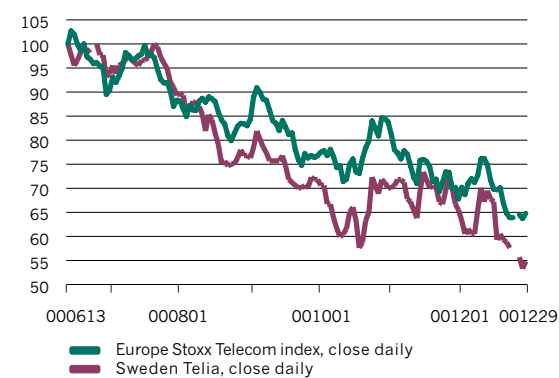
För teleoperatörerna är en satsning på det nya mobiltelenätet troligen nödvändig. Anledningen är att teleoperatörernas affärsmodell förändrats i grunden de senaste åren. En avreglerad och konkurrensutsatt marknad lockar fler och fler aktörer. Ny teknologi för överföring av tal och data gör att operatörernas oligopol-situation, som byggt på statligt administrerade licenser, utmanas av företag inom närliggande branscher som datakombolag.

Tillsammans skapar detta en stark prispress på bas-tjänster som tal och överföring av data. Operatörerna behöver därför se sig om efter nya sätt att tjäna pengar. Telias satsningar på bredbandsportaler samt portaler

för mobilt internet ska ses i det ljuset. Problemet är att varken Telia eller aktiemarknaden kan bedöma hur snabbt eller hur mycket pengar de nya verksamheterna kommer att ge. Därför är det svårt uppskatta hur vinst-tillväxten kommer att utvecklas de närmaste åren. Osäkerhet i kombination med en redan negativ inställning till tillväxtaktier lockar inte investerarna.

Telia har sagt att bolaget endast söker 3G-licenser i länder där fördelningen avgörs genom så kallade skönhetsstävlingar. Problemet är att man måste förbinda sig till en snabbare och mer heltäckande utbyggnad av mobilnätet än vad som antagligen är ekonomiskt motiverat för företaget för att vinna tävlingarna. Telia gick som bekant miste om en egen licens för utbyggnad av 3G i Sverige. Istället har ett samarbete etablerats med Netcom för en gemensam utbyggnad. Generellt har operatörerna börjat söka efter samarbeten för att dela på investeringskostnaderna. Budgivningen på 3G-licenser i andra länder har blivit avgjort mer försiktig. Samtidigt har värderingarna av teleoperatörerna sjunkit till de nivåer som rådde före rallyt i teknikaktier som inleddes 1999 och pågick en bit in under förra året. Det bäddar för att aktiekurserna bör kunna repa sig. Avgörande för när detta sker är när marknaden för tillväxtaktier vänder uppåt.

Telia och Stoxx Telecom index



Etisk förvaltning med finansiella glasögon

Vi har inom KPA förvaltat våra kunders pengar enligt de etiska och miljömässiga kriterier som kallas "Vårt ansvar" sedan oktober 1998. I mars 1999 startade förvaltningen av de etiska fonderna. Från början var inställningen blandad till placeringskriterierna, som var udda för oss finansiella förvaltare. Vi var osäkra på hur vi skulle kunna följa index och hur avkastningen och risken skulle påverkas. Med facit i hand efter ett par år har det fungerat riktigt bra.

ATT FÖLJA INDEX

Den första utmaningen man ställs inför när man väljer att begränsa urvalet av aktier är att det blir svårare att exakt följa utvecklingen för ett bredare marknadsindex. Kan man inte ligga nära index i varje givet ögonblick blir den naturliga målsättningen att istället försöka slå index. Detta har vi glädjande nog lyckats med så här långt sedan fondernas start.

Det finns därför inget som säger att avkastningen

skulle bli lägre med våra begränsande kriterier. De flesta skulle hävda att exempelvis en fond med läkemedelsaktier och därmed färre aktier att välja bland mycket väl kan ge en högre avkastning än ett bredare marknadsindex. Vad man kan säga är att avkastningen troligen följer ett annat mönster, i uppgång går det något bättre än index och i nedgång kan det gå något sämre.

RISKPROFILEN

Risken kan öka med ett mer begränsat urval av aktier och den påverkas också av om sammansättningen i portföljen blir skev när ett antal bolag, branscher eller länder faller bort.

I vårt fall påverkas den svenska delen av portföljerna av att Ericsson p g a våra kriterier inte ingår i fonderna. Samtidigt som Ericsson påtagligt dominerar den svenska börsen med en andel av index på mellan en fjärdedel och en tredjedel. Visserligen får även konkurrerande fonder liksom vi inte placera mer än max 10 procent av

kapitalet i en aktie. Men vi har hanterat problemet genom att ersätta Ericsson med andra tillväxtaktier inom främst telekommunikation. Det har hittills fungerat relativt tillfredställande. Samtidigt har det inneburit en extra krydda för oss förvaltare och skapat en aktivare förvaltning.

Under slutet av året ökades antalet aktieslag i fonderna i syfte att minska exponeringen mot enskilda bolag och erhålla en större regional riskspridning.

LÄGRE ELLER HÖGRE RISK

Vi kan argumentera för att våra fonder har både lägre och högre risk än konkurrerande breda marknadsfonder. Högre på så sätt att placeringskriterierna med automatik gör att följsamheten mot index blir mindre. Situationen blir dock den omvända om man istället ser

till den absoluta risken. Det beror bl a på att Ericsson, som vi avstår från att investera i, har en aktiekurs som varierar mer än genomsnittet för marknaden. Våra fonders risk är också definitivt lägre än för många bransch- och länderfonder.

LITEN SKILLNAD PÅ LÅNG SIKT

Under kortare tidsperioder, som ett år, kan det vara svårare att hålla jämn takt med index. Det innebär att KPAs fonder har ett högre ”tracking error” jämfört med andra bredare fonder. ”Tracking error” mäter hur mycket avkastningen i den egna portföljen avviker från jämförelse-

indexets avkastning under en viss period. På längre sikt anser vi att detta jämnar ut sig. Det har visat sig att amerikanska och brittiska etiska index över längre perioder (ca fem år) givit en avkastning som ligger väldigt nära (eller faktiskt något över) sina ”normala” jämförelseindex.

HITTA RÄTT TREND

Våra etiska och miljömässiga kriterier har satt fokus på de långsiktiga trenderna i samhället. Det har bidragit till att vi fått en mer framtidsblickande syn på vår förvaltning. Ett exempel på detta är ”Kristallkulan”. Det är ett årligen återkommande möte där vi tar oss tid att diskutera de trender som förväntas påverka samhälle och näringsliv mest på fem till tio års sikt. Detta har

naturligtvis stor betydelse för hur vi väljer placeringar. Under det senaste mötet diskuterades demografiska förändringar, globaliseringen samt utvecklingen för tele- och datakommunikation, genteknik och bränsle-cellsteknik. Det är viktigare att pricka in rätt trend än att välja exakt rätt företag eftersom liknande bolag också gynnas av trenden.

TILLVÄXTAKTIER PÅ LÅNG SIKT

Den långa placeringshorisonten har fört med sig att vi valt att placera en större del av fondernas tillgångar i branscher som förväntas vara framgångsrika på sikt. Här ingår tillväxtaktier inom IT- och telekommunikation. Det gäller även aktier inom läkemedel, banker och försäkringsbolag. Dessa branscher gynnas av att befolkningen i snitt blir allt äldre. Det ökar gradvis behoven medicin och vård. Samtidigt behöver allt fler spara medel för att trygga ålderdomen.

I det kortare perspektivet hindrar inte detta att vi minskar andelen aktier inom dessa sektorer om vi finner det befogat. Det är ingen god idé att köpa tillväxtaktier till vilket pris som helst. I ett visst läge blir premien man betalar för tron på kraftigt växande vinster framöver, som finns inbakad i aktiekursen, alldeles för hög. I våras var det onekligen så. Den här typen av frågor tar vi upp på våra strategimöten varje kvartal.

FÖRDEL ETISK ANALYS

För att kunna leva upp till våra placeringskriterier om etik och miljö har vi anställt två analytiker med inriktning på miljöfrågor respektive mänskliga rättigheter. De analyserar företagen utifrån deras perspektiv, vilket även ger värdefull information som är intressant ur finansiell synvinkel. De undersöker exempelvis hur sannolikt det är att ett företag tvingas sanera mark och

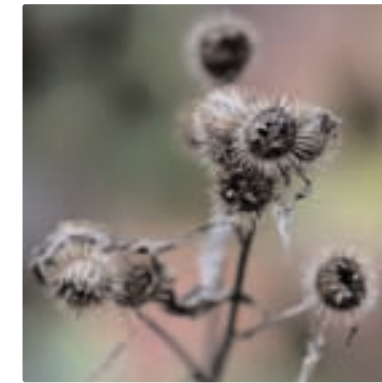
fabriker från miljöföreningar, hur värderingen av varumärket påverkas av företagets etiska och miljömässiga image och vad förändringar i miljö- och arbetslagsstiftning kan komma att kosta företagen. Det finns med andra ord goda möjligheter att analyserna ger utdelning i form av högre avkastning på längre sikt.

VI TAR STÄLLNING

Slutligen vill vi poängtera att vår syn på etik och miljö ska ses i ett större sammanhang. Det är ett ställningstagande. Vi har en tro på att det går att påverka med olika former av kommunikation med företagen. Dels

genom den signal företagen får när KPA väljer eller avstår från att köpa ett företags aktier, dels genom direkta samtal med bolagens ledningar.

Elisabet Nathhorst, förvaltare och Mats Larsson, analytiker.



Så arbetar vi med etik i praktiken

Vårt arbete med etik och miljöfrågor omfattar allt från hur vi väljer ut och följer upp våra investeringar till hur vi själva agerar inom KPA.

HUR VÄLJER VI FÖRETAG TILL FONDERNA

Först och främst väljer vi bort alla företag som faller på kriterierna kring fossila bränslen och uran, vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet. Därefter sätts ett miljöbetyg på de bolag som ska ingå i fonderna. Vi använder en modell som bedömer företagets miljöarbete samt miljöpåverkan och som ger poäng inom fem olika kategorier. Processen beskrevs

utförligt i fjolårets halvårsrapport. Varje företag får ett genomsnittsbetyg. De måste klara en viss gräns för att bli godkända. Fondernas samlade aktieinnehav får också ett medelbetyg. Detta ska höjas år för år. Det är en del av vårt interna miljöarbete. Vår miljöcertifiering kräver ständiga förbättringar.

ETISKA RÅDET GER VÄGLEDNING

Är vi osäkra på om ett innehav i fonderna strider mot kriterierna konsulterar vi det etiska rådet. Det består av fem utomstående personer, se sid 3, med stor vana av etiska frågeställningar. Följer vi deras rekommendation, ska beslutet verkställas snarast möjligt eller senast inom sex månader.

Under hösten såldes innehavet i Analog Devices, ett halvledarföretag, på dess inrådan. Företaget har legat i gränzonen för att klara vårt kriterium om vapentillverkning. Inriktningen har efterhand visat en allt tydligare inriktning mot militära, strategiska produkter och därmed passar företaget inte längre vår förvaltning.

HUR FÖLJER VI UPP KITERIERNA

Under året har våra etikanalytiker gjort studiebesök både i Sverige och utomlands. Vi har besökt fabriker i Sydostasien, som tillverkar varor för svenska företag. Syftet var att studera arbetsförhållanden på plats och diskutera situationen direkt med de ansvariga.

Dammyggen är etiskt kontroversiella och involverar svenska bolag. Vi får ofta frågor om vår hållning i denna

Genförändrade organismer (GMOs) är ett omdiskuterat område. Vi har idag inget kriterium kring den här frågan. I samråd med det etiska rådet har vi valt att hålla en försiktig profil. Det saknas tillräckliga kunskaper och erfarenheter om konsekvenserna för hälsa och miljö av att odla genförändrade grödor och producera livsmedel av genförändrade råvaror.

Därför sålde vi Syngenta, som består av agrokemidelarna från AstraZeneca och Novartis. Agrokemi-branschen satsar stort på GMOs, i syfte att få större skördar. Av samma skäl fick vi i december rekommendationen att avyttra Pharmacia Corporation.

fråga. Därför har vi träffat lokala representanter från olika sidor, för att få allsidiga kunskaper och insikter om hur dessa byggen påverkar ekonomi, den biologiska mångfalden och tusentals människor i dess närhet. Erfarenheterna används i analysen av företagens arbete med miljö och mänskliga rättigheter samt för utvecklingen av nya kriterier och arbetsmetoder.

VILKEN NYTTA GÖR KPA

När fonder handlar aktier tillför de inget kapital direkt till det berörda bolaget, eftersom aktiehandel sker på en andrahandsmarknad. Undantag finns, t ex när företaget behöver mer eget kapital och gör en nyemission. Etiska fonder fungerar likadant. "Etiknyttan" eller stödet till de företag som ingår i en etisk fond sker därför på andra sätt än genom att tillföra direkt kapital. Till exempel

kan aktiekursen i vissa fall påverkas positivt, liksom företagets anseende och goodwill, vilket i sin tur kan ge bolaget förmåner av olika slag. En högre aktiekurs kan ge bättre lånevillkor hos banken och innebär billigare finansiering vid en nyemission. Dessutom kan företagets interna arbete med miljö och etik få en skjuts framåt genom att investerare visar intresse för sådana frågor.

Några av fondernas innehav och deras miljöarbete

VESTAS WIND SYSTEMS A/S

Dansk vindkraftsproducent som täcker marknader i sammanlagt 30 länder. Affärsidén är att utveckla, producera, sälja och underhålla vindkraftsturbiner. Idag är kostnaderna 30–35 procent lägre för att producera en kilowattimme el med hjälp av vindkraft, jämfört

med 1987 när företaget startade. Målet är att få ner priset ytterligare cirka 20 procent under de närmaste två till tre åren och bli ett konkurrenskraftigt alternativ till energi från fossila bränslen. Under 2000 blev Vestas danska fabrik ISO 14 001-certifierad.

ASTRAZENECA

Är ett av världens ledande läkemedelsföretag med forskning inom bland annat mage/tarm, hjärta/kärl, cancer, smärtbehandling och infektioner. Företaget har presenterat sin första miljöredovisning efter sammanslagningen med brittiska Zeneca. Redovisningen tar exempelvis upp miljömål och en redovisning av miljöprestanda.

I november 2000 knoppades affärsområdet jordbrukskemikalier av från AstraZeneca. Det slogs ihop med Novartis verksamhet inom utsäde och växtskydd till det ägarmässigt fristående aktiebolaget Syngenta. KPA har valt att sälja innehavet i Syngenta eftersom företaget arbetar med genförändrade grödor.

GENESYS

Franskt företag som utvecklar och säljer tele-, web-, data- och videobaserade elektroniska konferenser. Företaget gick i slutet av förra året samman med det amerikanska bolaget Vialog, som har en liknande

affärsidé. Företagets tjänster innebär att kunderna kan minska antalet resor med minskad miljöpåverkan som följd. Samtidigt spar man tid och pengar.

KYOCERA

Är ett japanskt bolag med omfattande verksamhet i Nordamerika. Världsledande på keramiska material, som ersätter metall i komponenter och verktyg av olika slag. Är också världens största producent av solceller, med över 1000 återförsäljare i 60 länder. Solcellerna används exempelvis på tak och stora parkeringsplatser,

där de samtidigt fungerar som solskydd. Företaget tillverkar även miljöanpassade skrivare, optisk utrustning, halvledare, med mera. Koncernen är miljöcertifierad enligt ISO 14001. Ledningen uttrycker en stark vilja att erbjuda resurssnåla och miljöriktiga produkter.

FRÅGORNA GENOMSYRAR HELA KPA

Det är inte bara de etiska fonderna som är föremål för vårt intresse när det gäller etik och miljö. Vi vill skapa en "hållbarhetsredovisning" som omfattar hela vår verksamhet och de relationer vi har med omgivningen.

Under fjolåret har vi undersökt hur våra medarbetare ser på sin arbetsplats och på företagets värderingar samt arbetet internt med att följa dem. Det har mynnat ut i en social redovisning som kallas "Våra Värderingar".



Vad är risk?

Risk kan beskrivas som osäkerheten om hur ett sparande utvecklas över tiden. Fondsparande innebär alltid en viss osäkerhet eftersom ingen kan förutse det faktiska framtida resultatet av detta. Därför går man tillbaka i tiden och jämför hur olika tillgångar utvecklats historiskt när man bedömer risker.

UPP- OCH NEDGÅNGAR

Aktier har visat sig vida överlägset räntebärande placeringar när det gäller avkastning på längre sikt. Samtidigt finns det ett samband mellan avkastning och risk.

Man ska vara medveten om att investerar man pengarna i en fond som kännetecknas av kraftiga tillfälliga upp- och nedgångar tar man också en större risk än

om man sätter in pengarna i en fond med mer måttliga kursrörelser.

Dessa upp- och nedgångar mäts i procent och kallas volatilitet. Ju högre volatilitet desto större risk. Risken är det pris som investeraren får betala för möjligheten att nå en högre avkastning. Ingen vill väl ta en risk utan chans att få betalt för det?

AKTIE-, BLAND-, ELLER RÄNTEFOND

Värdet på räntebärande värdepapper varierar mindre över en överskådlig tidsperiod än värdet på aktier. Därför är det enklare att förutse vad värdet på andelarna i en kort räntefond kommer att bli efter ett år än att förutspå värdet på andelarna i en aktiefond vid samma tidpunkt.

Sätter man in 100 kronor på banken idag med 4 procents ränta så vet man att man kan plocka ut 104 kronor (minus skatt) om ett år. Sätter man däremot

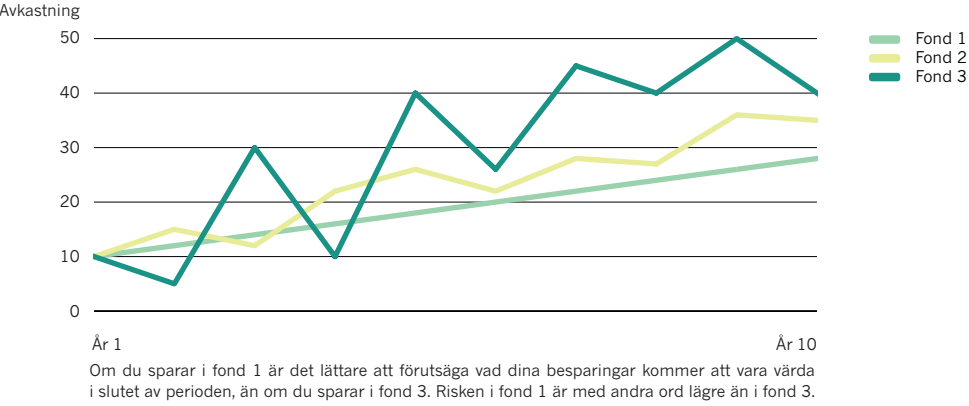
in 100 kronor i en aktiefond idag är det omöjligt att förutse hur mycket fondandelarna är värda om ett år.

De kan vara mer värda, men de kan också vara värda mindre. Det finns fonder som kombinerar ränte- och aktieplaceringar. Dessa kallas för blandfonder. KPA har två olika blandfonder, KPA Etisk Blandfond 1 och KPA Etisk Blandfond 2. Dessa placerar 55 procent respektive 34 procent i räntebärande värdepapper.

RISKSPRIDNING

Om man väljer att investera sina sparpengar i en fond som helt eller till en viss del består av aktier så finns det flera sätt att sprida riskerna. En metod är att investera

i flera olika typer av företag. Äger fonden aktier i enbart ett bolag är fonden helt beroende av utvecklingen i detta företag. Har fonden aktier i flera olika bolag och branscher



sprider den därmed sin risk.

Enligt Lagen om värdepappersfonder, som KPAs fonder omfattas av, så får inte fonder placera mer än tio procent inom ett och samma bolag. Det ger en god riskspridning i fondens placeringar. Andra fonder så kallade nationella fonder, får ha upp till 30 procent av sitt innehav i ett och samma bolag, vilket kan göra dessa fonder mer riskfyllda.

Ett annat sätt att sprida sina risker på är att fördela sina tillgångar mellan flera olika länder. Om något av länderna man investerar i går in i en lågkonjunktur så mildras en eventuell nedgång genom att fonden också har placeringar i länder som befinner sig i högkonjunktur.

PLACERINGSHORISONT

En fonds avkastning och hur mycket den kommer att variera under en viss tidsperiod är beroende av vad som beskrivits ovan. En annan faktor som man ska ta hänsyn till när man väljer fond är hur lång tid man har tänkt

FONDFÖRVALTARENS INSATS

Fondförvaltarens uppgift är att utifrån sina placeringskriterier åstadkomma bästa möjliga avkastning. För att mäta resultatet görs jämförelser. Risknivån är även beroende av om förvaltaren avviker starkt från sitt

ANPASSAD RISKNIVÅ

Det är viktigt att anpassa risken i ditt sparande efter din situation och dina önskemål. Vad kommer mina 2 000 kronor vara värda om fem år? Hur mycket måste jag spara varje månad om jag behöver 10 000 kronor om två år?

De frågor du bör ställa dig är följande:

- Vad är ändamålet med mitt sparande?
- När beräknar jag att använda pengarna?
- Hur ser min ekonomiska situation ut just nu?
- Är jag benägen att ta risk?

Om du sparar pengar till din pension om tjugo till trettio år väljer du en fond med lite högre risk, tex en ren **aktiefond**. Du bör vara långsiktig om du väljer en aktiefond. Aktiekurser har en benägenhet att gå både upp och ner. Den som är allt för kortsiktig med sin placering riskerar att tvingas sälja sina fondandelar vid fel tidpunkt. Väljer du en aktiefond som sprider investeringarna mellan olika sorters aktier och i flera olika länder blir värdeutvecklingen jämnare.

Det kan vara klokt att välja en fond som blandar aktier och räntebärande papper om du inte tänkt dig att spara så länge. Genom att välja en **blandfond** som både investerar på aktiebörsen och på räntemarknaden minskar variationerna i fondandelsvärdet. Det beror på att obligationer och andra räntebärande värdepapper i regel har en jämnare värdeutveckling än aktier.

Däremot tillkommer en valutarisk när man placerar i utländska värdepapper. Om den svenska kronan stärks gentemot en utländsk valuta sjunker värdet på de placeringar som är köpta i den valutan. Avkastningen blir lägre. Givetvis gäller det omvända förhållandet om den svenska kronan försvagas mot andra valutor, då stiger avkastningen på dessa placeringar. Självklart gäller även här att ju fler länder man investerar i desto mindre beroende blir man av de enskilda valutorna. En tanke bakom fonder är att skapa möjligheter även för småsparare med begränsade kunskaper om de finansiella marknaderna att sprida risker och få del av en god värdeutveckling.

spara. Om man ser till hur Stockholmsbörsen utvecklat sig historiskt ser man att risken för en negativ utdelning minskar vid längre sparperioder. Samtidigt ökar chansen för en högre avkastning.

jämförelseindex, eller i princip investerar för att följa fondens index. På sid 13 beskrivs några olika nyckeltal som man tittar på för att bedöma en fondförvaltares insats.

En blandfond är inte beroende av utvecklingen på endast en marknad. För den kortsiktiga spararen rekommenderar vi en ren **räntefond**. Avkastningen för räntefonder är jämnare över tiden och lättare att förutse. Det innebär att risken är mindre att du behöver ta ut dina pengar vid ”fel” tidpunkt.

Vilken risk du bör ta är som sagt helt beroende av när pengarna ska användas och hur beroende du är av att pengarnas värde ska uppgå till ett visst belopp. Ju längre tidshorisont du investerar på desto större risk kan du ta. För den som sparar exempelvis en månatlig summa är det den framtida tidpunkten när du behöver använda pengarna som du främst bör ta hänsyn till vid valet av fond.

Månadssparar du i aktiefonder kan du faktiskt ”gynnas” när börsen går ner eller marknadsräntorna stiger i det kortsiktiga perspektivet. Du får då fler andelar för det belopp du sparar varje månad och sprider på det sättet risken ytterligare jämfört med om du sätter in ett stort engångsbelopp vid fel tidpunkt. Eftersom man aldrig kan förutse om det ska bli ”fel tidpunkt” vid en insättning så är alltid månadssparande att föredra vid långsiktigt sparande.

Kom dock alltid ihåg att ingen fondförvaltare kan garantera en viss i förväg bestämd avkastning.

NÅGRA RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT

Det finns flera olika mått som mäter finansiell risk. Syftet med måtten är att skapa en uppfattning om hur riskfylld en placering eller en hel fond är. Rent allmänt kan man säga att ju större osäkerheten är om hur stor den framtida avkastningen kommer att bli, desto högre är risken. Totalrisk för fonden och ”sharpekvot” är några mått som trots allt är värdefulla att känna till även för personer som är mindre hemtama med finansiell teori.

Det är också viktigt att veta att alla riskmått är beräknade utifrån historiska data.

TOTALRISK (VOLATILITET)

FÖR FONDEN

Standardavvikelsen för fondens avkastning. Den mäter hur kraftigt fondens avkastning varierar över tiden. Ju högre volatiliteten är desto högre risk. Den är beräknad på avkastningen per månad och är uppräknad till årsbasis. En hög risk måste sättas i relation till avkastning och jämförelseindex.

TOTALRISK (VOLATILITET)

FÖR JÄMFÖRELSEINDEX

Standardavvikelsen för jämförelseindex avkastning. Den mäter hur kraftigt avkastningen för jämförelseindex varierar över tiden. Även denna är beräknad på avkastningen per månad och är uppräknad till årsbasis.

DURATION

Ett mått på den genomsnittliga återstående löptiden på alla framtida kapital- och räntebetalningar som de i fonden ingående värdepapprena ger upphov till. I en räntefond ger långa obligationer en högre duration än korta statsskuldväxlar. En lång duration innebär en högre risk. Durationen mäts i år.

AKTIV RISK

(TRACKING ERROR)

Aktiv risk mäter hur väl fonden följer sitt jämförelseindex. Den beräknas som standardavvikelsen för skillnaden mellan fondens respektive jämförelseindex avkastning. Värdet är uppräknat till årsbasis. En hög aktiv risk

visar att förvaltarna i mindre utsträckning väljer att följa index. Den kan ses som ett mått på hur aktiv förvaltningen är.

BETA

Betavärdet mäter hur känslig fondens utveckling är i förhållande till utvecklingen för jämförelseindex. Om fondens beta-värde är 1,5, innebär det exempelvis att fondens avkastning stiger med 15 procent när jämförelseindex går upp med 10 procent. Motsvarande förhållande gäller även när avkastningen sjunker.

SHARPEKVOT

FÖR FONDEN

Måttet visar hur hög avkastning fonden ger utöver den riskfria räntan i förhållande till fondens totala risk. Ju högre sharpekvoten är desto bättre.

SHARPEKVOT

FÖR JÄMFÖRELSEINDEX

Måttet visar jämförelseindex avkastning minus den riskfria räntan i förhållande till jämförelseindex totala risk.

JENSEN'S ALPHA

Jensen's alpha uttrycker hur mycket fonden har givit i avkastning utöver vad som förväntades med hänsyn tagen till dess systematiska risk. Den systematiska risken är den risk som återstår i fonden efter att den specifika risken för de individuella värdepappren neutralise

rats genom kombinationen av andra värdepapper i portföljen. Ett positivt värde innebär att placeringen givit en avkastning som delvis förklaras med ”Allokering”, ”VP-urval” eller andra faktorer.

TREYNOR'S KVOT

Treynor's kvot visar hur stor avkastning fonden har gjort utöver den riskfria räntan i förhållande till fondens systematiska risk. Ju högre Treynor's kvot är desto bättre.

RISKFRI RÄNTA

Jämföras med tre månaders statsskuldväxelräntan.

ALLOKERING

Om förvaltarna väljer att under en viss tid ha en större andel utländska aktier i fonden än jämförelseindex är det ett exempel på en allokering. Vill förvaltarna slå index väljer de att allokera fondens tillgångar med övervikt för de värdepapper de hyser störst tro till under den närmaste perioden.

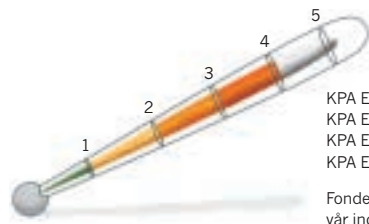
VP-URVAL

VP-urval mäter hur bra man är på att välja rätt värdepapper inom varje tillgångsslag. Om en portfölj innehåller fler än ett tillgångsslag, exempelvis svenska aktier och utländska aktier, så mäter VP-urvalet hur bra förvaltaren är på att förvalta respektive tillgångsslag i förhållande till respektive tillgångsslags jämförelseindex.

KPAS RISKTERMOMETER

KPA har konstruerat en s k risktermometer som tar temperaturen på de olika fonderna. Ju högre temperatur desto högre risk innebär det att investera i fonden. Det

gäller att hitta den temperatur som passar just ditt sparande, eller att fördela sparandet mellan fonder med olika risknivåer.



KPA Etisk Aktiefond	4
KPA Etisk Blandfond 1	2,5
KPA Etisk Blandfond 2	3
KPA Etisk Räntefond	1

Fonderna startade 99-03-01. Därför finns det ingen mätbar historik, risknivån är vår indikativa bedömning. Risknivå 1 är lägst risk och risknivå 5 är högst risk.

Besök www.kpa.se

På KPAs hemsida har vi samlat mycket matnyttig information till dig som sparar i KPAs fonder. Här kan du bland annat planera ditt sparande och följa kursutvecklingen dagligen.

Det finns en räknasnurra som hjälper dig att beräkna avkastning och risk för olika fonder och olika insättningsbelopp. Du kan läsa mer om KPAs miljöpolicy, vårt arbete för rättvis handel, pensioner, fonder och försäkringar. Här finns fakta om våra förvaltare och fondernas placeringsinriktning. I vår fondskola lär du dig allt du behöver veta om att spara i fonder.

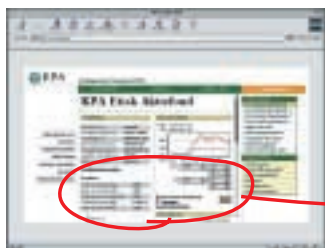
Under respektive fond har vi sammanfattat all viktig information om fonden. Här finns uppgifter om aktuell

kurs, avgifter och vilken risknivå fonden har.

Vid varje månadsskifte uppdateras fondens aktuella innehav. Du kan enkelt följa kursutvecklingen och jämföra mot index för olika tidsperioder.

Fondkontoret visar dina transaktioner och värdet på dina fondandelar.

Här kan du enkelt byta eller sälja fondandelar och ändra ditt befintliga månadssparande. För att få tillgång till dina uppgifter och för att göra transaktioner använder du din pinkod. Den skickade vi till dig i samband med att du började spara. Saknar du din pinkod, kan du kontakta KPAs Kundservice på telefon 020-650 500 så får du en ny.



NU FINNS OCKSÅ KPAs FONDTALSVAR!

FondTalsvar är KPA Fonders automatiska telefonservice för våra andelsägare. Här kan du enkelt ändra din fondfördelning, få information om ditt innehav och ändra din personliga kod.

Det du behöver är en tonvalstelefon med knapparna * och #. Du behöver också ditt personnummer samt din pinkod (4 siffror).

För att kunna sälja eller byta andelar i fonderna använder du fondernas specifika nummer som du ser här nedan.

Telefonnummer 020-650 500

Öppettider Dygnet runt

Gör så här

Ring upp och invänta svar

Välj 1 för FondTalsvar, invänta svar

Välj 1 igen om du vill veta aktuella kurser

Välj 2 om du vill komma till ditt personliga

fondkontor

Vid val 2, ange ditt personnummer och personlig kod

Välj sedan 99 om du vill ha samtliga tjänster upplästa

Våra tjänster

Fondinformation	tryck 11
Aktuella kurser	tryck 12
Transaktioner	tryck 21
Fondbyte	tryck 31
Sälja fondandelar	tryck 41
Autogiroöversikt	tryck 51
Ändra autogirodragning	tryck 52
Ny kod	tryck 61

Kom ihåg

Vill du backa ett steg i menyn, tryck *

Vill du komma tillbaka till huvudmenyn, tryck **

Vill du avsluta samtalet, tryck 0

För vissa tjänster krävs det att du trycker # för att komma vidare i tjänsten, vi upplyser då om det.

Fondernas nummer i vår FondTalsvarsservice

KPA Etisk Aktiefond	10
KPA Etisk Blandfond 1	11
KPA Etisk Blandfond 2	12
KPA Etisk Räntefond	13



020-650 500

RISKHANTERING OCH ADMINISTRATION



Från vänster: Fredrik Hjortkrona, Jenny Karlström, Mikael Bergström, Gunilla Petersson, Susanne Lindblom, Helena Hjelström.

KUNDSERVICE



Från vänster: Maria Nordvall, Elise Raitis, Akbar Qasemzahi, Cecilia Östergren. Dessa är några av våra medarbetare på Kundservice. De hjälper dig gärna med frågor om pensioner, fonder och försäkringar. Du når vår Kundservice på 020-650 500 eller kundservice@kpa.se

FÖRVALTNING OCH ANALYS



Övre raden från vänster: Per-Axel Carlsson, Björn Johansson, Pontus Österlund, David Fransson, Gunnela Hahn, Hans-Olov Öberg.

VI SOM FÖRVALTAR KPAS FONDER

Carina Lundberg, VD KPA Fonder Född: 1959 Antal år i branschen: 16 Arbetat på KPA sedan 1998	Per-Axel Carlsson, Riskmanager Född: 1964 Antal år i branschen: 13 Arbetat på KPA sedan 1988	David Fransson, Riskanalytiker Född: 1974 Antal år i branschen: 2 Arbetat på KPA sedan 1999
Gunnela Hahn, Miljö- o etikanalytiker Född: 1968 Antal år i branschen: 6 Arbetat på KPA sedan 2000	Björn Johansson, Ansvarig Ränteförvaltare Född: 1952 Antal år i branschen: 18 Arbetat på KPA sedan 1998	Mats Larsson, Aktieanalytiker Född: 1967 Antal år i branschen: 6 Arbetat på KPA sedan 1998
Susanne Lindblom, Fondadministratör Född: 1965 Antal år i branschen: 2 Arbetat på KPA sedan 2000	Gunilla Petersson, Fondadministratör Född: 1966 Antal år i branschen: 4 Arbetat på KPA sedan 1999	Pontus Östlund, Miljöanalytiker Född: 1974 Antal år i branschen: 3 Arbetat på KPA sedan 1998
Kristina Aspemo, Makroanalytiker Född: 1970 Antal år i branschen: 7 Arbetat på KPA sedan 1995	Ann-Charlotte Cramer, Fondchef (tjänstledig) Född: 1961 Antal år i branschen: 11 Arbetat på KPA sedan 1999	Helena Hjeltström, Fondadministratör Född: 1972 Antal år i branschen: 2 Arbetat på Folksam sedan 1991
Emma Ihre, Makroanalytiker Född: 1971 Antal år i branschen: 5 Arbetat på KPA sedan 1996	Hans-Olov Öberg, Aktieförvaltare Född: 1964 Antal år i branschen: 10 Arbetat på Folksam sedan 1999	Fredrik Hjortkrona, Fondadministratör Född: 1967 Antal år i branschen: 3 Arbetat på Folksam sedan 1999
Elisabet Nathhorst, Ansvarig Aktieförvaltare Född: 1952 Antal år i branschen: 21 Arbetat på KPA sedan 1999	Mikael Bergström, Fondadministratör Född: 1975 Antal år i branschen: 1 Arbetat på Folksam sedan 2000	Jenny Karlström, Fondadministratör Född: 1975 Antal år i branschen: 1 Arbetat på Folksam sedan 1995



KPA ETISK AKTIEFOND
ÅRSREDOGÖRELSE

FONDFAKTA

Fondens startdatum	990301
Fondtyp	Aktiefond
	50 % Sverige
	50 % Utland
Förvaltare Elisabet Nathhorst	Utländska aktier samt ansvarig förvaltare
Hans-Olov Öberg	Svenska aktier
Lägsta belopp per insättning	200 kr
Bankgiro	5098-8443
Postgiro	166 95 09-0
Kursnotering	Varje svensk bankdag
Utdelning	Ja, i juni
Riskenivå	Hög
PPM nummer	296 152

FONDENS UTVECKLING

	001231	991231
Fondförmögenhet, tkr	240 674	36 307
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	100 640	18 035
Andelsvärde, kr	185,63	191,46
Antal utestående andelar	1 296 495	189 628
Antal andelsägare	1 764	969
Utdelning, kr/andel	0,31	–
Datum för utdelning	000607	–
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
inkl erhållen utdelning	85,92	91,46
Totalavkastning perioden, %		
inkl erhållen utdelning	- 2,89	91,46
Jämförelseindex sedan start, 990301*	36,67	47,22
Jämförelseindex perioden, %*	- 7,17	47,22
SIXPRX i % SIX Portfolio Return Index	- 10,43	–
MSCI World Net i SEK i % Globalt aktieindex	- 4,36	30,29
SIXRX (SIX Return Index tidigare Findatas Avkastningsindex)		
i % Svenskt aktieindex	- 10,77	65,94

RISK OCH AVKASTNING**

	001231	991231
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk, %	26,32	32,51
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk,index, %	14,97	16,36
Tracking error, %	15,93	–
Sharpekvot	1,39	–
Sharpekvot, index	1,00	–
Beta	1,41	–
Jensens alpha, %	15,53	–
Treynor kvot	0,26	–
Omsättningshastighet, ggr årsbasis	1,96	1,73
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
inkl erhållen utdelning	85,92	91,46
Totalavkastning perioden, %,		
inkl erhållen utdelning	- 2,89	91,46
Jämförelseindex sedan start, 990301*	36,67	47,22
Jämförelseindex perioden, %*	- 7,17	47,22
Genomsnittlig avkastning 22 mån, %	40,25	–
Genomsnittlig avkastning 22 mån index, %	18,57	–
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	kan ej anges	kan ej anges
Genomsnittlig avkastning 2 år index, %	kan ej anges	kan ej anges

KOSTNADER

	001231	991231
Förvaltningskostnad i % årsbasis		
Ändrades from 000701 till 0,4 %	0,68	0,95
Inträdesavgift, %	0	0
Utträdesavgifter, %	0	0
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	100 640	18 035
Transaktionskostnader i tkr (t ex courtage)	1 245	187
Fondens transaktionskostnader i % av omsättningen	0,20	0,22
Totalkostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	1,81	2,23
Nettokostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	1,81	2,23
Totalkostnad för perioden vid engångsinsättning 10 000 kr	171,25	234,00
Totalkostnad för perioden, månatligt sparande 100 kr	9,86	10,22
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid engångsinsättning om 10 000 kr	68,47	95,50
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid månatligt sparande om 100 kr	3,16	4,35
Nettovärde efter kostnader		
• vid engångsinsättning om 10 000 kr	9 655,73	19 146,00
• vid månatligt sparande om 100 kr/månad	1 060,57	1 677,27

* Består av SIXPRX 50 % samt MSCI World Net 50 % både indexen är återinvesterande. För perioden 990301 – 991231 bestod jmfindex av Findatas Avkastningsindex 50 % samt MSCI World Net 50 %.

** Enligt Fondbolagens Förenings redovisnings rekommendation bör nyckeltalen beräknas på löpande data över 24 månader. KPA Etisk Aktiefond startade 1 mars 1999 vilket med för att nyckeltalen är beräknade på fondens 22 första månader. Detta gör att man bör vara försiktig i sitt analyserande av nyckeltalen.

AVKASTNING

Under året gav fonden en avkastning på - 2,89 procent (reinvesterad kurs) vilket är 4,28 procentenheter över fondens jämförelseindex som uppgick till - 7,17 procent. Andelsvärdet sjönk från 191,46 till 185,63 kr. Fonden

PLACERINGSINRIKTNING

KPA Etisk Aktiefond investerar normalt hela kapitalet i aktier. Ena hälften placeras i svenska aktier och andra hälften i utländska aktier. Vi sprider investeringarna mellan olika länder och branscher samt söker efter prisvärda enskilda aktier. Dessutom har vi breddat fokus så att utvecklingen ska stämma bättre överens med jäm-

LÅNGSIKTIG INVESTERINGSFILOSOFI

KPA investerar en stor del av kapitalet i företag som ser framåt och är verksamma inom branscher som förväntas få en god tillväxt. Vi räknar med att dessa bolag har alla förutsättningar att skapa goda framtida vinster och därmed en bra avkastning för investerarna på lång sikt. Vår placeringsfilosofi kombinerar finansiella placeringskriterier med KPAs kriterier för etik och miljö. Vi är övertygade om att företag som bedriver ett framsynt miljöarbete och som tar hänsyn till etiska aspekter är gynnsamma investeringsobjekt. Ett bolag som är offensivt inom dessa områden bygger ett starkare varumärke. Företagen är också mindre utsatta för framtida förändringar i exempelvis miljölagstiftningen.

STRATEGISKA VAL I AKTIEFÖRVALTNINGEN

Kursutvecklingen för tillväxtaktier har varit dramatisk under året. Nedgångsperioden på börserna har dessutom varit väldigt långdragen. I genomsnitt har de tidigare större fallen som skett under 1980- och 1990-talen varat i cirka 115 dagar i snitt. Årets nedgång varade långt över den dubbla tiden mätt fram till årsskiftet. Överlag var den strategiska inriktningen och placeringarna lyckade under fjolåret. Men vi tog vissa mindre väl valda beslut. Det berodde främst på att vi missbedömde längden på nedgången. Det innebar att vi valde att minska den relativa andelen räntekänsliga aktier i portföljen för tidigt. Vi ansåg att utvecklingen för dessa aktier redan varit tillräckligt bra. Det beslutet omvärderade vi under hösten. Fonden gick mycket starkt gentemot jämförelseindex fram till i början av mars. Det var logiskt mot bakgrund av fondens långsiktiga inriktning på tillväxtaktier och den uppåtgående trend som både större och mindre tillväxtbolag hade under denna period. Under våren kom sedan nedgången för tillväxtaktier. Trots att fonden under denna period hade en relativt lägre andel tillväxtaktier än jämförelseindex blev avkastningen sämre än index. Det berodde på att Ericssonaktien, som

fortsätter att ge bättre avkastning än index efter den kraftiga överavkastningen under förra året. Störst positivt bidrag till avkastningen stod utländska aktier för. Effektivitetsvinsterna som miljöarbetet åstadkommer leder till minskad förbrukningen av energi och andra insatsvaror. Miljö och etik är med andra ord en god grund för bra avkastning. Basen i all förvaltning är noggranna ekonomiska analyser. På KPA följer vi konjunkturtillväxt, inflation och andra samhällsekonomiska faktorer för att sedan utvärdera hur de påverkar ränte- och aktiemarknaden. Vi undersöker också utvecklingen inom olika branscher och för individuella aktier. Vår förmåga att välja ut enskilda aktier har blivit en allt viktigare faktor då olika aktier inom samma bransch ofta har haft varierad kursutveckling.

fonden inte får äga och som väger tungt i svenska index, stod emot kursfallen rätt väl. Räntekänsliga aktier inom bank och försäkring samt läkemedelsbolag har i jämförelse haft en mer gynnsam utveckling i takt med att investerare flyttat över pengar till dessa mer defensiva sektorer. Under hösten har vi också valt en alltmer defensiv strategi för fonden, vilket gynnat avkastningen. Vid årets slut innehåller fonden relativt neutrala och jämförbara andelar av olika branscher med index. Det har under året funnits en övervikt för europeiska aktier och då främst franska aktier i portföljen. Andelen amerikanska aktier har varit neutral, medan den varit lägre för japanska aktier. Det sistnämnda visades sig vara lyckosamt eftersom den japanska aktiemarknaden sjönk med ca 3 procent under fjolåret. De två breda index i USA, Dow Jones Industrials och Europa, Stoxx Europe 50 slutade på en avkastning på cirka minus 5 procent. Frankrike var under en stor del av året den bästa större europeiska aktiemarknaden. Under senhösten har den däremot kommit ner till motsvarande nivå som för övriga europeiska aktiemarknader. Vid årets slut har fonden lagt sig i det närmaste neutral även när det gäller fördelningen mellan olika geografiska regioner.

BÄSTA OCH SÄMSTA PLACERINGAR

Fonden har gjort bra investeringar i Vestas Wind, Vodafone och Telia hör till de sämre. Highway Optical, Proffice och Thomson Multimedia.

DERIVAT

Fonden har valt att inte placera i derivat. Derivat är används för att förändra riskprofilen i portföljen. värdepapper av typen optioner eller terminer som

KPA ETISK AKTIEFOND

Fondens innehav av finansiella instrument per 001231

NOT 1 till Balansräkningen						
Börsnoterade svenska aktier 48,9%	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Verkstadsindustri						
ABB	4 387	4 300	4 251	1,8	www.abb.se	***
Assa Abloy	25 799	4 638	4 760	2,0	www.assa.se	***
Atlas Copco	7 466	1 515	1 542	0,6	www.atlascopco.se	***
Autoliv	4 826	1 074	714	0,3	www.autoliv.com	***
Electrolux	13 694	1 923	1 678	0,7	www.electrolux.se	***
Gambro	12 730	864	872	0,4	www.gambro.com	***
Nokia	22 788	9 774	9 457	3,9	www.nokia.se	***
Sandvik	29 406	6 207	6 675	2,8	www.sandvik.com	***
SKF	4 146	608	591	0,2	www.skf.se	***
SSAB	5 000	490	428	0,2	www.ssab.se	***
Svedala	1 700	272	274	0,1	www.svedala.com	***
		31 664	31 241	13,0		
Skogsföretag						
Rottneros	34 000	199	262	0,1	www.rottneros.se	***
SCA	8 656	1 664	1 736	0,7	www.sca.se	***
Stora Enso	4 938	413	551	0,2	www.storaenso.com	***
		2 276	2 548	1,1		
Handelsföretag						
Hennes & Mauritz	65 383	10 796	9 546	4,0	www.hm.com	***
Mekonomen	8 100	891	988	0,4	www.mekonomen.se	**
		11 687	10 534	4,4		
Fastighets- och Byggbolag						
JM	1 151	242	241	0,1	www.jm.se	***
Skanska	10 907	3 811	4 254	1,8	www.skanska.se	***
		4 053	4 494	1,9		
Kemi- och Läkemedelsbolag						
AstraZeneca	18 127	8 003	8 520	3,5	www.astra.se	***
Maxim Pharmaceuticals	2 855	187	173	0,1	www.maxim.com	**
Medivir	2 687	255	322	0,1	www.medivir.se	**
Pharmacia	3 982	1 926	2 282	0,9	www.pharmacia.se	***
Pyrosequencing	3 851	348	374	0,2	www.pyrosequencing.se	***
Tripep	20 000	1 800	1 600	0,7	www.tripep.se	**
		12 519	13 270	5,5		
Banker och Försäkringsbolag						
FöreningsSparbanken	20 992	2 834	3 033	1,3	www.foreningssparbanken.se	***
Nordea	109 853	7 022	7 854	3,3	www.nb.se	***
OM Gruppen	2 956	999	689	0,3	www.omgroup.com	***
SEB	20 910	2 489	2 175	0,9	www.seb.se	**
Skandia	42 668	7 325	6 550	2,7	www.skandia.se	***
Svenska Handelsbanken	27 894	4 613	4 505	1,9	www.handelsbanken.se	***
		25 282	24 806	10,3		
Investmentbolag						
Atle	6 954	947	873	0,4	www.atle.se	**
Custos	3 290	807	846	0,4	www.custos.se	**
		1 753	1 718	0,7		
Tjänsteföretag						
Aspiro	70 000	2 240	1 505	0,6	www.aspiro.se	**
Capio	3 000	194	210	0,1	www.capio.se	**
Cell Network	5 100	357	89	0,0	www.cellnetwork.se	**
Cyber Com	5 000	310	373	0,2	www.cybercom.se	**
Digital Vision	10 000	617	152	0,1	www.digitalvision.se	***
Eniro	5 512	518	524	0,2	www.eniro.se	**
Europolitan	21 992	1 827	1 836	0,8	www.europolitan.se	**
Framfab	1 726	19	24	0,0	www.framfab.se	**
Icon Medialab	6 524	1 024	129	0,1	www.iconmedialab.se	**

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering. * Under KPA Fonders nivå för investering. - Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyen, sålt 010111.

KPA ETISK AKTIEFOND *forts.*

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Metro	5 521	525	475	0,2	www.metro.se	***
Mind	25 000	950	113	0,0	www.mind.se	**
Netcom	18 042	7 628	7 072	2,9	www.netcom.se	***
Proffice	9 500	798	2 556	1,1	www.proffice.se	**
Securitas	20 215	3 797	3 538	1,5	www.securitas.se	**
Telia	190 734	11 758	9 251	3,8	www.telia.se	***
WM Data	26 739	1 126	1 211	0,5	www.wmdata.se	***
	33 687	29 056	12,1			
Summa börsnoterade svenska aktier	122 921	117 667	48,9			

Börsnoterade utländska aktier 48,4%

Australien (AUD)						
BHB Ord (Övrig industri)	3 000	298	299	0,1	www.bhp.com	–
National Australia Bank (Bank & försäkring)	4 000	623	606	0,3	www.national.com.au	**
News Corporation (Tjänsteföretag)	4 000	307	294	0,1	www.newscorp.com	**
Woolworth (Handel)	7 000	305	310	0,1	www.woolworths.com	**
	1 533	1 509	0,6			

Danmark (DKK)						
Vestas Wind (Övrig industri)	1 523	712	778	0,3	www.vestas.dk	***
	712	778	0,3			

Finland (EUR)						
Nokia (Verkstad)	2 159	872	909	0,4	www.nokia.com	***
Sonera (Tjänsteföretag)	2 782	430	476	0,2	www.sonera.com	***
	1 302	1 385	0,6			

Frankrike (EUR)						
Axa UAP (Bank & försäkring)	721	942	1 000	0,4	www.axa.com	**
Banque National de Paris (Bank & försäkring)	1 938	1 560	1 606	0,7	www.bnpgroup.com	**
CAP Gemini (Tjänsteföretag)	576	928	877	0,4	www.capgemini.se	**
France Telecom (Tjänsteföretag)	167	143	136	0,1	www.francetelecom.com	**
Genesys (Tjänsteföretag)	4 960	2 019	2 176	0,9	www.genesys.com	**
Genesys Warrants 2003-06-27 (Tjänsteföretag)	2 000	0	233	0,1	www.genesys.com	**
Hermes International (Handel)	303	468	405	0,2	www.hermesinternational.com	**
PPR - Pinault Printemps-Redoute (Handel)	482	859	978	0,4	www.pprgroup.com	**
Sanofi Synthelabo (Kemi & läkemedel)	443	245	279	0,1	www.sanofi-synthelabo.fr	**
Schneider Electric (Verkstad)	995	649	685	0,3	www.schneider-electric.se	**
Societe Generale (Bank & försäkring)	269	152	158	0,1	www.socgen.com	**
Sodexo Alliance (Tjänsteföretag)	82	143	143	0,1	www.sodexo-alliance.com	**
ST Microelectronics (Verkstad)	886	490	365	0,2	www.st.com	***
TF 1 Television Francaise 1 (Tjänsteföretag)	1 000	638	510	0,2	www.tf1.fr	**
Thomson Multimedia (Tjänsteföretag)	1 385	313	612	0,3	www.thomson-multimedia.com	**
	9 548	10 164	4,2			

Hongkong (HKD)						
Hang Seng Bank (Bank & försäkring)	3 000	373	380	0,2	www.hangsengbank.com	**
Hutchison Whampoa (Övrig industri)	4 000	461	469	0,2	www.hutchison-whampoa.com	–
Johnson Electric Holdings (Verkstad)	7 000	98	101	0,0	www.johnsonelectric.com	**
Sun Hung Kai Properties (Bygg & fastighet)	5 000	466	469	0,2	www.shkp.com.hk	**
	1 397	1 420	0,6			

Italien (EUR)						
Autogrill (Tjänsteföretag)	4 610	544	531	0,2	www.autogrill.it	**
Generali (Bank & försäkring)	2 538	910	952	0,4	www.generali.com	**
Mediaset (Tjänsteföretag)	1 078	118	124	0,1	www.mediasetonline.it	**
TIM (Tjänsteföretag)	2 773	212	210	0,1	www.telecomitalia.it	**
Unicredito Italiano (Bank & försäkring)	7 179	343	353	0,1	www.unicredito.it	**
	2 126	2 169	0,9			

Japan (JPY)						
Ajinomoto (Övrig industri)	6 000	677	732	0,3	www.ajinomoto.co.jp	***
Asahi Chemical (Kemi & läkemedel)	10 000	532	541	0,2	www.asahichemical.co.jp	***
Asahi Glass (Övrig industri)	8 000	608	620	0,3	www.agc.co.jp	***
Bank of Yokohama (Bank & försäkring)	7 000	304	299	0,1	www.boy.co.jp	**
Canon (Verkstad)	2 000	599	658	0,3	www.canon.com	***
Daiwa Securities Group (Verkstad)	5 000	460	490	0,2	www.daiwa.com	**
East Japan Railway (Tjänsteföretag)	10	562	551	0,2	www.jreast.co.jp	**
Honda Motor (Verkstad)	2 000	659	700	0,3	www.honda.com	***
Japan Airlines (Tjänsteföretag)	12 000	502	516	0,2	www.japanairlines.com	***
Kyocera (Verkstad)	400	425	410	0,2	www.kyocera.com	**
Matsushita Electric Ind (Verkstad)	4 000	853	898	0,4	www.mec.panasonic.co.jp	***
Mitsubishi (Övrig industri)	10 000	677	692	0,3	www.mitsubishi.com	–
Mitsubishi Estate (Bygg & fastighet)	6 000	609	602	0,3	www.mec.co.jp	–
Murata Manufacturing (Verkstad)	600	633	671	0,3	www.iiynet.or.jp/murata/	**
Nintendo (Övrig industri)	200	276	300	0,1	www.nintendo.com/corp	**
Nippon T&T (Tjänsteföretag)	13	914	879	0,4	www.ntt.co.jp	***

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. – Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK AKTIEFOND *forts.*

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
NSK (Verkstad)	12 000	747	689	0,3	www.nsk.com	**
Sakura Bank (Bank & försäkring)	22 000	1 190	1 248	0,5	www.sakura.co.jp/bank	***
Sanyo Electric (Verkstad)	5 000	376	390	0,2	www.sanyo.co.jp	***
Shimizu (Bygg & fastighet)	15 000	435	417	0,2	www.shimizu.co.jp	***
Takeda Chemical (Kemi & läkemedel)	3 000	1 673	1 667	0,7	www.takeda.com	***
Teijin (Kemi & läkemedel)	10 000	451	485	0,2	www.teijin.co.jp	***
Toyota (Verkstad)	2 000	627	600	0,2	www.toyota.com	***
	14 787	15 056	6,3			

Nederländerna (EUR)						
ABN AMRO (Bank & försäkring)	8 345	1 794	1 791	0,7	www.abnamro.com	***
Aegon (Bank & försäkring)	494	188	193	0,1	www.aegon.com	**
Ahold (Handel)	3 556	885	1 083	0,4	www.ahold.nl	***
Equant (Tjänsteföretag)	481	173	119	0,0	www.equant.com	**
ING Group (Bank & försäkring)	900	410	679	0,3	www.ing.com	***
Philips (Verkstad)	294	92	102	0,0	www.philips.com	–
VNU (Tjänsteföretag)	1 390	609	645	0,3	www.vnu.com	**
	4 150	4 611	1,9			

Schweitz (CHF)						
ABB CH (Verkstad)	317	302	320	0,1	www.abb.com	***
CS Group (Tjänsteföretag)	53	91	95	0,0	www.csgrp.co.uk	***
Novartis (Övrig industri)	135	2 183	2 259	0,9	www.novartis.com	***
Roche (Kemi & läkemedel)	22	2 117	2 122	0,9	www.roche.com	***
Swatch Group (Övrig industri)	42	453	497	0,2	www.swatch.com	***
Swiss Reinsurance (Tjänsteföretag)	5	109	113	0,0	www.swissre.com	**
UBS (Bank & försäkring)	212	316	328	0,1	www.ubs.com	***
	5 570	5 734	2,4			

Singapore (SGD)						
Singapore Airlines (Tjänsteföretag)	3 000	274	280	0,1	www.singapore-airlines.com	**
Singapore Technologies (Verkstad)	13 000	197	197	0,1	www.stengg.com	–
Singapore Telecom (Tjänsteföretag)	15 000	221	219	0,1	www.singtel.com	**
	692	696	0,3			

Spanien (EUR)						
BSCH (Bank & försäkring)	1 827	169	185	0,1	www.bsches	**
Telefonica (Tjänsteföretag)	3 617	565	564	0,2	www.telefonica.com	***
	733	749	0,3			

Storbritannien (GBP)						
Amvescap (Investmentbolag)	493	94	94	0,0	www.amvescap.com	**
AstraZeneca (Kemi och läkemedel)	871	426	413	0,2	www.astrazeneca.com	***
Baltimore Technologies (Tjänsteföretag)	2 538	190	120	0,0	www.baltimore.com	**
Barclays (Bank & försäkring)	3 870	1 084	1 127	0,5	www.barclays.com	***
Cable & Wireless (Tjänsteföretag)	3 988	535	517	0,2	www.cablewireless.com	***
Cadbury Schweppes (Övrig industri)	1 281	87	83	0,0	www.cadburyschweppes.com	***
CGNU (Bank & försäkring)	2 145	333	326	0,1	www.cgugroup.com	**
Expocentric (Tjänsteföretag)	54 000	1 480	831	0,3	www.expocentric.com	**
GlaxoSmithKline (Kemi & läkemedel)	3 979	0	1 057	0,4	www.glaxosmithkline.co.uk	***
Granada Compass (Tjänsteföretag)	3 524	350	350	0,1	www.compass-group.com	***
HSBC (Bank & försäkring)	6 072	826	837	0,3	www.hsbc.com	**
Kingfisher (Handel)	1 388	92	94	0,0	www.kingfisher.co.uk	***
Music Choice Europe (Tjänsteföretag)	86 000	1 971	1 831	0,8	www.musicchoice.com	**
Prudential (Tjänsteföretag)	2 549	388	386	0,2	www.prudential.com	**
Reuters Group (Tjänsteföretag)	6 651	1 102	1 059	0,4	www.reuters.com	**
Royal Bank of Scotland (Bank & försäkring)	1 483	328	330	0,1	www.royalbankofscotland.com	***
Tesco (Handel)	10 506	422	403	0,2	www.tesco.com	***
Vodafone Group (Tjänsteföretag)	62 291	2 349	2 055	0,9	www.vodafone.com	***
	12 055	11 911	4,9			

Tyskland (EUR)						
Adidas-Salomon (Övrig industri)	581	302	340	0,1	www.adidas.com	***
Allianz (Bank & försäkring)	67	225	238	0,1	www.allianz.com	***
Bayer (Kemi & läkemedel)	1 621	773	806	0,3	www.bayer.com	***
Linde (Verkstad)	550	252	252	0,1	www.linde.com	**
SAP (Tjänsteföretag)	307	398	410	0,2	www.sap.com	**
	1 949	2 046	0,9			

USA (USD)						
Abbott Laboratories (Kemi & läkemedel)	1 059	487	483	0,2	www.abbott.com	***
Altera (Verkstad)	1 200	520	297	0,1	www.altera.com	**
America Online (Tjänsteföretag)	2 773	958	908	0,4	www.americaonline.com	**
American Express (Bank & försäkring)	1 622	806	839	0,3	www.americanexpress.com	**
American Home Products (Kemi & läkemedel)	1 311	775	784	0,3	www.ahp.com	***
American International Group (Bank & försäkring)	2 291	2 106	2 125	0,9	www.aig.com	**
Amgen (Kemi & läkemedel)	1 513	1 024	910	0,4	www.amgen.com	**
AT&T Wireless (Tjänsteföretag)	3 530	569	573	0,2	www.attws.com	***

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. – Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK AKTIEFOND *forts.*

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Autonomy (Tjänsteföretag)	2 521	1 041	638	0,3	www.autonomy.com	**
Bank One (Bank & försäkring)	2 478	886	854	0,4	www.bankone.com	**
Bristol Myers Squibb (Kemi & läkemedel)	706	467	491	0,2	www.bms.com	***
Broadcom (Tjänsteföretag)	570	1 137	451	0,2	www.broadcom.com	**
Chubb (Bank & försäkring)	982	780	799	0,3	www.chubb.com	**
Cisco Systems (Verkstad)	6 303	3 310	2 269	0,9	www.cisco.com	**
Citigroup (Bank & försäkring)	4 165	2 036	2 001	0,8	www.citigroup.com	**
Clear Channel Communication (Tjänsteföretag)	1 513	693	690	0,3	www.clearchannel.com	**
Clorox (Övrig industri)	960	291	321	0,1	www.clorox.com	***
Coca Cola (Övrig industri)	2 643	1 492	1 516	0,6	www.cocacola.com	***
Colgate (Övrig industri)	380	209	231	0,1	www.colgate.com	***
Corning (Tjänsteföretag)	1 362	966	677	0,3	www.corning.com	***
Disney Walt (Tjänsteföretag)	3 196	831	870	0,4	www.disney.go.com/investors/	**
EMC (Tjänsteföretag)	2 773	2 057	1 735	0,7	www.emc.com	**
Estee Lauder (Kemi & läkemedel)	656	253	270	0,1	www.elcompanies.com	***
Fannie Mae (Tjänsteföretag)	1 126	907	919	0,4	www.fanniemae.com	**
FleetBoston Financial (Tjänsteföretag)	2 639	918	933	0,4	www.fleetboston.com	**
Ford Motor (Verkstad)	3 026	686	667	0,3	www.ford.com	***
Global Crossing (Tjänsteföretag)	2 000	475	269	0,1	www.globalcrossing.com	**
Globespan (Tjänsteföretag)	605	245	157	0,1	www.globespan.com	**
Harvard Bioscience (Verkstad)	19 000	1 640	1 766	0,7	www.harvardbioscience.com	**
Home Depot (Handel)	1 009	421	434	0,2	www.homedepot.com	***
IBM (Verkstad)	1 412	1 333	1 129	0,5	www.ibm.com	***
Intel (Tjänsteföretag)	4 538	1 430	1 284	0,5	www.intel.com	***
Inter Public Group (Tjänsteföretag)	1 437	603	576	0,2	www.interpublic.com	**
JDS Uniphase (Tjänsteföretag)	1 261	851	495	0,2	www.uniphase.com	**
John Hancock Financial (Bank & försäkring)	1 164	316	412	0,2	www.johnhancock.com	**
Johnson & Johnson (Kemi & läkemedel)	1 412	1 359	1 396	0,6	www.jnj.com	***
JP Morgan Chase & Co (Bank & försäkring)	4 040	0	1 728	0,7	www.jpmorganchase.com	**
Kimberly Clark (Övrig industri)	1 407	911	936	0,4	www.kimberly-clark.com	***
Lilly Eli & Co (Kemi & läkemedel)	706	611	618	0,3	www.lilly.com	***
Medtronic (Verkstad)	1 765	925	1 003	0,4	www.medtronic.com	**
Merck & Co (Kemi & läkemedel)	857	759	755	0,3	www.merck.com	***
Merrill Lynch (Bank & försäkring)	1 009	612	647	0,3	www.merrillynch.com	**
Micron Technology (Övrig industri)	908	272	303	0,1	www.micron.com	***
Microsoft (Tjänsteföretag)	4 791	2 135	1 956	0,8	www.microsoft.com	***
Nortel Networks (Tjänsteföretag)	1 009	307	304	0,1	www.nortel.com	–
Oracle (Tjänsteföretag)	5 043	1 413	1 379	0,6	www.oracle.com	**
Pfizer (Kemi & läkemedel)	4 538	1 905	1 964	0,8	www.pfizer.com	***
Pharmacia (Kemi & läkemedel)	1 009	558	579	0,2	www.pharmacia.com	***
PMC Sierra (Tjänsteföretag)	252	349	186	0,1	www.pmcsierra.com	**
Qualcomm (Övrig industri)	778	563	602	0,3	www.qualcomm.com	**
Quest Communications (Tjänsteföretag)	2 521	853	970	0,4	www.quest.com	**
Ralston Purina (Övrig industri)	1 696	407	417	0,2	www.ralston.com	**
Safeway (Handel)	805	458	473	0,2	www.safeway.com	***
SBC Communications (Tjänsteföretag)	2 521	1 065	1 133	0,5	www.sbc.com	**
Schwab Charles (Bank & försäkring)	1 803	472	481	0,2	www.schwab.com	**
Software Spectrum (Tjänsteföretag)	3 026	235	173	0,1	www.softwarespectrum.com	**
Sun Microsystems (Tjänsteföretag)	403	103	106	0,0	www.sun.com	***
Sycamore Networks (Tjänsteföretag)	454	319	159	0,1	www.sycamorenetworks.com	**
Target (Handel)	1 513	432	459	0,2	www.target.com	***
Time Warner (Tjänsteföretag)	2 017	1 052	992	0,4	www.timewarner.com	**
Tycom (Verkstad)	1 261	243	266	0,1	www.tycom.com	**
Veritas (Tjänsteföretag)	600	801	494	0,2	www.veritas.com	**
Verizon Communications (Verkstad)	2 168	1 008	1 023	0,4	www.verizon.com	**
Viacom (Tjänsteföretag)	1 940	864	857	0,4	www.viacom.com	**
Vialog (Tjänsteföretag)	2 017	193	192	0,1	www.vialog.com	**
Vitesse Semiconductor (Tjänsteföretag)	656	500	341	0,1	www.vitesse.com	**
Walgreen (Handel)	1 513	600	595	0,2	www.walgreens.com	**
Wal-Mart (Handel)	4 185	2 053	2 092	0,9	www.walmartstores.com	***
Washington Mutual (Bank & försäkring)	1 743	859	870	0,4	www.washingtonmutual.com	**
Wells Fargo & Co (Bank & försäkring)	2 469	1 233	1 294	0,5	www.wellsfargo.com	**
Worldcom (Tjänsteföretag)	3 782	732	501	0,2	www.mci.com	**
Z Tel Technologies (Tjänsteföretag)	5 000	441	244	0,1	www.ztel.com	**
	61 122	58 263	24,2			
Summa börsnoterade utländska aktier	117 677	116 492	48,4			

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. – Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK AKTIEFOND *forts.*

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Ej börsnoterade svenska aktier 0,6%						
Tjänsteföretag						
Arrowhead (Tjänsteföretag)	60 000	1 500	1 500	0,6	www.arrowhead.se	**
		1 500	1 500	0,6		
Ej börsnoterade utländska aktier 0,2%						
Storbritannien						
Yes Television (Tjänsteföretag)	3 500	534	551	0,2	www.yestelelevision.co.uk	**
		534	551	0,2		
Summa börsnoterade aktier		240 598	234 159	97,3		
Summa ej börsnoterade aktier		2 034	2 051	0,8		
Totalt		242 632	236 210	98,1		

BALANSRÄKNING *(tkr)*

Tillgångar	001231	%	991231	%
Summa finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde <i>Not 1</i>	236 210	98,1	35 841	98,7
Bank	4 560	1,9	1 256	3,5
Kortfristiga fordringar	3	0,0	0	0,0
Summa tillgångar	240 773	100,0	37 097	102,2
Skulder				
Övriga Kortfristiga skulder	99	0,0	790	2,2
Summa skulder	99	0,0	790	2,2
Fondförmögenhet <i>Not 2</i>	240 674	100,0	36 307	100,0

NOT 2

Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	36 307
Andelsutgivning	231 610
Andelsinlösen	- 3 735
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	- 23 422
Utdelat till andelsägare	- 86
Fondförmögenhet vid periodens slut	240 674

NOT 4

Ersättning till förvaltaren

Ersättning för förvaltning har utgått med 0,95% på årsbasis under perioden 000101 – 000630. Från och med 000701 sänktes ersättningen till 0,40% på årsbasis. Ersättningen motsvarar 525 tkr under perioden 000101 – 001231. I denna avgift ingår ersättning till förvaringsbank för depå-förvaring samt ersättning till Finansinspektionen för tillsyn.

RESULTATRÄKNING *(tkr)*

Intäkter och värdeförändring	2000	1999
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument <i>Not 3</i>	- 22 382	15 205
Ränteutgifter	303	45
Utdelningar	427	186
Summa intäkter & värdeförändring	- 21 652	15 436
Kostnader		
Förvaltningskostnad <i>Not 4</i>	525	138
Övriga kostnader <i>Not 5</i>	1 245	187
Summa kostnader	1 770	325
Årets resultat	- 23 422	15 111

NOT 3

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument

<i>Aktierelaterade instrument</i>	
Realisationsvinster	19 637
Realisationsförluster	- 24 524
Orealiserade vinster/förluster	- 17 495
Summa	- 22 382

NOT 5

Övriga kostnader

I övriga kostnader ingår kostnader såsom courtage, förvaringsbankens transaktionskostnader vid värdepappersaffärer samt eventuella utländska kostnader såsom skatter och stämpelavgifter vid köp av utländska värdepapper.

BESLUTAD UTDELNING

Beslutad utdelning för år 2000 uppgår till 0 tkr totalt för fonden.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR

KÖP				FÖRSÄLJNINGAR			
Nyköp	Antal	Tkr	% *	Avyttrat	Antal	Tkr	% *
Skandia	72 688	13 578	5,6	Highwave Optical	- 5 000	- 6 560	- 2,7
Telia	175 734	13 021	5,4	Infineon Tech	- 6 500	- 3 611	- 1,5
EMC	10 400	7 714	3,2	Barr Lab	- 4 800	- 3 402	- 1,4
Securitas	36 366	6 310	2,6	Spirent	- 31 000	- 2 998	- 1,2
Sandvik	29 406	6 207	2,6	Autonomy	- 6 800	- 2 587	- 1,1
Assa Abloy	29 904	5 376	2,2	Watson Pharmaceutical	- 5 600	- 2 513	- 1,0
Övriga nyköp	234 649	97,5		Övriga avyttringar	- 31 295	- 13,1	
Summa nyköp	286 855	119,1		Summa avyttringar	- 52 966	- 22,0	
Ökat				Minskat			
Nokia	75 386	43 711	18,2	Nokia	- 54 498	- 38 500	- 16,0
Hennes & Mauritz	74 183	12 286	5,1	Skandia	- 30 000	- 6 105	- 2,5
SCA	21 033	9 652	4,0	EMC	- 7 627	- 4 191	- 1,7
Nordea	124 853	7 683	3,2	VM data	- 85 439	- 3 762	- 1,6
Netcom	16 842	7 285	3,0	Bank One	- 9 722	- 3 290	- 1,4
Svenska Handelsbanken	33 894	5 380	2,2	SCA	- 16 477	- 3 227	- 1,3
Övriga ökningar	39 544	16,5		Övriga minskningar	- 85 946	- 35,8	
Summa ökningar	125 541	52,2		Summa minskningar	- 145 021	- 60,3	
Summa köp	412 396	171,3		Summa försäljningar	- 197 987	- 82,3	

NETTOFÖRÄNDRINGAR

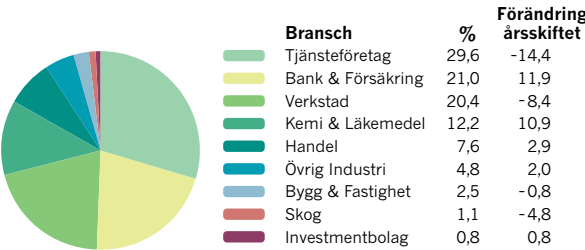
Köp	Antal	Tkr	% *
Telia	190 734	11 994	5,0
Hennes & Mauritz	61 183	9 901	4,1
Skandia	42 668	7 473	3,1
Netcom	16 842	7 285	3,0
SCA	4 556	6 425	2,7
Nordea	94 853	6 257	2,6
Övriga köp		176 361	73,2
Summa köp		225 696	93,7

* av fondförmögenheten per 001231

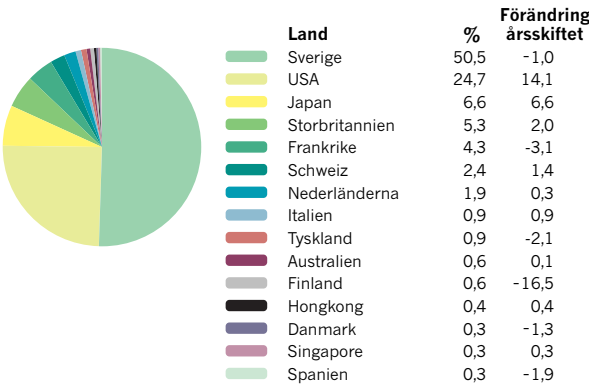
Försäljningar	Antal	Tkr	% *
Highwave Optical	0	- 5 190	-2,2
Infineon Tech	0	- 1 475	-0,6
F-Secure	- 22 650	- 1 184	-0,5
Comptel	- 10 000	- 1 027	-0,4
Perlos	- 5 000	-889	-0,4
Thomson Multimedia	-315	-810	-0,3
Övriga försäljningar		- 712	-0,3

Summa försäljningar	- 11 287	-4,7
Summa nettoförändringar	214 409	89,0

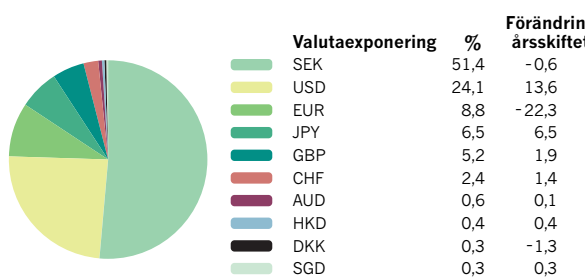
Innehav per bransch i % per 001231



Innehav per land i % per 001231



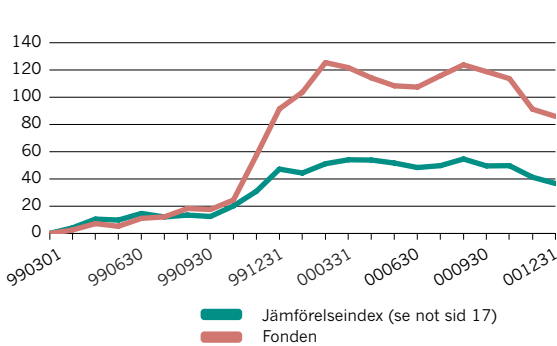
Fondens valutaexponering



Fem största aktieinnehaven i %

Hennes & Mauritz	4,0
Nokia	3,9
Telia	3,8
AstraZeneca	3,5
Nordea	3,3

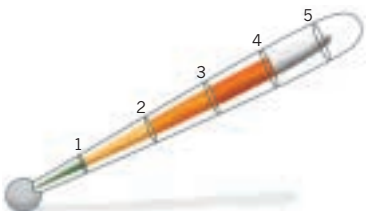
Fondens utveckling i %



Valutakurser

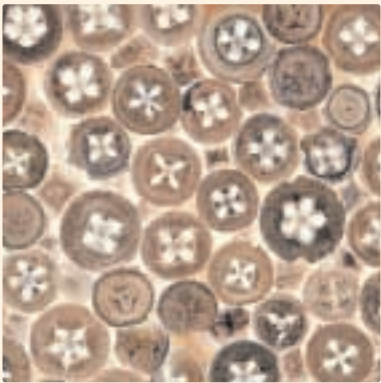
	001231	% förändring sedan årsskiftet	991231
AUD (australiensiska dollar)	5,2583	-5,94	5,5905
CHF (schweiziska franc)	5,8412	9,45	5,3370
DKK (danska kronor)	1,1875	3,20	1,1507
EUR (euro)	8,8636	3,50	8,5635
GBP (brittiska pund)	14,0513	2,05	13,7688
HKD (hongkong dollar)	1,2066	9,79	1,0990
JPY (japanska yen)	0,0822	-1,51	0,0835
SGD (singapore dollar)	5,4288	5,87	5,1279
USD (amerikanska dollar)	9,4108	10,16	8,5430

Riskenivå



KPA Etisk Aktiefond
Risknivå 4

Fonderna är nystartade. Därför finns det ingen historik, risknivån är vår indikativa bedömning. Risknivå 1 är lägst risk och risknivå 5 är högst risk.



KPA ETISK BLANDFOND 1
ÅRSREDOGÖRELSE

FONDFAKTA

Fondens startdatum	990301
Fondtyp	Blandfond
	55% Räntebärande
	35% Svenska aktier
	10% Utländska aktier
Förvaltare Elisabet Nathhorst	Utländska aktier samt ansvarig förvaltare
Björn Johansson	Räntebärande
Hans-Olov Öberg	Svenska aktier
Lägsta belopp per insättning	200 kr
Bankgiro	5098-8211
Postgiro	16695 10-8
Kursnotering	Varje svensk bankdag
Utdelning	Ja, i mars
Riskenivå	Medellåg
PPM nummer	260 323

FONDENS UTVECKLING

	001231	991231
Fondförmögenhet, tkr	76 159	21 462
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	32 320	12 775
Andelsvärde, kr	135,07	136,67
Antal utestående andelar	563 856	157 041
Antal andelsägare	615	431
Utdelning, kr/andel	0,9	–
Datum för utdelning	000317	–
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
inkl erhållen utdelning	35,9	36,67
Totalavkastning perioden, %		
inkl erhållen utdelning	- 0,56	36,67
Jämförelseindex sedan start, 990301*	23,10	22,52
Jämförelseindex perioden, %*	0,47	22,52
SIXPRX i % SIX Portfolio Return Index	- 10,43	–
MSCI World Net i SEK i % Globalt aktieindex	- 4,36	30,29
OMRX Govt i % Svenskt obligationsindex	8,53	- 1,07
SIXRX (SIX Return Index tidigare Findatas Avkastningsindex) i % Svenskt aktieindex	- 10,77	65,94

RISK OCH AVKASTNING**

	001231	991231
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk, %	12,26	15,05
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk,index, %	7,76	9,11
Duration, år	2,91	4,14
Duration index (OMRX Grovt), år	3,53	3,65
Tracking error, %	6,98	–
Sharpekvot	1,19	–
Sharpekvot, index	1,08	–
Beta	1,28	–
Jensens alpha, %	3,87	–
Treynor kvot	0,11	–
Omsättningshastighet, ggr årsbasis	1,47	2,14
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
inkl erhållen utdelning	35,90	36,67
Totalavkastning perioden, %, inkl erhållen utdelning	- 0,56	36,67
Jämförelseindex sedan start, 990301*	23,10	22,52
Jämförelseindex perioden, %*	0,47	22,52
Genomsnittlig avkastning 22 mån, %	18,22	–
Genomsnittlig avkastning 22 mån index, %	12,00	–
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	kan ej anges	kan ej anges
Genomsnittlig avkastning 2 år index, %	kan ej anges	kan ej anges

KOSTNADER

	001231	991231
Förvaltningskostnad i % årbasis		
Ändrades from 000701 till 0,4%	0,68	0,95
Inträdesavgift, %	0	0
Uträdesavgifter, %	0	0
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	32 320	12 775
Transaktionskostnader i tkr (t ex courtage)	203	95
Fondens transaktionskostnader i % av omsättningen	0,26	0,12
Totalkostnadsandel (TKA)/genomsnittlig		
fondförmögenhet årbasis, %	1,23	1,84
Nettokostnadsandel (TKA)/genomsnittlig		
fondförmögenhet årbasis, %	1,23	1,84
Totalkostnad för perioden		
vid engångsinsättning 10 000 kr	117	172,16
Totalkostnad för perioden, månatligt sparande 100 kr	6,31	8,20
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid engångsinsättning om 10 000 kr	67,66	86,13
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid månatligt sparande om 100 kr	3,35	4,04
Nettovärde efter kostnader		
• vid engångsinsättning om 10 000 kr	9 933,87	13 667,00
• vid månatligt sparande om 100 kr/månad	1 153,43	1 272,46

* Består av SIXPRX 35%, MSCI World Net 10% samt OMRX Govt 55%. För perioden 990301–991231 bestod jmfinde av Findatas Avkastningsindex 35%, MSCI World Net 10% samt OMRX Govt 55%.

** Enligt Fondbolagens Förenings redovisnings rekommendation bör nyckeltalen beräknas på löpande data över 24 månader. KPA Etisk Blandfond 1 startade 1 mars 1999 vilket medför att nyckeltalen är beräknade på fondens 22 första månader. Detta gör att man bör vara försiktig i sitt analyserande av nyckeltalen.

AVKASTNING

Under 2000 gav fonden en avkastning på -0,56 procent (reinvesterad kurs). Fondens jämförelseindex avkastade under samma period 0,47 procent. Fondens avkastning var alltså -1,03 procentenheter under jämförelseindex. Andelsvärdet sjönk från 136,67 till 135,07 kr. Fonden

håller i det närmaste jämna steg med index efter den kraftiga överavkastningen under förra året. Störst positivt bidrag till avkastningen stod Vestas Wind för följt av Highway Optical, Proffice och Thomson Multimedia.

PLACERINGSINRIKTNING

KPA Etisk Blandfond 1 investerar normalt sett 55 procent i räntebärande värdepapper, 10 procent utländska aktier och 35 procent svenska aktier. Vi sprider investeringarna mellan olika länder och branscher samt söker efter prisvärda enskilda aktier. Dessutom har vi breddat fokus så att ut-

vecklingen ska stämma bättre överens med jämförelseindex vid varje tidpunkt. Vi investerar i räntebärande värdepapper utifrån val av löptider och enskilda obligationer. Allt för att generera en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå. Fondens risknivå är medellåg.

LÅNGSIKTIG INVESTERINGSFILOSOFI FÖR AKTIER

KPA investerar en stor del av kapitalet i företag som ser framåt och är verksamma inom branscher som förväntas få en god tillväxt. Vi räknar med att dessa bolag har alla förutsättningar att skapa goda framtida vinster och därmed en bra avkastning för investerarna på lång sikt. Vår placeringsfilosofi kombinerar finansiella placeringskriterier med KPAs kriterier för etik och miljö.

Vi är övertygade om att företag som bedriver ett framsynt miljöarbete och som tar hänsyn till etiska aspekter är gynnsamma investeringsobjekt. Ett bolag som är offensivt inom dessa områden bygger ett starkare varumärke. Företagen är också mindre utsatta för framtida förändringar i exempelvis miljölagstiftningen.

Effektivitetsvinster som miljöarbetet åstadkommer leder till minskad förbrukningen av energi och andra insatsvaror. Miljö och etik är med andra ord en god grund för bra avkastning.

Basen i all förvaltning är noggranna ekonomiska analyser. På KPA följer vi konjunkturtillväxt, inflation och andra samhällsekonomiska faktorer för att sedan utvärdera hur de påverkar ränte- och aktiemarknaden. Vi undersöker också utvecklingen inom olika branscher och för individuella aktier. Vår förmåga att välja ut enskilda aktier har blivit en allt viktigare faktor då olika aktier inom samma bransch ofta har haft varierad kursutveckling.

FONDENS RÄNTEPLACERINGAR

Efter en inledande ränteuppgång under årets första månader har utvecklingen på räntemarknaderna varit positiv. Svenska obligationsräntor har nått nivåer som varit de lägsta i Europa. Riksbanken höjde reporäntan med sammanlagt 0,75 procentenheter till 4 procent, en väsentligt lägre nivå än prognosmakarna räknade med i början av året.

Scenariot med högre inflation och fortsatt stigande räntor som de flesta bedömare oroade sig för har inte infriats. Istället planade uppgången ut på nivåer som är ovanligt låga för att vara en högkonjunktur. Börs-

turbulensen under andra halvåret i kombination med tecknen på en avmattning av ekonomin i USA har också haft en stor betydelse för utvecklingen.

Vi har valt att ha en neutral placeringsinriktning i fonden under året. Våra placeringar har gjorts i värdepapper med hög likviditet, som är lätta att omsätta. Detta innebär att vi främst väljer värdepapper med låg kreditrisk, som exempelvis är utgivna av svenska staten. Fonden har under året endast handlat med svenska räntebärande värdepapper.

STRATEGISKA VAL I AKTIEPORTFÖLJEN

Kursutvecklingen för tillväxtaktier har varit dramatisk under året. Nedgångsperioden på börserna har dessutom varit väldigt långdragen. I genomsnitt har de tidigare större fallen som skett under 1980- och 1990-talen varat i cirka 115 dagar i snitt. Årets nedgång varade långt över den dubbla tiden mätt fram till årsskiftet.

Överlag var den strategiska inriktningen och placeringarna lyckade under fjolåret. Men vi tog vissa mindre väl valda beslut. Det berodde främst på att vi missbedömde längden på nedgången. Dels valde vi att minska den relativa andelen räntekänsliga aktier i portföljen för tidigt. Vi ansåg att utvecklingen för dessa aktier redan varit tillräckligt bra. Det beslutet omvärderade vi under hösten. Dels valde vi även att för snabbt skifta till en större relativ andel aktier jämfört med räntebärande papper.

Fonden gick starkt gentemot jämförelseindex fram till i början av mars. Det var logiskt mot bakgrund av fondens långsiktiga inriktning på tillväxtaktier och den uppåtgående trend som både större och mindre tillväxtbolag hade under denna period. Under våren kom sedan nedgången för tillväxtaktier. Trots att fonden under denna period hade en relativt lägre andel tillväxtaktier än jämförelseindex blev avkastningen sämre än

index. Det berodde på att Ericssonaktien, som fonden inte får äga och som väger tungt i svenska index, stod emot kursfallen rätt väl.

Räntekänsliga aktier inom bank och försäkring samt läkemedelsbolag har i jämförelse haft en mer gynnsam utveckling i takt med att investerare flyttat över pengar till dessa mer defensiva sektorer. Under hösten har vi också valt en alltmer defensiv strategi för fonden, vilket gynnat avkastningen. Vid årets slut innehåller fonden relativt neutrala och jämförbara andelar av olika branscher med index.

Det har under året funnits en övervikt för europeiska aktier och då främst franska aktier i portföljen. Andelen amerikanska aktier har varit neutral, medan den varit lägre för japanska aktier. Det sistnämnda visades sig vara lyckosamt eftersom den japanska aktiemarknaden sjönk med ca 3 procent under fjolåret. De två breda index i USA, Dow Jones Industrials och Europa, Stoxx Europe 50 slutade på en avkastning på cirka minus 5 procent. Frankrike var under en stor del av året den bästa större europeiska aktiemarknaden. Under senhösten har den däremot kommit ner till motsvarande nivå som för övriga europeiska aktiemarknader.

BÄSTA OCH SÄMSTA AKTIEPLACERINGAR

Fonden har gjort bra investeringar i Vestas Wind, Highway Optical, Proffice och Thomson Multimedia .

Vodafone och Telia hör till de sämre.

DERIVAT

Fonden har valt att inte placera i derivat. Derivat är värdepapper av typen optioner eller terminer som används

för att förändra riskprofilen i portföljen.

KPA ETISK BLANDFOND 1

Fondens innehav av finansiella instrument per 001231

NOT 1 till Balansräkningen

Börsnoterade svenska aktier 38%	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Verkstadsindustri						
ABB	1 023	985	991	1,3	www.abb.se	***
Assa Abloy	6 016	1 089	1 110	1,5	www.assa.se	***
Atlas Copco	1 741	353	360	0,5	www.atlascopco.se	***
Autoliv	1 125	226	166	0,2	www.autoliv.com	***
Electrolux	3 193	496	391	0,5	www.electrolux.se	***
Gambro	2 968	201	203	0,3	www.gambro.com	***
Haldex	1 000	113	70	0,1	www.haldex.se	**
Nokia	5 313	2 252	2 205	2,9	www.nokia.se	***
Sandvik	6 857	1 482	1 557	2,0	www.sandvik.com	***
SAPA	1 000	162	138	0,2	www.sapa.se	***
SKF	967	144	138	0,2	www.skf.se	***
Svedala	396	63	64	0,1	www.svedala.com	***
		7 565	7 392	9,7		
Skogsföretag						
Rottneros	10 000	61	77	0,1	www.rottneros.se	***
SCA	2 018	396	405	0,5	www.sca.se	***
Stora Enso	1 151	109	128	0,2	www.storaenso.com	***
		566	610	0,8		
Handelsföretag						
Hennes & Mauritz	15 246	2 496	2 226	2,9	www.hm.com	***
Mekonomen	951	105	116	0,2	www.mekonomen.se	**
		2 601	2 342	3,1		
Fastighets- och Byggbolag						
JM	268	56	56	0,1	www.jm.se	***
Skanska	2 543	936	992	1,3	www.skanska.se	***
		992	1 048	1,4		
Kemi- och Läkemedelsbolag						
AstraZeneca	4 995	2 312	2 348	3,1	www.astra.se	***
Maxim Pharmaceuticals	666	44	41	0,1	www.maxim.com	**
Medivir	627	60	75	0,1	www.medivir.se	**
Pharmacia	929	523	532	0,7	www.pharmacia.se	***
Pyrosequensing	898	81	87	0,1	www.pyrosequencing.se	***
Tripep	3 000	270	240	0,3	www.tripep.se	**
		3 290	3 323	4,4		
Banker och Försäkringsbolag						
FöreningsSparbanken	4 895	680	707	0,9	www.foreningssparbanken.se	***
Nordea	25 615	1 734	1 831	2,4	www.nb.se	***
OM Gruppen	689	237	161	0,2	www.omgroup.com	***
SEB	4 876	567	507	0,7	www.seb.se	**
Skandia	9 949	1 690	1 527	2,0	www.skandia.se	***
Svenska Handelsbanken	6 504	1 072	1 050	1,4	www.handelsbanken.se	***
		5 980	5 784	7,6		
Investmentbolag						
Atle	1 622	221	204	0,3	www.atle.se	**
Custos	767	188	197	0,3	www.custos.se	**
		409	401	0,5		
Tjänsteföretag						
Aspiro	8 000	256	172	0,2	www.aspiro.se	**
Cyber Com	2 000	124	149	0,2	www.cybercom.se	**
Digital Vision	1 500	102	23	0,0	www.digitalvision.se	***
Eniro	1 285	121	122	0,2	www.eniro.se	**
Europolitan	14 128	1 312	1 180	1,5	www.europolitan.se	**
Framfab	402	4	6	0,0	www.framfab.se	**
Icon Medilab	239	44	5	0,0	www.iconmedialab.se	**
Metro	1 287	122	111	0,1	www.metro.se	***
Netcom	6 383	2 481	2 502	3,3	www.netcom.se	***
Proffice	1 200	101	323	0,4	www.proffice.se	**
Securitas	5 878	1 052	1 029	1,4	www.securitas.se	**
Telia	44 474	2 656	2 157	2,8	www.telia.se	***
WM Data	6 235	238	282	0,4	www.wmdata.se	***
		8 613	8 060	10,6		
Summa börsnoterade svenska aktier						
		30 018	28 959	38,0		

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten.

*** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering. * Under KPA Fonders nivå för investering.

KPA ETISK BLANDFOND 1 forts.

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Börsnoterade utländska aktier 12,1%						
Danmark (DKK)						
Vestas Wind (Övrig industri)	450	210	230	0,3	www.vestas.dk	***
		210	230	0,3		
Frankrike (EUR)						
Banque National de Paris (Bank & försäkring)	320	248	265	0,3	www.bnpgroup.com	**
CAP Gemini (Tjänsteföretag)	400	648	609	0,8	www.capgemini.se	**
Genesys (Tjänsteföretag)	250	96	110	0,1	www.genesys.com	**
Hermes International (Handel)	100	154	134	0,2	www.hermesinternational.com	**
PPR - Pinault Printemps-Redoute (Handel)	40	71	81	0,1	www.pprgroup.com	**
Schneider Electric (Verkstad)	200	139	138	0,2	www.schneider-electric.se	**
ST Microelectronics (Verkstad)	200	98	82	0,1	www.st.com	***
		1 454	1 419	1,9		
Hongkong (HKD)						
Hang Seng Bank (Bank & försäkring)	3 000	373	380	0,5	www.hangsengbank.com	**
		373	380	0,5		
Italien (EUR)						
Autogrill (Tjänsteföretag)	1 000	118	115	0,2	www.autogrill.it	**
		118	115	0,2		
Japan (JPY)						
Japan Airlines (Tjänsteföretag)	5 000	209	215	0,3	www.japanairlines.com	***
Sanyo Electric (Verkstad)	3 000	226	234	0,3	www.sanyo.co.jp	***
Takeda Chemical (Kemi & läkemedel)	1 000	558	556	0,7	www.takeda.com	***
		993	1 005	1,3		
Nederländerna (EUR)						
ABN AMRO (Bank & försäkring)	1 350	290	290	0,4	www.abnamro.com	***
VNU (Tjänsteföretag)	1 000	438	464	0,6	www.vnu.com	**
		728	754	1,0		
Schweiz (CHF)						
Novartis (Övrig industri)	20	323	335	0,4	www.novartis.com	***
Roche (Kemi & läkemedel)	2	200	193	0,3	www.roche.com	***
		523	528	0,7		
Storbritannien (GBP)						
Cable & Wireless (Tjänsteföretag)	1 200	161	156	0,2	www.cablewireless.com	***
Expocentric (Tjänsteföretag)	3 000	82	46	0,1	www.expocentric.com	**
Music Choice Europe (Tjänsteföretag)	4 000	92	85	0,1	www.musicchoice.com	**
Reuters Group (Tjänsteföretag)	1 300	225	207	0,3	www.reuters.com	**
Vodafone Group (Tjänsteföretag)	6 000	238	198	0,3	www.vodafone.com	***
		798	692	0,9		
Tyskland (EUR)						
Adidas-Salomon (Övrig industri)	200	104	117	0,2	www.adidas.com	***
		104	117	0,2		
USA (USD)						
American International Group (Bank & försäkring)	500	504	464	0,6	www.aig.com	**
Amgen (Kemi & läkemedel)	1 200	814	722	0,9	www.amgen.com	**
Bank One (Bank & försäkring)	600	214	207	0,3	www.bankone.com	**
Cisco Systems (Verkstad)	1 100	578	396	0,5	www.cisco.com	**
Citigroup (Bank & försäkring)	400	197	192	0,3	www.citigroup.com	**
Colgate (Övrig industri)	300	141	182	0,2	www.colgate.com	***
Corning (Tjänsteföretag)	500	355	249	0,3	www.corning.com	***
EMC (Tjänsteföretag)	300	203	188	0,2	www.emc.com	**
Globespan (Tjänsteföretag)	1 000	357	259	0,3	www.globespan.com	**
Harvard Bioscience (Verkstad)	1 800	152	167	0,2	www.harvardbioscience.com	**
IBM (Verkstad)	150	141	120	0,2	www.ibm.com	***
JDS Uniphase (Tjänsteföretag)	200	132	78	0,1	www.uniphase.com	**
John Hancock Financial (Bank & försäkring)	500	133	177	0,2	www.johnhancock.com	**
JP Morgan Chase & Co (Bank & försäkring)	600	0	257	0,3	www.jpmorganchase.com	**
Network Appliance (Tjänsteföretag)	200	183	121	0,2	www.networkappliance.com	**
Veritas (Tjänsteföretag)	200	288	165	0,2	www.veritas.com	**
Worldcom (Tjänsteföretag)	300	150	40	0,1	www.mci.com	**
		4 542	3 984	5,2		
Summa börsnoterade utländska aktier						
		9 844	9 222	12,1		

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten.

*** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering. * Under KPA Fonders nivå för investering.

KPA ETISK BLANDFOND 1 *forts.*

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Ej börsnoterade svenska aktier 0,3 %						
Arrowhead (Tjänsteföretag)	10 000	250	250	0,3	www.arrowhead.se	**
		250	250	0,3		
Ej börsnoterade utländska aktier 0,3 %						
Storbritannien						
YES Television (Tjänsteföretag)	1 400	221	220	0,3	www.yestelevision.co.uk	**
		221	220	0,3		
Summa börsnoterade aktier	39 862		38 181	50,1		
Summa ej börsnoterade aktier	471		470	0,6		
Totalt	40 333		38 651	50,7		

Börsnoterade svenska räntebärande instrument 48,3 %						
	Nominellt tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	
Stat och Kommun						
NIB, ffd 2001-02-28	1 000	1 030	1 067	1,4	www.nibank.org	
Statsobligation Nr 1033, ffd 2003-05-05	2 000	2 250	2 391	3,1	www.sndo.se	
Statsobligation Nr 1035, ffd 2005-02-09	2 000	2 067	2 219	2,9	www.sndo.se	
Statsobligation Nr 1042, ffd 2004-01-15	1 000	1 058	1 065	1,4	www.sndo.se	
Statsobligation Nr 1043, ffd 2009-01-28	1 000	926	1 060	1,4	www.sndo.se	
Statsobligation Nr 1044, ffd 2006-04-20	4 000	3 757	3 906	5,1	www.sndo.se	
Statsobligation Nr 1045, ffd 2011-03-15	5 000	5 142	5 361	7,0	www.sndo.se	
Statsskuldväxel, ffd 2001-06-20	7 000	6 856	6 866	9,0	www.sndo.se	
Statsskuldväxel, ffd 2001-09-19	8 000	7 739	7 765	10,2	www.sndo.se	
	30 825		31 700	41,7		
Bostadsinstitut						
SBAB 116, ffd 2002-09-18	1 000	1 021	1 048	1,4	www.sbab.se	
Spintab 169, ffd 2003-09-17	1 900	1 881	1 963	2,6	www.spintab.se	
Statshypotek 1562, ffd 2004-09-15	1 000	906	961	1,3	www.handelsbanken.se	
Statshypotek 1563, ffd 2005-06-15	1 000	1 001	1 069	1,4	www.handelsbanken.se	
	4 809		5 041	6,6		
Summa börsnoterade svenska räntebärande instrument	35 634		36 741	48,3		
Summa innehav av finansiella instrument <i>Not 1</i>	75 967		75 392	99,0		

BALANSRÄKNING (*tkr*)

Tillgångar	001231	%	991231	%
Summa finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde <i>Not 1</i>	75 392	99,0	21 162	98,6
Bank	796	1,0	2 529	11,8
Kortfristiga fordringar	0	0,0	4 833	22,5
Summa tillgångar	76 188	100,0	28 524	132,9
Skulder				
Övriga Kortfristiga skulder	29	0,0	7 062	32,9
Summa skulder	29	0,0	7 062	32,9
Fondförmögenhet <i>Not 2</i>	76 159	100,0	21 462	100,0

NOT 2

Förändring av fondförmögenhet	
Fondförmögenhet vid årets början	21 462
Andelsutgivning	57 842
Andelsinlösen	- 1 496
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	- 1 499
Utdelat till andelsägare	- 150
Fondförmögenhet vid periodens slut	76 159

NOT 4

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument	
<i>Ränterelaterade instrument</i>	
Realisationsvinster	29
Realisationsförluster	- 19
Orealiserade vinster/förluster	448
Summa	458

NOT 6

Övriga kostnader	
I övriga kostnader ingår kostnader såsom courtage, förvaringsbankens transaktionskostnader vid värdepappersaffärer samt eventuella utländska kostnader såsom skatter och stämpelavgifter vid köp av utländska värdepapper.	

RESULTATRÄKNING (*tkr*)

Intäkter och värdeförändring	2000	1999
Värdeförändring på aktierelaterade		
finansiella instrument <i>Not 3</i>	- 2 606	4 774
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument <i>Not 4</i>	458	- 321
Ränteintäkter	918	307
Utdelningar	125	93
Summa intäkter & värdeförändring	- 1 105	4 854
Kostnader		
Förvaltningskostnad <i>Not 5</i>	191	98
Övriga kostnader <i>Not 6</i>	203	95
Summa kostnader	394	193
Åretss resultat	- 1 499	4 661

NOT 3

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument	
<i>Aktierelaterade instrument</i>	
Realisationsvinster	3 128
Realisationsförluster	- 1 754
Orealiserade vinster/förluster	- 3 980
Summa	- 2 606

NOT 5

Ersättning till förvaltaren	
Ersättning för förvaltning har utgått med 0,95 % på årsbasis under perioden 000101 – 000630. Från och med 000701 sänktes ersättningen till 0,40 % på årsbasis. Ersättningen motsvarar 191 tkr under perioden 000101 – 001231. I denna avgift ingår ersättning till förvaringsbank för depåförvaring samt Finansinspektionen för tillsyn.	

BESLUTAD UTDELNING

Beslutad utdelning för år 2000 uppgår till 778 tkr totalt för fonden. Utdelningen lämnas under mars månad år 2001.
--

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR

KÖP				FÖRSÄLJNINGAR			
Nyköp	Antal	Tkr	% *	Avyttrat	Antal	Tkr	% *
Skandia	22 599	4 199	5,5	Highwave Optical	- 600	- 612	- 0,8
Telia	48 474	2 995	3,9	Switchcore	- 1 000	- 589	- 0,8
Sandvik	6 857	1 481	1,9	F-Secure	- 3 500	- 518	- 0,7
Securitas	6 878	1 235	1,6	NCC	- 5 000	- 339	- 0,4
Assa	6 668	1 207	1,6	Comptel	- 2 100	- 316	- 0,4
FöreningsSparbanken	8 469	1 176	1,5	Perlos	- 1 300	- 288	- 0,4
Övriga nyköp		19 932	26,2	Övriga avyttringar		- 4 515	- 5,9
Summa nyköp		32 225	42,3	Summa avyttringar		- 7 177	- 9,4
Ökat				Minskat			
Nokia	19 157	13 324	17,5	Nokia	- 14 444	- 12 585	- 16,5
Hennes & Mauritz	15 646	2 550	3,3	Skandia	- 12 650	- 2 471	- 3,2
Netcom	5 883	2 275	3,0	SCA	- 5 012	- 981	- 1,3
Nordea	37 615	1 991	2,6	Stora Enso	- 8 941	- 843	- 1,1
SCA	5 830	1 141	1,5	WM data	- 17 100	- 798	- 1,0
Handelsbanken	6 504	1 068	1,4	Nordea	- 13 000	- 651	- 0,9
Övriga ökningar		3 469	4,6	Övriga minskningar		- 4 750	- 6,2
Summa ökningar		25 818	33,9	Summa minskningar		- 23 079	- 30,3
Summa Köp	58 043	76,2		Summa försäljningar	- 30 256	- 39,7	

* av fondförmögenheten per 001231

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten.

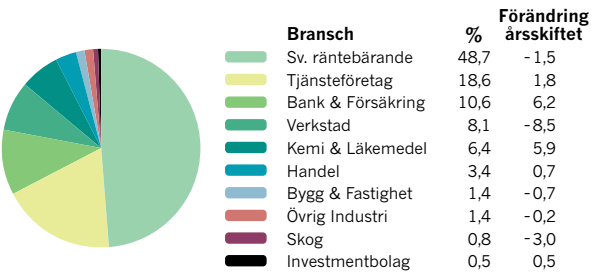
*** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering. * Under KPA Fonders nivå för investering.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR *forts*

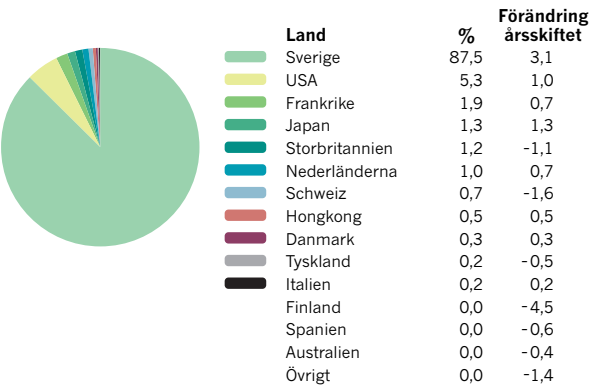
NETTOFÖRÄNDRINGAR

Köp	Antal	Tkr	% *	Försäljningar	Antal	Tkr	% *
Telia	44 474	2 721	3,6	F-Secure	- 3 500	- 518	-0,7
Hennes & Mauritz	13 646	2 183	2,9	Highwave Optical	0	- 448	-0,6
Netcom	5 383	1 944	2,6	Comptel	- 2 100	- 316	-0,4
Skandia	9 949	1 728	2,3	Perlos	- 1300	- 288	-0,4
Sandvik	6 857	1 481	1,9	JM Bygg	- 1 232	- 240	-0,3
Nordea	24 615	1 340	1,8	Allgon	- 1 000	- 215	-0,3
Övriga köp		20 649	27,1	Övriga försäljningar		- 2 234	- 2,9
Summa köp		32 046	42,1	Summa försäljningar		- 4 259	- 5,6
* av fondförmögenheten per 001231				Summa nettoförändringar		27 787	36,5

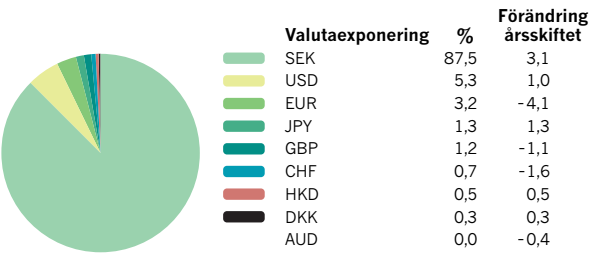
Innehav per bransch i % per 001231



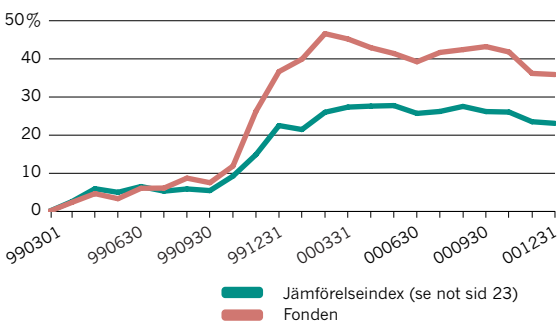
Innehav per land i % per 001231



Fondens valutaexponering



Fondens utveckling i %



Fem största aktieinnehaven i %

Netcom	3,3
AstraZeneca	3,1
Hennes & Mauritz	2,9
Nokia	2,9
Telia	2,8

Valutakurser

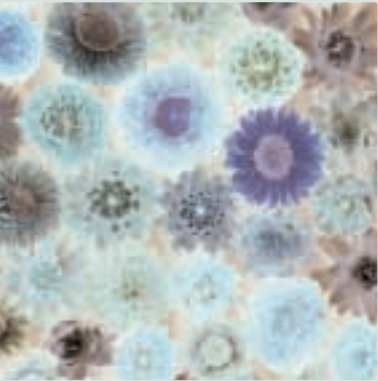
	001231	% förändring sedan årsskiftet	991231
CHF (schweiziska franc)	5,8412	9,45	5,3370
DKK (danska kronor)	1,1875	3,20	1,1507
EUR (euro)	8,8636	3,50	8,5635
GBP (brittiska pund)	14,0513	2,05	13,7688
HKD (hongkong dollar)	1,2066	9,79	1,0990
JPY (japanska yen)	0,0822	-1,51	0,0835
USD (amerikanska dollar)	9,4108	10,16	8,5430

Riskenivå



KPA Etisk Blandfond 1
Risknivå 2,5

Fonderna är nystartade. Därför finns det ingen historik, risknivån är vår indikativa bedömning. Risknivå 1 är lägst risk och risknivå 5 är högst risk.



KPA ETISK BLANDFOND 2
ÅRSREDOGÖRELSE

FONDFAKTA

Fondens startdatum	990301
Fondtyp	Blandfond
	34% Räntebärande
	33% Svenska aktier
	33% Utländska aktier
Förvaltare Elisabet Nathhorst	Utländska aktier samt ansvarig förvaltare
Björn Johansson	Räntebärande
Hans-Olov Öberg	Svenska aktier
Lägsta belopp per insättning	200 kr
Bankgiro	5098-8427
Postgiro	16695 11-6
Kursnoterin	Varje svensk bankdag
Utdelning	Ja, i mars
Riskenivå	Medel
PPM nummer	224 493

FONDENS UTVECKLING

	001231	991231
Fondförmögenhet, tkr	115 617	22 780
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	43 709	13 644
Andelsvärde, kr	170,07	170,24
Antal utestående andelar	679 838	133 815
Antal andelsägare	1 261	657
Utdelning, kr/andel	1,1	0
Datum för utdelning	000317	–
Totalavkastning sedan start, 990301, %		
inkl erhållen utdelning	70,98	70,24
Totalavkastning perioden, %		
inkl erhållen utdelning	0,43	70,24
Jämförelseindex sedan start, 990301*	26,50	29,05
Jämförelseindex perioden, %*	-1,97	29,05
SIXPRX i % SIX Portfolio Return Index	-10,43	–
MSCI World Net i SEK i % Globalt aktieindex	-4,36	30,29
OMRX Govt i % Svenskt obligationsindex	8,53	-1,07
SIXRX (SIX Return Index tidigare Findatas Avkastningsindex) i % Svenskt aktieindex	-10,77	65,94

RISK OCH AVKASTNING**

	001231	991231
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk, %	22,90	28,93
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk,index, %	10,05	11,47
Duration, år	3,31	3,96
Duration index (OMRX Grovt), år	3,53	3,65
Tracking error, %	16,32	–
Sharpekvot	1,32	–
Sharpekvot, index	1,00	–
Beta	1,70	–
Jensens alpha, %	13,34	–
Treynor kvot	0,18	–
Omsättningshastighet, ggr årsbasis	2,19	1,64
Totalavkastning sedan start, 990301, %		
inkl erhållen utdelning	70,98	70,24
Totalavkastning perioden, %, inkl erhållen utdelning	0,43	70,24
Jämförelseindex sedan start, 990301*	26,50	29,05
Jämförelseindex perioden, %*	-1,97	29,05
Genomsnittlig avkastning 22 mån, %	33,99	–
Genomsnittlig avkastning 22 mån index, %	13,68	–
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	kan ej anges	kan ej anges
Genomsnittlig avkastning 2 år index, %	kan ej anges	kan ej anges

KOSTNADER

	001231	991231
Förvaltningskostnad i % årsbasis		
Ändrades from 000701 till 0,4%	0,68	0,95
Inträdesavgift, %	0	0
Uträdesavgifter, %	0	0
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	43 709	13 644
Transaktionskostnader i tkr (t ex courtage)	518	118
Fondens transaktionskostnader i % av omsättningen	0,23	0,20
Totalkostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	1,8	2,01
Nettokostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	1,8	2,01
Totalkostnad för perioden		
vid engångsinsättning 10 000 kr	159,36	197,33
Totalkostnad för perioden, månatligt sparande 100 kr	9,02	9,33
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid engångsinsättning om 10 000 kr	71,46	90,13
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid månatligt sparande om 100 kr	3,29	4,29
Nettovärde efter kostnader		
• vid engångsinsättning om 10 000 kr	10 014,69	17 024,00
• vid månatligt sparande om 100 kr/månad	1 088,40	1 547,42

* Består av SIXPRX 33% samt MSCI World Net 33% samt OMRX Govt 34%. För perioden 990301–991231 bestod jmindex av Findatas Avkastningsindex 33%, MSCI World Net 33% samt OMRX Govt 34%.

** Enligt Fondbolagens Förenings redovisnings rekommendation bör nyckeltalen beräknas på löpande data över 24 månader KPA Etisk Blandfond 2 startade 1 mars 1999 vilket medför att nyckeltalen är beräknade på fondens 22 första månader. Detta gör att man bör vara försiktig i sitt analyserande av nyckeltalen.

AVKASTNING

Under 2000 gav fonden en avkastning på 0,43 procent (reinvesterad kurs). Fondens jämförelseindex avkastade under samma period - 1,97 procent. Fondens avkastning var alltså 2,40 procentenheter över jämförelseindex. Andelsvärdet sjönk från 170,24 till 170,07 kr. Fonden

fortsätter att ge bättre avkastning än index efter den kraftiga överavkastningen under förra året. Störst positivt bidrag till avkastningen stod Vestas Wind för följt av Highway Optical, Proffice och Thomson Multimedia.

PLACERINGSINRIKTNING

KPA Etisk Blandfond 2 investerar normalt sett 34 procent i räntebärande värdepapper, 33 procent utländska aktier och 33 procent svenska aktier. Vi sprider investeringarna mellan olika länder och branscher samt söker efter prisvärda enskilda aktier. Dessutom har vi breddat fokus så att utvecklingen ska stämma bättre överens med jämförelseindex vid varje tidpunkt. Vi investerar i räntebärande värdepapper utifrån val av löptider och

enskilda obligationer. Allt för att generera en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå. Fondens risknivå är medellåg. KPA valde att övervikta andelen aktier i fonden under året, vilket lett till att andelen räntebärande papper i fonden endast uppgår till 18,9%. Se även STRATEGISKA VAL I AKTIEPORTFÖLJEN nedan.

LÅNGSIKTIG INVESTERINGSFILOSOFI FÖR AKTIER

KPA investerar en stor del av kapitalet i företag som ser framåt och är verksamma inom branscher som förväntas få en god tillväxt. Vi räknar med att dessa bolag har alla förutsättningar att skapa goda framtida vinster och därmed en bra avkastning för investerarna på lång sikt. Vår placeringsfilosofi kombinerar finansiella placeringskriterier med KPAs kriterier för etik och miljö.

Vi är övertygade om att företag som bedriver ett framsynt miljöarbete och som tar hänsyn till etiska aspekter är gynnsamma investeringsobjekt. Ett bolag som är offensivt inom dessa områden bygger ett starkare varumärke. Företagen är också mindre utsatta för framtida förändringar i exempelvis miljölagstiftningen.

Effektivitetsvinsterna som miljöarbetet åstadkommer leder till minskad förbrukningen av energi och andra insatsvaror. Miljö och etik är med andra ord en god grund för bra avkastning.

Basen i all förvaltning är noggranna ekonomiska analyser. På KPA följer vi konjunkturtillväxt, inflation och andra samhällsekonomiska faktorer för att sedan utvärdera hur de påverkar ränte- och aktiemarknaden. Vi undersöker också utvecklingen inom olika branscher och för individuella aktier. Vår förmåga att välja ut enskilda aktier har blivit en allt viktigare faktor då olika aktier inom samma bransch ofta har haft varierad kursutveckling.

FONDENS RÄNTEPLACERINGAR

Efter en inledande ränteuppgång under årets första månader har utvecklingen på räntemarknaderna varit positiv. Svenska obligationsräntor har nått nivåer som varit de lägsta i Europa. Riksbanken höjde reporäntan med sammanlagt 0,75 procentenheter till 4 procent, en väsentligt lägre nivå än prognosmakarna räknade med i början av året.

Scenariot med högre inflation och fortsatt stigande räntor som de flesta bedömare oroade sig för har inte infriats. Istället planade uppgången ut på nivåer som är ovanligt låga för att vara en högkonjunktur. Börstur-

bulensen under andra halvåret i kombination med tecknen på en avmattning av ekonomin i USA har också haft en stor betydelse för utvecklingen.

Vi har valt att ha en neutral placeringsinriktning i fonden under året. Våra placeringar har gjorts i värdepapper med hög likviditet, som är lätta att omsätta. Detta innebär att vi främst väljer värdepapper med låg kreditrisk, som exempelvis är utgivna av svenska staten. Fonden har under året endast handlat med svenska räntebärande värdepapper.

STRATEGISKA VAL I AKTIEPORTFÖLJEN

Kursutvecklingen för tillväxtaktier har varit dramatisk under året. Nedgångsperioden på börserna har dessutom varit väldigt långdragen. I genomsnitt har de tidigare större fallen som skett under 1980- och 1990-talen varat i cirka 115 dagar i snitt. Årets nedgång varade långt över den dubbla tiden mätt fram till årsskiftet.

Överlag var den strategiska inriktningen och placeringarna lyckade under fjolåret. Men vi tog vissa mindre väl valda beslut. Det berodde främst på att vi missbedömde längden på nedgången. Dels valde vi att minska den relativa andelen räntekänsliga aktier i portföljen för tidigt. Vi ansåg att utvecklingen för dessa aktier redan varit tillräckligt bra. Det beslutet omvärderade vi under hösten. Dels valde vi även att för snabbt skifta till en större relativ andel aktier jämfört med räntebärande papper.

Fonden gick mycket starkt gentemot jämförelseindex fram till i början av mars. Det var logiskt mot bakgrund av fondens långsiktiga inriktning på tillväxtaktier och den uppåtgående trend som både större och mindre tillväxtbolag hade under denna period. Under våren kom sedan nedgången för tillväxtaktier. Trots att fonden under denna period hade en relativt lägre andel tillväxtaktier än jämförelseindex blev avkastningen sämre än index. Det berodde på att Ericssonaktien, som

fonden inte får äga och som väger tungt i svenska index, stod emot kursfallen rätt väl.

Räntekänsliga aktier inom bank och försäkring samt läkemedelsbolag har i jämförelse haft en mer gynnsam utveckling i takt med att investerare flyttat över pengar till dessa mer defensiva sektorer. Under hösten har vi också valt en alltmer defensiv strategi för fonden, vilket gynnat avkastningen. Vid årets slut innehåller fonden relativt neutrala och jämförbara andelar av olika branscher med index.

Det har under året funnits en övervikt för europeiska aktier och då främst franska aktier i portföljen. Andelen amerikanska aktier har varit neutral, medan den varit lägre för japanska aktier. Det sistnämnda visades sig vara lyckosamt eftersom den japanska aktiemarknaden sjönk med ca 3 procent under fjolåret. De två breda index i USA, Dow Jones Industrials och Europa, Stoxx Europe 50 slutade på en avkastning på cirka minus 5 procent. Frankrike var under en stor del av året den bästa större europeiska aktiemarknaden. Under senhösten har den däremot kommit ner till motsvarande nivå som för övriga europeiska aktiemarknader. Vid årets slut har fonden lagt sig i det närmaste neutral även när det gäller fördelningen mellan olika geografiska regioner.

BÄSTA OCH SÄMSTA AKTIEPLACERINGAR

Fonden har gjort bra investeringar i Vestas Wind, Highway Optical, Proffice och Thomson Multimedia .

Vodafone och Telia hör till de sämre.

DERIVAT

Fonden har valt att inte placera i derivat. Derivat är värdepapper av typen optioner eller terminer som

används för att förändra riskprofilen i portföljen.

KPA ETISK BLANDFOND 2
Fondens innehav av finansiella instrument per 001231

NOT 1 till Balansräkningen

Börsnoterade svenska aktier 39,4%	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Verkstadsindustri						
ABB	1 765	1 655	1 710	1,5	www.abb.se	***
Assa Abloy	10 379	1 857	1 915	1,7	www.assa.se	***
Atlas Copco	3 004	610	620	0,5	www.atlascopco.se	***
Autoliv	1 942	431	287	0,2	www.autoliv.com	***
Electrolux	5 509	759	675	0,6	www.electrolux.se	***
Gambro	5 122	348	351	0,3	www.gambro.com	***
Nokia	9 168	3 892	3 805	3,3	www.nokia.se	***
Sandvik	11 831	2 572	2 686	2,3	www.sandvik.com	***
SKF	1 668	245	238	0,2	www.skf.se	***
Svedala	684	109	110	0,1	www.svedala.com	***
		12 478	12 397	10,7		
Skogsföretag						
Rottneros	20 000	121	154	0,1	www.rottneros.se	***
SCA	3 482	683	698	0,6	www.sca.se	***
Stora Enso	1 987	190	222	0,2	www.storaenso.com	***
		994	1 074	0,9		
Handelsföretag						
Hennes & Mauritz	26 305	4 320	3 841	3,3	www.hm.com	***
Mekonomen	3 100	341	378	0,3	www.mekonomen.se	**
		4 661	4 219	3,6		
Fastighets- och Byggbolag						
JM	463	97	97	0,1	www.jm.se	***
Skanska	4 388	1 586	1 711	1,5	www.skanska.se	***
		1 684	1 808	1,6		
Kemi- och Läkemedelsbolag						
AstraZeneca	7 293	3 331	3 428	3,0	www.astra.se	***
Maxim Pharmaceuticals	1 149	75	70	0,1	www.maxim.com	**
Medivir	1 081	103	130	0,1	www.medivir.se	**
Pharmacia	1 602	935	918	0,8	www.pharmacia.se	***
Pyrosequensing	1 549	140	150	0,1	www.pyrosequencing.se	***
Tripep	3 000	270	240	0,2	www.tripep.se	**
		4 854	4 935	4,3		
Banker och Försäkringsbolag						
FöreningsSparbanken	8 446	1 213	1 220	1,1	www.foreningssparbanken.se	***
Nordea	44 197	3 065	3 160	2,7	www.nb.se	***
OM Gruppen	1 189	381	277	0,2	www.omgroup.com	***
SEB	8 413	980	875	0,8	www.seb.se	**
Skandia	17 166	2 880	2 635	2,3	www.skandia.se	***
Svenska Handelsbanken	11 222	1 799	1 812	1,6	www.handelsbanken.se	***
		10 318	9 980	8,6		
Investmentbolag						
Atle	2 798	381	351	0,3	www.atle.se	**
Custos	1 324	325	340	0,3	www.custos.se	**
		706	691	0,6		
Tjänsteföretag						
Aspiro	15 000	480	323	0,3	www.aspiro.se	**
Capio	1 500	97	105	0,1	www.capio.se	**
Cell Network	5 100	357	89	0,1	www.cellnetwork.se	**
Cyber Com	3 200	198	238	0,2	www.cybercom.se	**
Digital Vision	2 000	136	30	0,0	www.digitalvision.se	***
Eniro	2 218	215	211	0,2	www.eniro.se	**
Europolitan	8 848	703	739	0,6	www.europolitan.se	**
Framfab	694	8	10	0,0	www.framfab.se	**
Icon Medilab	412	6	8	0,0	www.iconmedialab.se	**
Metro	2 221	211	191	0,2	www.metro.se	***
Netcom	7 259	2 778	2 846	2,5	www.netcom.se	***
Proffice	300	25	81	0,1	www.proffice.se	**
Securitas	8 133	1 447	1 423	1,2	www.securitas.se	**
Telia	76 737	4 525	3 722	3,2	www.telia.se	***
WM Data	10 758	439	487	0,4	www.wmdata.se	***
		11 625	10 502	9,1		
Summa börsnoterade svenska aktier						
		47 318	45 606	39,4		

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. ~ Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK BLANDFOND 2 forts.

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Börsnoterade utländska aktier 39,3%						
Australien (AUD)						
National Australia Bank (Bank & försäkring)	1 500	234	227	0,2	www.national.com.au	**
Woolworth (Handel)	4 000	174	177	0,2	www.woolworths.com	**
		408	404	0,3		
Danmark (DKK)						
Vestas Wind (Övrig industri)	636	297	325	0,3	www.vestas.dk	***
		297	325	0,3		
Finland (EUR)						
Nokia (Verkstad)	846	340	356	0,3	www.nokia.com	***
Sonera (Tjänsteföretag)	1 066	165	182	0,2	www.sonera.com	***
		505	539	0,5		
Frankrike (EUR)						
Axa UAP (Bank & försäkring)	288	375	400	0,3	www.axa.com	**
Banque National de Paris (Bank & försäkring)	820	650	680	0,6	www.bnpgroup.com	**
CAP Gemini (Tjänsteföretag)	232	375	353	0,3	www.capgemini.se	**
France Telecom (Tjänsteföretag)	77	66	63	0,1	www.francetelecom.com	**
Genesys (Tjänsteföretag)	940	429	412	0,4	www.genesys.com	**
Hermes International (Handel)	127	196	170	0,1	www.hermesinternational.com	**
PPR - Pinault Printemps-Redoute (Handel)	140	250	284	0,2	www.pprgroup.com	**
Sanofi Synthelabo (Kemi & läkemedel)	216	119	136	0,1	www.sanofi-synthelabo.fr	**
Schneider Electric (Verkstad)	412	286	284	0,2	www.schneider-electric.se	**
Societe Generale (Bank & försäkring)	122	68	72	0,1	www.socgen.com	**
Sodexo Alliance (Tjänsteföretag)	39	68	68	0,1	www.sodexo-alliance.com	**
ST Microelectronics (Verkstad)	369	181	152	0,1	www.st.com	***
Thomson Multimedia (Tjänsteföretag)	577	68	255	0,2	www.thomson-multimedia.com	**
		3 130	3 328	2,9		
Hongkong (HKD)						
Hang Seng Bank (Bank & försäkring)	2 000	248	253	0,2	www.hangsengbank.com	**
Hutchison Whampoa (Övrig Industri)	2 000	230	235	0,2	www.hutchison-whampoa.com	–
Sun Hung Kai Properties (Bygg & fastighet)	3 000	279	281	0,2	www.shkp.com.hk	**
		758	770	0,7		
Italien (EUR)						
Autogrill (Tjänsteföretag)	1 851	218	213	0,2	www.autogrill.it	**
Generali (Bank & försäkring)	966	346	362	0,3	www.generali.com	**
Mediaset (Tjänsteföretag)	634	69	73	0,1	www.mediasetonline.it	**
TIM (Tjänsteföretag)	1 140	87	86	0,1	www.telecomitalia.it	**
Unicredito Italiano (Bank & försäkring)	2 699	130	133	0,1	www.unicredito.it	**
		851	867	0,7		
Japan (JPY)						
Ajinomoto (Övrig industri)	3 000	339	366	0,3	www.ajinomoto.co.jp	***
Asahi Chemical (Kemi & läkemedel)	5 000	266	270	0,2	www.asahichemical.co.jp	***
Asahi Glass (Övrig industri)	4 000	304	310	0,3	www.agc.co.jp	***
Bank of Yokohama (Bank & försäkring)	7 000	304	299	0,3	www.boy.co.jp	**
Honda Motor (Verkstad)	2 000	659	700	0,6	www.honda.com	***
Japan Airlines (Tjänsteföretag)	8 000	334	344	0,3	www.japanairlines.com	***
Matsushita Electric Ind (Verkstad)	2 000	426	449	0,4	www.mec.panasonic.co.jp	***
Mitsubishi (Övrig industri)	5 000	339	346	0,3	www.mitsubishi.com	–
Mitsubishi Estate (Bygg & fastighet)	3 000	305	301	0,3	www.mec.co.jp	–
Murata Manufacturing (Verkstad)	400	422	447	0,4	www.ijinet.or.jp/murata/	**
Nippon T&T (Tjänsteföretag)	7	492	474	0,4	www.ntt.co.jp	***
NSK (Verkstad)	5 000	311	287	0,2	www.nsk.com	**
Sakura Bank (Bank & försäkring)	10 000	541	567	0,5	www.sakura.co.jp/bank	***
Sanyo Electric (Verkstad)	3 000	226	234	0,2	www.sanyo.co.jp	***
Takeda Chemical (Kemi & läkemed)	1 000	558	556	0,5	www.takeda.com	***
		5 824	5 951	5,1		
Nederländerna (EUR)						
ABN AMRO (Bank & försäkring)	3 330	718	715	0,6	www.abnamro.com	***
Aegon (Bank & försäkring)	210	80	82	0,1	www.aegon.com	**
Ahold (Handel)	500	107	152	0,1	www.ahold.nl	***
Equant (Tjänsteföretag)	195	70	48	0,0	www.equant.com	**
ING Group (Bank & försäkring)	500	228	377	0,3	www.ing.com	***
Philips (Verkstad)	172	54	59	0,1	www.philips.com	–
VNU (Tjänsteföretag)	662	290	307	0,3	www.vnu.com	**
		1 546	1 741	1,5		
Schweiz (CHF)						
ABB CH (Verkstad)	143	136	144	0,1	www.abb.com	***
Novartis (Övrig industri)	53	857	887	0,8	www.novartis.com	***
Roche (Kemi & läkemedel)	9	897	868	0,8	www.roche.com	***

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. ~ Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK BLANDFOND 2 forts.

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Swatch Group (Övrig industri)	22	250	260	0,2	www.swatch.com	***
Swiss Reinsurance (Tjänsteföretag)	2	43	45	0,0	www.swissre.com	**
UBS (Bank & försäkring)	76	113	117	0,1	www.ubs.com	***
		2 297	2 322	2,0		
Singapore (SGD)						
Singapore Airlines (Tjänsteföretag)	1 000	91	93	0,1	www.singapore-airlines.com	**
Singapore Technologies (Verkstad)	7 000	106	106	0,1	www.stengg.com	–
Singapore Telecom (Tjänsteföretag)	8 000	118	117	0,1	www.singtel.com	**
		315	316	0,3		
Spanien (EUR)						
BSCH (Bank & försäkring)	674	62	68	0,1	www.bsch.es	**
Telefonica (Tjänsteföretag)	1 464	228	228	0,2	www.telefonica.com	***
		289	296	0,3		
Storbritannien (GBP)						
Amvescap (Investmentbolag)	221	42	42	0,0	www.amvescap.com	***
AstraZeneca (Kemi och läkemedel)	352	172	167	0,1	www.astrazeneca.com	***
Barclays (Bank & försäkring)	1 507	422	439	0,4	www.barclays.com	***
Cable & Wireless (Tjänsteföretag)	1 626	218	211	0,2	www.cablewireless.com	***
Cadbury Schweppes (Övrig industri)	715	49	47	0,0	www.cadburyschweppes.com	***
CGNU (Bank & försäkring)	890	136	135	0,1	www.cgugroup.com	**
Expocentric (Tjänsteföretag)	13 000	356	200	0,2	www.expocentric.com	**
GlaxoSmithKline (Kemi & läkemedel)	1 570	0	417	0,4	www.glaxosmithkline.co.uk	***
Granada Compass (Tjänsteföretag)	1 456	145	145	0,1	www.compass-group.com	***
HSBC (Bank & försäkring)	2 332	317	321	0,3	www.hsbc.com	**
Kingfisher (Handel)	675	44	46	0,0	www.kingfisher.co.uk	***
Music Choice Europe (Tjänsteföretag)	10 000	229	213	0,2	www.musicchoice.com	**
Prudential (Tjänsteföretag)	1 027	156	155	0,1	www.prudential.com	**
Reuters Group (Tjänsteföretag)	2 740	479	436	0,4	www.reuters.com	**
Royal Bank of Scotland (Bank & försäkring)	573	127	127	0,1	www.royalbankofscotland.com	***
Tesco (Handel)	4 393	176	168	0,1	www.tesco.com	***
Vodafone Group (Tjänsteföretag)	24 452	925	807	0,7	www.vodafone.com	***
		3 994	4 076	3,5		
Tyskland (EUR)						
Adidas-Salomon (Övrig industri)	241	125	141	0,1	www.adidas.com	***
Allianz (Bank & försäkring)	30	100	107	0,1	www.allianz.com	***
Bayer (Kemi & läkemedel)	708	337	352	0,3	www.bayer.com	***
Metro (Handel)	98	39	43	0,0	www.metro.de	**
SAP (Tjänsteföretag)	126	163	168	0,1	www.sap.com	**
		765	811	0,7		
USA (USD)						
Abbott Laboratories (Kemi & läkemedel)	398	183	181	0,2	www.abbott.com	***
Altera (Verkstad)	400	171	99	0,1	www.altera.com	**
America Online (Tjänsteföretag)	1 043	361	342	0,3	www.americaonline.com	**
American Express (Bank & försäkring)	610	302	315	0,3	www.americanexpress.com	**
American International Group (Bank & försäkring)	768	531	712	0,6	www.aig.com	**
Amgen (Kemi & läkemedel)	1 000	678	602	0,5	www.amgen.com	**
AT&T Wireless (Tjänsteföretag)	1 000	162	162	0,1	www.attws.com	***
Autonomy (Tjänsteföretag)	1 500	585	379	0,3	www.autonomy.com	**
Bank One (Bank & försäkring)	1 000	357	345	0,3	www.bankone.com	**
Broadcom (Tjänsteföretag)	85	190	67	0,1	www.broadcom.com	**
Cisco Systems (Verkstad)	2 900	1 523	1 044	0,9	www.cisco.com	**
Citigroup (Bank & försäkring)	1 567	767	753	0,7	www.citigroup.com	**
Clear Channel Communication (Tjänsteföretag)	569	261	259	0,2	www.clearchannel.com	**
Coca Cola (Övrig industri)	894	504	513	0,4	www.cocacola.com	***
Colgate (Övrig industri)	1 000	602	607	0,5	www.colgate.com	***
Corning (Tjänsteföretag)	512	361	254	0,2	www.corning.com	***
Disney Walt (Tjänsteföretag)	1 203	312	328	0,3	www.disney.go.com/investors/	**
EMC (Tjänsteföretag)	2 000	1 401	1 252	1,1	www.emc.com	**
Estee Lauder (Kemi & läkemedel)	247	95	102	0,1	www.elcompanies.com	***
Fannie Mae (Tjänsteföretag)	424	342	346	0,3	www.fanniemae.com	**
FleetBoston Financial (Bank & försäkring)	993	345	351	0,3	www.fleetboston.com	**
Ford Motor (Verkstad)	1 138	257	251	0,2	www.ford.com	***
Globespan (Tjänsteföretag)	3 000	1 153	776	0,7	www.globespan.com	**
Harvard Bioscience (Verkstad)	6 200	532	576	0,5	www.harvardbioscience.com	**
IBM (Verkstad)	531	497	425	0,4	www.ibm.com	***
Intel (Tjänsteföretag)	1 707	540	483	0,4	www.intel.com	***
Inter Public Group (Tjänsteföretag)	700	271	280	0,2	www.interpublic.com	**
JDS Uniphase (Tjänsteföretag)	474	320	186	0,2	www.uniphase.com	**
John Hancock Financial (Bank & försäkring)	1 900	510	673	0,6	www.johnhancock.com	**

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. – Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

KPA ETISK BLANDFOND 2 forts.

	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress	Miljöbetyg
Johnson & Johnson (Kemi & läkemedel)	531	510	525	0,5	www.jnj.com	***
JP Morgan Chase & Co (Bank & försäkring)	2 010	0	859	0,7	www.jpmorganchase.com	**
Kimberly Clark (Övrig industri)	529	343	352	0,3	www.kimberly-clark.com	***
Lilly Eli & Co (Kemi & läkemedel)	266	230	233	0,2	www.lilly.com	***
Medtronic (Verkstad)	664	348	377	0,3	www.medtronic.com	**
Merck & Co (Kemi & läkemedel)	323	286	285	0,2	www.merck.com	***
Merrill Lynch (Bank & försäkring)	380	231	244	0,2	www.merrillynch.com	**
Micron Technology (Övrig industri)	341	103	114	0,1	www.micron.com	***
Microsoft (Tjänsteföretag)	1 802	830	736	0,6	www.microsoft.com	***
Nortel Networks (Tjänsteföretag)	379	118	114	0,1	www.nortel.com	–
Oracle (Tjänsteföretag)	1 897	536	519	0,4	www.oracle.com	**
Pfizer (Kemi & läkemedel)	1 707	713	739	0,6	www.pfizer.com	***
Pharmacia (Kemi & läkemedel)	379	211	218	0,2	www.pharmacia.com	***
PMC Sierra (Tjänsteföretag)	400	482	296	0,3	www.pmcsierra.com	**
Qualcomm (Övrig industri)	293	219	227	0,2	www.qualcomm.com	**
Quest Communications (Tjänsteföretag)	949	319	365	0,3	www.quest.com	**
SBC Communications (Tjänsteföretag)	949	398	426	0,4	www.sbc.com	**
Schwab Charles (Bank & försäkring)	678	181	181	0,2	www.schwab.com	**
Sun Microsystems (Tjänsteföretag)	152	40	40	0,0	www.sun.com	***
Sycamore Networks (Tjänsteföretag)	1 600	1 087	561	0,5	www.sycamorenetworks.com	**
Target (Handel)	569	162	173	0,1	www.target.com	***
Time Warner (Tjänsteföretag)	759	397	373	0,3	www.timewarner.com	**
Veritas (Tjänsteföretag)	400	544	329	0,3	www.veritas.com	**
Verizon Communications (Verkstad)	816	378	385	0,3	www.verizon.com	**
Viacom (Tjänsteföretag)	730	326	322	0,3	www.viacom.com	**
Vitesse Semiconductor (Tjänsteföretag)	500	303	260	0,2	www.vitesse.com	**
Walgreen (Handel)	569	229	224	0,2	www.walgreens.com	**
Wal-Mart (Handel)	1 575	775	787	0,7	www.walmartstores.com	***
Wells Fargo & Co (Bank & försäkring)	929	465	487	0,4	www.wellsfargo.com	**
Worldcom (Tjänsteföretag)	1 423	359	188	0,2	www.mci.com	**
		25 235	23 604	20,4		
Summa börsnoterade utländska aktier		46 215	45 350	39,3		
Ej börsnoterade svenska aktier 0,3 %						
Arrowhead (Tjänsteföretag)	14 000	350	350	0,3	www.arrowhead.se	**
		350	350	0,3		
Ej börsnoterade utländska aktier 0,1 %						
Storbritannien						
YES Television (Tjänsteföretag)	1 100	174	173	0,1	www.yestelevision.co.uk	**
		174	173	0,1		
Summa börsnoterade aktier		93 533	90 956	78,7		
Summa ej börsnoterade aktier		524	523	0,4		
Totalt		94 057	91 479	79,1		

Börsnoterade svenska räntebärande instrument 18,9 %

	Nominellt tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Webb-adress
Stat och Kommun					
Statsobligation Nr 1033, ffd 2003-05-05	3 000	3 507	3 586	3,1	www.sndo.se
Statsobligation Nr 1035, ffd 2005-02-09	1 000	1 036	1 110	1,0	www.sndo.se.
Statsobligation Nr 1037, ffd 2007-08-15	2 000	2 288	2 434	2,1	www.sndo.se
Statsobligation Nr 1044, ffd 2006-04-20	3 000	2 785	2 929	2,5	www.sndo.se
Statsobligation Nr 1045, ffd 2011-03-15	3 000	3 084	3 216	2,8	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-06-20	7 000	6 856	6 866	5,9	www.sndo.se
		19 554	20 142	17,4	
Bostadsinstitut					
Spintab 165, ffd 2002-09-18	600	610	626	0,5	www.spintab.se
Stadshypotek 1563, ffd 2005-06-15	1 000	1 005	1 069	0,9	www.handelsbanken.se
		1 615	1 695	1,5	
Summa börsnoterade svenska räntebärande instrument	21 169	21 837	18,9		
Summa innehav av finansiella instrument Not 1	115 226	113 316	98,0		

Förklaring av miljöbetyg, se Halvårsrapporten. *** Godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna. ** Godkänt för investering.
* Under KPA Fonders nivå för investering. – Företaget klarar ej den etiska investeringspolicyn, sålt 010111.

BALANSRÄKNING (tkr)

Tillgångar	001231	%	991231	%
Summa finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde <i>Not 1</i>	113 316	98,0	22 295	97,9
Bank	2 679	2,3	1 222	5,4
Kortfristiga fordringar	1	0,0	1 185	5,2
Summa tillgångar	115 996	100,3	24 702	108,4
Skulder				
Övriga Kortfristiga skulder	379	0,3	1 922	8,4
Summa skulder	379	0,3	1 922	8,4
Fondförmögenhet <i>Not 2</i>	115 617	100,0	22 780	100,0

NOT 2

Förändring av fondförmögenhet	
Fondförmögenhet vid årets början	22 780
Andelsutgivning	100 857
Andelsinlösen	- 1 389
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	- 6 465
Utdelat till andelsägare	- 166
Fondförmögenhet vid periodens slut	115 617

NOT 4

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument	
<i>Ränterelaterade instrument</i>	
Realisationsvinster	96
Realisationsförluster	- 71
Orealiserade vinster/förluster	308
Summa	333

NOT 6

Övriga kostnader	
I övriga kostnader ingår kostnader såsom courtage, förvaringsbankens transaktionskostnader vid värdepappersaffärer samt eventuella utländska kostnader såsom skatter och stämpelavgifter vid köp och försäljning av utländska värdepapper.	

RESULTATRÄKNING (tkr)

Intäkter och värdeförändring	2000	1999
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument <i>Not 3</i>	- 6 842	9 094
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument <i>Not 4</i>	333	- 273
Ränteintäkter	649	253
Utdelningar	161	91
Summa intäkter & värdeförändring	- 5 699	9 165
Kostnader		
Förvaltningskostnad <i>Not 5</i>	248	105
Övriga kostnader <i>Not 6</i>	518	118
Summa kostnader	766	223
Periodens resultat	- 6 465	8 942

NOT 3

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument	
<i>Aktierelaterade instrument</i>	
Realisationsvinster	9 798
Realisationsförluster	- 7 695
Orealiserade vinster/förluster	- 8 945
Summa	- 6 842

NOT 5

Ersättning till förvaltaren	
Ersättning för förvaltning har utgått med 0,95% på årsbasis under perioden 000101 – 000630. Från och med 000701 sänktes ersättningen till 0,40% på årsbasis. Ersättningen motsvarar 248 tkr under perioden 000101 – 001231. I denna avgift ingår ersättning till förvaringsbank för depåförvaring samt Finansinspektionen för tillsyn.	

BESLUTAD UTDELNING

Beslutad utdelning för år 2000 uppgår till 327 tkr totalt för fonden. Utdelningen lämnas under mars månad år 2001.	
--	--

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR

KÖP			
Nyköp	Antal	Tkr	% *
Skandia	34 266	6 236	5,4
EMC	6 800	5 302	4,6
Telia	81 737	4 949	4,3
AstraZeneca	7 293	3 330	2,9
Netcom	6 859	2 664	2,3
FöreningsSparbanken	15 228	2 185	1,9
Övriga nyköp		84 838	73,4
Summa nyköp		109 504	94,7
Ökat			
Nokia	33 960	21 151	18,3
Nordea	71 197	4 407	3,8
Hennes & Mauritz	26 105	4 246	3,7
Sandvik	11 831	2 571	2,2
Handelsbanken	9 200	1 798	1,6
Skanska	4 282	1 601	1,4
Övriga ökningar		9 218	8,0
Summa ökningar		44 992	38,9
Summa Köp		154 496	133,6

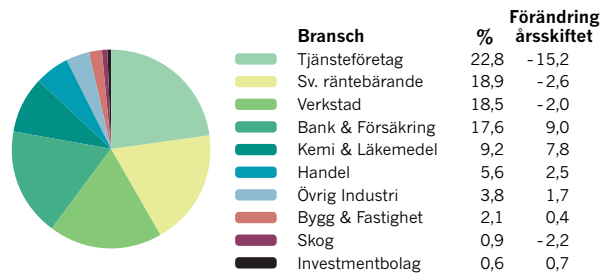
FÖRSÄLJNINGAR			
Avyttrat	Antal	Tkr	% *
Infineon	- 3 000	- 1 841	- 1,6
Highwave Optical	- 1 400	- 1 825	- 1,6
Autonomy	- 3 200	- 1 217	- 1,1
Barr Labs	- 1 600	- 1 134	- 1,0
F-secure	- 15 100	- 1 042	- 0,9
Watson Pharmaceutical	- 1 800	- 807	- 0,7
Övriga avyttringar		- 8 158	- 7,1
Summa avyttringar		- 16 024	- 13,9
Minskat			
Nokia	- 24 592	- 19 748	- 17,1
Skandia	- 17 100	- 3 330	- 2,9
EMC	- 4 800	- 2 740	- 2,4
Proffice	- 6 000	- 1 980	- 1,7
Nordea	- 36 000	- 1 926	- 1,7
Bank One	- 4 200	- 1 432	- 1,2
Övriga minskningar		- 24 141	- 20,9
Summa minskningar		- 55 297	- 47,8
Summa försäljningar		- 71 321	- 61,7

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR *forts*

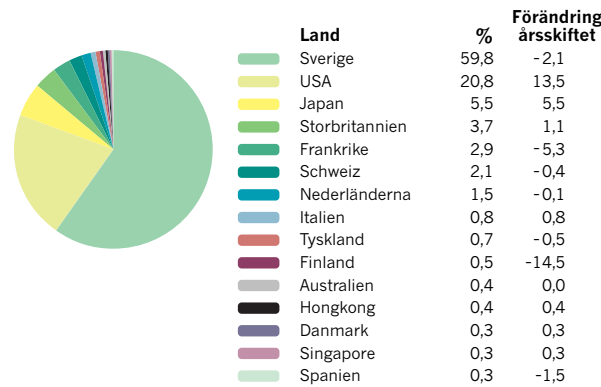
NETTOFÖRÄNDRINGAR

Köp	Antal	Tkr	% *	Försäljningar	Antal	Tkr	% *
Telia	76 737	4 607	4,0	Proffice	- 6 000	- 1 980	- 1,7
Hennes & Mauritz	24 105	3 879	3,4	Highwave Optical	0	- 1 442	- 1,2
AstraZeneca	7 293	3 330	2,9	Thomsom Multimedia	- 1 123	- 1 105	- 1,0
Skandia	17 166	2 906	2,5	F-secure	- 15100	- 1 042	- 0,9
Netcom	6 859	2 664	2,3	Infineon	0	- 958	- 0,8
EMC	2 000	2 562	2,2	Perlos	- 3 000	- 533	- 0,5
Övriga köp		73 825	63,9	Övriga försäljningar		- 3 538	- 3,1
Summa köp		93 773	81,1	Summa försäljningar		- 10 598	- 9,2
* av fondförmögenheten per 001231				Summa nettoförändringar		83 175	71,9

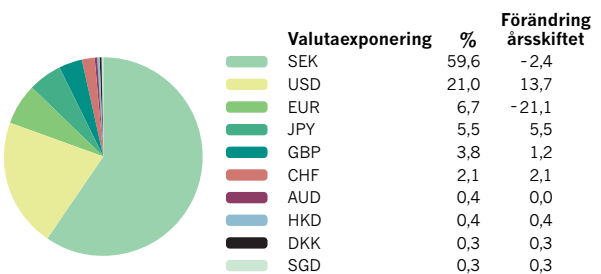
Innehav per bransch i % per 001231



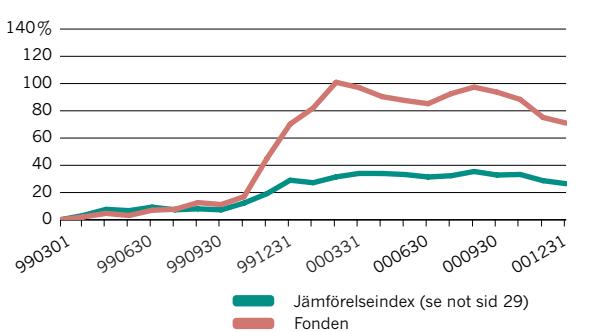
Innehav per land i % per 001231



Fondens valutaexponering



Fondens utveckling i %



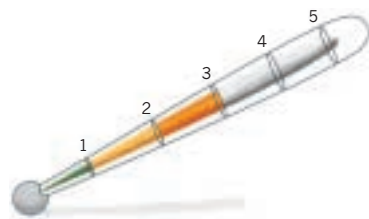
Fem största aktieinnehaven i %

Hennes & Mauritz	3,3
Nokia	3,3
Telia	3,2
AstraZeneca	3,0
Nordea	2,7

Valutakurser

	001231	% förändring sedan årsskiftet	991231
AUD (australiensiska dollar)	5,2583	-5,94	5,5905
CHF (schweiziska franc)	5,8412	9,45	5,3370
DKK (danska kronor)	1,1875	3,20	1,1507
EUR (euro)	8,8636	3,50	8,5635
GBP (brittiska pund)	14,0513	2,05	13,7688
HKD (hongkong dollar)	1,2066	9,79	1,0990
JPY (japanska yen)	0,0822	-1,51	0,0835
SGD (singapore dollar)	5,4288	6,03	5,1200
USD (amerikanska dollar)	9,4108	10,16	8,5430

Riskenivå



KPA Etisk Blandfond 2
Riskenivå 3

Fonderna är nystartade. Därför finns det ingen historik, riskenivån är vår indikativa bedömning. Riskenivå 1 är lägst risk och riskenivå 5 är högst risk.



KPA ETISK RÄNTEFOND ÅRSREDOGÖRELSE

FONDFAKTA

Fondens startdatum	990301
Fondtyp	Kort räntefond
	100% Svenska Räntebärande
Ansvarig förvaltare	Björn Johansson
Lägsta belopp per insättning	200 kr
Bankgiro	5098-8450
Postgiro	166 95 12-4
Kursnotering	Varje svensk bankdag
Utdelning	Ja, i mars
Riskenivå	Medel
PPM nummer	188 664

FONDENS UTVECKLING

	001231	991231
Fondförmögenhet, tkr	86 839	115 944
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	74 482	38 839
Andelsvärde, kr	1 045,91	1 022,54
Antal utestående andelar	83 027	113 388
Antal andelsägare	306	238
Utdelning, kr/andel	18,12	–
Datum för utdelning	000317	–
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
<i>inkl erhållen utdelning</i>	6,47	2,25
Totalavkastning perioden, %		
<i>inkl erhållen utdelning</i>	4,12	2,25
Jämförelseindex sedan start, 990301		
<i>OMT-bill (statsskuldväxelindex)</i>	7,13	2,68
Jämförelseindex perioden, %		
<i>OMT-bill (statsskuldväxelindex)</i>	4,33	2,68

RISK OCH AVKASTNING*

	001231	991231
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk, %	0,36	0,19
Volatilitet/standardavvikelse, totalrisk,index, %	0,28	0,18
Duration, år	0,50	0,73
Duration index (OMRX Grovt), år	0,44	0,35
Tracking error, %	0,15	–
Sharpekvot	neg.	–
Sharpekvot, index	0,61	–
Beta	1,10	–
Jensens alpha, %	neg.	–
Treynor kvot	0	–
Omsättningshastighet, ggr årsbasis	2,16	0,42
Totalavkastning sedan start , 990301, %		
<i>inkl erhållen utdelning</i>	6,47	2,25
Totalavkastning perioden, %, <i>inkl erhållen utdelning</i>	4,12	2,25
Jämförelseindex sedan start, 990301	7,13	2,68
Jämförelseindex perioden, %	4,33	2,68
Genomsnittlig avkastning 16 mån, %	3,47	–
Genomsnittlig avkastning 16 mån index, %	3,83	–
Genomsnittlig avkastning 2 år, %	<i>kan ej anges</i>	<i>kan ej anges</i>
Genomsnittlig avkastning 2 år index, %	<i>kan ej anges</i>	<i>kan ej anges</i>

KOSTNADER OCH ÖVRIGA NYCKELTAL

	001231	991231
Förvaltningskostnad i % årsbasis		
<i>Ändrades from 000701 till 0,4 %</i>	0,45	0,50
Inträdesavgift, %	0	0
Uträdesavgifter, %	0	0
Genomsnittlig fondförmögenhet, tkr	74 482	38 839
Transaktionskostnader i tkr (t ex courtage)	7	5
Fondens transaktionskostnader i % av omsättningen	0,00	0,00
Totalkostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	0,44	0,55
Nettokostnadsandel (TKA)/genomsnittlig fondförmögenhet årsbasis, %	0,44	0,55
Totalkostnad för perioden		
vid engångsinsättning 10 000 kr	46,04	42,50
Totalkostnad för perioden, månatligt sparande 100 kr	2,79	2,00
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid engångsinsättning om 10 000 kr	45,59	41,00
Därav förvaltningskostnad för perioden, vid månatligt sparande om 100 kr	2,78	1,93
Nettovärde efter kostnader		
• vid engångsinsättning om 10 000 kr	10 358,75	10 225,40
• vid månatligt sparande om 100 kr/månad	1 224,48	1 012,72

AVKASTNING

Under året gav fonden en avkastning på 4,12 procent (reinvesterad kurs). Fondens jämförelseindex steg under samma period med 4,33 procent. Fondens avkastning

var alltså 0,21 procentenheter under jämförelseindex. Andelsvärdet steg från 1 022,54 till 1 045,91 kr.

PLACERINGSINRIKTNING

KPA Etisk Räntefond investerar hela kapitalet i räntebärande värdepapper utställda i svenska kronor och med en genomsnittlig löptid om högst ett år. Vi investerar i räntebärande värdepapper utifrån val av löptider och emittenter, som exempelvis svenska staten. Detta är en

fond med låg risk. Den passar som alternativ för dig som vill ha pengar på bankboken men som vill få en bättre förräntning över tiden. Vi eftersträvar en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå.

INVESTERINGSFILOSOFI

KPA analyserar faktorer som påverkar den svenska konjunkturen samt även strukturella faktorer ur ett makroperspektiv. Vi följer exempelvis statistik över industriproduktionen för att bilda oss en uppfattning om hur stark tillväxten är. Politiska beslut om till exempel skatteregler är viktiga då de förändrar strukturförhållanden och därigenom förutsättningarna för tillväxt. Vi följer också utvecklingen internationellt.

Variabler som påverkar ränteutvecklingen för olika löptider är viktiga och inflationsprognoser blir därför centrala. Vi väljer till exempel långa löptider när vi räknar med en svagare tillväxt och bedömer att detta leder till lägre inflation och därmed fallande räntor. Anledningen är att räntebärande placeringar med långa löptider ökar mest i värde när räntan faller.

PERIODENS FÖRVALTNING

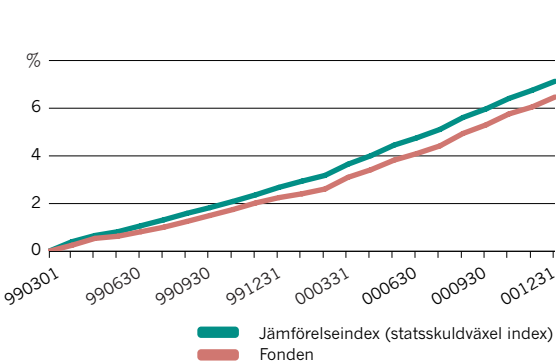
De flesta bedömare hyste i början av året farhågor för kraftiga höjningar av reporäntan från Riksbankens sida. Året inleddes med fortsatt stigande räntor och i februari kom den första höjningen av reporäntan. Men prognoserna för fortsatt högre räntor tonades successivt ner under året. Trendbrottet kom i mars när uppgången för de korta räntorna planade ut. Under resten av året handlades tre månaders statsskuldväxlar på mellan 3,90 och 4,10 procent.

Det kom ytterligare en höjning av reporäntan under senhösten; precis som vi förutspådde i halvårsrapporten. Trots höjningen bör det påpekas att reporäntan som för närvarande ligger på 4 procent är mycket lägre än vad som diskonterades, i form av högre marknadsräntor, i början av förra året. Vår placeringsstrategi är fortfarande att välja värdepapper som är lätta att omsätta. Fonden har under året endast handlat med svenska värdepapper.

DERIVAT

Fonden har valt att inte placera i derivat. Derivat används för att förändra riskprofilen i portföljen.

Fondens utveckling i %



* Enligt Fondbolagens Förenings redovisnings rekommendation bör nyckeltalen beräknas på löpande data över 24 månader. KPA Etisk Räntefond startade 1 mars 1999 vilket medför att nyckeltalen är beräknade på fondens 22 första månader. Detta gör att man bör vara försiktig i sitt analyserande av nyckeltalen.

KPA ETISK RÅNTEFOND

Fondens innehav av finansiella instrument per 001231

NOT 1 till Balansr knngen

Börsnoterade svenska räntebärande instrument 95,8%	Nominellt tkr	Anskaffnings-värde tkr	Marknads-värde tkr	% av fond-förmögenhet	Webb-adress
Stat och Kommun					
Statsobligation 1039, ffd 2002-04-12	5 000	5 068	5 270	6,1	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-01-17	12 000	11 857	11 981	13,8	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-02-21	20 000	19 844	19 891	22,9	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-03-21	11 000	10 730	10 905	12,6	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-06-20	11 000	10 631	10 790	12,4	www.sndo.se
Statsskuldväxel 2001-09-19	11 000	10 600	10 677	12,3	www.sndo.se
		68 731	69 515	80,1	
Bostadsinstitut					
Nordbanken Kredit 5510, ffd 2001-06-15	3 000	3 113	3 174	3,7	www.nb.se
SBAB 116, ffd 2002-09-18	5 000	5 081	5 241	6,0	www.sbab.se
Statshypotek 1555, ffd 2002-06-19	5 000	5 027	5 233	6,0	www.handelsbanken.se
		13 221	13 648	15,7	

Summa börsnoterade svenska räntebärande instrument	81 952	83 163	95,8
---	---------------	---------------	-------------

Summa innehav av finansiella instrument <i>Not 1</i>	81 952	83 163	95,8
---	---------------	---------------	-------------

BALANSRÄKNING (*tkr*)

Tillgångar	001231	%	991231	%
Summa finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde <i>Not 1</i>	83 163	95,8	114 929	99,1
Bank	3 706	4,2	1 063	0,9
Summa tillgångar	86 869	100,0	115 992	100,0
Skulder				
Övriga Kortfristiga skulder	30	0,0	48	0,0
Summa skulder	30	0,0	48	0,0
Fondförmögenhet <i>Not 2</i>	86 839	100,0	115 944	100,0

NOT 2

Förändring av fondförmögenhet	
Fondförmögenhet vid årets början	115 944
Andelsutgivning	22 181
Andelsinlösen	- 52 955
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	2 838
Utdelat till andelsägare	- 1 169
Fondförmögenhet vid periodens slut	86 839

NOT 4

Specifikation av r�nteut�tkter	
Orealiserade vinster/förluster diskonteringsinstrument	56
R�nteut�tkter diskonteringsinstrument	1 808
R�nteut�tkter kuponginstrument	1 120
Bankr�ntor	202
Summa	3 186

NOT 6

Övriga kostnader	
I �vriga kostnader ingår förvaringsbankens transaktionskostnader vid värdepappersaffärer.	

RESULTATRÄKNING (*tkr*)

Int�tkter och värdeförändring	2000	1999
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument <i>Not 3</i>	-19	149
R�nteut�tkter <i>Not 4</i>	3 186	1 022
Summa int�tkter & värdeförändring	3 167	1 171
Kostnader		
Förvaltningskostnad <i>Not 5</i>	322	173
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader <i>Not 6</i>	7	5
Summa kostnader	329	178
Årets resultat	2 838	993

NOT 3

Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument		
<i>Ränterelaterade instrument</i>		
Realisationsvinster obligationer		95
Realisationsförluster obligationer		- 342
Orealiserade vinster/förluster		228
Summa		- 19

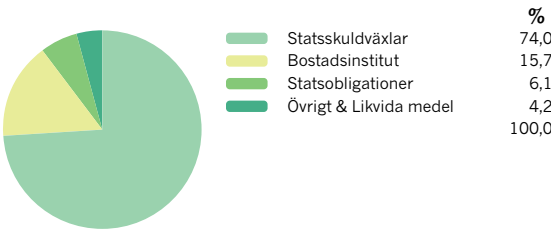
NOT 5

Ersättning till förvaltaren	
Ersättning för förvaltning har utgått med 0,50% på årsbasis under perioden 000101�000630. Från och med 000701 sänktes ersättningen till 0,40% på årsbasis. Ersättningen motsvarar 322 tkr under perioden 000101�001231. I denna avgift ingår ersättning till förvaringsbank f�r depåförvaring samt Finansinspektionen för tillsyn.	

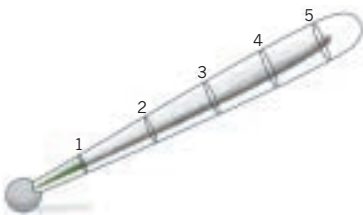
BESLUTAD UTDELNING

Beslutad utdelning f�r �r 2000 uppgår till 2 554 tkr totalt för fonden. Utdelningen lämnas under mars månad �r 2001.
--

Innehav i % per 001231



Ris niv 



KPA Etisk Räntefond
Ris niv  1

Fonderna  r nystartade. Därför finns det ingen historik, ris niv n  r vår indikativa bedömning. Ris niv  1  r lägst risk och ris niv  5  r högst risk.

FOND VERS KT

FOND/Placeringsinriktning KPA Etisk	Förvaltnings-avgift	Ris�niv�*	Skatteregler Förmögenhet	Skatteregler Utdelning	BankGiro PostGiro
Aktiefond 50% svenska & 50% utländska aktier	0,40%	4	80%	30%	5098-8440 166 95 09-0
Blandfond 1 50-60% räntebärande, 40-50% aktier därav en femtedel utländska.	0,40%	2,5	80%	30%	5098-8211 166 95 10-8
Blandfond 2 1/3 svenska aktier, 1/3 ut�ndska aktier, 1/3 räntebärande	0,40%	3	80%	30%	5098-8427 166 95 11-6
Räntefond 100% räntebärande utställda i svenska kronor	0,40%	1	100%	30%	5098-8450 166 95 12-4

Gemensamt för ovanstående fonder

Inga avgifter vid inträde eller uttag.

Lägsta belopp vid köp av andelar: 200 kr

Tidpunkt försäljnings-/fondbytesorder: senast 10.00, transaktionen utförs till samma bankdags kurs som sätts efter kl. 17.30.

Tidpunkt för fondv rdering: efter kl. 17.30.

*Fonderna  r nystartade. Därför finns det ingen historik, ris niv n  r vår indikativa bedömning. Ris niv  1  r lägst risk och ris niv  5  r högst risk.

Redovisningsprinciper

De svenska fondernas verksamhet regleras av lagen (1990:1114) om värdepappersfonder som trädde i kraft 1991. Varje fond har av Finansinspektionen sina särskilt godkända fondbestämmelser. Till grund för fondens redovisning ligger fondlagen (1990:1114), Finansinspektionens författningssamling (FFFS 1997:11) samt Fondbolagens Förenings rekommendation antagen den 26 augusti 1998 och reviderad den 17 juni 1999 samt den 11 september 2000.

Värdepappersfonder skall tillämpa bokföringslagens (BFL) bestämmelser i tillämpliga delar. Avseende värdering och uppställning av resultat- och balansräkning, tillämpas Fondbolagens Förenings rekommendation.

Följande mer väsentliga redovisningsprinciper har tillämpats:

Redovisningen är baserad på affärsdag.

I fondens balansräkning har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs på aktierelaterade instrument. För de ränterelaterade instrumenten har köpkurs använts. Om sådant värde saknas värderas innehaven till senaste betalkurs

eller om denna inte är representativ, till det värde som fondbolaget fastställer på objektiva grunder.

Tillgångar i utländsk valuta redovisas i svenska kronor. Omräkning har gjorts med en valutakurs som är en snittkurs av officiella noterade köp- och säljkurser per 2000-12-31. Valutakurser levereras av WM Company/Reuters dagligen svensk tid klockan 17:30.

I fondens resultaträkning ingår såväl realiserade vinster och förluster vid försäljning av värdepapper som förändringar under året av orealiserade innehav. Summan av dessa poster redovisas under rubriken "Specifikation av värdeförändring på finansiella instrument".

I resultaträkningen nettoredovisas utländska utdelningar efter avdrag för erlagd kupongskatt.

Under " vriga kostnader" i resultaträkningen ingår fondens courtagekostnader samt övriga kostnader i samband med fondens värdepappersaffärer.

I årsrapporten  r vissa siffror avrundade till närmaste tusental, hundradel resp tiondel. Detta medför att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från angivna summor.

BESKATTNINGSREGLER FÖR SVENSKA FONDER & UTDELNINGSPOLICY

Fonden är inte skattskyldig för realisationsvinster vid försäljning av aktier eller aktierelaterade värdepapper, och följaktligen  r förluster på sådana värdepapper ej heller avdragsgilla.

Fondens skattepliktiga inkomster:

- Utdelningar

- Räntor
- Realisationsvinster vid försäljning av obligationer och andra ränterelaterade värdepapper.
- Schablonintäkt (1,5%) på fondens innehav av aktier och aktierelaterade värdepapper vid beskattningsårets ingång.

Fondens avdragsgilla kostnader:

- Realisationsförluster vid försäljning av obligationer och andra ränterelaterade värdepapper.
- Förvaltningskostnader
- Utdelning till andelsägarna

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Fondernas omsättningshastighet har beräknas enligt de rekommendationer som Fondbolagens Förening tagit fram. Lägsta värdet av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden har dividerats med genomsnittlig fondförmögenhet under motsvarande period. Genomsnittlig fondförmögenhet är beräknad på dagsbasis.

KOSTNADSREDOVISNING

Enligt lagen om värdepappersfonder §27a är fondbolag skyldiga att redovisa individuell förvaltningskostnad dvs alla kostnader i samband med fondsparande under året. Samtliga andelsägare har fått sina kostnader redovisade på sitt årsbesked. Vi har valt att redovisa Total kostnad samt visat hur mycket av den som är förvaltningskostnad, dvs förvaltning av fondens tillgångar, kostnader i samband med förvaring av fondens tillgångar,

Som huvudprincip för KPAs fonder gäller att hela skattepliktiga inkomsten delas ut till andelsägarna, så att fonden ej betalar någon skatt. Skattesats för fonder är 30 %.

Optioner, terminer samt värdepapperslån ingår inte i beräkningen. När det gäller aktiefonder ingår dessutom inte räntebärande värdepapper, som vid förvärvs-tillfället hade en återstående löptid av högst ett år i beräkningen.

kostnad för Finansinspektionens tillsyn, revisorer mm. I de totala kostnaderna utöver förvaltningskostnaden ingår courtage, övriga transaktionskostnader i samband med värdepappersaffärer, eventuella räntekostnader samt erlagd kupongskatt. I årsrapporten har vi även visat exempel på hur stora kostnaderna har blivit om man månadssparat 100 kr i månaden eller om man satt in 10 000 kr vid periodens början.

Stockholm den 20 februari, 2001
KPA Fonder AB

Britt-Marie Börjesson

Kerstin Grönwall
Verkställande direktör

Håkan Johansson
Ordförande

Bengt Odlöw

Birgitta Olsson-Tapper

Per-Gunnar Sundström

REVISORSPÅTECKNING

Vi har i egenskap av revisorer KPA Fonder AB granskat årsberättelsen, räkenskaperna och förvaltningen för år 2000 avseende KPA Etisk Aktiefond, Blandfond 1,

Blandfond 2 och Räntefond. Granskningen har utförts enligt god revisionssed och föranleder inga anmärkningar.

Stockholm den 22 februari, 2001

Magnus Fagerstedt
Auktoriserad revisor

Lena Hedlund
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor

ALLMÄNNA BESTÄMMELSER OCH FONDBESTÄMMELSER

FONDBOLAGETS FIRMA
Bolagets firma är KPA Fonder Aktiebolag, nedan kallat Fondbolaget.
Adress: 114 92 STOCKHOLM
Organisationsnummer: 556550-4726
Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken (publ)
104 60 STOCKHOLM

FONDBOLAGETS BILDANDE
Fondbolaget registrerades 1998-01-16. Tillstånd att utöva fondverksamhet meddelades 1998-06-18.

FONDBOLAGET FÖRVALTAR FÖLJANDE FONDER
KPA Etisk Aktiefond
Etisk Blandfond 1
KPA Etisk Blandfond 2
KPA Etisk Räntefond
KPA Likviditetsreservfond

STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING
Styrelsen består av:

Ordinarie ledamöter
Britt-Marie Börjesson
Håkan Johansson, ordförande
Bengt Odlöw
Birgitta Olsson-Tapper
Per-Gunnar Sundström

Verkställande direktör
Kerstin Grönwall, Stockholm (fr o m 010125)
Carina Lundberg, Stockholm

Fondbolagets styrelse ansvarar för de fonder som anges i förteckningen ovan. Fondbolaget är ett helägt dotterbolag till KPA AB, nedan kallat KPA. Den personal som sköter fonderna är samtliga anställda i KPA Fonder.

Ersättning till styrelse och VD
Ersättning till styrelse och VD 2000 uppgick till 1 255 000 kronor, varav 845 000 kronor avser ersättning till VD.

REVISORER
Fondbolagets revisorer är:

Ordinarie
Magnus Fagerstedt, Ernst & Young AB

Revisorssuppleant
Åke Hedén, Ernst & Young AB

Lekmannas revisorer
Berith Grönquist, Göran Hammarsjö

Lekmannas revisors suppleanter
Sven Bertil Persson, Håkan Nilsson

Förordnad av Finansinspektionen
Lena Hedlund, auktoriserad revisor,
Deloitte & Touche Stockholm AB

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARE
Fondbolagets aktiekapital är 8 000 000 kronor. KPA AB äger samtliga aktier i KPA Fonder AB.

EXTERNA RÄDGIVARE
Kapitalförvaltning
KPA Fonder har tecknat rådgivningsavtal med KPA Kapitalförvaltning AB, 114 92 STOCKHOLM.

FONDENS RÄTTSLIGA KARAKTÄR
Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen (1990: 1114) om värdepappersfonder. Fonderna består av värdepapper vilka inköpts genom det kapital som tillförts respektive fond av fondandelsägarna. Fonderna kan inte ikläda sig rättigheter eller skyldigheter eller föra talan inför domstol eller annan myndighet. Egendom som ingår i en fond får inte utmätas och andelsägarna svarar inte för förpliktelser som avser en fond. Fondbolaget företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonderna, beslutar över den egendom som ingår i fonderna samt över de rättigheter som härrör ur fonderna.

FONDANDELARNAS RÄTTSLIGA KARAKTÄR
En fondandel är en rätt till så stor andel av en värdepappersfond som motsvarar fondens nettoförmögenhet dividerad med antalet utelöpande andelar, utan skyldighet för fondandelsägaren att svara för någon förpliktelse som åvilar fonden.

REGISTRERING AV ANDELSÄGARE
Fondbolaget för register över samtliga andelsägare.

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV ANDELAR
Försäljning och inlösen av fondandelar kan ske genom Fondbolaget eller dess ombud. Som försäljningsdag räknas den dag likviden är tillgänglig för Fondbolaget och Fondbolaget erhållit erforderliga uppgifter om kunden. Erforderliga uppgifter för privatpersoner är namn, personnummer, adress samt telefonnummer och för juridiska personer även registreringsbevis samt eventuell fullmakt. Begäran om försäljning eller inlösen skall ske skriftligen till Fondbolaget och vara Fondbolaget tillhanda senast kl 10.00, annars fastställs fondandelens pris påföljande bankdag. Vid engångsinsättningar och försäljning av andelar erhåller kunden affärsnota där kurs och affärsdag framgår. Begär fondandelsägare inlösen av fondandel, skall inlösen ske med medel ur värdepappersfonden. Inlösen skall ske omedelbart om likvida medel finns. Måste medel för inlösen anskaffas genom försäljning av värdepapper, skall sådan försäljning äga rum så snart det kan ske, varefter inlösen skall fullföljas så snart försäljningslikviden influtit. Utbetalning av försäljningslikvid sker till ett av kunden i förväg anmält konto i svensk bank. Försäljningslikviden finns normalt tillgänglig på aviserat konto efter fyra bankdagar. Begäran om försäljning och inlösen av fondandelar för återkallas endast om Fondbolaget medger det.

Begär fondandelsägare inlösen av fondandel, skall inlösen ske med medel ur värdepappersfonden. Inlösen skall ske omedelbart om likvida medel finns. Måste medel för inlösen anskaffas genom försäljning av värdepapper, skall sådan försäljning äga rum så snart det kan ske, varefter inlösen skall fullföljas så snart försäljningslikviden influtit. Utbetalning av försäljningslikvid sker till ett av kunden i förväg anmält konto i svensk bank. Försäljningslikviden finns normalt tillgänglig på aviserat konto efter fyra bankdagar. Begäran om försäljning och inlösen av fondandelar för återkallas endast om Fondbolaget medger det.

MÅNADSSPARANDE VIA AUTOGIRO
Månadssparande kan ske genom överföring via autogiro från transaktionskonto i bank. Anmälan om autogiro skall komma Fondbolaget tillhanda senast 9 bankdagar före dragningsdatum samma månad. Lägsta belopp vid månadssparande är 200 kronor per månad. Överföring för autogiro sker den 28 i varje månad till alla fonder. Månadssparande via autogiro bekräftas endast genom kontoutdrag

från den bank autogiroöverföringen görs ifrån. Ingen särskild köpnota utfärdas.

LIMITERING AV KÖP – OCH INLÖSENORDER
Det är ej möjligt att limitera vare sig köp- eller inlösenorder. Försäljning respektive inlösen av andelar sker till ett fondandelsvärde som ej är känt när begäran sker.

UTDELNINGAR
Ett för fonden utdelningsbart belopp utbetalas till fondandelsägarna under mars och juni månad året efter räkenskapsåret. För andelsägare tillkommande del av utdelningen, efter eventuella avdrag för preliminär skatt, förvärvat Fondbolaget nya fondandelar för andelsägarnas räkning. Varje fondandelsägare skall härvid erhålla det ytterligare antalet andelar som svarar mot det belopp som tillkommer honom eller henne. Fondandelsägare som istället önskar erhålla tillkommande del av utdelningen kontant skall skriftligen meddela detta till Fondbolaget. Utbetalning sker då till ett av kunden föranmält konto i svensk bank.

ÅRSBERÄTTELSE OCH HALVÅRSREDOGÖRELSE
Årsberättelse och halvårsredogörelse, eller förkortad version av dessa, skall tillsändas de andelsägare som inte avsagt sig detta. Halvårsredogörelse och årsberättelse för fonden hålles tillgängliga hos Fondbolaget inom två respektive fyra månader efter rapportperiodens utgång.

AVGIFTER TILL FONDBOLAGET, RESULTAT OCH UTVECKLING
Inga köp- eller försäljningsavgifter debiteras andelsägarna för närvarande. Fondbolaget tar ut en årlig avgift om 0,4 procent av andelarnas värde för KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1, KPA Etisk Blandfond 2 och för KPA Etisk Räntefond. Fondbolaget äger rätt att, efter beslut i Fondbolagets styrelse, årligen ta ut en högre eller lägre avgift än ovanstående, dock ej högre än den som anges i fondbestämmelserna, dvs 1,5 procent av andelarnas värde. För uppgift om storlek på utbetalda ersättningar till fondbolag och förvaringsinstitut, fondens ekonomiska resultat och utveckling, hänvisas till fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser. Dessa skickas ut till samtliga andelsägare och kan även beställas från Fondbolaget.

DERIVATINSTRUMENT OCH VÄRDEPAPERSLÅN
I enlighet med fondbestämmelserna kan handel med finansiella optioner och terminer ske i syfte att effektivisera förvaltningen, att uppnå en bättre avvägning mellan risk och avkastning i fonden, att öka avkastningen och/eller i fonden ingående enskilda värdepapper, samt skydda portföljen mot kurs- och valutarisker. Omfattningen av handeln skall ej vara sådan att fondens totala värde eller dess kapitaltillväxt riskeras i avsevärd omfattning. Denna handel avses att vara ett komplement till den övriga förvaltningen och är därför begränsat i omfattning och volym. Handel med derivatinstrument ger möjlighet till god avkastning samtidigt som den är förknippad med betydande risker. Kursutvecklingen på det underliggande värdepappret styr derivatinstrumentens avkastning. Kursrisken är därför större i denna typ av värdepapper än vid köp av enskilda värdepapper. De personer som förvaltar fonderna är insatta i de möjligheter och risker handel med dessa instrument innebär.

Värdepapperslån får ges från fonden mot betryggande säkerhet och på för branschen

sedvanliga villkor. Syftet med utlåningen är att genom erhållna premier öka avkastningen till andelsägarna.

SKATTEREGLER

Fondernas beskattning

Fonderna är inte skattskyldiga för realiserade vinster på aktier och övriga aktierelaterade värdepapper. Detta innebär att realiserade förluster inte heller är avdragsgilla. Realiserade vinster och förluster vid försäljning av övriga värdepapper är skattepliktiga respektive avdragsgilla. Fondens beskattningsbara inkomst består dessutom av bl a utdelningar, räntor och schablonintäkt om 1,5 procent av marknadsvärdet vid årets ingång på fondens innehav av aktier och aktierelaterade värdepapper. Skattesatsen är 30 procent. Utdelning till fondandelsägare är avdragsgill för fonden. I det fall fondens hela skattepliktiga inkomst delas ut till fondandelsägarna behöver fonden inte erlagga någon skatt.

Skatteregler för fondandelsägare

Fondbolaget är skyldigt att innehålla preliminärskatt beräknad på utdelningen enligt nedan. Fondbolaget lämnar kontrolluppgift till skattemyndigheten på innehavet vid årsskiftet, erhållen skattepliktig utdelning samt även avseende realisationsvinst respektive realisationsförlust.

Aktiefonder

En aktiefond har minst 75 procent av fondförmögenheten placerad i aktier eller aktierelaterade instrument. Utdelning från fonden beskattas med 30 procent. Realiserade vinster beskattas vid avyttring med 30 procent. Realiserade förluster är fullt kvittningsbara mot realiserade vinster från andra aktiefonder och från marknadsnoterade aktier. Är förlusterna större än vinsterna får 70 procent dras av mot övriga kapitalinkomster. Utdelning från fonden beskattas i inkomstslaget kapital. Fondandelarna tas i förmögenhetsbeskattningen upp till 80 procent av marknadsvärdet per 31 december.

Räntefonder

En räntefond innehåller enbart fordringar utställda i svenska kronor och andra finansiella instrument där underliggande egendom är hänförlig till fordringar i svenska kronor.

Utdelning från fonden beskattas med 30 procent. Realiserade vinster vid avyttring beskattas som inkomststräta med 30 procent. Realiserade förluster behandlas som utgiftsränta och är fullt kvittningsbara mot övriga kapitalinkomster.

Utdelning från fonden beskattas i inkomstslaget kapital. Fondandelarna tas i förmögenhetsbeskattningen upp till 100 procent av marknadsvärdet per 31 december.

Blandfonder

En blandfond är en fond som varken är att betrakta som aktiefond eller räntefond.

Utdelning från fonden beskattas med 30 procent. Realiserade vinster beskattas vid avyttring med 30 procent. Realiserade förluster får till 70 procent dras av mot övriga kapitalinkomster. Utdelning från fonden beskattas i inkomstslaget kapital. Fondandelarna tas i förmögenhetsbeskattningen upp till 80 procent av marknadsvärdet per 31 december.

Anskaffningsvärdet

Det skattemässiga anskaffningsvärdet för beräkning av realiserad vinst eller förlust på sålda andelar bestäms enligt genomsnitts-

metoden. Vid försäljning av andelar skall fondbolaget beräkna vinsten respektive förlusten och lämna kontrolluppgift om denna till skattemyndigheten.

FONDENS UPPHÖRANDE

Efter beslut i Fondbolagets styrelse eller i de fall förvaringsinstitutet har övertagit förvaltningen av fonden, efter beslut fattat av detta, kan en fond upphöra eller överlåtas. Finansinspektionen kan, om Fondbolaget trätt i likvidation, tillståndet återkallats eller Fondbolaget försatts i konkurs, besluta om att förvaringsinstitutet skall överta förvaltningen av en fond. För överlåtelse krävs Finansinspektionens tillstånd. I det fall en fond upphör, informeras andelsägarna skriftligen om detta minst tre månader före förändringen träder i kraft.

COURTAGE

Courtage och andra kostnader (såsom förvaringsbankens transaktionskostnad, utländska kostnader t ex skatt- och stämpelavgifter) på grund av fondernas värdepappersaffärer betalas av fonderna. Courtage är den ersättning fonden betalar för förmedling av värdepappersaffärer. I samband med dessa affärer erbjuder fondkommissionärerna ofta informations- och analystjänster avseende värdepappersmarknaden. Vissa fondkommissionärer erbjuder inte dessa tjänster i egen regi, utan förmedlar istället externa informations- och analystjänster avseende värdepapper och värdepappersmarknaden, sk soft commission. Fondbolaget har som regel att utnyttja det värde som courtaget utgör för att erhålla för förvaltningen relevant information. Därför anlitas ett stort antal svenska och utländska fondkommissionärer inklusive ett antal som förmedlar externa tjänster.

FONDERNAS PLACERINGSREGLER

Riskspridning och värdetillväxt

Fondens medel skall placeras så att en god riskspridning och en på lång sikt god kapitaltillväxt erhålls, samt med beaktande av de etiska hänsyn som Fondbolaget från tid till annan fastställer.

Fondens medel skall placeras i de under punkt 2.3 nedan angivna typerna av marknadsnoterade svenska och utländska värdepapper. Investeringarna skall ske i de branscher och företag som på lång sikt bedöms ha bäst förutsättningar för en god värdetillväxt.

Placeringskriterier

KPA Fonders styrelse har fastställt placingskriterier inom följande områden: miljö, vapen, alkohol, tobak och spel. Kriterierna kan vara positiva, dvs ange vad som krävs av ett företag för att uppfylla kriteriet, eller negativa där det anges vad som skall undvikas.

1. **Miljö.** KPA Fonder investerar i företagsgrupper som aktivt arbetar med att reducera sin negativa påverkan på miljön, dvs att företaget har definierat sitt miljöarbets viktigaste mål, strategi och medel samt har en åtgärdsplan för att kontinuerligt minska sin negativa miljöpåverkan. KPA investerar inte i företagsgrupper vars verksamhet består av framställning eller användning av fossila bränslen och uran för energiproduktion.

2. **Vapen och krigsmaterial.** KPA Fonder investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen. Med vapen avses produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare, inklusive produkter

som används som plattform för vapen och militära strategiska produkter..

3. **Alkohol.** KPA Fonder investerar inte i företagsgrupper där omsättningen till mer än 1 procent, maximalt 10 Mkr, härrör från produktion av alkoholhaltiga drycker. Med alkoholhaltiga drycker avses öl med högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent, destillation av sprit, produktion av cider och vin, och att blanda och tappa alkoholhaltiga drycker.

4. **Tobak.** KPA Fonder investerar inte i företagsgrupper där omsättningen till mer än 1 procent, maximalt 10 Mkr, härrör från produktion av tobak eller tobaksprodukter.

5. **Spel.** KPA Fonder investerar inte i företagsgrupper där omsättningen till mer än 1 procent, maximalt 10 Mkr, härrör från kommersiell spelverksamhet.

PLACERINGSINRIKTNING

Fondernas placeringsinriktning samt regler för handel med optioner framgår av denna informationsbroschyr samt av fondbestämmelserna. Härutöver finns lagstadgade riskspridningsregler.

FÖR KPA ETISK AKTIEFOND

GÄLLER FÖLJANDE:

Minst 75 procent av fondens tillgångar skall vara placerade i aktier. Andelen svenska respektive utländska aktier skall alltid vara minst 30 procent vardera. Andelen räntebärande värdepapper kan variera mellan 0 och 25 procent. Fonden skall under normala marknadsförhållanden vara fullinvesterad i aktier.

FÖR KPA ETISK BLANDFOND 1

GÄLLER FÖLJANDE:

Mellan 45 och 65 procent av fondens tillgångar skall alltid vara placerade i obligationer och andra räntebärande värdepapper. Mellan 25 och 40 procent av fondens tillgångar skall alltid var placerade i svenska aktier, samt högst 20 procent vara placerade i utländska värdepapper.

FÖR KPA ETISK BLANDFOND 2

GÄLLER FÖLJANDE:

Fondens tillgångar skall var placerade i både svenska och utländska aktier samt i räntebärande värdepapper. Minst 10 procent av fondens tillgångar skall vara placerade i respektive tillgångsslag. Fondens normala fördelning skall vara med en tredjedel i vardera tillgångsslag. Fondens förvaltare avgör, med hänsyn till det aktuella marknadsläget från tid till annan, hur fördelningen skall vara.

FÖR KPA ETISK RÄNTEFOND

GÄLLER FÖLJANDE:

Fondens tillgångar skall placeras i obligationer och andra räntebärande värdepapper utställda i svenska kronor och med en återstående löptid om högst ett år.

Fondbestämmelser för KPA Etisk Aktiefond

Godkända av Finansinspektionen 001013.

§ 1. FONDENS NAMN, FONDBOLAG OCH FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens namn är KPA Etisk Aktiefond. Fonden förvaltas av KPA Fonder AB, nedan kallat Fondbolaget. Fonden är ett värdepappersfond som bedrivs enligt lag (1990:1114) om värdepappersfonder. Fonden är dessutom

öppen för sparande enligt lag (1989:1079) om livförsäkring med anknytning till värdepappersfonder, lag (1993:931) om individuellt pensionssparande samt lag (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension. Fondbolaget företräder fondandelsägarna i frågor som rör värdepappersfonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen. Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken såsom förvaringsinstitut.

§ 2. FONDENS PLACERINGSINRIKTNING OCH HUR FONDMEDLEN SKALL PLACERAS

2.1.

Fondens medel skall placeras så att en god riskspridning och en på lång sikt god kapitaltillväxt erhålls, samt med beaktande av de etiska hänsyn som Fondbolaget från tid till annan fastställer.

2.2.

Fondens medel skall placeras i de under punkt 2.3 nedan angivna typerna av svenska och utländska fondpapper och andra finansiella instrument. Investeringarna skall ske i de branscher och företag som på lång sikt bedöms ha bäst förutsättningar för en god värdetillväxt.

2.3.

Fondens medel skall placeras i följande fondpapper; aktier och följande aktierelaterade instrument, konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, skuldebrev förenade medptionsrätt till nyteckning, teckningsoptioner, depåbevis, interimisbevis, teckningsrätter, delrätter, andelar i värdepappersfonder, nedan gemensamt kallade fondpapper; obligationer och andra räntebärande finansiella instrument utställda i svensk eller utländsk valuta.

Fondens medel skall kunna placeras i optioner och terminskontrakt i sådant syfte som anges i 2.6 nedan.

2.4.

Av fondens tillgångar skall 30–70 procent vara placerade i svenska aktier och andra fondpapper; 30–70 procent skall vara placerade i utländska aktier och fondpapper; 0–25 procent skall vara placerade i obligationer och andra räntebärande finansiella instrument utställda i svensk eller utländsk valuta. Fonden skall under normala förhållanden vara fullinvesterad inne- bärande att andelen likvida medel skall vara låg.

2.5.

Placeringsverksamheten avseende svenska och utländska aktier och andra fondpapper skall i huvudsak ske vid börser, auktoriserade marknadsplatser och andra reglerade marknader inom EU och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA.

Placeringsverksamhet kan även ske vid börser och marknadsplatser i Buenos Aires (Argentina), Rio de Janeiro (Brasilien), Santiago (Chile), Tallin (Estland), Manilla (Filippinerna), Bombay (Indien), Jakarta (Indonesien), Tel Aviv (Israel), Shanghai och Shenzhen (Kina), Seoul (Korea), Riga (Lettland), Vilnius (Litauen), Kuala Lumpur (Malaysia), Mexico City (Mexico), Wellington (Nya Zeeland), Warszawa (Polen), Moskva (Ryssland), Johannesburg (Sydafrika), Taipei (Taiwan), Bangkok (Thailand), Istanbul (Turkiet), Budapest (Ungern) och Caracas (Venezuela).

2.6.

Handeln med finansiella optioner och terminer skall ske i syfte att effektivisera förvaltningen,

att uppnå en bättre avvägning mellan risk och avkastning i fonden, att öka avkastningen för fonden och/eller i fonden ingående enskilda fondpapper och andra finansiella instrument, samt att skydda portföljen mot kurs- och valutarisiker. Omfattningen av handeln skall ej vara sådan att fondens totala värde eller dess kapitaltillväxt riskeras i avsevärd omfattning.

FÖR HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER GÄLLER HÄRUTÖVER FÖLJANDE:

a) Fonden får inte genom utnyttjande av optioner och terminskontrakt avvika eller efter lösen eller motsvarande komma att avvika från placeringsbestämmelserna i lagen om värdepappersfonder eller den i dessa fondbestämmelser angivna placeringsinriktningen. b) Det högsta totala säkerhetskrav som fonden vid var tid inte får överskrida – vilket är ett direkt mått på det risktagande fonden får utsätta sig för i anledning av handel med optioner och terminer – är tio procent av den totala fondförmögenheten.

c) Fonden får ta i anspråk högst tio procent av fondförmögenheten för köp av köpoptioner och/eller säljoptioner.

d) Fonden får inte sälja visst fondpapper på termin och/eller utfärda köpoptioner avseende visst fondpapper i större omfattning än att det täcks av fondens totala innehav av sådant fondpapper. Denna begränsning gäller dock inte sk syntetiska eller indexbaserade instrument. e) Fondens tillgångar får valutasäkras genom köp eller försäljning av valuta på termin eller förvärv av köp- eller säljoptioner avseende valuta.

f) Värdepapperslån, motsvarande högst 50 % av fondförmögenheten, får ges från fonden mot betryggande säkerhet, på för marknaden sedvanliga villkor, till eller via clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Avtal om värdepapperslån får också ingås med

- värdepappersinstitut; om institutet får ingå sådana avtal och om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden;
- utländskt finansiellt institut; om institutet får ingå sådana avtal och står under tillsyn avseende sin värdepappersrörelse av myndighet eller annat behörigt organ samt om institutet är allmänt erkänt på marknaden och avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden.

§ 3. UTDELNING

Till fondandelsägarna kan, i den omfattning Fondbolaget beslutar, för varje räkenskapsår under juni månad året efter räkenskapsåret utdelas ett för fonden utdelningsbart belopp som beräknas enligt följande:

- a) resterande del av utdelningsbart belopp från tidigare räkenskapsår,
- b) fondens resultat före skatt enligt resultaträkning,
- c) avdrag för realiserade och orealiserade vinster på aktier och aktierelaterade instrument för vilka hänsyn till vinsten inte tas vid beskattningen,
- d) tillägg för realiserade och orealiserade förluster på aktier och aktierelaterade instrument för vilka hänsyn till förlusten inte tas vid beskattningen,
- e) avdrag för orealiserade vinster på räntebärande fordringar och utländsk valuta samt terminer och optioner där underliggande instrument är hänförliga till räntebärande fordringar, ränteindex, utländsk valuta eller index beroende av sådan valuta.
- f) tillägg för orealiserade förluster på räntebärande fordringar och utländsk valuta samt terminer och optioner där underliggande

instrument är hänförliga till räntebärande fordringar, ränteindex, utländsk valuta eller index beroende av sådan valuta.

g) tillägg av ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattepliktiga intäkten på marknadsvärdet vid beskattningsårets ingång på aktier och aktierelaterade instrument för vilka hänsyn till vinst eller förlust inte tas vid beskattningen.

Det utdelningsbara resultatet ökas med vid andelsförsäljning inbetald upplupen utdelning och minskas med vid andelsinlösen utbetald upplupen utdelning. För andelsägare tillkommande del av utdelningen, efter eventuella avdrag för preliminär skatt, förvärvat Fondbolaget nya fondandelar för andelsägarnas räkning. Varje fondandelsägare skall härvid erhålla det ytterligare antal andelar som svarar mot det belopp som tillkommer honom eller henne.

Fondandelsägare som istället önskar erhålla tillkommande del av utdelningen kontant skall skriftligen meddela detta till Fondbolaget.

För utdelning avseende försäkringspremier som placeras av försäkringsbolag för försäkringstagares räkning enligt lag (1989:1079) om livförsäkring med anknytning till värdepappersfonder gäller särskilda regler.

§ 4. FONDENS OCH FONDANDELARNAS VÄRDE

Fondens värde beräknas genom att från fondens samlade tillgångar (fondpapper och andra finansiella instrument, likvida medel inklusive insättningar på bankkonto och korta placeringar på penningmarknaden samt andra tillgångar jämte upplupen avkastning) avdrages de skulder som avser fonden (ersättning enligt §7, debiterade skatter, och om Fondbolaget så bestämmer, ej debiterade skatter). Fondpapper och andra finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådan kurs inte är representativ eller om sådan kurs saknas, äger Fondbolaget på objektiva grunder fastställa värdet.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade och utelöpande andelar. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget alla bankdagar om så kan ske, dock minst en gång per vecka. Uppgift om senaste beräknade fondandelsvärde kan erhållas av fondbolaget.

§ 5. FONDANDELARNAS PRIS

Försäljningspriset för en fondandel uppgår till fondens värde delat med antalet utelöpande fondandelar med ett tillägg om högst 5 procent av fondandelsvärdet till täckande av Fondbolagets kostnader för försäljningen. Inlösenpriset för en fondandel uppgår till fondens värde delat med antalet utelöpande fondandelar med ett avdrag om högst 1 procent av fondandelsvärdet till täckande av Fondbolagets kostnader för inlösen.

Kostnader för courtage vid köp respektive försäljning av fondpapper eller andra finansiella instrument motsvarande sålda respektive inlösta andelar bestrids ur fonden. Uppgifter om försäljnings- och inlösenpris tillhandahålls varje bankdag av Fondbolaget.

§ 6. FÖRSÄLJNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

Försäljning och inlösen av fondandelar kan ske genom Fondbolaget eller dess ombud. Som försäljningsdag räknas den dagen likviden är tillgänglig för Fondbolaget och Fondbolaget erhållit erforderliga uppgifter om kunden.

Begäran om försäljning eller inlösen skall ske skriftligen, via telefax eller efter särskild överenskommelse via datamedia varvid fondandelens pris fastställs vid slutet av den bankdag som begäran inkommit till fondbolaget. Begäran om försäljning eller inlösen skall vara Fondbolaget tillhanda senast kl 10.00 annars fastställs fondandelens pris påföljande bankdag. Som inlösendag räknas den dag då skriftlig begäran om försäljning kommit Fondbolaget tillhanda. Begär fondandelsägare inlösen av fondandel, skall inlösen ske med medel ur värdepappersfonden. Inlösen skall ske omedelbart om likvida medel finns. Måste medel för inlösen anskaffas genom försäljning av värdepapper, skall sådan försäljning äga rum så snart det kan ske, varefter inlösen skall fullföljas så snart försäljningslikviden influtit.

Begäran om försäljning och inlösen av fondandelar får återkallas endast om Fondbolaget medger det. Försäljning respektive inlösen av andelar sker till ett fondandelsvärde som ej är känt när begäran sker.

För inlösen av andelar som tillhör försäkringsbolag enligt lag (1989:1079) om livförsäkring med anknytning till värdepappersfonder samt för andelsägare som sparar enligt lag (1993:931) om individuellt pensionssparande eller lag (1998:674) om inkomstgrundande ålderspension, gäller särskilda regler.

§ 7. FONDBOLAGETS OCH FÖRVARINGSINSTITUTETS ERSÄTTNING FRÅN FONDEN

Ur fondens medel skall ersättning betalas till: a) Förvaltaren för dennes förvaltning av fonden. Ersättningen beräknas på fondförmögenheten vid utgången av varje bankdag samt erläggs den sista i varje månad.

b) Förvaringsinstitutet för förvaring av de i fonden ingående fondpapper och andra finansiella instrument.

c) Finansinspektionen för dess tillsynsverksamhet. Ersättningen enligt a–c får uppgå till högst 1,5 procent av fondens värde per kalenderår. Courtage och andra kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondpapper, andra värdepapper och andra finansiella instrument bereds ur fonden.

På ovanstående ersättningar tillkommer eventuell mervärdesskatt.

§ 8. PANTSÄTTNING AV FONDANDELAR

Vid pantsättning skall panthavare och/eller pantsättare skriftligen underrätta Fondbolaget härom. Av underrättelsen skall framgå;

- vem som är panthavare,
- vilka fondandelar som omfattas av pantsättningen,
- eventuella begränsningar av pantsättnings omfattning.

I samband med pantsättningen gör Fondbolaget en anteckning om pantsättningen i registret över fondandelsägare. När pantsättningen upphört, borttas – efter anmälan från panthavaren – uppgiften om pantsättningen.

Pantsättning av andelar kan inte ske om fondandelsägaren är ett försäkringsbolag som placerat försäkringspremier för försäkringstagares räkning enligt lag (1989:1079) om livförsäkring med anknytning till värdepappersfonder eller om fondandelsägaren sparar enligt lag (1993:931) om individuellt pensionssparande.

§ 9. FONDENS RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår för fonden är kalenderår.

§ 10. TILLHANDAHÅLLANDE AV HALVÅRS-REDOGÖRELSESR SAMT ÅRSBERÄTTELSE

Halvårsredogörelse och årsberättelse för fonden skall hållas tillgängliga hos Fondbolaget inom två respektive fyra månader efter rapportperiodens utgång. Årsberättelse och halvårsredogörelse, eller förkortad version av dessa, skall tillställas de andelsägare som inte avsagt sig detta.

§ 11. ÄNDRINGAR AV FONDBESTÄMMELSER
Beslutar Fondbolaget om ändringar av dessa fondbestämmelser skall beslutet underställas Finansinspektionen för godkännande. Beslutet skall hållas tillgängligt hos Fondbolaget.

§ 12. ANSVARSBEGRÄNSNING

Fondbolaget och Förvaringsinstitutet är inte ansvariga för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad och lockout gäller även om Fondbolaget och Förvaringsinstitutet är föremål för eller själva vidtar sådan konfliktåtgärd.

Fondbolaget och Förvaringsinstitutet är inte heller skyldiga att i andra fall ersätta skada om dessa varit normalt aktsamma. I inget fall är Fondbolaget eller Förvaringsinstitutet ansvariga för indirekt skada. Fondbolaget och Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som förorsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som Fondbolaget eller Förvaringsinstitutet med tillbörlig omsorg anlitat. Fondbolaget och Förvaringsinstitutet svarar ej heller för skada för andelsägare i fonden eller för annan i anledning av förfogandenskränkning som kan tillämpas mot Fondbolaget och/eller Förvaringsinstitutet beträffande värdepapper.

Föreligger hinder för Fondbolaget eller Förvaringsinstitutet att helt eller delvis vidtaga åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Fondbolaget och/eller Förvaringsinstitutet inte erlägga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, skall banken betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

Är Fondbolaget och/eller Förvaringsinstitutet till följd av omständighet som avses i första stycket förhindrat att ta emot betalning för fonden har Fondbolaget eller Förvaringsinstitutet, för den tid under vilken hindret förelegat, rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

Fondbestämmelser för KPA Etisk Blandfond 1

Godkända av Finansinspektionen 001013. Samma lydelse som fondbestämmelser för KPA Etisk Aktiefond med följande avvikelser.

§ 1 FONDENS NAMN, FONDBOLAG, OCH FÖRVARINGSINSTITUT
Första stycket: Fondens namn är KPA Etisk Blandfond 1.

§ 2 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING OCH HUR FONDMEDLEN SKALL PLACERAS 2.4.

Av fondens tillgångar skall 25–45 procent vara placerade i svenska aktier och andra fondpapper; högst 20 procent ska vara placerade i utländska aktier och andra utländska fondpapper; 45–65 procent skall vara placerade i obligationer och andra räntebärande finansiella instrument utställda i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får utan begränsning inneha obligationer och andra räntebärande skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera länder inom EES är medlemmar under förutsättning att det härrör från minst sex olika emissioner och att inte något av förvärven överstiger 30 procent av fondens värde.

§ 3. UTDELNING

Första stycket: Till fondandelsägarna kan, i den omfattning Fondbolaget beslutar, för varje räkenskapsår under mars månad året efter räkenskapsåret utdelas ett för fonden utdelningsbart belopp som beräknas enligt följande:

Fondbestämmelser för KPA Etisk Blandfond 2

Godkända av Finansinspektionen 001013. Samma lydelse som fondbestämmelser för KPA Etisk Aktiefond med följande avvikelser.

§ 1 FONDENS NAMN, FONDBOLAG, OCH FÖRVARINGSINSTITUT

Första stycket: Fondens namn är KPA Etisk Blandfond 2.

§ 2 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING OCH HUR FONDMEDLEN SKALL PLACERAS 2.4.

Av fondens tillgångar skall 10–90 procent vara placerade i svenska aktier och andra fondpapper; 10–90 procent skall vara placerade i utländska aktier och fondpapper; 10–90 procent skall vara placerade i obligationer och andra räntebärande finansiella instrument utställda i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får utan begränsning inneha obligationer och andra räntebärande skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera länder inom EES är medlemmar under förutsättning att det härrör från minst sex olika emissioner och att inte något av förvärven överstiger 30 procent av fondens värde.

§ 3. UTDELNING

Första stycket: Till fondandelsägarna kan, i den omfattning Fondbolaget beslutar, för varje räkenskapsår under mars månad året efter räkenskapsåret utdelas ett för fonden utdelningsbart belopp som beräknas enligt följande:

Fondbestämmelser för KPA Etisk Räntefond

Godkända av Finansinspektionen 001013. Samma lydelse som fondbestämmelser för KPA Etisk Aktiefond med följande avvikelser.

§ 1 FONDENS NAMN, FONDBOLAG, OCH FÖRVARINGSINSTITUT

Hela § 1: Fondens namn är KPA Etisk Räntefond.

Fonden förvaltas av KPA Fonder AB, nedan kallat Fondbolaget. Fonden är en värdepappersfond som bedrivs enligt lag (1990:1114) om värdepappersfonder med särskilt tillstånd enligt 20 § nämnda lag. Fonden är dessutom öppen för sparande enligt lag (1989:1079) om livförsäkring med anknytning till värdepappersfonder, lag (1993:931) om individuellt pensionssparande samt lag (1998:674) om

inkomstgrundad ålderspension. Fondbolaget företräder fondandelsägarna i frågor som rör värdepappersfonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen. Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken såsom förvaringsinstitut.

§ 2 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING OCH HUR FONDMEDLEN SKALL PLACERAS

Hela §2:

2.2.

Fondens tillgångar skall placeras i obligationer och andra räntebärande finansiella instrument utställda i svenska kronor med en genomsnittlig återstående löptid om högst ett år.

Fonden får utan begränsning inneha obligationer och andra räntebärande skuldförbindelser utgivna eller garanterade av staten, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet under förutsättning att de härrör från minst sex olika emissioner och att inte något av förvärven överstiger 30 procent av fondens värde.

Fondens medel skall kunna placeras i optioner och terminskontrakt i sådant syfte som anges i 2.3. nedan.

2.3.

Fonden har även rätt att handla med optioner och terminer. Syftet med handeln är att effektivisera förvaltningen och att uppnå en bättre avvägning mellan risk och avkastning i fonden, att öka avkastningen för fonden och/eller i fonden ingående enskilda finansiella instrument, samt att skydda portföljen mot kurs- och valutarisker.

Omfattningen av handeln skall ej vara sådan att fondens totala värde eller dess kapitaltillväxt riskeras i avsevärd omfattning.

För handel med optioner och terminer gäller härutöver följande:

a) Fonden får inte genom utnyttjande av optioner och terminskontrakt avvika eller efter lösen eller motsvarande komma att avvika från placeringsbestämmelserna i lagen om värdepappersfonder eller den i dessa fondbestämmelser angivna placeringsinriktningen.

b) Det högsta totala säkerhetskrav som fonden vid var tid inte får överskrida – vilket är ett direkt mått på det risktagande fonden får utsätta sig för i anledning av handel med optioner och terminer – är tio procent av den totala fondförmögenheten.

c) Fonden får ta i anspråk högst tio procent av fondförmögenheten för köp av köpoptioner och/eller säljoptioner.

d) Fonden får inte sälja visst fondpapper på termin och/eller utfärda köpoptioner avseende visst fondpapper i större omfattning än att det täcks av fondens totala innehav av sådant fondpapper. Denna begränsning gäller dock inte s k syntetiska eller indexbaserade instrument.

e) Fondens tillgångar får valutasäkras genom köp eller försäljning av valuta på termin eller förvärv av köp- eller säljoptioner avseende valuta.

f) Värdepapperslån, motsvarande högst 50% av fondförmögenheten, får ges från fonden mot betryggande säkerhet, på för marknaden sedvanliga villkor, till eller via clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Avtal om värdepapperslån får också ingås med

- värdepappersinstitut; om institutet får ingå sådana avtal och om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden;
- utländskt finansiellt institut; om institutet får ingå sådana avtal och står under tillsyn avseende sin värdepappersrörelse av myndighet eller annat behörigt organ samt om institutet är allmänt erkänt på marknaden och avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden.

§ 3. UTDELNING

Första stycket: Till fondandelsägarna kan, i den omfattning Fondbolaget beslutar, för varje räkenskapsår under mars månad året efter räkenskapsåret utdelas ett för fonden utdelningsbart belopp som beräknas enligt följande:

Allmänna bestämmelser för fondsparande hos KPA Fonder

1. DEFINITION AV KPA FONDER

”KPA Fonder” används i dessa allmänna bestämmelser, som en gemensam benämning för dels KPA Fonder AB, dels vid var tid befintliga fondbolag i KPA-koncernen.

2. DATUM FÖR MÅNADSSPARANDE VIA AUTOGIRO

För fondsparare som valt att månadsspara genom överföring via autogiro från bank- eller personkonto till fondkontot hos KPA Fonder, sker överföringen normalt den 28:e varje månad. Infaller den 28:e på en helgdag eller annan dag som ej är bankdag, sker överföringen nästkommande bankdag om denna infaller i samma månad (dvs något av datumerna 29:e – 31:a). Skulle nästkommande bankdag infalla först under nästkommande månad, sker istället överföringen den bankdag som närmast föregår den 28:e.

3. KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV ANDELAR

Begäran om försäljning eller inlösen skall ske skriftligen till Fondbolaget och vara Fondbolaget tillhanda senast kl 10.00, annars fastställs fondandelens pris påföljande bankdag. Vid engångsinsättningar och försäljning av andelar erhåller kunden affärsnota där kurs och affärsdag framgår. Utbetalning av försäljningslikvid sker till ett av kunden i förväg anmält konto i svensk bank. Försäljnings likviden finns normalt tillgänglig på aviserat konto efter fyra bankdagar.

Månadssparande kan ske genom överföring via autogiro från transaktionskonto i bank. Anmälan om autogiro skall komma Fondbolaget tillhanda senast 9 bankdagar före

dragningsdatum samma månad. Lägsta belopp vid månadssparande är 200 kronor per månad. Överföring för autogiro sker den 28:e i varje månad till alla fonder. Månadssparande via autogiro bekräftas endast genom kontoutdrag från den bank autogiroöverföringen görs ifrån. Ingen särskild köpnota utfärdas.

4. REKLAMATION

Vid insättning (undantaget månadssparande via autogiro), uttag eller omplacering, erhåller fondspararen en skriftlig bekräftelse avseende den aktuella transaktionen. Fondspararen skall omgående för bolaget påtala dels eventuella fel eller brister som framgår av skriftliga bekräftelser som erhållits, dels utebliven bekräftelse. KPA Fonder är i intet fall ansvarigt för skada som skulle ha kunnat undvikas om reklamation skett omgående.

5. BEGRÄNSNING AV BOLAGETS ANSVAR

Fondspararen är medveten om att utfallet av sådana placeringar som detta avtal rör, kan bli både positivt och negativt. KPA Fonder är ej ansvarigt för det ekonomiska resultatet av fondspararens placeringar. KPA Fonder är inte ansvarigt för skada som beror av svensk eller utländsk lagbud, svenskt eller utländskt myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet, såsom el-, tele- eller datafel. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om KPA Fonder själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd. Skada som uppkommit i andra fall skall inte ersättas av KPA Fonder om det varit normalt aktsamt. KPA Fonder är i intet fall ansvarigt för indirekt skada. KPA Fonder svarar inte för skada som orsakats av uppdragstagare som KPA Fonder med tillbörlig omsorg anlitat eller som anvisats av fondspararen. Föreligger hinder för KPA Fonder att helt eller delvis utföra köp- eller säljuppdrag på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. Om KPA Fonder till följd av sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning, skall KPA Fonder respektive fondspararen inte vara skyldig att erlägga dröjsmålsränta.

6. ÄNDRING AV ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

Ändring av dessa allmänna bestämmelser skall ha verkan gentemot fondspararen – om inte myndighets påbud, lagstiftning eller synnerliga skäl föranleder en kortare tid – från och med den 14:e dagen efter det att KPA Fonder meddelat om ändringen. Sådant meddelande kan ske i KPA Fonders halv- eller helårsrapport eller på annat sätt.

Aktiefond. En aktiefond har minst 75 procent av fondförmögenheten i aktier samt andra aktierelaterade instrument.

Andel. Den som sätter in pengar i en fond erhåller andelar i proportion till det insatta beloppet. Alla andelar är lika stora och ger lika rätt till fondens tillgångar. Fondandelar kan inlösas, överlåtas och pantförskrivas.

Andelsvärde. Värdet på en andel bestäms av fondens alla tillgångar minus fondens skulder dividerat med det totala antalet andelar i fonden. Andelsvärdet beräknas dagligen. Även kallat NAV-kurs.

Blandfond. En fond som placerar i både räntebärande värdepapper och i aktier. Kallas även mixfond.

Courtage. Avgift vid aktiehandel såsom mäklararvode till fondkommissionärsfirma.

Derivat. Finansiellt instrument som kan härledas till ett underliggande värdepapper, t ex köp- och säljoptioner vid aktiehandel och terminer vid räntehandel.

Duration. Den genomsnittliga löptiden för en obligation eller en portfölj obligationer. Durationen mäter obligationens eller fondens räntekänslighet och därmed risken i placeringen och anges vanligen i antal år. Ju fler år desto högre risk.

Finansinspektionen. Statlig myndighet som utövar tillsyn över banker, värdepappersbolag, fondbolag, finansbolag, Stockholms Fondbörs m fl företag verk samma på de finansiella marknaderna.

Fondbolagens Förening. Är en branschorganisation vars uppgift är att ta tillvara fondbolagens och fondspararnas gemensamma intressen gentemot myndigheter och lagstiftande organ.

Bildades 1979, se www.fondbolagen.se

Fondförmögenhet. Alla värdepapper i en fond värderade till senaste betalkurs varje börsdag, samt likvida medel och fordringar minus skulder.

Förvaltningsavgift. En avgift som fondbolaget tar ur fonden för att förvalta och administrera fonden. Maximal förvaltningsavgift per år framgår av fondbestämmelserna.

Förvaringsinstitut. Alla svenska värdepappersfonder skall ha bank eller annat kreditinstitut som förvaringsinstitut. Detta skall ta emot och förvara den egendom som fonden äger och se till att utgivningen och inlösen av fondandelar sker i enlighet med gällande regler.

Index. Ett index visar den genomsnittliga utvecklingen för en utvald marknad. Genom att jämföra med ett

passande index kan man mäta hur en viss fond utvecklats.

Kort ränta. Räntan på ett räntebärande värdepapper med löptid under ett år.

Nav. Net Asset Value (se andelsvärde).

Omsättningshastighet. Mäter antalet tillfällen som värdepapper har köpts och sålts i förhållande till fondens totala fondförmögenhet under den senaste mätperioden.

Penningsmarknadsfond. En fond som placerar i räntebärande värdepapper med löptid kortare än ett år.

Risk. Beskriver osäkerheten om hur avkastning på ett sparande kommer att utvecklas över tiden.

Räntefond. En värdepappersfond innehållande räntebärande papper.

Ränterisk. Visar hur mycket andelsvärdet går upp eller ner vid en förändring av marknadsräntorna. Ju längre löptid fondens räntebärande värdepapper har desto högre risk.

Standardavvikelse. Visar hur fondens andelsvärde har svängt kring ett medelvärde. Ju högre värde desto högre risk. Vanligen mäts standardavvikelse i procent.

Totalrisk. Standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning.

Totalrisk för jämförelseindex. Standardavvikelsen för variationerna i jämförelseindex totala avkastning.

Tracking Error. Visar hur fondens avkastning avviker från index. Om fondens placeringar avviker mycket från index ökar möjligheterna och därmed också riskerna att avkastningen avviker från index. En fond med lågt tracking error har alltså liten sannolikhet att avvika från index, både uppåt och nedåt, medan en fond med högre tracking error har större sannolikhet att gå såväl bättre som sämre än index.

Utdelning. Den utdelning som fonden lämnar räknas som kapitalinkomst och ska tas upp till beskattning oavsett om den utbetalas kontant eller lämnas i form av nya fondandelar. På utdelningar från aktie- och räntefonder är skatten 30 procent. Uppgifter om utdelning liksom reavinster och förluster ingår i de kontrolluppgifter som svenska fondförvaltare måste lämna till såväl andelsägaren som direkt till skattemyndigheten.

Valutaexponering. Innehav i respektive valuta.

Volatilitet. Är ett mått på kurssvängningar runt ett medelvärde (standardavvikelse). Ett högt volatilitetstal betyder stora svängningar, stor osäkerhet och därmed stor risk. Volatilitetstalet mäter svängningarna både uppåt och nedåt i kursen. Det som är en risk för nedgång, är också en möjlighet till uppgång.