

Folksam LO Fond AB

Årsberättelse 2002



Innehållsförteckning

Folksam LO Sverige	2
Folksam LO Världen	6
Folksam LO Obligation	14
Folksam LO Västfonden	18
Redovisningsprinciper	22
Valutakurser	22
Jämförelseindex	23
Ägarpolicy	23
Förändringar i organisationen	24

Folksam LO Sverige

Folksam LO Sverige i korthet

Avkastning 2002, %	-35,2
Indexutveckling 2002, %	-34,7
Fondens utveckling sedan start, %	-17,1
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	-14,7
Andelsvärde, se sid. 22	
-Bokslutskurs 2002-12-31	80,58
-Handelskurs 2002-12-30	81,03

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i november
Förvaltarteam	Claes Folkmar Viktoria Bäck-Eriksson
Fondnummer i PPM	976 928

Fondinriktning
Fonden följer etiska placeringskriterier som verkar för en bättre framtid för människa och miljö. Kriterierna omfattar mänskliga rättigheter, tobak och miljö. Fonden placerar i aktier som är registrerade på Stockholmsbörsen. Genom att placera i många företag i flera branscher uppnås en god risk-spridning. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2002?

Stockholmsbörsen backade för tredje året i rad och slutade på minus 34,7 procent för hela 2002.

Cykliska, det vill säga konjunktürkänsliga, aktier inledde året starkt då statistik från industrin väckte förhoppningar om att investeringar och ökad produktion skulle ge ny fart åt ekonomin. IT och telekom utvecklades på omvänt sätt på grund av strukturerproblem. På försommaren började indikatorer som speglar förväntningar dock att peka på en utebliven uppgång. Samtidigt tvingades försäkringsbolagen att sälja aktier för att klara de så kallade solvenskraven i Försäkringsörelselagen. I början av oktober hade börsen sjunkit mer än 40 procent och börsen var tillbaka på samma nivå som hösten 1996. Oro för att missa en vändning uppåt samtidigt som försäkringsbolagen var klara med försäljningarna gjorde att börsen steg med ungefär 30 procent på två månader. Uppgången leddes av IT- och telekombranscherna. Under senhösten sänkte flera av världens centralbanker, inklusive den svenska Riksbanken, styrräntorna för att stimulera ekonomierna. Analysföretagen justerade också ned vinstprognoserna för de cykliska bolagen.

Hur har fonden utvecklats?

Sverigefonden har under året gått ned med 35,2 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, gick under samma period ned med 34,7 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Förändringarna i portföljen har varit många och stora. Exempelvis var fonden överviktad i Ericsson vid årets början, men underviktad under sommaren och vid nyemissionen. Fonden tecknade sig för aktier i nyemissionen och köpte även aktier över börsen. En liknande omviktning har skett i telekomoperatörerna. Detta har varit gynnsamt för fonden. En annan faktor som påverkat avkastningen positivt är att likviditeten under långa perioder varit förhållandevis hög (runt 5 procent). Däremot har undervikten i fastighets- och investimentbolag varit negativt för fonden. Fonden har successivt minskat innehavet i cykliska aktier, såsom ABB, Electrolux, Sandvik, SKF och Stora Enso. Fonden var vid årsskiftet underviktad i branscher som verkstad, skog och råvaror.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Även 2003 kommer den amerikanska ekonomin att ha ett stort inflytande över svensk ekonomi och börs, inte minst på grund av att de svenska företagsvinsterna till stor del är exportberoende. Det kvarstående orosmolnet är huruvida de amerikanska hushållen kommer att fortsätta att konsumera. Indikatorer på den framtida köpkraften är arbetslöshetsstatistik och bostadspriser. Riksbankens sänkning av sin viktigaste styrränta, reporäntan, under senhösten pekar på svaghetstecken även i svensk ekonomi. Under det gångna året har den svenska kronan stärkts med 17 procent mot den amerikanska dollarn och det är möjligt att utvecklingen fortsätter. Kronförstärkningen innebär att försäljningen omräknad i svenska kronor sjunker. Kostnadsbesparingar blir därför viktiga för att bibehålla vinstnivåerna. Det är svårt att se att börsåret 2003 skulle bli särskilt positivt. Visserligen har nedgången redan varat i tre år, men för en vändning krävs statistik som gör att investerarna kan se tecken på en vändning i konjunkturen. Fonden har därför vid ingången av året en ocyklisk, det vill säga icke konjunktürkänslig, sammansättning.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	29,6	Fondförmögenhet, tkr	1 786 999	1 850 333	1 095 793	324 327
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	29,5	Antal utelöpande andelar	22 175 573	14 586 014	7 719 394	2 062 708
Tracking error, % ¹⁾	2,4	Andelsvärde, kr	80,58	126,86	141,95	157,23
Beta	1,0	Utdelning, kr/andel	1,93	0,67	0,31	–
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	–23,7	Totalavkastning, %	–35,2	–10,2	–9,5	57,2 ⁴⁾
		Jämförelseindex, %	–34,7	–11,5	–10,4	64,8 ⁴⁾
		Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,7	0,8
Kostnader						
Förvaltningskostnad, %	0,4					
Transaktionskostnader, tkr ²⁾	1 738					
Transaktionskostnader, %	0,1					
TKA, %	0,5					
NKA, % ³⁾	0,5					
TER, %	0,4					
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början						
Totalkostnad, kr	41,73					
varav förvaltningskostnad, kr	31,63					

¹⁾ beräknat på 24 månader

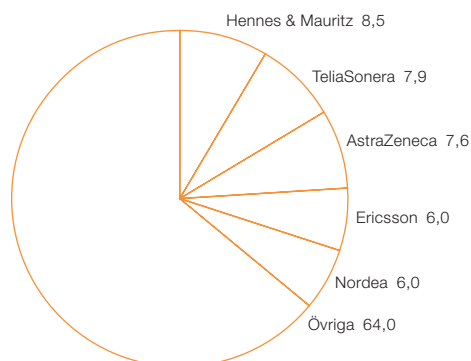
²⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till, tkr 1 738 (2 245)

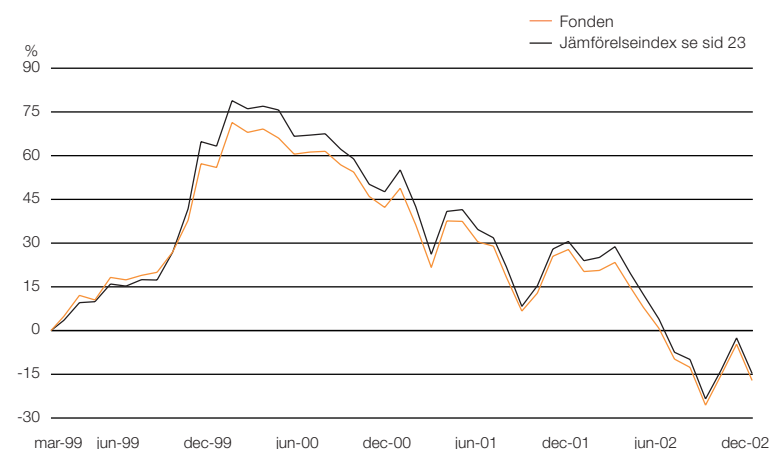
³⁾ inga köp-/säljavgifter

⁴⁾ beräknat från fondstart

De fem största innehaven (andel av fondförmögenhet, %)



Utvecklingen i Folksam LO Sverige



Innehavsförändringar

Nyköp		Ökat	
Axfood	21,8	Ericsson	196,3
Getinge	20,0	AstraZeneca	91,0
Castellum	11,2	TeliaSonera	83,3
Alfa Laval	8,2	Hennes & Mauritz	68,4
Karo Bio	6,8	Nordea	62,7
Övriga	6,3	Övriga	771,4
Summa Nyköp	74,3	Summa Ökat	1 273,1
Avyttrat		Minskat	
ABB	11,1	Nokia	37,3
Custos	6,9	SKF	33,1
Biacore	2,6	AstraZeneca	24,9
Metro	2,6	Autoliv	24,8
Maxim	2,3	Skandia	22,8
Övriga	8,7	Övriga	303,4
Summa Avyttrat	34,2	Summa Minskat	446,3
Netto köp		Netto sälj	
Ericsson	180,9	SKF	15,1
TeliaSonera	75,7	Autoliv	7,0
AstraZeneca	66,1	Custos	6,9
Hennes & Mauritz	53,9	Maxim	2,3
Nordea	42,9	Transcom WorldWide	1,9
Övriga	489,0	Övriga	8,4
Summa Netto köp	908,5	Summa Netto sälj	41,6
Sammanfattning			
Vi köpte totalt	1 347,4		
Vi sålde totalt	480,5		
Nettoförändring	866,9		

Balansräkning, tkr	2002-12-31	% av fond- förmögenhet	2001-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	1 735 931	97,1	1 812 371	97,9
Bank och övriga likvida medel	53 609	3,0	38 578	2,1
Kortfristiga fordringar	6	0,0	6	0,0
Summa tillgångar	1 789 546	100,1	1 850 955	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	2 547	0,1	622	0,0
Summa skulder	2 547	0,1	622	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 786 999	100,0	1 850 333	100,0

	2002-01-01– 2002-12-31	2001-01-01– 2001-12-31
Resultaträkning, tkr		
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	–942 866	–139 186
Ränteintäkter	3 235	3 231
Utdelningar	47 653	28 727
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	–891 978	–107 228
Kostnader		
Förvaltningskostnad	8 002	6 162
Övriga kostnader	–	0
Summa kostnader	8 002	6 162
Skatt	–	–
Årets resultat	–899 980	–113 390

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	14 199
Realisationsförluster	–255 567
Orealiserade vinster/förluster	–701 498
Summa	–942 866

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 850 333
Andelsutgivning	904 391
Andelsinlösen	–25 902
Årets resultat enligt resultaträkning	–899 980
Lämnad utdelning	–41 843
Fondförmögenhet vid årets slut	1 786 999

Derivat

Möjligheten att handla med derivat
har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas november 2003	70 267
---------------------------	--------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Dagligvaror				
Axfood	141 678	21 636	22 952	1,3
		21 636	22 952	1,3
Finans och fastighet				
Castellum	90 445	10 895	11 034	0,6
FöreningsSparbanken A	592 488	73 983	61 026	3,4
Industrivärden A	181 340	29 738	18 134	1,0
Investor B	632 838	70 057	32 908	1,8
JM	42 281	9 727	6 850	0,4
Nordea	2 790 940	164 166	107 172	6,0
SEB A	661 041	63 676	47 925	2,7
Skandia	838 678	71 746	19 457	1,1
Svenska Handelsbanken A	761 674	111 140	88 354	4,9
		605 128	392 861	22,0
Hälsovård				
AstraZeneca	446 652	201 643	136 676	7,6
Capio	276 294	17 691	19 064	1,1
Gambro A	613 913	38 017	29 775	1,7
Getinge B	111 733	19 903	19 888	1,1
Karo Bio	20 224	6 727	1 719	0,1
Perbio Science	72 118	7 908	7 140	0,4
Pharmacia	27 404	12 091	9 879	0,6
		303 980	224 141	12,5
Industrivaror och -tjänster				
Alfa Laval	81 111	6 356	5 678	0,3
Assa Abloy B	541 257	73 622	53 855	3,0
Atlas Copco A	219 310	47 313	37 283	2,1
Bure	268 091	8 666	2 788	0,2
NCC B	345 993	23 932	18 338	1,0
Observer	92 810	7 694	3 156	0,2
Sandvik	235 612	52 373	45 827	2,6
Scania B	187 619	39 197	31 614	1,8
Securitas B	475 345	87 654	49 436	2,8
Skanska B	643 646	53 623	32 826	1,8
SKF B	82 404	15 214	18 623	1,0
Volvo B	408 080	73 839	57 947	3,2
		489 483	357 370	20,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Ericsson B	17 630 596	360 131	107 547	6,0
Nokia	290 743	63 234	40 123	2,2
TietoEnator	65 287	16 223	7 802	0,4
WM-Data B	346 951	11 583	2 637	0,1
		451 171	158 108	8,8
Material				
Kinnevik B	90 135	17 712	7 842	0,4
SCA B	262 203	63 300	77 088	4,3
SSAB A	150 031	15 255	15 453	0,9
Stora Enso R	231 407	27 606	20 942	1,2
		123 874	121 325	6,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	50 078	10 828	8 939	0,5
Electrolux B	300 690	46 858	41 345	2,3
Eniro	393 231	33 388	21 628	1,2
Hennes & Mauritz B	903 552	167 524	151 797	8,5
Mekonomen B	49 446	6 916	11 818	0,7
MTG B	118 706	26 029	8 369	0,5
Nobia	58 053	4 521	3 744	0,2
		296 065	247 639	13,9
Telekomoperatörer				
Europolitan Vodafone	530 115	31 926	21 735	1,2
Tele2 B	211 844	63 323	48 830	2,7
TeliaSonera	4 297 916	188 743	140 972	7,9
		283 992	211 536	11,8
Summa börsnoterade aktier		2 575 329	1 735 931	97,1
Summa finansiella instrument			1 735 931	97,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			51 068	2,9
Fondförmögenhet			1 786 999	100,0

Folksam LO Världen

Folksam LO Världen i korthet

Avkastning 2002, %	-36,5
Indexutveckling 2002, %	-33,4
Fondens utveckling sedan start, %	-35,2
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	-25,6
Andelsvärde, se sid. 22	
-Bokslutskurs 2002-12-31	62,86
-Handelskurs 2002-12-30	63,19

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i november
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning Birgitta Redig Veronica Yu Hans-Olov Öberg
Fondnummer i PPM	941 096

Fondinriktning
Fonden följer etiska placeringskriterier som verkar för en bättre framtid för människa och miljö. Kriterierna omfattar mänskliga rättigheter, tobak och miljö. Fonden placerar i noterade aktier på börser över hela världen med tyngdpunkt mot USA och Europa. Vår bedömning om de olika regionernas börspotential styr fördelningen av fondens tillgångar på de olika aktiemarknaderna. Detta ger en stor riskspridning och målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2002?

Börsåret 2002 har präglats av nedrevideringar av konjunktur- och vinstprognoser. Trots massiva räntesänkningar hade den amerikanska ekonomin svårigheter att komma igång. Under hösten sänkte därför den amerikanska centralbanken styrräntan ytterligare så att den kom ned till 1,25 procent – vilket var den lägsta nivån på 40 år. I Europa har återhämtningen också försenats. Framför allt är det den tyska ekonomin som stagnerat. Under det fjärde kvartalet sänkte den europeiska centralbanken ECB räntan för att stimulera ekonomin. Situationen i Japan har fortsatt att se dyster ut. Det nära ömsesidiga beroendet mellan världens börser var rekordstarkt under året. Den amerikanska tekniktunga Nasdaq-börsen utvecklades sämst med drygt minus 35 procent i SEK. Övriga börser slutade på mellan minus 25 procent och minus 30 procent i SEK under 2002. Ett av de sämre börskvartalen i modern tid blev det tredje. Det föregicks av det amerikanska teleoperatörsbolaget Worldcoms konkurs. Under det fjärde kvartalet syntes en viss återhämtning men fortsatt höga oljepriser tyngde marknaden tillsammans med en allmän världspolitisk osäkerhet om krigsrisker och terrorhot.

Hur har fonden utvecklats?

Världsfonden har under året gått ned med 36,5 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period ned med 33,4 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

En gynnsam fördelning av placeringarna mellan världsregionerna har givit ett svagt positivt bidrag till fondavkastningen. Framför allt var det betydelsefullt att vi underviktade placeringarna i USA samtidigt som de asiatiska marknaderna överviktades. Fonden var dock under det första halvåret i den amerikanska andelen placerad för en snabbare återhämtning i ekonomin än vad som sedan blev fallet. Detta fick stor negativ inverkan på avkastningen. Även avkastningen i Europa tyngdes något av övervikter inom IT- och finansbranscherna. Under det andra halvåret placerade fonden i en Nasdaq ETF, det vill säga en korg aktier med hög följsamhet till Nasdaq-index. Detta gav framför allt under det fjärde kvartalet ett positivt bidrag till fonden.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Konjunkturosäkerheten består. Låga räntor har inte förmått stimulera företagets investeringsvilja. Även det världspolitiska läget skapar osäkerhet i en situation där den globala återhämtningen får anses som bräcklig. Fonden kommer att ha en försiktig inriktning mot mer tillväxtaktier än cykliska, det vill säga konjunktur känsliga, aktier. Den japanska ekonomin ser fortsatt svag ut medan utsikterna för övriga Asien ser betydligt bättre ut.

Fondens risknivå

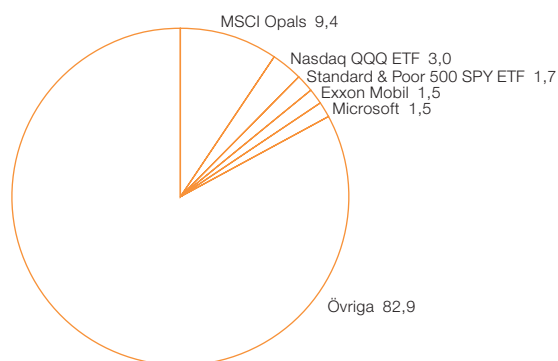
Låg Hög



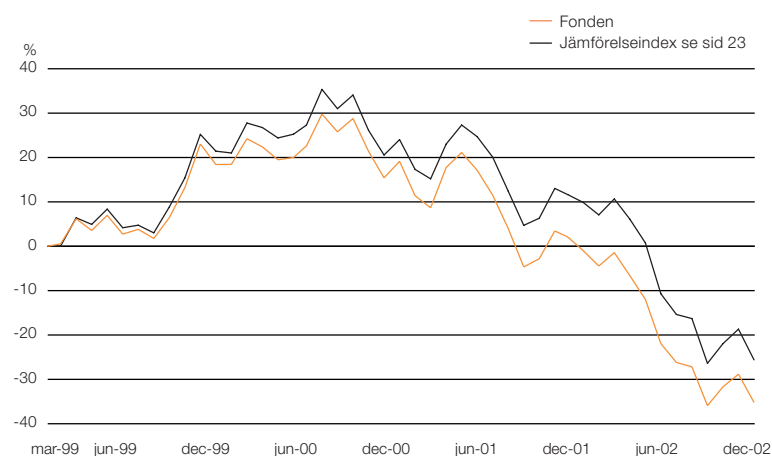
Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	19,8	Fondförmögenhet, tkr	1 865 474	1 958 905	1 215 950	288 349
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	18,5	Antal utelöpande andelar	29 675 455	19 340 259	10 563 567	2 343 525
Tracking error, % ¹⁾	2,5	Andelsvärde, kr	62,86	101,29	115,11	123,04
Beta	1,0	Utdelning, kr/andel	1,58	0,54	0,33	–
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	–25,1	Totalavkastning, %	–36,5	–11,5	–6,2	23,0 ⁴⁾
		Jämförelseindex, %	–33,4	–7,4	–3,7	25,2 ⁴⁾
		Omsättningshastighet, ggr	0,6	0,7	0,1	1,4
Kostnader		¹⁾ beräknat på 24 månader ²⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till, tkr 5 729 (5 971) ³⁾ inga köp-/säljavgifter ⁴⁾ beräknat från fondstart				
Förvaltningskostnad, %	0,4					
Transaktionskostnader, tkr ²⁾	6 925					
Transaktionskostnader, %	0,2					
TKA, %	1,0					
NKA, % ³⁾	1,0					
TER, %	0,7					
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början						
Totalkostnad, kr	78,75					
varav förvaltningskostnad, kr	32,16					

De fem största innehaven (andel av fondförmögenhet, %)



Utvecklingen i Folksam LO Världen



Innehavsförändringar

Nyköp		Mkr	Ökat	Mkr
Diamonds Dow Jones ETF		84,2	MSCI Opals	269,7
Nasdaq QQQ ETF		77,7	BP	19,9
Standard & Poor 500 SPY ETF		40,0	Vodafone	17,6
State Street MSCI Pan Euro ETF		23,9	AstraZeneca	16,7
Royal Dutch Petroleum		17,0	Citigroup	15,4
Övriga		701,6	Övriga	866,6
Summa Nyköp		944,4	Summa Ökat	1 205,9
Avyttrat		Mkr	Minskat	Mkr
Diamonds Dow Jones ETF		73,2	MSCI Opals	171,6
State Street MSCI Pan Euro ETF		20,6	Citigroup	26,3
National Australian Bank		13,9	American Int'l Group	17,4
Lincoln National		12,0	Microsoft	15,3
BHP Billiton		9,9	Procter & Gamble	13,4
Övriga		248,7	Övriga	600,7
Summa Avyttrat		378,3	Summa Minskat	844,7
Netto köp		Mkr	Netto sälj	Mkr
MSCI Opals		98,1	Citigroup	10,9
Nasdaq QQQ ETF		68,9	American Int'l Group	10,5
Standard & Poor 500 SPY ETF		40,0	Lincoln National	8,5
BP		19,8	National Australian Bank	7,7
Royal Dutch Petroleum		14,5	Procter & Gamble	7,3
Övriga		961,2	Övriga	230,3
Summa Netto köp		1 202,5	Summa Netto sälj	275,2
Sammanfattning		Mkr		
Vi köpte totalt		2 150,3		
Vi sålde totalt		1 223,0		
Nettoförändring		927,3		

Balansräkning, tkr	2002-12-31	% av fond- förmögenhet	2001-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	1 830 727	98,1	1 942 245	99,1
Bank och övriga likvida medel	30 115	1,6	14 982	0,8
Kortfristiga fordringar	5 312	0,3	2 360	0,1
Summa tillgångar	1 866 154	100,0	1 959 587	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	680	0,0	682	0,0
Summa skulder	680	0,0	682	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 865 474	100,0	1 958 905	100,0

Resultaträkning, tkr	2002-01-01– 2002-12-31	2001-01-01– 2001-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	–1 038 585	–240 308
Räntetäkter	974	1 409
Utdelningar	38 775	22 772
Valutavinsten och -förluster, netto	–6 719	10 876
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	–1 005 554	–205 251
Kostnader		
Förvaltningskostnad	8 631	7 059
Räntekostnader	–	4
Övriga kostnader	–	0
Summa kostnader	8 631	7 063
Skatt	–	–
Årets resultat	–1 014 185	–212 314

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2002-01-01– 2002-12-31
Realisationsvinster	41 734
Realisationsförluster	–404 271
Orealiserade vinster/förluster	–676 048
Summa	–1 038 585

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 958 905
Andelsutgivning	997 498
Andelsinlösen	–30 993
Årets resultat enligt resultaträkning	–1 014 185
Lämnad utdelning	–45 751
Fondförmögenhet vid årets slut	1 865 474

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning. Några derivat finns ej utestående per den 31 december 2002.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas november 2003 **53 555**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Australien				
Konglomerat				
MSCI Opals (AUD)	38 500	45 605	36 786	2,0
		45 605	36 786	2,0
Summa Australien		45 605	36 786	2,0
Danmark				
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	13 673	1 980	1 969	0,1
		1 980	1 969	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Falck Group 4	17 652	4 798	3 248	0,2
Vestas	17 931	6 108	1 556	0,1
		10 907	4 805	0,3
Summa Danmark		12 886	6 774	0,4
EU				
Konglomerat				
MSCI Opals (EU exkl. UK)	3 357	12 322	9 496	0,5
		12 322	9 496	0,5
Summa EU		12 322	9 496	0,5
Finland				
Informationsteknik				
Nokia	122 694	26 820	16 750	0,9
		26 820	16 750	0,9
Summa Finland		26 820	16 750	0,9
Frankrike				
Dagligvaror				
Carrefour	11 670	6 143	4 528	0,2
Danone	2 305	2 839	2 702	0,1
L'Oreal	5 949	3 907	3 946	0,2
		12 889	11 176	0,6
Energi				
Total Fina Elf	17 429	25 116	21 690	1,2
		25 116	21 690	1,2
Finans och fastighet				
AXA	61 920	14 417	7 241	0,4
BNP	23 710	9 806	8 418	0,5
Société Générale	7 899	4 700	4 009	0,2
		28 922	19 668	1,1
Hälsovård				
Aventis	21 505	14 855	10 186	0,5
Sanofi-Synthelabo	14 612	8 555	7 783	0,4
		23 409	17 968	1,0
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	9 714	3 762	2 483	0,1
Schneider Electric	3 890	1 887	1 604	0,1
		5 649	4 087	0,2
Informationsteknik				
Altran Technologies	31 567	7 269	1 319	0,1
Cap Gemini	9 295	7 101	1 851	0,1
STMicroelectronics	17 661	3 471	3 017	0,2
		17 840	6 187	0,3
Kraftförsörjning				
SUEZ	22 309	3 298	3 374	0,2
		3 298	3 374	0,2
Material				
Air Liquide	4 025	5 264	4 626	0,2
Lafarge	3 346	3 047	2 197	0,1
		8 311	6 823	0,4
Sällanköpsvaror och -tjänster				
LVMH	10 917	5 878	3 908	0,2
Vivendi Universal	24 674	11 649	3 472	0,2
		17 527	7 380	0,4
Summa Frankrike		142 961	98 354	5,3
Hongkong				
Finans och fastighet				
Cheung Kong	17 000	1 888	964	0,1
Hang Lung Properties	50 000	573	422	0,0
Hang Seng Bank	58 000	6 827	5 379	0,3
Hutchison Whampoa	90 700	9 750	4 945	0,3
Sun Hung Kai Properties	114 000	9 869	5 885	0,3
Swire Pacific	40 000	2 295	1 332	0,1
Wharf Holdings	64 000	1 694	1 051	0,1
		32 896	19 978	1,1
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	64 000	1 007	762	0,0
Johnson Electric Holdings	70 000	1 136	669	0,0
		2 143	1 430	0,1
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	30 000	719	503	0,0
		719	503	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Kraftförsörjning				
CLP Holdings	70 600	2 861	2 477	0,1
Hongkong Electric	60 000	2 319	1 978	0,1
Hongkong China Gas	150 000	1 901	1 693	0,1
		7 081	6 147	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	80 000	1 085	1 175	0,1
TV Broadcasts	16 000	769	440	0,0
		1 854	1 615	0,1
Summa Hongkong		44 692	29 673	1,6
Irland				
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	20 366	2 348	2 395	0,1
Anglo Irish Bank	36 837	2 326	2 284	0,1
Bank of Ireland	24 888	2 343	2 219	0,1
		7 017	6 897	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Ryanair Holdings	50 729	2 887	3 085	0,2
		2 887	3 085	0,2
Summa Irland		9 904	9 982	0,5
Italien				
Energi				
ENI	104 107	13 798	14 422	0,8
		13 798	14 422	0,8
Finans och fastighet				
Generali	39 042	11 012	6 997	0,4
		11 012	6 997	0,4
Telekomoperatörer				
Telecom Italia TIT	158 080	13 570	10 451	0,6
		13 570	10 451	0,6
Summa Italien		38 380	31 869	1,7
Japan				
Dagligvaror				
Ajinomoto	13 000	1 277	1 183	0,1
Asahi Breweries	10 000	889	571	0,0
Kao	8 000	1 766	1 530	0,1
Kirin Brewery	18 000	1 131	998	0,1
Seven Eleven Japan	6 000	1 794	1 595	0,1
Shiseido	8 000	822	906	0,0
Yakult Honsha	5 000	559	496	0,0
		8 238	7 279	0,4
Energi				
Nippon Mitsubishi Oil	26 000	1 403	1 027	0,1
Tonengeneral Sekiyu	13 000	753	745	0,0
		2 156	1 772	0,1
Finans och fastighet				
77 Bank	41 000	1 681	1 463	0,1
Acom	1 370	903	392	0,0
Bank Yokohama	22 000	807	758	0,0
Daiwa Securities Group	19 000	1 496	735	0,0
Millea Holdings	19	1 610	1 191	0,1
Mitsubishi Estate	13 000	1 049	863	0,0
Mitsubishi Tokyo Financial Group	46	4 310	2 179	0,1
Mitsui Fudosan	12 000	930	678	0,0
Mizuho Holdings	79	2 680	644	0,0
Nikko Cordial	18 000	670	529	0,0
Nomura Holdings	22 000	4 224	2 155	0,1
Orix	1 400	1 101	786	0,0
Promise	1 600	487	497	0,0
Resona Holdings	123 000	1 419	587	0,0
Sompo Japan Insurance	20 000	963	1 018	0,1
Sumitomo Mitsui Banking	667	56	19	0,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	50	4 202	1 362	0,1
Sumitomo Realty & Dev.	7 000	321	248	0,0
Sumitomo Trust & Banking	13 000	548	459	0,0
Takefuji	1 340	846	674	0,0
UFJ Holdings	48	664	423	0,0
		30 968	17 660	0,9
Hälsovård				
Eisai	4 000	1 379	783	0,0
Fuwisawa Pharmaceutical	4 000	710	797	0,0
Olympus Optical	6 000	834	852	0,0
Sankyo	8 600	1 545	940	0,1
Shionogi & Co	6 000	1 063	739	0,0
Takeda Chemical Ind.	10 200	5 402	3 715	0,2
Terumo	4 600	581	555	0,0
Yamanouchi Pharmaceutical	5 300	1 824	1 339	0,1
		13 338	9 720	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
Asahi Glass	17 000	1 267	907	0,0
Dai Nippon Printing	12 000	1 349	1 157	0,1
Daikin Industries	4 000	725	552	0,0
East Japan Railway	47	2 302	2 033	0,1
Fanuc	1 800	1 202	694	0,0
Ishikawajima-Harima	55 000	856	436	0,0
Itochu	28 000	955	528	0,0
Japan Airlines	43 000	1 270	799	0,0
Kajima	21 000	562	409	0,0
Kinki Nippon Railway	43 000	991	808	0,0
Komatsu	26 000	1 022	739	0,0
Mitsubishi	16 000	1 268	852	0,0
Mitsubishi Electric	29 000	1 679	583	0,0
Mitsubishi Heavy Ind.	63 000	1 929	1 341	0,1
Mitsui & Co	19 000	1 145	773	0,0
Nippon Express	20 000	764	683	0,0
Secom	3 000	1 929	897	0,0
SMC	1 000	1 319	818	0,0
Sumitomo Electric Ind.	12 000	1 556	678	0,0
Taisei	30 000	490	416	0,0
Tobu Railway	54 000	1 230	1 249	0,1
Tokyu	30 000	1 177	921	0,0
Tostem Inax	6 000	780	793	0,0
Yamato Transport	9 000	1 818	1 024	0,1
		29 585	20 090	1,1
Informationsteknik				
Advantest	1 300	1 326	508	0,0
Canon	11 000	4 337	3 610	0,2
CSK	1 800	415	329	0,0
Fujitsu	25 000	3 538	622	0,0
Hitachi	38 000	3 521	1 270	0,1
Hoya	2 000	1 352	1 220	0,1
Keyence	600	928	910	0,0
Kyocera	2 300	2 375	1 167	0,1
Meittec	3 400	990	724	0,0
Murata Manufacturing	3 400	4 140	1 188	0,1
NEC	24 000	3 819	782	0,0
NTT Data	22	625	530	0,0
Omron	6 000	828	776	0,0
Ricoh	10 000	1 649	1 430	0,1
Rohm	1 500	2 721	1 671	0,1
TDK	2 100	758	737	0,0
Tokyo Electron	2 300	1 632	907	0,0
Toshiba	42 000	2 496	1 147	0,1
Trend Micro	2 500	529	373	0,0
		37 979	19 901	1,1
Kraftförsörjning				
Chubu Electric Power	9 500	1 462	1 479	0,1
Kansai Electric Power	9 400	1 436	1 238	0,1
Osaka Gas	51 000	1 279	1 097	0,1
Tohoku Electric Power	9 600	1 275	1 231	0,1
Tokyo Electric Power	15 100	3 281	2 500	0,1
Tokyo Gas	43 000	1 057	1 174	0,1
		9 791	8 720	0,5
Material				
Asahi Kasei	34 000	1 382	734	0,0
Dainippon Ink and Chemicals	36 000	564	502	0,0
JFE Holdings	9 200	1 139	973	0,1
Kuraray	17 000	807	919	0,0
Mitsubishi Chemical	35 000	778	609	0,0
Nippon Steel	100 000	1 580	1 021	0,1
Nippon Unipac	16	780	605	0,0
Nitto Denko	2 900	846	720	0,0
Oji Paper	15 000	599	562	0,0
Shin-Etsu Chemical	5 300	2 217	1 514	0,1
Sumitomo Chemical	23 000	884	792	0,0
Toray Industries	47 000	1 321	870	0,0
		12 898	9 820	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Aeon	4 000	833	825	0,0
Bridgestone	11 000	1 602	1 187	0,1
Daiwa House Ind.	15 000	998	736	0,0
Denso	7 800	1 236	1 115	0,1
Fast Retailing	1 500	430	460	0,0
Fuji Photo Film	6 000	2 319	1 705	0,1
Honda Motor	8 600	3 376	2 772	0,1
Ito-Yokado	6 000	2 744	1 542	0,1
Konami	2 100	489	422	0,0
Matsushita Electric Ind.	30 000	5 642	2 577	0,1
Nintendo	1 300	2 075	1 055	0,1
Nissan Motor	31 800	1 990	2 162	0,1
Pioneer	3 700	950	604	0,0
Sanyo Electric	27 000	1 497	613	0,0
Sharp	14 000	1 952	1 158	0,1
Shimachu	4 000	692	705	0,0
Sony	11 800	8 419	4 297	0,2
Stanley Electric	6 000	629	584	0,0
Toppan Printing	14 000	1 247	918	0,0
Toyota Motor	30 900	10 321	7 238	0,4
		49 440	32 676	1,8
Telekomoperatörer				
NTT	76	5 343	2 405	0,1
NTT Docomo	240	7 331	3 859	0,2
		12 674	6 264	0,3
Summa Japan		207 067	133 901	7,2
Nederländerna				
Dagligvaror				
Heineken	6 135	2 544	2 087	0,1
Unilever Certificate	13 385	7 636	7 166	0,4
		10 181	9 253	0,5
Energi				
Royal Dutch Petroleum	32 307	14 215	12 392	0,7
		14 215	12 392	0,7
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	39 039	6 958	5 561	0,3
Aegon	55 209	13 670	6 189	0,3
ING Groep	45 198	12 398	6 670	0,4
		33 026	18 421	1,0
Industrivaror och -tjänster				
TPG	22 078	4 788	3 119	0,2
		4 788	3 119	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Philips Electronics	21 723	6 420	3 317	0,2
Reed Elsevier	39 040	4 907	4 159	0,2
Wolters Kluwer	17 303	4 167	2 626	0,1
		15 493	10 102	0,5
Summa Nederländerna		77 704	53 287	2,9
Schweiz				
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	10 924	4 281	2 065	0,1
Swiss Reinsurance	5 247	5 145	2 999	0,2
UBS	32 068	15 618	13 580	0,7
		25 044	18 644	1,0
Hälsovård				
Novartis	61 023	23 102	19 400	1,0
Roche Holding	16 611	12 680	10 086	0,5
Sereno	409	3 532	1 910	0,1
		39 314	31 396	1,7
Industrivaror och -tjänster				
Adecco	4 792	2 711	1 637	0,1
		2 711	1 637	0,1
Material				
Ciba Spec. Chemie	2 836	1 858	1 723	0,1
Syngenta	4 346	2 457	2 192	0,1
		4 315	3 915	0,2
Telekomoperatörer				
Swisscom	1 046	3 042	2 640	0,1
		3 042	2 640	0,1
Summa Schweiz		74 426	58 232	3,1
Singapore				
Dagligvaror				
Fraser & Neave	17 400	792	682	0,0
		792	682	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Finans och fastighet				
Allgreen	150 000	1 022	716	0,0
City Development	30 000	1 127	627	0,0
DBS Group Holdings	50 000	3 632	2 763	0,1
Haw Par	4 088	324	67	0,0
Keppel	70 000	1 612	1 301	0,1
OCBC Bank	45 000	3 417	2 181	0,1
United Overseas Bank	100 000	7 932	5 928	0,3
		19 068	13 583	0,7
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	40 000	3 004	2 050	0,1
Singapore Tech. Engineering	53 000	817	439	0,0
		3 821	2 489	0,1
Informationsteknik				
Venture	20 000	1 892	1 397	0,1
		1 892	1 397	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Cycle & Carriage	37 516	880	641	0,0
Singapore Press	21 600	2 976	1 975	0,1
		3 856	2 616	0,1
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	332 000	3 373	2 068	0,1
		3 373	2 068	0,1
Summa Singapore		32 801	22 834	1,2
Spanien				
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	97 298	10 550	8 114	0,4
Banco Santander Central Hispano	153 865	12 459	9 201	0,5
		23 009	17 315	0,9
Kraftförsörjning				
Endesa	58 095	8 528	5 923	0,3
		8 528	5 923	0,3
Telekomoperatörer				
Telefonica	134 056	18 063	10 456	0,6
		18 063	10 456	0,6
Summa Spanien		49 600	33 694	1,8
Storbritannien				
Dagligvaror				
Cadbury Schweppes	28 574	1 903	1 551	0,1
Diageo	69 126	7 344	6 545	0,4
Tesco	260 389	8 708	7 071	0,4
		17 954	15 167	0,8
Energi				
BP	450 844	34 051	27 004	1,4
Shell T & T	187 725	13 592	10 770	0,6
		47 644	37 775	2,0
Finans och fastighet				
Aviva	64 745	6 481	4 023	0,2
Barclays	114 044	7 836	6 159	0,3
HBOS	72 953	6 630	6 636	0,4
HSBC Holdings	213 587	26 087	20 563	1,1
Land Securities Group	18 967	2 164	2 089	0,1
Lloyds TSB Group	93 446	9 696	5 846	0,3
Prudential	85 840	8 968	5 286	0,3
Royal Bank of Scotland	73 479	16 815	15 312	0,8
		84 677	65 915	3,5
Hälsovård				
AstraZeneca	37 397	16 667	11 584	0,6
GlaxoSmithKline	117 966	29 434	19 725	1,1
Smith & Nephew	54 091	2 978	2 887	0,2
		49 080	34 196	1,8
Industrivaror och -tjänster				
BAA	70 184	5 953	4 962	0,3
Invensys	189 795	2 789	1 404	0,1
Rentokil Initial	111 167	4 216	3 431	0,2
Smiths Industries	16 541	1 981	1 614	0,1
Wolseley	19 604	1 927	1 434	0,1
		16 866	12 845	0,7
Kraftförsörjning				
National Grid Transco	50 534	3 402	3 222	0,2
Scottish Power	73 316	3 750	3 728	0,2
		7 151	6 950	0,4
Material				
BOC Group	12 530	1 930	1 561	0,1
Rio Tinto	26 519	5 065	4 615	0,2
		6 996	6 175	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
British Sky Broadcasting	58 071	5 128	5 205	0,3
Compass Group	155 691	11 060	7 207	0,4
Kingfisher	144 144	4 985	4 524	0,2
Next	40 741	5 346	4 209	0,2
Pearson	46 809	7 020	3 772	0,2
Reed Elsevier	30 777	2 734	2 297	0,1
Six Continents	49 781	4 955	3 505	0,2
		41 228	30 720	1,6
Telekomoperatörer				
BT Group	235 333	10 790	6 437	0,3
Vodafone Group	1 640 558	40 440	26 023	1,4
		51 231	32 460	1,7
Summa Storbritannien		322 827	242 203	13,0
Tyskland				
Finans och fastighet				
Allianz	3 579	6 606	2 967	0,2
Münchener Rückversicherung	2 045	2 446	2 132	0,1
		9 052	5 098	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Linde	4 332	1 974	1 386	0,1
Siemens	17 015	10 901	6 301	0,3
		12 875	7 687	0,4
Informationsteknik				
SAP	9 760	11 293	6 740	0,4
		11 293	6 740	0,4
Kraftförsörjning				
E. ON	16 471	8 609	5 791	0,3
		8 609	5 791	0,3
Material				
BASF	15 574	6 112	5 138	0,3
Bayer	13 943	4 780	2 607	0,1
		10 892	7 745	0,4
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	5 926	3 809	4 459	0,2
Metro	7 905	2 938	1 644	0,1
		6 747	6 104	0,3
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	22 648	4 503	2 537	0,1
		4 503	2 537	0,1
Summa Tyskland		63 971	41 702	2,2
USA				
Dagligvaror				
Anheuser-Busch	11 509	5 121	4 854	0,3
Archer-Daniels-Midland	8 744	988	945	0,1
Avon Products	6 257	3 151	2 937	0,2
Campbell Soup	3 858	767	789	0,0
Coca-Cola	26 039	12 933	9 942	0,5
Conagra Foods	12 992	3 111	2 831	0,2
CVS	4 786	1 507	1 041	0,1
Del Monte Foods	2 237	155	150	0,0
General Mills	4 110	1 657	1 681	0,1
Gillette	14 583	4 546	3 858	0,2
Heinz	5 009	1 421	1 435	0,1
Kimberly-Clark	8 386	5 298	3 469	0,2
Kraft Foods	4 396	1 556	1 491	0,1
Kroger	9 077	1 698	1 222	0,1
Pepsico	21 001	10 387	7 726	0,4
Procter & Gamble	14 889	11 285	11 149	0,6
Safeway	5 910	1 710	1 203	0,1
Sara Lee	10 461	1 800	2 052	0,1
Sysco	13 291	3 521	3 450	0,2
Walgreen	13 041	4 797	3 317	0,2
		77 407	65 541	3,5
Energi				
Anadarko Petroleum	6 450	3 003	2 692	0,1
Baker Hughes	3 973	1 331	1 114	0,1
ChevronTexaco	15 829	13 092	9 169	0,5
Exxon Mobil	91 466	36 315	27 846	1,5
Marathon Oil	10 429	2 477	1 935	0,1
Occidental Petroleum	9 857	2 753	2 443	0,1
Schlumberger	9 893	5 642	3 628	0,2
Unocal	7 720	2 562	2 057	0,1
		67 175	50 885	2,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Finans och fastighet				
Aflac	11 718	3 522	3 075	0,2
Allstate	12 024	4 345	3 875	0,2
American Express	16 682	6 848	5 138	0,3
American Int'l Group	23 969	18 567	12 082	0,6
Avalonbay Communities	3 685	1 603	1 257	0,1
Bank of America	19 818	13 084	12 013	0,6
Bank of New York	9 097	3 923	1 899	0,1
Bank One	17 049	6 306	5 430	0,3
Citigroup	67 939	30 961	20 832	1,1
Equity Office Properties Trust	8 866	2 380	1 930	0,1
Equity Residential	7 181	1 873	1 538	0,1
Fannie Mae	11 964	9 097	6 706	0,4
Federal Home Loan Mortgage	9 634	5 979	4 957	0,3
Fleet Boston Financial	18 466	5 823	3 910	0,2
Goldman Sachs Group	606	423	360	0,0
Hartford Financial	6 667	3 863	2 639	0,1
Household International	7 876	3 790	1 908	0,1
JP Morgan Chase	26 457	10 499	5 533	0,3
Keycorp	12 013	3 165	2 631	0,1
Lehman Bros	5 297	3 064	2 460	0,1
Marsh & McLennan	9 794	4 512	3 943	0,2
MBIA	6 580	3 480	2 515	0,1
MBNA	19 759	4 236	3 275	0,2
Mellon Financial	12 276	3 931	2 793	0,1
Merrill Lynch & Co	12 460	6 504	4 120	0,2
Metlife	13 374	3 762	3 151	0,2
Morgan Stanley	14 173	8 677	4 930	0,3
Prudential Financial	14 117	4 531	3 904	0,2
Schwab	25 030	2 874	2 366	0,1
Southtrust	10 944	2 732	2 370	0,1
State Street	9 284	3 946	3 155	0,2
Travelers Property Casualty A	2 933	434	374	0,0
Travelers Property Casualty B	6 030	863	770	0,0
US Bank	28 659	6 351	5 299	0,3
Wachovia	19 223	7 087	6 104	0,3
Washington Mutual	16 319	5 861	4 910	0,3
Wells Fargo & Co	21 964	10 640	8 970	0,5
XL Capital	4 229	3 485	2 847	0,2
		223 022	165 968	8,9
Hälsovård				
Abbot Laboratories	22 229	10 902	7 748	0,4
Amgen	14 938	8 989	6 292	0,3
Applied Biosystems Group	10 126	1 930	1 548	0,1
Baxter International	9 816	5 140	2 395	0,1
Becton Dickinson	11 008	3 698	2 944	0,2
Bristol-Myers Squibb	28 623	13 826	5 774	0,3
Cardinal Health	7 368	4 542	3 800	0,2
Eli Lilly & Co	14 758	11 222	8 166	0,4
Genzyme	6 723	3 902	1 732	0,1
Guidant	8 186	2 604	2 200	0,1
HCA	9 047	4 427	3 271	0,2
Idec Pharmaceuticals	4 588	1 622	1 326	0,1
Johnson & Johnson	39 938	21 244	18 691	1,0
McKesson	7 273	2 662	1 713	0,1
Medimmune	7 610	2 141	1 802	0,1
Medtronic	16 688	8 014	6 631	0,4
Merck & Co	30 578	20 607	15 083	0,8
Pfizer	78 363	32 357	20 873	1,1
Pharmacia	21 408	9 653	7 797	0,4
Tenet Healthcare	8 844	4 286	1 264	0,1
Unitedhealth Group	5 316	4 897	3 868	0,2
Wyeth	20 836	11 416	6 790	0,4
		190 082	131 705	7,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
3M	5 020	6 136	5 393	0,3
Automatic Data Processing	9 961	5 511	3 407	0,2
Block H & R	6 760	2 923	2 368	0,1
Boeing	11 123	5 873	3 197	0,2
Caterpillar	8 343	4 901	3 324	0,2
Cendant	20 085	4 139	1 834	0,1
Concord EFS	10 899	3 227	1 495	0,1
Dover	9 539	3 091	2 424	0,1
Emerson Electric	8 591	5 247	3 806	0,2
FedEx	6 435	3 405	3 040	0,2
First Data	12 142	4 635	3 746	0,2
General Electric	123 858	54 373	26 279	1,4
Genuine Parts	4 654	1 598	1 249	0,1
Honeywell	12 527	4 309	2 620	0,1
Lockheed Martin	6 734	4 374	3 389	0,2
Masco	12 369	3 123	2 269	0,1
Norfolk Southern	14 893	3 139	2 594	0,1
Paychex	8 608	2 746	2 093	0,1
Raytheon	8 607	3 629	2 306	0,1
Tyco International	29 762	14 372	4 429	0,2
Union Pacific	7 442	4 556	3 882	0,2
United Technologies	7 793	5 515	4 206	0,2
Waste Management	12 999	4 032	2 596	0,1
		154 854	91 945	4,9
Informationsteknik				
Activision	2 075	438	264	0,0
Adobe Systems	5 835	1 553	1 261	0,1
Agilent Technologies	8 760	2 007	1 371	0,1
Analog Devices	7 640	2 797	1 589	0,1
Apple Computer	11 331	1 871	1 415	0,1
Applied Materials	23 834	5 441	2 706	0,1
Bea Systems	4 844	311	484	0,0
Cisco Systems	102 039	26 150	11 647	0,6
Computer Associates	11 125	1 856	1 309	0,1
Dell Computer	32 902	8 522	7 666	0,4
Electronic Arts	2 500	1 549	1 084	0,1
Electronic Data Systems	8 218	5 196	1 320	0,1
EMC	38 875	11 847	2 080	0,1
Hewlett-Packard	38 323	8 559	5 797	0,3
IBM	22 410	22 585	15 133	0,8
Intel	86 383	27 579	11 719	0,6
Intuit	5 297	2 389	2 166	0,1
Kla Tencor	4 490	2 052	1 384	0,1
Linear Technology	7 752	2 446	1 737	0,1
Lucent Technologies	69 189	1 745	760	0,0
Maxim Integrated Products	6 543	2 680	1 884	0,1
Micron Technology	10 605	3 839	900	0,0
Microsoft	60 246	38 316	27 139	1,5
Motorola	39 809	6 531	3 000	0,2
Oracle	61 456	11 657	5 783	0,3
Qualcomm	11 472	7 211	3 638	0,2
Siebel Systems	9 161	1 324	591	0,0
Sun Microsystems	53 408	7 122	1 447	0,1
Texas Instruments	24 929	8 561	3 260	0,2
THQ	2 210	422	255	0,0
Veritas Software	9 039	3 918	1 230	0,1
Xilinx	7 460	1 910	1 339	0,1
		230 386	123 357	6,6
Konglomerat				
MSCI Opals (USD)	26 748	154 930	111 467	6,0
MSCI Opals, Nasdaq (USD)	37 596	19 158	17 965	1,0
Nasdaq QQQ ETF	260 505	67 845	55 316	3,0
Standard & Poor 500 SPY ETF	40 577	39 970	31 195	1,7
		281 903	215 943	11,6
Kraftförsörjning				
Cinergy Group	3 161	948	929	0,0
Constellation Energy Group	3 267	799	792	0,0
Dominion Resources	4 599	2 349	2 200	0,1
DTE Energy	4 393	1 724	1 776	0,1
Duke Energy	12 733	4 746	2 168	0,1
El Paso	11 461	6 740	695	0,0
Entergy	4 774	1 967	1 896	0,1
Exelon	7 620	3 893	3 504	0,2
Firstenergy	9 706	3 127	2 788	0,1
Kinder Morgan	1 823	695	671	0,0
Nisource	7 974	1 763	1 390	0,1
Southern	14 857	3 833	3 675	0,2
		32 585	22 484	1,2

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Material				
Air Products & Chemicals	7 515	3 423	2 799	0,2
Alcoa	14 203	5 486	2 819	0,2
Dow Chemical	13 694	5 023	3 544	0,2
Du Pont De Nemours	14 414	6 511	5 325	0,3
International Paper	10 387	4 249	3 165	0,2
Monsanto	3 067	524	514	0,0
PPG Industries	7 110	3 969	3 107	0,2
		29 185	21 274	1,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
AOL Time Warner	58 109	23 003	6 633	0,4
Bed Bath & Beyond	7 492	2 455	2 254	0,1
Best Buy	5 420	1 980	1 141	0,1
Clear Channel Communications	9 758	5 207	3 171	0,2
Comcast	17 096	2 795	3 511	0,2
Comcast A Special	16 425	5 192	3 233	0,2
Costco Wholesale	9 263	3 649	2 265	0,1
Ebay	3 569	2 139	2 109	0,1
Ford Motor	18 461	4 420	1 496	0,1
Gannett	4 531	3 286	2 835	0,2
Harley-Davidson	7 224	3 602	2 908	0,2
Home Depot	28 933	13 252	6 040	0,3
Interpublic Group	9 283	2 647	1 139	0,1
Johnson Controls	3 082	2 507	2 153	0,1
Kohls	5 344	3 732	2 605	0,1
Liberty Media	40 904	5 088	3 186	0,2
Lowes	10 618	5 021	3 469	0,2
McGraw-Hill	3 735	2 139	1 967	0,1
McDonalds	18 897	5 439	2 648	0,1
Newell Rubbermaid	10 806	3 474	2 856	0,2
Omnicom Group	4 639	4 000	2 611	0,1
Sears, Roebuck & Co	6 682	3 526	1 394	0,1
Starbucks	12 486	2 918	2 217	0,1
Starwood Hotels	10 931	3 594	2 261	0,1
Target	12 585	4 656	3 290	0,2
TJX	13 257	2 590	2 255	0,1
Walt Disney	29 341	7 989	4 170	0,2
Viacom B	20 410	9 388	7 249	0,4
		139 688	83 065	4,5
Telekomoperatörer				
AT&T	10 570	9 638	2 405	0,1
AT&T Wireless	42 476	7 296	2 091	0,1
Bellsouth	25 272	7 538	5 697	0,3
Qwest Communications	36 772	9 929	1 602	0,1
SBC Communications	41 955	15 991	9 911	0,5
Verizon Communications	33 525	17 115	11 319	0,6
		67 507	33 024	1,8
Summa USA		1 493 792	1 005 191	53,9
Summa börsnoterade aktier		2 655 759	1 830 727	98,1
Summa finansiella instrument			1 830 727	98,1
Övriga tillgångar och skulder, netto				
			34 747	1,9
Fondförmögenhet			1 865 474	100,0

Folksam LO Obligation

Folksam LO Obligation i korthet

Avkastning 2002, %	8,7
Indexutveckling 2002, %	9,2
Fondens utveckling de senaste två åren, %	13,6
Jämförelseindex utveckling de senaste två åren, %	14,1
Andelsvärde, se sid. 22	
– Bokslutskurs 2002-12-31	116,11
– Handelskurs 2002-12-30	116,16

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i november
Förvaltarteam	Björn Johansson
	Kaj Bergenhill
	Anders Bewiz
	Tor Borg
	Fredrik Böhm
	Maria Ljungqvist-Martí
Fondnummer i PPM	869 438

Fondinriktning

Fonden följer etiska placeringskriterier som verkar för en bättre framtid för människa och miljö. Kriterierna omfattar mänskliga rättigheter, tobak och miljö. Fonden placerar i svenska och utländska räntebärande värdepapper med medellång löptid. Urvalet görs i första hand bland de mest kreditvärda låntagarna såsom till exempel svenska staten, bostadsfinansieringsinstitut, kommuner och landsting samt stabila välskötta företag. Placeringsstrategin är inriktad på aktiv hantering av ränterisker.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2002?

Under årets inledande månader steg marknadsräntorna som en följd av de positiva konjunkturprognoser som kom under hösten 2001 och under det första kvartalet 2002. Samtidigt höjde Riksbanken styrräntan för att motverka den ökade inflation som skulle kunna bli följden av en konjunkturförbättring. Kort därefter började marknadsräntorna dock att falla i takt med en allt större osäkerhet om styrkan i den väntade konjunkturuppgången. Dessutom fortsatte börserna att falla, vilket ledde till ytterligare lägre marknadsräntor. Denna trend höll i sig under det andra halvåret, vilket bland annat ledde till att många centralbanker, även den svenska Riksbanken, återigen sänkte sina styrräntor.

Hur har fonden utvecklats?

Fonden har under större delen av året haft en lägre ränterisk än sitt jämförelseindex. Detta har bidragit negativt till fondens avkastning, som steg med 8,7 procent. Fondens innehav av utländska värdepapper har positivt bidragit till avkastningen. Fondens jämförelseindex steg med 9,2 procent under 2002.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Vi har genomfört en successiv minskning av fondens övervikt i så kallade kreditpapper (till exempel företagscertifikat och företagsobligationer) till förmån för statspapper under året. Anledningen till detta är att ränteskillnaden mellan statspapper och kreditpapper ökar, något som påverkar avkastningen negativt. Detta motverkar vi genom att ha en större andel statspapper i portföljen. Ytterligare en åtgärd som vi genomförde under hösten, var att successivt minska fondens dollarandel till förmån för en övervikt i andelen svenska kronor. Dessutom minskade vi ränterisken i de utländska innehaven (USD och EUR).

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

En långsam konjunkturuppgång och en låg inflationsnivå är några av de faktorer som gör att vi bedömer att den låga räntenivån på korta räntor kvarstår under det första halvåret 2003. Osäkerhet om börsutveckling, fastighetsmarknad samt höjda skatter är andra faktorer som säkert kommer att påverka ränteutvecklingen under 2003. Sedan våren 2002 har obligationsräntorna fallit kraftigt, vilket enligt vår uppfattning gör ytterligare nedgångar mindre sannolika. Vi kommer därför att tillämpa en strategi med en lägre eller neutral ränterisk jämfört med fondens jämförelseindex.

Fondens risknivå

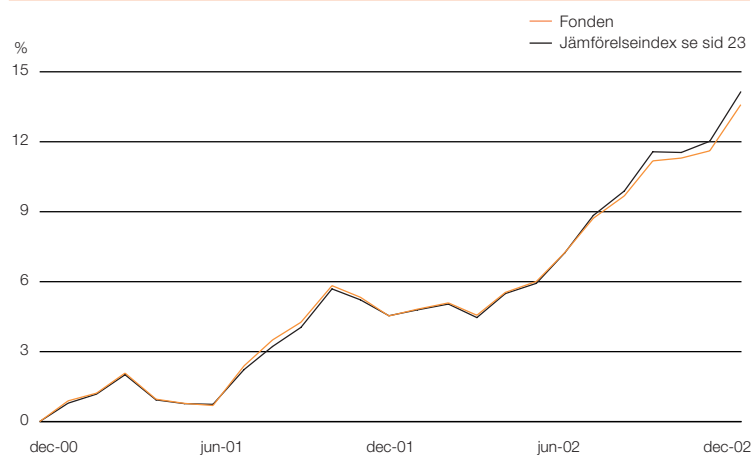
Låg Hög



Risk mått som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	2,7	Fondförmögenhet, tkr	852 062	568 607	312 732	81 422
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	2,7	Antal utelöpande andelar	7 338 218	5 138 448	2 905 900	825 111
Duration, år	3,7 (3,9) ²⁾	Andelsvärde, kr	116,11	110,66	107,62	98,68
Duration index, år	4,1 (3,9) ²⁾	Utdelning, kr/andel	4,06	1,85	0,34	–
Tracking error, % ¹⁾	0,3	Totalavkastning, %	8,7	4,5	9,4	–1,3 ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	6,6	Jämförelseindex, %	9,2	4,5	9,4	–1,7 ⁴⁾
		Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,8	0,8	2,1
Kostnader		¹⁾ beräknat på 24 månader				
Förvaltningskostnad, %	0,4	²⁾ 2001-12-31				
Transaktionskostnader, tkr	–	³⁾ inga köp-/säljavgifter				
Transaktionskostnader, %	–	⁴⁾ beräknat från fondstart				
TKA, %	0,4					
NKA, % ³⁾	0,4					
TER, %	0,4					
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början						
Totalkostnad, kr	40,45					
varav förvaltningskostnad, kr	40,45					

Utvecklingen i Folksam LO Obligation



Balansräkning, tkr	2002-12-31	% av fond- förmögenhet	2001-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	832 553	97,7	558 665	98,2
Bank och övriga likvida medel	19 294	2,3	8 535	1,5
Kortfristiga fordringar	1 574	0,1	1 600	0,3
Summa tillgångar	853 421	100,1	568 800	100,0
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde (not 3)	1 063	0,1	–	–
Övriga kortfristiga skulder	296	0,0	193	0,0
Summa skulder	1 359	0,1	193	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	852 062	100,0	568 607	100,0

	2002-01-01– 2002-12-31	2001-01-01– 2001-12-31
Resultaträkning, tkr		
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument (not 1)	12 854	–3 307
Ränteintäkter	40 853	27 875
Valutavinsten och -förluster, netto	15 890	–2 315
Övriga intäkter	–	–
Summa intäkter och värdeförändring	69 597	22 253
Kostnader		
Förvaltningskostnad	3 036	1 901
Räntekostnader	–	0
Övriga kostnader	–	101
Summa kostnader	3 036	2 002
Skatt	–	–
Årets resultat	66 561	20 251

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 187
Realisationsförluster	–5 494
Orealiserade vinster/förluster	16 161
Summa	12 854

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	568 607
Andelsutgivning	252 815
Andelsinlösen	–7 202
Årets resultat enligt resultaträkning	66 561
Lämnad utdelning	–28 719
Fondförmögenhet vid årets slut	852 062

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning. Inga säkerhetskrav förekommer för fonden. Standardiserade valutaterminer per 2002-12-31: Valutasäkrat belopp (EUR/SEK) 125,9 mkr
Marknadsvärde –1,1 mkr
Valutasäkrat belopp (USD/SEK) 65,3 mkr
Marknadsvärde 2,3 mkr

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas november 2003	51 501
---------------------------	--------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp i tusental lokal valuta	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Sverige				
Industri				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	6 000	6 005	6 366	0,7
AP Fastigheter 109 6,00% 060509	3 000	2 988	3 222	0,4
Fortum Power&Heat 103 4,80% 040105	9 000	8 752	9 049	1,1
Industrivärden 121 5,14% 040511	2 000	1 998	2 083	0,2
Investor 115 6,00% 050527	5 000	5 010	5 276	0,6
Sandvik 103 5,70% 070125	4 000	4 008	4 329	0,5
Scania 130 4,30% 040202	5 000	4 878	5 201	0,6
Scania CV 153 5,80% 050705	4 000	4 000	4 207	0,5
Stora Enso 301 6,90% 070516	4 000	4 133	4 426	0,5
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	4 000	4 005	4 357	0,5
Sydskraft 6,10% 125 051003	4 000	4 106	4 213	0,5
Telia 210 5,50% 060315	6 000	5 914	6 348	0,7
Telia 217 5,75% 060123	3 000	3 032	3 226	0,4
Vasakronan 214 4,40% 040510	2 000	1 955	2 056	0,2
Volvo Treasury 320 MTN 5,10% 0512234 500		4 505	4 530	0,5
		65 288	68 890	8,1
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5026 5,25% 030917	6 000	5 969	6 140	0,7
Nordea Hypotek 5514 5,25% 040616	15 000	15 350	15 699	1,8
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	4 000	4 019	4 219	0,5
Nordea Hypotek 5516 5,00% 060621	20 000	19 615	20 935	2,5
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	15 000	15 736	16 144	1,9
SBAB 117 5,50% 031015	9 700	9 966	9 931	1,2
SBAB 119 5,50% 060315	11 000	11 341	11 871	1,4
SBAB 169 MTN 5,00% 050901	2 000	1 915	2 070	0,2
SEB BoLån 556 6,00% 030618	19 000	19 165	19 781	2,3
SEB BoLån 557 5,25% 040616	20 000	19 883	20 934	2,5
SEB BoLån 558 6,00% 050615	17 000	17 773	18 265	2,1
Spintab 161 7,50% 040615	28 000	29 922	30 516	3,6
Spintab 168 6,00% 090420	34 000	34 289	37 605	4,4
Spintab 170 5,75% 050615	6 600	6 852	7 049	0,8
Spintab 171 5,00% 060621	4 000	3 875	4 190	0,5
Stadshypotek 1559 5,00% 031217	18 000	18 224	18 225	2,1
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	31 000	31 431	33 328	3,9
Stadshypotek 1565 6,00% 061220	7 000	7 108	7 402	0,9
		272 432	284 304	33,4
Stat och kommun				
Statsobl 1035 6,00% 050209	30 500	30 988	33 474	3,9
Statsobl 1037 8,00% 070815	33 500	38 681	39 815	4,7
Statsobl 1040 6,50% 080505	29 200	32 010	33 541	3,9
Statsobl 1041 6,75% 140505	21 600	23 819	26 109	3,1
Statsobl 1042 5,00% 040115	25 600	25 660	27 172	3,2
Statsobl 1043 5,00% 090128	12 000	12 149	12 944	1,5
Statsobl 1044 3,50% 060420	30 000	27 989	30 330	3,6
Statsobl 1045 5,25% 110315	35 000	34 903	37 924	4,5
Statsobl 1046 5,50% 121008	36 000	36 690	38 626	4,5
		262 890	279 935	32,9
Summa Sverige		600 609	633 130	74,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp i tusental lokal valuta	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Frankrike				
Stat och kommun				
BTAN 3,50% 040712	770	6 799	7 244	0,9
		6 799	7 244	0,9
Summa Frankrike		6 799	7 244	0,9
Italien				
Stat och kommun				
Bouni Poliennali Del Tes 4,75% 050701	1 100	10 647	10 419	1,2
Bouni Poliennali Del Tes 6,75% 070701	2 780	27 697	28 595	3,4
		38 344	39 014	4,6
Italien				
Stat och kommun				
Italian				
Government Bond 6,00% 080529	3 394	35 864	34 520	4,1
		35 864	34 520	4,1
Summa Italien		74 208	73 533	8,6
Nederländerna				
Stat och kommun				
Netherlands				
Government Bond 5,00% 120715	1 205	11 480	12 159	1,4
		11 480	12 159	1,4
Summa Nederländerna		11 480	12 159	1,4
Tyskland				
Stat och kommun				
Bundesrep. Deutschland 5,00% 110704	3 900	37 042	38 804	4,6
Bundesrep. Deutschland 6,25% 060426	2 500	23 804	26 059	3,1
		60 846	64 863	7,6
Summa Tyskland		60 846	64 863	7,6
USA				
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Freddie Mac 4,75% 130115	718	6 535	6 763	0,8
		6 535	6 763	0,8
USA				
Stat och kommun				
US Treasury Bond 4,25% 030331	70	737	621	0,1
US Treasury Bond 5,00% 110215	866	9 212	8 435	1,0
US Treasury Bond 6,125% 271115	120	1 310	1 231	0,1
US Treasury Bond 7,25% 160515	880	10 878	9 902	1,2
US Treasury Bond 7,50% 050215	745	8 246	7 465	0,9
		30 383	27 654	3,2
Överstatliga organ				
IBRD World Bank 4,375% 060928	310	3 242	2 899	0,3
		3 242	2 899	0,3
Summa USA		40 160	37 316	4,4
Summa utländska				
räntebärande värdepapper		193 493	195 115	22,9
Summa marknadsnoterade		794 102	828 244	97,2
räntebärande värdepapper				
Övriga				
Sverige				
Industri				
Forsmark 35				
räntejustering 3,90% 040510	2 000	1 873	2 010	0,2
		1 873	2 010	0,2
Summa övriga räntebärande		1 873	2 010	0,2
värdepapper		1 873	2 010	0,2
Summa räntebärande värdepapper		795 975	830 254	97,4
Valutaterminer			1 236	0,2
Summa finansiella instrument			831 490	97,6
Övriga tillgångar och skulder, netto				
			20 572	2,4
Fondförmögenhet			852 062	100,0

Folksam LO Västfonden

Folksam LO Västfonden i korthet

Avkastning 2002, %	-33,2
Indexutveckling 2002, %	-34,7
Fondens utveckling sedan start, %	-16,8
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	-14,7
Andelsvärde, se sid. 22	
– Bokslutskurs 2002-12-31	79,84
– Handelskurs 2002-12-30	80,21

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-18
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta första insättning, kr	100 000
Utdelning	Ja, i november
Förvaltarteam	Claes Folkmar Viktoria Bäck-Eriksson
Fondnummer i PPM	905 265

Fondinriktning
Fonden följer etiska placeringskriterier som verkar för en bättre framtid för människa och miljö. Kriterierna omfattar mänskliga rättigheter, tobak och miljö. Fonden placerar i aktier som är registrerade på Stockholmsbörsen. Fonden kan, relativt index, ha en större andel av förmögenheten placerat i företag i Västra Götalands och Hallands län. Genom att placera i många företag i flera branscher uppnås en god riskspridning. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2002?

Stockholmsbörsen backade för tredje året i rad och slutade på minus 34,7 procent för hela 2002.

Cykliska, det vill säga konjunkturkänsliga, aktier inledde året starkt då statistik från industrin väckte förhoppningar om att investeringar och ökad produktion skulle ge ny fart åt ekonomin. IT och telekom utvecklades på omvänt sätt på grund av strukturerproblem. På försommaren började indikatorer som speglar förväntningar dock att peka på en utebliven uppgång. Samtidigt tvingades försäkringsbolagen att sälja aktier för att klara de så kallade solvenskraven i Försäkringsrörelselagen. I början av oktober hade börsen sjunkit mer än 40 procent och var tillbaka på samma nivå som hösten 1996. Oro för att missa en vändning uppåt samtidigt som försäkringsbolagen var klara med försäljningarna gjorde att börsen steg med ungefär 30 procent på två månader. Uppgången leddes av IT- och telekombranscherna. Under senhösten sänkte flera av världens centralbanker, inklusive den svenska Riksbanken, styrräntorna för att stimulera ekonomierna. Analysföretagen justerade också ned vinstprognoserna för de cykliska bolagen.

Hur har fonden utvecklats?

Västfonden har under året gått ned med 33,2 procent. Fondens jämförelseindex, SIXPRX, gick under samma period ned med 34,7 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Förändringarna i portföljen har varit många och stora. Exempelvis var fonden överviktad i Ericsson vid årets början, men underviktad under sommaren och vid nyemissionen. Fonden tecknade sig för aktier i nyemissionen och köpte även aktier över börsen. En liknande omviktning har skett i telekomoperatörerna. Detta har varit gynnsamt för fonden. En annan faktor som påverkat avkastningen positivt är att likviditeten under långa perioder varit förhållandevis hög (runt 5 procent). Där emot har undervikten i fastighets- och investmentbolag varit negativt för fonden. Bland de västsvenska bolagen har innehavet i Capio ökat. Bland de västsvenska bolagen återfinns även SKF, som givit en positiv avkastning i år. Fonden har dock successivt minskat innehavet i cykliska aktier, såsom ABB, Electrolux, Sandvik, SKF och Stora Enso. Fonden var vid årsskiftet underviktad i branscher som verkstad, skog och råvaror.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Även 2003 kommer den amerikanska ekonomin att ha ett stort inflytande över svensk ekonomi och börs, inte minst på grund av att de svenska företagsvinsterna till stor del är exportberoende. Det kvarstående orosmolnet är huruvida de amerikanska hushållen kommer att fortsätta att konsumera. Indikatorer på den framtida köpkraften är arbetslöshetsstatistik och bostadspriser. Riksbankens sänkning av sin viktigaste styrränta, reporäntan, under senhösten pekar på svaghetstecken även i svensk ekonomi. Under det gångna året har den svenska kronan stärkts med 17 procent mot den amerikanska dollarn och det är möjligt att utvecklingen fortsätter. Kronförstärkningen innebär att försäljningen omräknad i svenska kronor sjunker. Kostnadsbesparingar blir därför viktiga för att bibehålla vinstnivåerna. Det är svårt att se att börsåret 2003 skulle bli särskilt positivt. Visserligen har nedgången redan varat i tre år, men för en vändning krävs statistik som gör att investerarna kan se tecken på en vändning i konjunkturen. Vi har därför minskat det cykliska, det vill säga det konjunkturkänsliga, inslaget i fonden.

Fondens risknivå

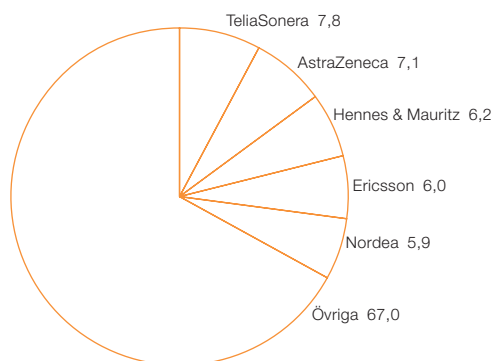
Låg Hög



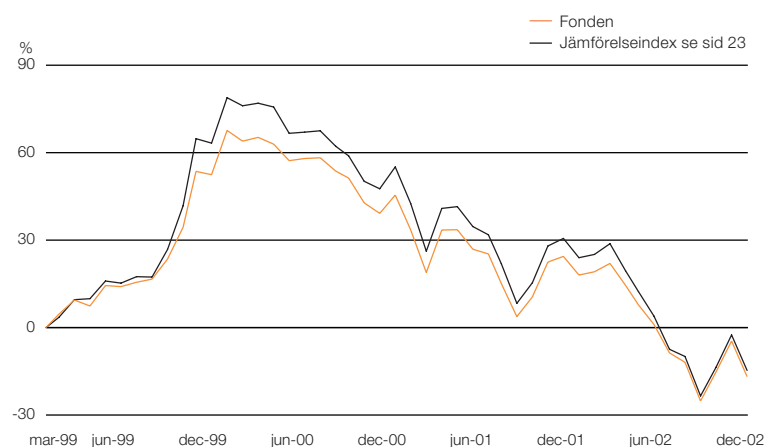
Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	29,0	Fondförmögenhet, tkr	93 404	109 960	96 728	46 236
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	29,5	Antal utelöpande andelar	1 169 960	893 909	695 130	301 058
Tracking error, % ¹⁾	2,2	Andelsvärde, kr	79,84	123,01	139,15	153,58
Beta	1,0	Utdelning, kr/andel	2,71	1,39	0,02	–
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	–22,7	Totalavkastning, %	–33,2	–10,6	–9,4	53,6 ⁴⁾
		Jämförelseindex, %	–34,7	–11,5	–10,4	64,8 ⁴⁾
		Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,5	0,7	1,1
Kostnader		¹⁾ beräknat på 24 månader ²⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till, tkr 100 (137) ³⁾ inga köp-/säljavgifter ⁴⁾ beräknat från fondstart				
Förvaltningskostnad, %	0,4					
Transaktionskostnader, tkr ²⁾	100					
Transaktionskostnader, %	0,1					
TKA, %	0,5					
NKA, % ³⁾	0,5					
TER, %	0,4					
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början						
Totalkostnad, kr	43,19					
varav förvaltningskostnad, kr	32,69					

De fem största innehaven (andel av fondförmögenhet, %)



Utvecklingen i Folksam LO Västfonden



Innehavsförändringar

Nyköp		Ökat	
Axfood	1,1	Ericsson	9,4
Getinge	1,0	Nokia	5,7
Investor	0,9	AstraZeneca	3,9
Alfa Laval	0,4	TeliaSonera	3,9
Karo Bio	0,3	Svenska Handelsbanken	2,1
Övriga	0,3	Övriga	31,6
Summa Nyköp	4,0	Summa Ökat	56,6
Avyttrat		Minskat	
Autoliv	1,1	Nokia	4,9
ABB	0,6	SKF	2,7
Custos	0,4	Castellum	2,4
Metro	0,1	Volvo	1,4
Maxim	0,1	AstraZeneca	1,3
Övriga	0,6	Övriga	14,5
Summa Avyttrat	2,9	Summa Minskat	27,2
Netto köp		Netto sälj	
Ericsson	8,8	SKF	2,1
TeliaSonera	3,6	Castellum	1,0
AstraZeneca	2,6	Autoliv	0,5
Svenska Handelsbanken	1,6	Custos	0,4
Securitas	1,5	Sandvik	0,2
Övriga	18,2	Övriga	1,6
Summa Netto köp	36,3	Summa Netto sälj	5,8
Sammanfattning			
Vi köpte totalt	60,6		
Vi sålde totalt	30,1		
Nettoförändring	30,5		

Balansräkning, tkr	2002-12-31	% av fond- förmögenhet	2001-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	91 321	97,7	107 086	97,4
Bank och övriga likvida medel	2 217	2,4	2 911	2,6
Summa tillgångar	93 538	100,1	109 997	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	134	0,1	37	0,0
Summa skulder	134	0,1	37	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	93 404	100,0	109 960	100,0

Resultaträkning, tkr	2002-01-01– 2002-12-31	2001-01-01– 2001-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	–46 358	–11 724
Ränteintäkter	155	179
Utdelningar	2 648	1 847
Övriga intäkter	0	–
Summa intäkter och värdeförändring	–43 555	–9 698
Kostnader		
Förvaltningskostnad	430	398
Övriga kostnader	–	0
Summa kostnader	430	398
Skatt	–	–
Årets resultat	–43 985	–10 096

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2002-01-01– 2002-12-31
Realisationsvinster	1 306
Realisationsförluster	–14 418
Orealiserade vinster/förluster	–33 246
Summa	–46 358

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2002-01-01– 2002-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	109 960
Andelsutgivning	31 390
Andelsinlösen	–894
Årets resultat enligt resultaträkning	–43 985
Lämnad utdelning	–3 067
Fondförmögenhet vid årets slut	93 404

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas november 2003	3 977
---------------------------	--------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Dagligvaror				
Axfood	7 362	1 124	1 193	1,3
		1 124	1 193	1,3
Finans och fastighet				
Castellum	14 578	1 573	1 779	1,9
FöreningsSparbanken A	29 925	3 788	3 082	3,3
Industrivärden A	4 945	652	495	0,5
Investor B	9 945	907	517	0,6
JM	2 029	454	329	0,4
Nordea	142 851	8 431	5 485	5,9
SEB A	31 338	3 011	2 272	2,4
Skandia	42 797	4 153	993	1,1
Svenska Handelsbanken A	38 384	5 507	4 453	4,8
		28 476	19 404	20,8
Hälsovård				
Artimplant B	14 000	1 087	69	0,1
AstraZeneca	21 702	9 263	6 641	7,1
Biolin	20 000	594	46	0,0
Capio	50 914	3 399	3 513	3,8
Gambro A	26 753	1 474	1 298	1,4
Getinge B	5 664	1 008	1 008	1,1
Karo Bio	1 035	347	88	0,1
Perbio Science	3 521	344	349	0,4
Pharmacia	1 316	590	474	0,5
		18 107	13 485	14,4
Industrivaror och -tjänster				
Alfa Laval	4 272	335	299	0,3
Assa Abloy B	19 524	2 578	1 943	2,1
Atlas Copco A	11 434	2 482	1 944	2,1
Bure	127 219	3 147	1 323	1,4
Gunnebo	11 900	1 196	1 476	1,6
NCC B	18 681	1 270	990	1,1
Observer	4 707	409	160	0,2
Sandvik	7 789	1 729	1 515	1,6
Scania B	4 258	848	717	0,8
Securitas B	24 827	4 415	2 582	2,8
Skanska B	18 094	1 417	923	1,0
SKF B	16 066	2 741	3 631	3,9
Volvo B	30 236	5 258	4 294	4,6
		27 825	21 796	23,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Ericsson B	924 589	20 174	5 640	6,0
Nokia	14 560	2 753	2 009	2,2
TietoEnator	3 315	846	396	0,4
WM-Data B	17 317	639	132	0,1
		24 411	8 177	8,8
Material				
Kinnevik B	4 560	1 037	397	0,4
SCA B	13 319	3 046	3 916	4,2
SSAB A	7 456	749	768	0,8
Stora Enso R	11 874	1 379	1 075	1,2
		6 211	6 155	6,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Electrolux B	15 433	2 367	2 122	2,3
Eniro	19 115	1 633	1 051	1,1
Hennes & Mauritz B	34 620	6 619	5 816	6,2
Mekonomen B	2 467	330	590	0,6
MTG B	6 076	1 294	428	0,5
Nobia	2 960	231	191	0,2
		12 474	10 198	10,9
Telekomoperatörer				
Europlatan Vodafone	27 109	1 732	1 111	1,2
Tele2 B	10 843	3 506	2 499	2,7
TeliaSonera	222 607	10 477	7 302	7,8
		15 715	10 912	11,7
Summa börsnoterade aktier		134 343	91 321	97,8
Summa finansiella instrument			91 321	97,8
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 083	2,2
Fondförmögenhet			93 404	100,0

Redovisningsprinciper

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

Courtage

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

Utdelning

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

Värdering

Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens köpkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till senaste betalkurs eller, om denna inte är representativ, till det värde som fondbolaget fastställer på objektiva grunder. Räntebärande värdepapper värderas till balansdagens köpkurs.

Värdepapper som saknar prisnotering från svensk eller utländsk börs värderas normalt till ursprungligt anskaffningsvärde. Detta värde används fram till dess att ett nytt marknadsvärde framstår som mer rättvisande. Exempel på detta är extern oberoende värdering, nyemission eller efterföljande affärsavslut i värdepapperet genom erkänd marknadsaktör. Anskaffningsvärdet kan dessutom justeras på objektiva grunder om värdet framstår som uppenbart orimligt beroende på bolags- eller marknadsspecifika händelser eller förändringar.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade efter de av WM Company fastställda mitterkurserna per balansdagen. All procentuell utveckling uttrycks i SEK om inget annat anges.

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

Tracking error

För var och en av Folksam LO Fond AB:s fonder har ett jämförelseindex (se sid 23) valts som speglar den placeringsinriktning som fonden har. Jämförelseindex används för att på ett rättvist sätt kunna utvärdera förvaltningen, bland annat med hjälp av måttet Tracking error. Tracking error mäter förändringen i fondens avkastning i relation till jämförelseindex. Med andra ord är det ett mått på hur stor risk fonden tar i förhållande till sitt jämförelseindex. Tracking error uttrycks i procentenheter; ett lågt värde innebär att fonden följer jämförelseindex väl.

Tracking error kan beräknas på olika sätt. Dels kan det beräknas för att bedöma hur väl fonden kommer att följa jämförelseindex i framtiden genom att uppskatta värdet, dels kan det beräknas för att studera hur väl fonden har följt jämförelseindex historiskt under en tidsperiod.

I denna årsberättelse redovisas hur fonderna har följt jämförelseindex under året. Värdena beräknas som standardavvikelsen av differensen mellan avkastningen i respektive fond och jämförelseindex under 24 månader omräknat på årsbasis.

Begränsningen med måttet är att det endast redovisar hur fonderna har följt respektive jämförelseindex historiskt. Det går därför inte att med bestämdhet säga att fonderna kommer att avvika från jämförelseindex lika mycket i framtiden som Tracking error-måttet visar.

Andelsvärde

I årsberättelsen redovisar vi två värden – bokslutskurs och handelskurs. Skälet till detta är att årsberättelsens redovisning bygger på bokslutskursen. Handelskursen används som underlag till andelsägarnas erhållna personliga årsbesked, enligt RSV:s anvisningar.

Valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs	Förändring under året
	2001-12-31	2002-12-31	
AUD	5,36968	4,90646	-8,63%
CAD	6,57126	5,51544	-16,07%
CHF	631,79546	630,16562	-0,26%
DKK	125,61913	123,09703	-2,01%
EUR	9,34003	9,14374	-2,10%
GBP	15,26671	14,02754	-8,12%
HKD	1,34520	1,11732	-16,94%
JPY	8,00374	7,34246	-8,26%
MYR	2,76045	2,29297	-16,93%
NOK	116,95116	125,77297	7,54%
SGD	5,68086	5,02352	-11,57%
THB	0,23716	0,20216	-14,76%
USD	10,48970	8,71330	-16,93%

Jämförelseindex

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

Folksam LO Sverige	SIXPRX, SIX Portfolio Return Index
Folksam LO Världen	MSCI* World Free Net Dividend excluding Sweden
Folksam LO Västfonden	SIXPRX, SIX Portfolio Return Index
Folksam LO Obligation	Komposit sammansatt av: 75% OMRX Bond 15% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, EG00 10% Merrill Lynch US Treasury Master, G0Q0

* MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

Ägarpolicy

Folksam LO Fond – i egenskap av större aktieägare – ska genom sina placeringar aktivt påverka företag, där det bedöms relevant och framgångsrikt. Ägarstyrning ska ske i enlighet med Folksam LO:s vision samt de etiska regler som tillämpas inom Folksam LO och syfta till att öka mervärdet för Folksam LO:s kunder.

För alla innehav – svenska och utländska – gäller följande riktlinjer:

Folksam LO kan utöva sin ägarroll via bolagsstämman, genom direkta kontakter med bolagsledning och styrelser, genom att ingå i nomineringskommittéer samt genom att samverka med andra ägare.

Folksam LO ska inte inneha styrelseplats i företag där Folksam LO är representerat som ägare. Avsteg från denna regel kan tillåtas endast om speciella skäl föreligger.

För innehaven gäller OECD-principerna för ägarstyrning¹⁾. Dessa omfattar följande fem områden:

- I. Aktieägarnas rättigheter (The rights of shareholders)
- II. Lika behandling av aktieägare (The equitable treatment of shareholders)
- III. Intressenternas betydelse för ägarstyrning (The role of stakeholders in corporate governance)
- IV. Öppenhet och genomlysning (Disclosure and transparency)
- V. Styrelsens ansvar (The responsibility of the board)

För de svenska innehaven – aktiebolag noterade vid Stockholmsbörsen – gäller dessutom följande riktlinjer:

1. Bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma

Folksam LO anser att:

Förslag angående ärenden som inte är normalt förekommande ska klargöras noggrant.

Aktieägarens rösträtt

Folksam LO:s uppfattning är att med varje aktie i bolaget ska följa en röst. Vid förändring till ett och samma aktieslag är det viktigt att äganderätten respekteras.

2. Bolagets styrelse

Styrelsens sammansättning

Folksam LO anser att:

Antalet styrelseledamöter bör anpassas efter omständigheterna i det enskilda bolaget, men normalt inte vara fler än tio. Några tjänstemän i bolaget utöver vd bör inte ingå i styrelsen.

Styrelsesammansättningen ska vara utformad så att den består av kompetenta personer med en lämplig fördelning avseende erfarenheter, ålder och kön. Vid rekrytering av styrelseledamöter bör personer sökas även utanför näringslivet. Folksam LO kommer aktivt att arbeta för en breddning av kompetensen i svenska marknadsnoterade bolags styrelser. En ledamot bör avlösas vid 70 års ålder. Varje ledamot ska anslå tid för sysslan och vara ombud för alla aktieägare.

Ledamot i styrelsen bör inte ha varit anställd på en ledande befattning inom bolaget under de senaste åren.

Styrelsens arbetssätt

Folksam LO anser att:

Styrelsens ordförande bör ha en fortlöpande kontakt med såväl styrelseledamöterna som företagsledningen.

Kommittéer och deras uppdrag

I alla marknadsnoterade bolag bör en nominerings-, revisions- samt ersättningskommitté inrättas. Kommittéernas sammansättning och arbete ska redovisas vid bolagsstämman.

Nomineringskommitté (Nomination Committee)

Kommittén utses av bolagsstämman. Bolagets ägarsammansättning bör speglas i kommitténs samman-

sättning. Kommitténs syfte är att verka för att styrelsen är ändamålsenligt sammansatt. Kommittén ska hantera nomineringar till styrelse och revisor samt arvodesfrågor för styrelsen. Styrelsens ersättning ska redovisas vid bolagsstämman.

Ersättningskommitté

(Compensation/remuneration Committee)

Kommittén utses av styrelsen. Kommitténs syfte är att verka för att ersättningsfrågorna, som till exempel optionsprogram och andra incitamentsprogram, har en ändamålsenlig form samt att det finns en verifierbar koppling mellan aktieägarnas nytta och incitamentsprogrammets omfattning och storlek. Den ska hantera avtal och ersättningsfrågor för styrelse, ledning och övriga anställda. I de fall incitamentsprogram är av väsentlig omfattning ska dessa fastställas vid bolagsstämman.

Revisionskommitté (Audit Committee)

Kommittén utses av styrelsen. Kommitténs syfte är att verka för att god kontroll av bolagets verksamhet upprätthålls. Den ska även förbereda förslag till val av revisorer samt bereda underlag för upphandling av revisionstjänst. Den ska löpande under året kommunicera med revisorer, externrevisorer såväl som internrevisorer, för att diskutera revisionsarbetets inriktning och resultat.

3. Ersättning till ledningen

Folksam LO anser att:

Ersättningskommitté ska ta fram beslutsunderlag angående ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare.

Information om ersättningsprinciper och lönevillkor ska lämnas i årsredovisning.

Avgångsvederlag till vd normalt begränsas till maximalt två årslöner.

4. Incitamentsprogram

Folksam LO kan vara positiva till incitamentsprogram förutsatt att de bygger på marknadsmässiga villkor och att tilldelningen är befogad.

Folksam LO anser att:

Vid riktade emissioner till personalen bör utspädningseffekten för incitamentsprogram allt som allt inte ha en större omfattning än fem procent.

Tilldelning bör enbart ske till aktivt arbetande i vederbörande bolag och inte till styrelseledamöter.

Aktieägarna bör noga informeras om incitamentsprogram i kallelse till bolagsstämma och årsredovisning.

5. Miljö- och etikfrågor

Folksam LO ska, genom sina placeringar, aktivt påverka företag där det bedöms relevant och framgångsrikt. Ägarstyrning ska ske i enlighet med Folksam LO:s vision samt de etiska regler som tillämpas inom koncernen och syfta till att öka mervärdet för Folksam LO:s kunder.

Folksam LO anser att:

Bolagets styrelse har ett ansvar för att se till att bolaget arbetar med miljö- och etikfrågor.

Bolaget bör utarbeta grundläggande handlingsprogram för dessa frågor och ansluta sig till FN:s Global Compact.

Bolaget bör tillämpa OECD:s riktlinjer för multinationella företag²⁾ i det fall verksamhet finns i flera länder.

¹⁾ OECD Principles of Corporate Governance SG/CG (99)5 Organisation for Economic Co-operation and Development; Directorate for Financial, Fiscal, and Enterprise, Affairs.

²⁾ The OECD declaration and decision on international investments and multinational enterprises: DAF/IME(2000)20, Organisation for Economic Co-operation and Development; Directorate for Financial, Fiscal, and Enterprise, Affairs committee on international investments and multinational enterprises.

Förändringar i organisationen

Carina Lindsten är sedan oktober 2002 ny vd för Folksam LO Fond AB. Hon ersätter John Öihamar, som har övergått till andra uppdrag inom Folksam Kapitalförvaltning. Carina Lindsten var tidigare vd för Folksam Fond AB.

Johan Cederin har utsetts till chef för fondförvaltningen. Han kommer även att fortsätta som

ansvarig förvaltare för Folksam LO Världen. Tidigare fondförvaltningschef, Peder Hasslev, lämnade organisationen vid halvårsskiftet.

Björn Johansson har under året tagit över förvaltaransvaret för Folksam LO Obligation. Tidigare ansvarig förvaltare, Anders Bewiz, har nya arbetsuppgifter inom ränteteamet.

Besöksadress: Östgötagatan 90
Postadress: 106 60 Stockholm
Telefon: 020-41 44 14
E-post: pension@folksam.se
Internet: www.folo.nu

