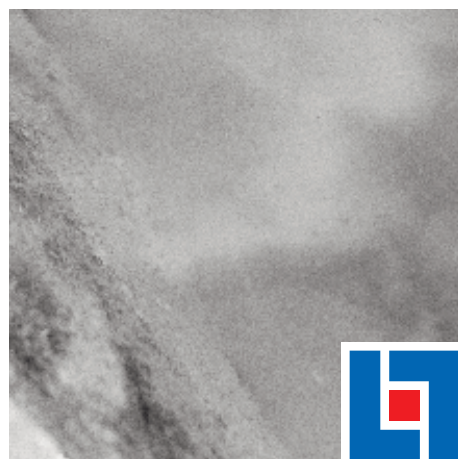
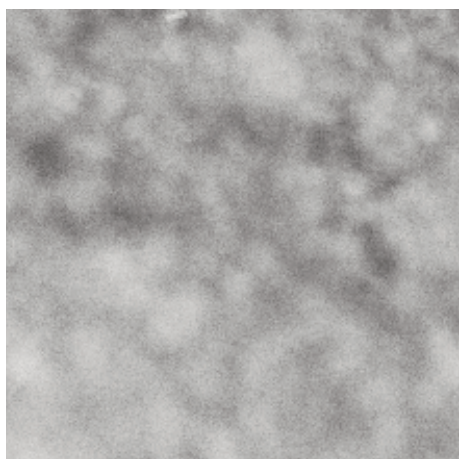
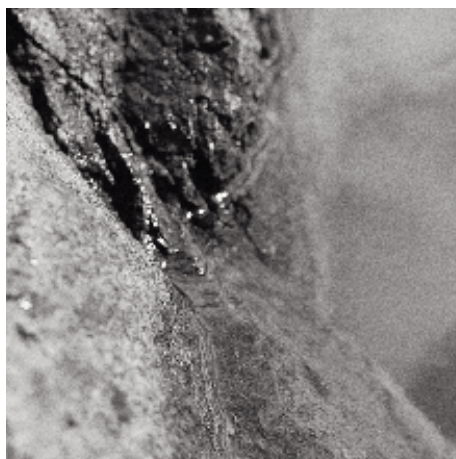


Länsförsäkringar Fonder HALVÅRSRAPPORT 2003
Totalfond och Trygghetsfond



Innehåll

VD-kommentar.....	2
Börshalvåret 2003.....	3
Viktigt inför ditt fondval.....	4
Olika typer av fonder.....	4
Översikt av våra fonder.....	5
Totalfonden.....	6
Totalfonden, balans- och resultaträkning, innehav.....	7-9
Trygghetsfonden.....	10
Trygghetsfonden, balans- och resultaträkning, innehav.....	11-13
Skatteregler och redovisningsprinciper.....	14
Styrelse och revisorer.....	14
Sambandet risk och avkastning.....	15
Vår roll som institutionell ägare.....	15
Kontakta ditt länsförsäkringsbolag.....	16

Denna rapport innehåller delar av halvårsberättelsen per 2003-06-30 avseende de värdepappersfonder som förvaltas för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB och tillställs våra fondandelsägare. Länsförsäkringar Fondförvaltning AB påtar sig ej något ansvar för direkt eller indirekt skada eller förlust som grundar sig på användandet av denna publikation. Eventuella skatter och upplupna poster är inte justerade. Rapporten är inte granskad av revisorerna eller undertecknad av styrelsen. Fullständig halvårsrapport tillställs fondandelsägarna under september månad. Denna kan beställas från Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, 106 50 Stockholm. Tel 020-78 00 28. Fax 08-21 74 77.

VD-kommentar

Vårt mål är att leva upp till dina förväntningar på fondsparandet

Nedgången på världens aktiemarknader bromsade in och flera börser vände uppåt under det första halvåret. Den osäkerhet som Irakkriget medförde skingrades under våren. Sedan dess har börsutvecklingen varit stabilare och även stärkts av flera goda företagsrapporter. Tack vare detta redovisar flertalet av Länsförsäkringars aktie- och blandfonder en positiv avkastning, något som under en lång period endast varit aktuellt för räntefonderna.

Vi har upplevt en ovanligt lång nedgång på den globala aktiemarknaden. Det har satt världens förvaltningsorganisationer på stora prov. I många fall har förväntan på avkastning från den som sparar i fonder inte motsvarats av det resultat som presterats.

Steget till en global förvaltare

Länsförsäkringar tog för ett år sedan det stora steget att byta förvaltare, från en liten organisation med bas i Sverige, till en global organisation med lokal närvaro på många marknader.

Med den kompetens och de resurser som ABN AMRO erbjuder är vi övertygade om att du som sparar i våra fonder har fått en konkurrenskraftig organisation, även om vi gärna hade sett att fler av våra fonder hade gått bättre än sitt index under första halvåret 2003.

Årets ränteförvaltare 2002

De senaste årens osäkra marknad har gjort att sparandet i räntefonder ökat. Det är därför glädjande att vår ränteförvaltning har utsetts till årets ränteförvaltare 2002 av tidningen Sparöversikt.

Det är andra gången som vår ränteförvaltning har fått utmärkelsen och flera av de förvaltare som tidigare bidragit till utmärkelsen arbetar nu hos ABN AMRO.

Råd för att underlätta ditt val

I osäkra tider är det extra svårt att välja fonder. Oavsett om du placerar i våra fonder via fondförsäkring eller om du månadssparar direkt i fonder, vill vi underlätta ditt val genom god information och rådgivning.

Vi har fortsatt arbetet med att utveckla vår börs- och finansinformation på

www.lansforsakringar.se. Där finns vår samlingsplats för finansiell information under rubriken "Börs & Finans".

Utöver information om aktie- och fondkurser, finansiella nyheter, aktuella bankräntor m.m. finns där Länsförsäkringars marknadsbedömning, presenterade av vår chefekonom Marie Giertz.

På hemsidan hittar du också en redovisning av vår ägarpolicy och hur vi agerar i olika ägarstyrningsfrågor.

Över 750 certifierade rådgivare

Vi har fortsatt satsningen på att certifiera rådgivare. Över 750 av våra rådgivare är nu certifierade enligt de kompetenskrav som Fondbolagens Förening fastställt för dem som ger råd om fonder.

Utöver en utbildning om privatekonomins förutsättningar omfattar certifieringen även områden som etik, juridik, nationalekonomi, placeringsinstrument samt rådgivarens roll.

Som kund hos oss har du tillgång till ett brett sortiment av finansiella tjänster. För dig som både är bankkund och som direktspelar i fonder har vi förenklat internet-tjänsten. Du behöver nu bara logga in en gång för att se ditt samlade engagemang inom Bank & Fond. Du kan enkelt ändra ditt sparande mellan fonder och från bankkonto till fonder via internet.

Leva upp till förväntningarna

Vi har alla en önskan att världsekonomin ska stabiliseras och att fler fonder därmed kan visa positiv avkastning. Vår förvaltning kommer att göra sitt yttersta för att ge dig en konkurrenskraftig avkastning. Vi fortsätter våra ansträngningar för att ge dig den rådgivning och service som du behöver – allt för att utvecklingen på ditt sparande ska leva upp till dina förväntningar.



Åke Gustafson, VD
Länsförsäkringar Fonder

Försiktig optimism efter skakig inledning på börsåret 2003

Efter tre år i rad med negativ utveckling på många av världens börser fanns förhoppningar om att trenden skulle brytas 2003. Börsåret inleddes dock skakigt, med stor osäkerhet och turbulens på de finansiella marknaderna.

Många av världens aktiemarknader noterade stigande kurser under första halvåret 2003. De amerikanska börserna tillhörde de starkaste, medan utvecklingen för japanska aktier var betydligt sämre till följd av fortsatt stora problem i landets ekonomi.

Den svenska börsen, som är liten ur ett globalt perspektiv, steg med 7,4 procent, vilket var något sämre än genomsnittet för världens börser.

Krigsoro och svag konjunktur

Inledningsvis dominerades börsutvecklingen av oro för krig i Irak, vilket orsakade fallande aktiekurser. Investerarna befärade att kriget skulle slå negativt mot världsekonomin i form av minskad tillväxt och valde därför säkrare placeringsformer än aktier. Ett ökat intresse för räntebärande värdepapper medförde att obligationsräntorna, som fallit sedan sommaren 2002, fortsatte nedåt. Långgräntorna är nu nere på historiskt sett låga nivåer.

Krigsoron medförde ett kraftigt stigande oljepris. Det fick negativa konsekvenser för aktiemarknaderna, eftersom ökade energikostnader för konsumenter och företag hämmar den ekonomiska tillväxten.

Flödet av ekonomisk statistik fick begränsat genomslag på världens börser, eftersom den blev svårtolkad i skuggan av kriget.

Minskad osäkerhet efter kriget

Den största osäkerheten skingrades i och med krigets utbrott och avslutning, vilket fick börserna att återhämta sig något.

Börsutvecklingen stabiliserades och svängningarna i aktiekurserna dämpades. Den minskade osäkerheten avspeglade sig även i en minskad ränteskillnad mellan statsobligationer och mer riskfyllda företagsobligationer. Oljepriset föll tillbaka från en mycket hög nivå.

Den allmänna oron för styrkan i världskonjunkturen kvarstod dock. Den ekonomiska statistiken innehöll både ljuspunkter och besvikelser. För att stötta den svaga ekonomin fortsatte centralbankerna att bedriva en expansiv penningpolitik.

Riksbanken sänkte reporäntan vid två tillfällen, i mars och juni, med totalt 0,75 procentenheter.

Inom EMU-området sänktes styrräntan till den lägsta nivån sedan ECB tog över penningpolitiken 1999. Även i USA är styrräntan rekordlåg.

Dollarfall dämpade börsen

Den amerikanska dollarn fortsatte att falla under det första halvåret. Den lägsta kursen på drygt fyra år noterades både mot kronan och euron. Bakgrunden till dollar-raset är obalanserna i den amerikanska ekonomin, i kombination med ett minskat intresse bland utländska placerare att investera i landet.

Dollarns försvagning har ställt till problem för exportorienterade bolag utanför USA, som har en stor andel av sin försäljning i dollar. Rörelserna på valutamarknaden fick därför en dämpande effekt på utvecklingen på bland annat de europeiska börserna. Dollarförsvagningen är däremot gynnsam för amerikanska bolag och andra bolag som har sina kostnader i dollar.

Fokus på företagsvinsterna

Efter kriget hamnade företagens vinster åter i fokus för placerarna. Få vinstvarningar föregick rapportperioden för första kvartalet, i stället bjöds på positiva överraskningar. En majoritet av börsbolagen, både i Sverige och i USA, överträffade marknadens förväntningar, som dock var lågt ställda efter den tidigare nedgången på aktiemarknaderna.

Ett smolk i bägaren var att flera företag presenterade en relativt dämpad framtidsyn och därmed minskade förhoppningarna om en stark vinsttillväxt i företagen.

Det andra kvartalet blev ändå positivt ur ett börsperspektiv. Särskilt stark utveckling under halvåret uppvisade aktier inom IT, som annars har tillhört de branscher som fallit mest efter börsraset i mars 2000.

Återhämtningen gjorde att den tekniktunga Nasdaq-börser i USA noterade en kraftfull uppgång. En bidragande orsak till uppgången var placerarnas ökade riskvilja. En annan orsak var att många teknikföretag lyckats förbättra resultaten, huvudsakligen genom kostnadsnedskärningar.

Försiktig optimism för 2003

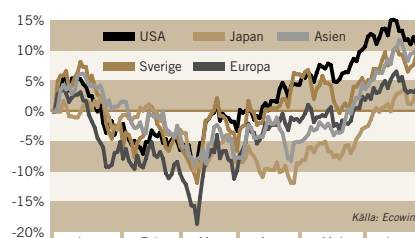
Halvvägs in på 2003 kvarstår förhoppningarna om att flera års trend med fallande börskurser ska brytas. Minskad osäkerhet på marknaden och ökad riskaptit är tecken på att ekonomin förväntas vara på väg att ta fart. Många risker kvarstår för utvecklingen på aktiemarknaderna, men en försiktig optimism är ändå befogad.

Den svenska börsen är i stor utsträckning beroende av den globala konjunkturen och börsutvecklingen. Det råder fortfarande osäkerhet kring företagens framtida vinster, men utsikterna för den svenska aktiemarknaden ser bättre ut än för övriga Europa.

Liksom tidigare väntas dock USA gå i täten för utvecklingen i övriga världen. Den amerikanska aktiemarknaden ser ut att ha bäst förutsättningar med en svagare dollar, en relativt låg värdering och en expansiv penningpolitik. Dessutom har de amerikanska bolagen kommit långt i att effektivisera verksamheten och skära ned kostnaderna, vilket är positivt för framtiden.

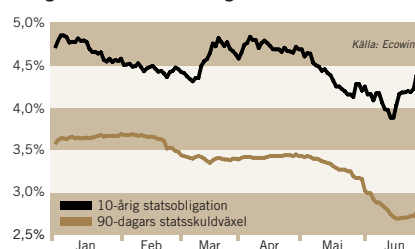
För att en hållbar börsuppgång ska bli möjlig krävs dock tydligare signaler på en stärkt konjunktur. Efterfrågan och orderintåg måste ta fart för att företagens vinster ska förbättras ytterligare och för att börserna ska orka fortsätta stiga.

Världens aktiemarknader 2003



Börsåterhämtningen under andra kvartalet gjorde att de flesta börser i världen steg under första halvåret som helhet. Den amerikanska aktiemarknaden utvecklades starkast. Länsförsäkrings bedömning är att USA har bäst förutsättningar för en positiv börsutveckling.

Lång och kort ränta i Sverige 2003



Oblighationsräntorna fortsatte falla under första halvåret till följd av att investerare valde obligationer framför aktier. De korta marknadsräntorna föll kraftigt till följd av att Riksbanken sänkte reporäntan vid två tillfällen under perioden.

Viktigt inför ditt fondval

Innan du bestämmer dig för vilken fond du ska placera i bör du tänka på följande saker:

Spartid och mål

Du bör alltid fråga dig hur länge dina pengar ska vara investerade och vad du sparar till. Ett kortsiktigt sparande bör inriktas mot räntebärande fonder eller bankkonto.

Om målet i stället är att spara till en bra pension, d.v.s. spara länge, kan det vara lämpligt att spara i aktiefonder.

Riskenivå

Vad är en rimlig riskenivå för dig och hur ser risken ut i ditt befintliga sparande? Det gäller att hitta en balans mellan sparande i aktier, i räntebärande värdepapper och på bankkonto. En stor andel aktier ger en hög riskenivå.

Genom att månadsspara i fonder sprider du dina risker över tiden. Läs mer om sambandet mellan risk och avkastning på sid 15.

Totalt sparande

Fördelningen av dina tillgångar som helhet är viktig. Lägg inte alla ägg i samma korg! Att ha alla dina pengar i en typ av sparande kan innebära att du missar uppgångar och påverkas mer av nedgångar.

Det kan vara lämpligt att kombinera sparandet på ett bankkonto med olika fonder för att öka möjligheterna till en god avkastning.

Aktivitet

En viktig faktor för ditt val av sparform är om du själv vill vara aktiv. Det innebär att du själv gör förändringar i dina innehav. Då gäller det att hitta de marknader som ser bra ut för tillfället.

Om du inte själv vill vara aktiv är vår Totalfond och vår Trygghetsfond bra alternativ. Titta även närmare på våra fond-i-fonder.

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Länsförsäkringar erbjuder dig olika typer av fondsparande

En fond är en portfölj med olika typer av värdepapper. Det finns två huvudgrupper; aktier och räntebärande värdepapper. Dessa kan kombineras på olika sätt till fonder med olika inriktning.



Våra förvaltare sköter placeringarna i dina fonder på heltid. Placeringar i fonder görs i många olika värdepapper och i olika branscher. Det innebär att sparande i fonder ger en god riskspridning.

Pengarna arbetar aktivt under hela placeringstiden eftersom du betalar skatt först den dag då fondandelarna säljs. Vi tar inte ut några köp- eller säljavgifter.

När du sparar i aktier betalar du däremot kapitalvinstskatt vid omplaceringar och i banksparande betalar du skatt på avkastningen varje år.

Om du sparar i fonder via en försäkring betalar du inte kapitalvinstskatt vid fondbyten, utan i stället en årlig avkastningsskatt.

Aktiefonder

Aktiefonder placerar enbart i aktier. De kan vara geografiskt orienterade, exempelvis Sverigefonden och Japanfonden. De kan också vara indelade i specifika branscher, som Fastighets- och Miljöteknikfonderna.

En del aktiefonder blandar aktier från flera länder och/eller flera branscher.

Räntefonder

Räntefonder placerar i räntebärande värdepapper. Det ger dig tillgång till marknader där annars bara de stora placerarna har tillträde. Statsskuldväxlar t.ex. säljs endast i poster om flera miljoner kronor. De stora beloppen ger bättre räntevillkor än vad du som privatperson kan få på en obligation eller på ett bankkonto.

Generationsfonder

Våra generationsfonder, Pension 2000, är anpassade till sparande för avtals- och/eller premiepension. Tanken är att du själv inte ska behöva göra några förändringar i ditt pensionssparande. I stället förändras fonden i takt med att du närmar dig pensionen.

I början består fonden enbart av aktier. När utbetalningarna börjar består fonden till lika delar av aktier och räntebärande värdepapper.

Blandfonder

Blandfonder placerar både i aktier och räntebärande värdepapper. Andelen i respektive tillgångsslag varierar. Blandfonder kombinerar aktiemarknadernas möjlighet till högre avkastning med en lägre riskenivå genom att en del placeras i räntebärande värdepapper.



Fond-i-fond

Våra fond-i-fonder köper inte enskilda aktier eller obligationer. I stället placerar de i våra övriga fonder. Flera fonder läggs helt enkelt i en fond och våra förvaltare ser till att dina pengar är placerade i de av våra fonder som anses ha de bästa förutsättningarna just nu.

Fond-i-fond finns i tre olika riskenivåer; försiktig, normal och offensiv. Fonderna placerar med utgångspunkt från våra förvaltares marknadsbedömning och din valda riskenivå.

Sammansättningen i Fond-i-fond försiktig fördelas över tiden med cirka hälften aktiefonder och hälften räntefonder. Fond-i-fond normal fördelas över tiden med cirka 1/4 räntefonder och resterande del aktiefonder. Fond-i-fond offensiv, med den högsta riskenivån, består i normalfallet endast av aktiefonder.

Här bredvid får du en översikt av alla våra fonder. Där ser du också hur varje fond har utvecklats.

Översikt av våra fonder

	Startdatum	Andelskurs 03-06-30 (kr)	Förvaltnings avgift (%)	Utveckling hittills i år (%)	Utveckling 2002 (%)	Utveckling 2001 (%)	Utveckling 2000 (%)	Utveckling 1999 (%)	Årssnitt sedan start (%)
AKTIEFONDER									
Asienfonden	93-10-01	47,74	1,5	0,1	-27,6	3,4	-28,7	62,7	-6,2
Index				-1,0	-25,9	5,8	-30,9	67,5	-5,3
Branschfokusfonden	00-05-15	36,56	1,5	-0,8	-41,7	-23,4	-17,1 ¹⁾		-27,1
Index				1,0	-35,1	-9,6	-20,5 ¹⁾		-21,2
Europafonden	90-12-10	272,23	1,5	1,1	-37,2	-20,8	0,8	37,2	9,8
Index				0,2	-34,0	-12,8	0,4	20,2	8,1
Fastighetsfonden	90-12-10	368,45	1,3	2,6	6,9	4,5	49,3	23,8	13,4
Index				2,8	4,3	-6,4	35,7	18,7	11,1
Globalfonden	90-12-10	183,12	0,75–2,5 ²⁾	-0,5	-35,2	-14,4	-9,5	42,7	4,0
Index				1,2	-34,6	-8,0	-5,0	29,6	4,9
Hjärnfonden	94-12-10	105,70	1,5	5,1	-44,1	-19,0	9,7	15,7	2,6
Index				4,5	-41,7	-9,4	-2,6	-3,7	4,5
Internetfonden	00-05-15	22,45	1,5	33,0	-53,1	-60,0	-10,2 ¹⁾		-37,6
Index				37,5	-48,7				
Japanfonden	96-01-03	58,01	1,5	-12,0	-29,1	-16,5	-35,0	106,7	-6,7
Index				-6,5	-25,9	-21,6	-21,0	72,7	-7,3
Miljöteknikfonden	90-12-10	93,53	1,5	1,3	-47,9	-32,7	29,2	22,9	0,4
Nordamerikafonden	96-01-03	158,12	1,5	-0,2	-38,2	-10,4	-6,9	32,0	6,8
Index				2,5	-37,4	-3,8	-1,9	27,0	8,8
Småbolagsfonden	97-09-01	89,90	0,75–2,5 ²⁾	5,8	-34,4	-33,6	-7,9	92,7	-0,8
Index				6,6	-25,1	-14,8	-6,7	59,1	-1,2
Sverigefonden	90-12-10	385,79	1,3	10,9	-37,2	-11,9	-12,7	62,1	12,8
Index				11,3	-36,0	-11,5	-10,5	71,0	12,7
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	119,31	1,7	2,9	-19,4	2,5	-23,7	65,9	5,0
Index				4,0	-23,2	5,2	-23,8	71,7	6,8
Totalfonden ³⁾	90-11-27	18,81	1,5	2,7	-36,4	-15,0	-10,0	43,8	6,8
Index				4,2	-35,4	-10,9	-4,5	37,6	6,8
BLANDEFONDER									
Trygghetsfonden ³⁾	90-12-10	216,07	1,5	4,5	-25,1	-10,2	-7,1	32,8	9,0
Index				5,7	-23,1	-6,2	-1,9	30,5	10,3
U-hjälpsfonden	96-01-03	123,03	1,5	3,4	-31,7	-12,5	-3,0	31,4	5,1
Index				4,6	-26,6	-6,7	-0,2	27,0	6,7
RÄNTEFONDER									
Euroobligationsfonden	99-05-03	107,41	0,6	4,6	7,2	9,6	10,7	-8,1 ¹⁾	5,5
Index				4,5	8,1	11,5	10,5	-8,1 ¹⁾	6,1
Likviditetsfonden	92-08-03	10,58	0,15	1,9	4,2	4,1	4,0	3,2	5,9
Index				1,9	4,2	4,2	4,0	3,2	6,1
Obligationsfonden	90-12-10	141,39	0,5	3,6	7,4	3,3	9,1	-0,8	9,8
Index				4,3	8,3	3,7	9,1	-1,3	10,1
Penningmarknadsfonden	89-11-01	103,17	0,3	2,0	4,3	4,1	4,6	2,9	7,2
Index				2,0	4,6	4,4	4,3	3,5	7,6
FOND-I-FOND									
Fond-i-fond försiktig ⁶⁾	02-01-07	87,15	1,5	2,7	-14,7				-8,4
Fond-i-fond normal ⁶⁾	02-01-07	76,41	1,7	2,1	-24,7				-16,1
Fond-i-fond offensiv ⁶⁾	02-01-07	66,39	1,9	1,9	-34,4				-23,6
GENERATIONSFONDER									
Pension 2010-fonden ^{4) 5)}	98-10-01	100,63	0,45	3,3	-31,6	-13,3	-8,9	52,2	1,4
Pension 2015-fonden ^{4) 5)}	98-10-01	95,79	0,45	3,6	-34,6	-14,3	-8,9	52,3	0,3
Pension 2020-fonden ^{4) 5)}	98-10-01	95,41	0,45	3,6	-34,6	-14,4	-9,0	52,2	0,2
Pension 2025-fonden ^{4) 5)}	98-10-01	96,45	0,45	3,6	-34,3	-14,4	-8,9	52,5	0,4
Pension 2030-fonden ^{4) 5)}	98-10-01	94,93	0,45	3,6	-34,5	-14,2	-9,6	51,4	0,1
Pension 2035-fonden ^{4) 5)}	00-07-03	49,95	0,45	3,5	-34,6	-14,9	-9,9 ¹⁾		-19,6
Pension 2040-fonden ^{4) 5)}	00-07-03	49,44	0,45	3,4	-34,6	-15,5	-10,6 ¹⁾		-20,1
Pension 2045-fonden ^{4) 5)}	01-05-31	58,06	0,45	3,6	-34,3	-12,4 ¹⁾			-22,0
Index Pension 2010-fonden				4,3	-31,1	-8,1	-7,5	44,4	1,7
Index Pension 2015-2030				4,4	-34,6	-8,8	-7,5	44,4	0,4
Index Pension 2035-2040				4,4	-34,6	-8,8	-8,7 ¹⁾		-17,2
Index Pension 2045				4,4	-34,6	-9,8 ¹⁾			-20,8

¹⁾ Avser värden sedan fondens start. ²⁾ Resultatbaserad avgift. ³⁾ Även Startfond för barn. ⁴⁾ Kan ej användas i fondförsäkring.

⁵⁾ Fonderna är främst avsedda för Avtalspension och Premiepension. ⁶⁾ Fonden saknar jämförelseindex.

Länsförsäkringar Totalfond

Länsförsäkringar Totalfond steg med 2,7 procent under det första halvåret 2003. Det var 1,5 procentenheter sämre än fondens index som steg med 4,2 procent. Förvaltarna valde under perioden att ha en relativt neutral sammansättning av fonden. Att fonden tappade mot index beror i första hand på valet av enskilda aktier i den del av fonden som placerar globalt.

Länsförsäkringar Totalfond placerar normalt 30 procent i svenska aktier och 70 procent i utländska aktier. Fondens jämförelseindex består av Morgan Stanley Världsindex (alla länder exkl. Sverige) och SBX (Stockholmsbörsen Benchmark). Våra förvaltare har möjlighet att placera upp till 15 procent i räntebärande värdepapper om de bedömer att dessa kommer att ge en bättre avkastning än aktier.

Under första halvåret har fonden haft en del placerat i räntebärande värdepapper.

Fondens utveckling 2,7 procent

Osäkerheten om hur konflikten mellan USA och Irak skulle utvecklas och oro för konjunkturen dominerade finansmarknaderna i början av året. Under de första månaderna blev det allt tydligare att USA skulle anfalla Irak, vilket bidrog till ett högt oljepris och dämpad aktivitet i ekonomin. De konjunktursiffror som presenterades var inte entydiga, men mycket tydde på att ekonomin långsamt var på väg att återhämta sig.

Börserna föll något i början av året och även obligationsräntorna sjönk, framför allt i Europa och Sverige. Vår förvaltare räknade med att konjunkturen skulle fortsätta vara svag och utnyttjade därför möjligheten att placera en del i räntebärande värdepapper. Det bidrog positivt till avkastningen jämfört med index under det första kvartalet.

Under det andra kvartalet steg aktiekurserna på de flesta börserna och då påverkade ränteplaceringarna fonden negativt jämfört med index.

I slutet av februari ökades andelen aktier. Anledningen var att vår förvaltare blev allt mer övertygad om att USA inom kort skulle inleda kriget mot Irak, vilket skulle kunna leda till en kursuppgång på världens börser. Kurserna vände upp i mitten av mars, men bedömningen var att uppgången inte skulle bli uthållig eftersom konjunktursignalerna pekade på fortsatt svag tillväxt.

Samtidigt som börskurserna började stiga inleddes ett räntefall i Sverige och resten av Europa. Svag konjunktur, sjunkande inflation och oro för deflation bidrog till att både Riksbanken och den europeiska centralbanken, ECB, sänkte sina styrräntor i början av juni.

Dollarn har fallit kraftigt mot den svenska kronan och euron under halvåret, vilket har varit negativt för avkastningen på fondens innehav av amerikanska aktier. Fonden klarade sig dock något bättre genom dollarfallet än index.

Förändringar av innehaven

Fonden hade under stora delar av perioden en relativt neutral fördelning mellan svenska och utländska aktier. Även i valet av sektorer låg fonden nära index. Orsaken var att vår förvaltare hade svårt att se någon uthållig trend som talade för att vissa regioner eller branscher skulle gå bättre än andra.

Att fonden gått sämre än index beror i första hand på valet av aktier i den del av fonden som placerar globalt.

I den svenska delen av fonden har avkastningen påverkats positivt av innehav i Tele 2 och Stora Enso, som bägge gått bättre än respektive branschkollegor.

Ingen handel med terminer eller optioner har skett under första halvåret.

Fondens strategi

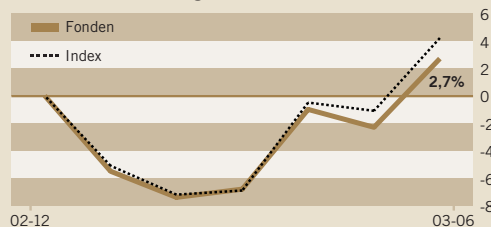
Efter borsuppgången under andra kvartalet är det troligt att vi får se vinstthemtagningar och nedjusteringar av aktiekurserna.

Uppgången drevs inte av signaler om en bättre konjunktur, utan av ökad riskvilja när osäkerheten kring utvecklingen i Irak försvann.

Både den amerikanska centralbanken, Fed, och ECB kommer att fortsätta att försöka stimulera ekonomin med sänkta räntor. Det ökar företagens möjligheter att lätta på skuldbördan och så småningom öka sina investeringar. Det talar för en återhämtning i företagens vinster, men det finns oroande faktorer. En sådan är risken för deflation, det vill säga en period när priserna sjunker.

Andra saker som talar för en fortsatt svag konjunktur är stigande arbetslöshet och svag orderingång i industrin. I övrigt har fonden ungefär samma fördelning mellan Sverige och utlandet som jämförelseindex. Valet av sektorer är relativt neutralt till dess att konjunkturbilden har klarnat.

Totalfondens utveckling 2003 (%)



Till följd av att orosmolnen på marknaden skingrades under andra kvartalet har fonden utvecklats positivt under första halvåret 2003. Dollarfallet har varit negativt för avkastningen på fondens innehav av amerikanska aktier.

Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 8

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,3%	-50,4%	-26,6%
Avkastning index	-13,9%	-44,3%	-18,9%
Volatilitet fond	22,7%	21,1%	20,6%
Volatilitet index	23,1%	18,9%	18,6%
Aktiv risk	4,9%	3,9%	3,7%

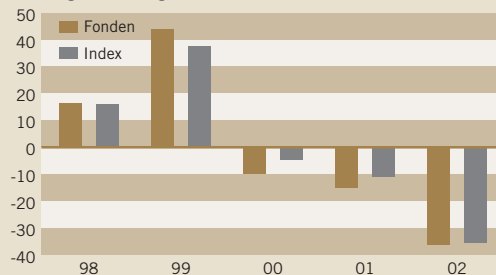
Största aktieinnehav	Antal	(ksek)	% av fonden
Astrazeneca (SDB)	224 923	73 887	2,8
Ericsson LM, B	8 069 458	69 801	2,7
Pfizer Inc	246 520	69 270	2,6
Nordea	1 623 497	63 479	2,4
Hennes & Mauritz, B	344 833	63 277	2,4
Citigroup Inc	169 000	58 345	2,2
Microsoft Corp	239 000	49 851	1,9
Exxon Mobil Corp	160 900	47 001	1,8
General Electric Co (US)	197 900	45 728	1,7
Vodafone	2 742 220	43 450	1,7

Största bruttoköp	Antal	(ksek)	% av fonden
Stora Enso (SDB), R	310 330	25 188	1,0
Nordea	626 502	24 814	0,9
Föreningssparbanken, A	232 030	24 448	0,9
Hennes & Mauritz, B	129 430	22 975	0,9
Merck Co	49 200	22 560	0,9
ENI	179 000	21 531	0,8
Nokia (SDB), A	153 170	20 134	0,8
Siemens, Namen	55 500	19 875	0,8
Svenska Handelsbanken, A	153 064	18 276	0,7
Kraft Foods Inc	75 000	17 848	0,7

Största bruttoförsäljning	Antal	(ksek)	% av fonden
BP Plc (Amoco)	500 000	26 990	1,0
Svenska Handelsbanken, A	193 229	24 213	0,9
Föreningssparbanken, A	203 720	21 664	0,8
Nokia (SDB), A	155 800	20 470	0,8
SCA, B	77 350	20 125	0,8
SKF, B	83 931	18 201	0,7
Exxon Mobil Corp	63 000	18 050	0,7
Wal Mart Stores Inc	41 700	17 542	0,7
Toyota Motor Corp	91 000	17 280	0,7
Aventis	44 000	16 926	0,6

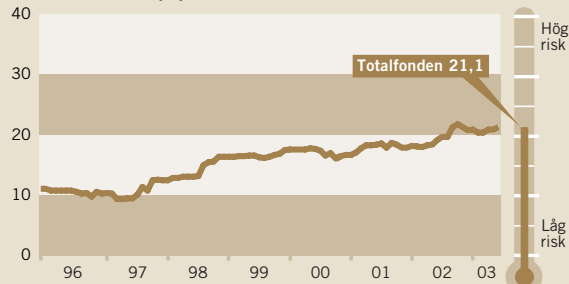
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
991231	0,38	39,91	63 395 486	2 530
001231	0,30	35,65	82 069 179	2 926
011231	0,51	29,84	99 847 855	2 980
021231	0,51	18,66	124 143 417	2 316
030630	0,31	18,81	139 242 909	2 619

Årlig avkastning 5 år (%)



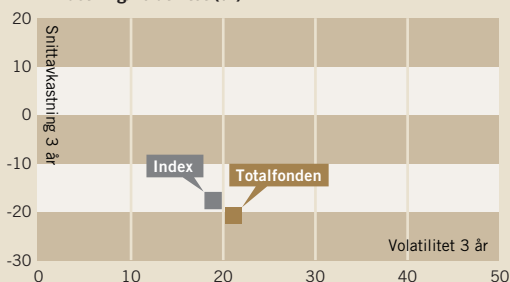
Exponeringen mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de senaste tre åren.

Volatilitet 3 år (%)



Irakrisen och en fortsatt osäker marknad har bidragit till att fondens volatilitet ökat.

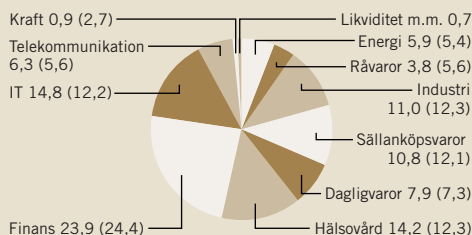
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren avkastat något sämre än index samtidigt som risken minskat i förhållande till dess index.

Fondens fördelning på branscher (%) 030630

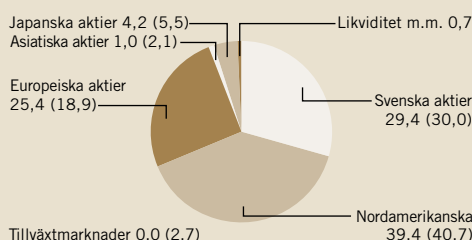
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Då man haft svårt att skönja ett tydligt tecken på att vissa branscher går bättre än andra, har man valt att vara relativt neutralt placerad gentemot fondens index.

Fondens fördelning på marknader (%) 030630

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Under perioden har fonden haft en neutral fördelning mellan utländska och svenska aktier.

Ansvarig förvaltare
Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:
Morgan Stanley Världsin-
dex (alla länder exklusive
Sverige) och SBX
(Stockholmsbörsen
Benchmark)

Fonden startade 901127

Startkurs 10 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,58

Transaktions-
kostnad 0,17%

2 486 tkr

TER 1,84%

Kan även användas som
startfond för barn

Bankgiro 5038-2126

Postgiro 486 17 67-4

BALANSRÄKNING (KSEK)		
	030630	021231
Värdepapper (not 1)	2 602 320	2 267 220
Bank och övriga likvida medel	14 905	49 036
Upplupna intäkter	70	12
Övriga fordringar	16 466	3 129
Summa tillgångar	2 633 762	2 319 397
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-3 436	-3 210
Övriga skulder	-10 996	0
Summa skulder	-14 432	-3 210
Fondförmögenhet	2 619 330	2 316 188

RESULTATRÄKNING (KSEK)		
	030101	020101
	-030630	-021231
Utdelningar	44 922	47 683
Värdeför. på aktier m m (not 3)	51 311	-1 194 744
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	1 024	–
Valutavinstер och -förluster, netto	-626	-1 432
Ränteutäkter	1 503	7 438
Summa intäkter	98 134	-1 141 055
Ersättning till fondbolaget	-17 955	-39 123
Ersättning till förvaringsinstitutet	-278	-581
Courtage	-2 845	-7 324
Övriga kostnader (not 5)	-3 611	-4 273
Summa kostnader	-24 689	-51 301

Resultat före skatt	73 445	-1 192 356
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	73 445	-1 192 356

NOTER (KSEK)							
Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
SVERIGE				769 418	987 965	29,4%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	182 443	26,90 SEK	4 908	9 121	0,2%	
Alfa Laval AB	Industri	38 359	77,00 SEK	2 954	2 615	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	175 977	78,00 SEK	13 726	22 345	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	224 923	328,50 SEK	73 887	82 045	2,8%	
Atlas Copco, A	Industri	122 570	204,50 SEK	25 066	23 724	1,0%	
Atlas Copco, B	Industri	17 431	191,00 SEK	3 329	3 426	0,1%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	34 418	218,00 SEK	7 503	6 241	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	20 263	145,00 SEK	2 938	2 860	0,1%	
Capio	Hälsovård	47 331	66,00 SEK	3 124	3 215	0,1%	
Castellum	Finans	25 966	135,50 SEK	3 518	2 898	0,1%	
Drott, B	Finans	53 111	102,00 SEK	5 417	5 349	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	123 646	159,50 SEK	19 722	18 832	0,8%	
Eniro	Sällanköpsvaror	98 146	68,00 SEK	6 674	7 050	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	8 069 458	8,65 SEK	69 801	196 892	2,7%	
Föreningsparbanken, A	Finans	226 524	111,00 SEK	25 144	24 956	1,0%	
Gambro, A	Hälsovård	128 348	52,50 SEK	6 738	8 489	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	25 573	53,00 SEK	1 355	1 564	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	26 779	210,50 SEK	5 637	4 730	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	344 833	183,50 SEK	63 277	60 688	2,4%	
Holmen, B	Råvaror	40 070	220,50 SEK	8 835	8 897	0,3%	
IBS, B	IT	90 890	6,15 SEK	559	627	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	100 431	107,50 SEK	10 796	14 292	0,4%	
Intentia, B	IT	69 350	6,60 SEK	458	2 873	0,0%	
Investor, A	Finans	81 845	58,50 SEK	4 788	3 664	0,2%	
Investor, B	Finans	260 910	58,50 SEK	15 263	21 227	0,6%	
JM AB	Industri	20 514	85,00 SEK	1 744	4 217	0,1%	
Lundbergföretagen, B	Finans	13 265	193,50 SEK	2 567	2 379	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	28 954	124,00 SEK	3 590	4 314	0,1%	
Nokia (SDB), A	IT	104 611	133,00 SEK	13 913	15 788	0,5%	
Nordea	Finans	1 623 497	39,10 SEK	63 479	77 214	2,4%	
OM Gruppen	Finans	39 299	57,00 SEK	2 240	7 781	0,1%	
ORC Software	IT	9 397	50,00 SEK	470	880	0,0%	
Sandvik	Industri	180 898	213,00 SEK	38 531	37 290	1,5%	
SAS	Industri	49 430	43,40 SEK	2 145	3 149	0,1%	
SCA, B	Råvaror	73 101	274,50 SEK	20 066	20 264	0,8%	
Scania, B	Industri	19 806	194,50 SEK	3 852	3 153	0,1%	
SEB, A	Finans	301 027	83,00 SEK	24 985	25 446	1,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
Securitas, B	Industri	175 400	83,00 SEK	14 558	25 164	0,6%	
Skandia	Finans	584 552	21,80 SEK	12 743	38 163	0,5%	
Skanska, B	Industri	212 956	46,10 SEK	9 817	15 162	0,4%	
SSAB, A	Råvaror	57 899	107,00 SEK	6 195	5 739	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	254 695	89,50 SEK	22 795	22 699	0,9%	
Swedish Match	Dagligvaror	202 834	61,50 SEK	12 474	14 748	0,5%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	257 152	132,00 SEK	33 944	33 044	1,3%	
Tele2, B	Telekom	52 046	298,00 SEK	15 510	12 749	0,6%	
Telia	Telekom	890 207	33,00 SEK	29 377	30 182	1,1%	
TietoEnator (SDB)	IT	10 557	138,00 SEK	1 457	2 385	0,1%	
Tornet	Finans	16 645	159,50 SEK	2 655	2 419	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	43 166	86,00 SEK	3 712	3 616	0,1%	
Wihlborg	Finans	35 681	73,00 SEK	2 605	2 601	0,1%	
WM-Data, B	IT	360 861	12,30 SEK	4 439	7 944	0,2%	
Volvo, B	Industri	192 860	177,00 SEK	34 136	30 856	1,3%	
EUROPA				668 201	757 223	25,4%	18,9%
FINLAND				28 048	27 098	1,1%	
Nokia	IT	211 000	14,49 EUR	28 048	27 098	1,1%	
FRANKRIKE				122 468	136 447	4,7%	
AXA	Finans	70 000	13,77 EUR	8 843	9 199	0,3%	
BNP Paribas	Finans	77 400	45,38 EUR	32 222	35 122	1,2%	
L'Oreal	Dagligvaror	18 600	61,85 EUR	10 554	12 668	0,4%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	44 500	46,09 EUR	18 816	19 737	0,7%	
Schneider Electric	Industri	30 700	41,11 EUR	11 578	14 172	0,4%	
ST Microelectronics	IT	42 000	18,41 EUR	7 093	10 267	0,3%	
Total (FD TOTAL FINA)	Energi	27 200	133,70 EUR	33 362	35 282	1,3%	
ITALIEN				32 407	32 025	1,2%	
ENI	Energi	179 000	13,44 EUR	22 070	21 503	0,8%	
Unicredito Italiano (Cred. Ita.)	Finans	267 000	4,22 EUR	10 337	10 523	0,4%	
NEDERLÄNDERNA				51 948	70 875	2,0%	
Akzo Nobel	Råvaror	66 000	23,51 EUR	14 235	25 199	0,5%	
Royal Dutch	Energi	100 000	41,11 EUR	37 714	45 676	1,4%	
PORTUGAL				9 546	10 407	0,4%	
Portugal Telecom	Telekom	168 928	6,16 EUR	9 546	10 407	0,4%	
SCHWEIZ				69 886	88 076	2,7%	
Nestle	Dagligvaror	6 300	283,00 CHF	10 522	14 044	0,4%	
Novartis	Hälsovård	70 000	53,95 CHF	22 288	25 546	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	19 655	107,00 CHF	12 412	12 282	0,5%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	34 600	76,30 CHF	15 580	27 224	0,6%	
Zurich Finl Services	Finans	9 400	163,75 CHF	9 084	8 980	0,3%	
SPANIEN				26 508	28 816	1,0%	
Banco Bibl. Vizcaya Arg. BBVA	Finans	115 000	9,34 EUR	9 854	12 503	0,4%	
Telefonica de Espana	Telekom	176 080	10,31 EUR	16 654	17 313	0,6%	
STORBRIANNIEN				228 939	262 380	8,7%	
BP Plc (Amoco)	Energi	237 000	424,00 GBP	13 268	18 445	0,5%	
Diageo	Dagligvaror	94 096	653,50 GBP	8 119	10 691	0,3%	
GlaxoSmithkline Plc	Hälsovård	131 316	1 235,00 GBP	21 413	30 498	0,8%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	260 000	278,25 GBP	9 552	9 293	0,4%	
National Grid Group Plc	Kraft	254 000	410,75 GBP	13 776	16 894	0,5%	
Reckitt Benckiser PLC	Dagligvaror	90 000	1 122,00 GBP	13 333	12 698	0,5%	
Reed Elsevier PLC	Sällanköpsvaror	282 000	511,50 GBP	19 046	22 384	0,7%	
Rio Tinto	Råvaror	126 500	1 158,00 GBP	19 342	20 429	0,7%	
Royal Bank of Scotland	Finans	123 531	1 700,00 GBP	27 729	26 258	1,1%	
Standard & Chartered Bank	Finans	89 000	741,50 GBP	8 714	9 588	0,3%	
Tesco	Dagligvaror	671 000	219,50 GBP	19 447	22 773	0,7%	
Unilever	Dagligvaror	182 918	486,50 GBP	11 750	15 466	0,4%	
Vodafone	Telekom	2 742 220	120,00 GBP	43 450	46 963	1,7%	
TYSKLAND				98 451	100 088	3,7%	
Adidas-Salomon	Sällanköpsvaror	2 800	73,73 EUR	1 894	1 896	0,1%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	29 500	34,14 EUR	9 239	10 508	0,4%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	44 500	56,98 EUR	23 261	26 358	0,9%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	116 000	13,39 EUR	14 249	13 068	0,5%	
SAP	IT	17 000	104,80 EUR	16 344	16 079	0,6%	
Schering	Hälsovård	24 000	42,75 EUR	9 412	12 345	0,4%	
Siemens, Namen	Industri	55 500	43,31 EUR	22 051	19 844	0,8%	
ASIEN				26 003	30 644	1,0%	2,1%
HSBC Holdings (HK 10)	Finans	274 000	92,50 HKD	26 003	30 644	1,0%	
JAPAN				109 862	141 647	4,2%	5,5%
Canon Inc	IT	83 000	5 510,00 JPY	30 505	30 141	1,2%	
Hoya Corp	IT	3 100	8 270,00 JPY	1 710	1 653	0,1%	
NTT Docomo Inc	Telekom	1 135	260 000,00 JPY	19 684	22 338	0,8%	
Orix Corp	Finans	25 500	6 640,00 JPY	11 294	16 924	0,4%	
Rohm Co	IT	14 500	13 140,00 JPY	12 709	19 553	0,5%	
Sony Corp	Sällanköpsvaror	91 000	3 380,00 JPY	20 516	34 214	0,8%	
Takeda Chemical Industries	Hälsovård	45 500	4 430,00 JPY	13 445	16 824	0,5%	

Not 1	Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
NORDAMERIKA					1 030 835	1 191 399	39,4%	40,7%
KANADA					18 364	21 665	0,7%	
	Manulife Financial Corp (USD) Finans		82 000	27,99 USD	18 364	21 665	0,7%	
USA					1 012 472	1 169 733	38,7%	
	Accenture IT		67 000	17,89 USD	9 590	8 577	0,4%	
	Affiliated Computer Services IT		22 000	45,53 USD	8 014	9 797	0,3%	
	American Intl Group Finans		69 000	55,34 USD	30 551	43 883	1,2%	
	Amgen Inc Hälsovård		23 000	64,89 USD	11 941	11 163	0,5%	
	Automatic Data Process IT		43 000	33,79 USD	11 625	11 362	0,4%	
	Bank of America Corp Finans		58 500	79,76 USD	37 332	35 751	1,4%	
	Bank of New York Co Finans		83 000	28,75 USD	19 092	28 519	0,7%	
	Best Buy Co Inc Sällanköpsvaror		9 599	43,72 USD	3 358	3 388	0,1%	
	Cisco Systems Inc IT		185 000	17,20 USD	25 462	31 362	1,0%	
	Citigroup Inc Finans		169 000	43,15 USD	58 345	62 742	2,2%	
	Coca-Cola Co Dagligvaror		113 000	46,32 USD	41 878	52 022	1,6%	
	CVS Corp Dagligvaror		65 600	27,85 USD	14 617	20 429	0,6%	
	Dell Computer Corp IT		38 000	32,10 USD	9 761	9 553	0,4%	
	Dominion Resources Kraft		20 000	63,99 USD	10 240	10 591	0,4%	
	Emerson Electric Co Industri		42 000	51,52 USD	17 313	20 003	0,7%	
	Estee Lauder Dagligvaror		41 800	33,72 USD	11 277	14 152	0,4%	
	Exxon Mobil Corp Energi		160 900	36,51 USD	47 001	58 942	1,8%	
	Fannie Mae (Fed Nat Mtg) Finans		34 900	66,71 USD	18 628	25 837	0,7%	
	First Data Corp IT		71 000	41,83 USD	23 762	22 178	0,9%	
	Genentech Inc Hälsovård		15 500	72,17 USD	9 017	5 004	0,3%	
	General Electric Co (US) Industri		197 900	28,88 USD	45 728	63 196	1,7%	
	Harley-Davidson Sällanköpsvaror		33 300	40,24 USD	10 721	14 811	0,4%	
	Home Depot Inc Sällanköpsvaror		108 000	33,12 USD	28 619	32 559	1,1%	
	IBM Corp IT		46 500	83,76 USD	31 162	37 684	1,2%	
	Ingersoll-Rand Co Industri		25 500	47,32 USD	9 654	9 620	0,4%	
	Intel Corp IT		82 200	21,17 USD	13 923	17 603	0,5%	
	Johnson & Johnson Hälsovård		78 500	52,05 USD	32 691	40 486	1,2%	
	Kohls Corp Sällanköpsvaror		26 000	51,17 USD	10 645	10 001	0,4%	
	Kraft Foods Inc Dagligvaror		43 000	32,64 USD	11 229	10 219	0,4%	
	Mcgraw-Hill Inc Sällanköpsvaror		47 500	62,05 USD	23 582	26 692	0,9%	
	Medtronic Hälsovård		75 500	48,22 USD	29 128	33 191	1,1%	
	Merck Co Hälsovård		71 400	61,10 USD	34 904	33 684	1,3%	
	Microsoft Corp IT		239 000	26,07 USD	49 851	65 025	1,9%	
	Oracle Systems Corp IT		165 500	12,48 USD	16 525	17 265	0,6%	
	Pfizer Inc Hälsovård		246 520	35,12 USD	69 270	77 965	2,6%	
	Praxair Råvaror		18 500	59,51 USD	8 808	8 512	0,3%	
	Principal Financial Group Finans		41 600	32,26 USD	10 737	10 997	0,4%	
	Procter & Gamble Co Dagligvaror		25 300	89,21 USD	18 058	20 659	0,7%	
	Prudential Financial Inc Finans		33 000	34,01 USD	8 980	9 163	0,3%	
	United Technologies Corp Industri		48 100	70,59 USD	27 166	28 420	1,0%	
	Wal Mart Stores Inc Dagligvaror		45 000	54,28 USD	19 543	21 062	0,7%	
	Wells Fargo & Co Finans		72 900	51,26 USD	29 898	32 291	1,1%	
	Verizon Communications Telekom		51 200	39,87 USD	16 333	20 562	0,6%	
	Viacom, B Sällanköpsvaror		61 500	43,58 USD	21 444	23 016	0,8%	
	Wyeth (AHP) Hälsovård		41 100	45,82 USD	15 067	19 792	0,6%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					0	0	0,0%	2,7%
NOTERAT					2 602 320	3 108 879	99,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER					2 602 320	3 108 879	99,4%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					17 010		0,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					2 619 330		100,0%	100,0%

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	030630	021231
	Fondförm. vid årets början	2 316 188	2 979 847
	Andelsutgivning	312 971	655 530
	Andelsinlösen	-42 413	-72 731
	Resultat efter skatt	73 445	-1 192 356
	Utdelat till andelsägare	-40 861	-54 102
	Fondförmögenhet	2 619 330	2 316 188

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	-	-
	Realisationsförlust på aktier m.m.	-205 864	-457 954
	Orealiserade värdeförändringar	257 175	-736 790
	Värdeförändring på aktier m.m.	51 311	-1 194 744

Not 4	Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
	Realisationsvinst	1 024	-
	Realisationsförlust	-	-
	Orealiserade värdeförändringar	-	-
	Värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 024	0

Not 5	Övriga kostnader		
	Kupongskatt m.m.	-3 610	-4 273
	Övriga kostnader	-1	0
	Totalt övriga kostnader	-3 611	-4 273

Länsförsäkringar Trygghetsfond

Länsförsäkringar Trygghetsfond steg med 4,5 procent under det första halvåret 2003. Det var 1,2 procentenheter sämre än fondens index som steg med 5,7 procent. En högre andel räntebärande värdepapper än i index i början av året var positivt för fondens utveckling medan aktievalen i den globala aktiedelen bidrog negativt.

Länsförsäkringar Trygghetsfond är en blandfond som normalt har en tredjedel svenska aktier, en tredjedel utländska aktier och en tredjedel svenska räntebärande värdepapper. Fondens jämförelseindex består av SBX (Stockholmsbörsen Benchmark), Morgan Stanley Världindex (alla länder exkl. Sverige) och Handelsbankens obligationsindex.

Förvaltarens uppgift är att överträffa index. Det kan ske genom att förvaltaren väljer att ha mer eller mindre aktier än aktieandelen i index eller genom att välja en annan fördelning mellan svenska och utländska aktier. Meravkastning skapas också genom att förvaltaren väljer aktier och räntebärande värdepapper som går bättre än genomsnittet för respektive marknad.

Fondens utveckling 4,5 procent

Året började med stor osäkerhet kring utvecklingen av konflikten mellan USA och Irak. Konjunkturen pressades av ett högt oljepris och av att företagen fortsatte hålla tillbaka sina investeringar. Under de senaste tre årens börsnedgång har hushållen fortsatt att konsumera och på det sättet hållit igång konjunkturen. I början av året kom dock en del signaler som tydde på att konsumtionen inte längre ökade i samma takt. Det ökade oron för att den svaga konjunkturuppgången skulle komma av sig.

I USA presenterade president Bush ännu ett stimulanspaket för att få fart på tillväxten. Inom EU tvingades flera länder till besparingar och åtstramningar för att klara kraven i stabilitetspakten. Många var också förvånade över att den europeiska centralbanken, ECB, väntade ända till början av juni med att sänka styrräntan.

Räntorna föll något i början av året och börserna backade. I mitten av mars började aktiekurserna stiga och kursuppgången fortsatte när det stod klart att kriget skulle bli kortvarigt. Under våren ökade oron för konjunkturen och en del ekonomer varnade till och med för deflation. Det fick obligationsräntorna att falla. Vår förvaltare hade räknat med att börserna skulle stiga när osäkerheten kring utvecklingen i Irak minskade, men överraskades av de snabbt sjunkande räntorna.

Förändringar av innehaven

Fonden började året med en större andel räntebärande värdepapper än i index. I februari minskades räntedelen, men fonden fortsatte sedan under vissa delar av perioden att ha en mindre övervikt i räntebärande värdepapper. Det gav bra utdelning jämfört med index så länge aktiekurserna föll, men bidrog negativt under den börsuppgång som startade i mitten av mars.

Fördelningen mellan svenska och globala aktier har under perioden legat nära index. Detsamma gäller fördelningen mellan olika regioner i den globala delen, även om fonden periodvis haft lite mer europeiska och lite mindre nordamerikanska aktier än andelarna i index.

När det gäller val av sektorer började fonden året med övervikt i energi, dagligvaror, hälsovård och IT, medan innehaven i finans, kraft och industrivaror var mindre än i index. Under perioden har undervikten i finans minskat, liksom övervikten i IT, dagligvaror och hälsovård. Generellt är avvikelserna från index när det gäller sektorer mindre vid halvårsskiftet än de var vid årets början.

Valet av enskilda aktier inom de olika sektorerna har bidragit negativt till fondens utveckling jämfört med index.

Fonden har under perioden inte handlat med derivat som optioner eller terminer.

Fondens strategi

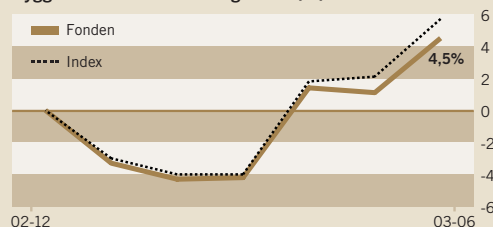
Efter börsuppgången under andra kvartalet är det troligt att vi får se vinsthemtagningar och nedjusteringar av aktiekurserna.

Uppgången drevs av att placerarnas riskvilja ökade i samband med utvecklingen av kriget i Irak. För en mer bestående börsuppgång krävs starkare tillväxt och för närvarande finns inga säkra tecken på det.

Tvärtom är oron fortfarande stor för konjunkturen. Både den amerikanska centralbanken, Fed, och ECB kommer att fortsätta att stimulera ekonomin med låga eller till och med sänkta räntor. Det gör det lättare för företagen att minska sin skuldbörda och öka sina investeringar.

Det här borde tala för en återhämtning i företagens vinster, men det finns oroande faktorer. En sådan är risken för deflation, det vill säga en period när priserna sjunker. Dessutom stiger arbetslösheten medan orderingången till industrin är svag. I den del av fonden som placerar i aktier är fördelningen mellan olika regioner relativt neutral.

Trygghetsfondens utveckling 2003 (%)



Det positiva kursklimatet har bidragit till att fonden utvecklats positivt under första halvåret 2003.

Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 12

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-6,4%	-35,7%	-13,7%
Avkastning index	-4,7%	-27,6%	-1,8%
Volatilitet fond	15,2%	15,2%	15,3%
Volatilitet index	15,8%	13,8%	14,0%
Aktiv risk	2,9%	2,3%	2,6%

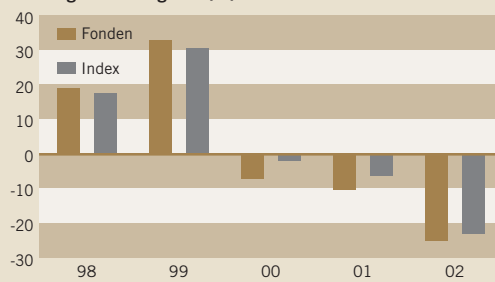
Största aktieinnehav	Antal	(ksek)	% av fonden
Astrazeneca (SDB)	334 756	109 967	3,2
Ericsson LM, B	12 023 456	104 003	3,0
Hennes & Mauritz, B	517 610	94 981	2,7
Nordea	2 410 823	94 263	2,7
Sandvik	270 371	57 589	1,7
Volvo, B	288 938	51 142	1,5
Svenska Handelsbanken, A	383 553	50 629	1,5
Pfizer Inc	159 000	44 678	1,3
Telia	1 333 533	44 007	1,3
Citigroup Inc	109 000	37 631	1,1

Största bruttoköp	Antal	(ksek)	% av fonden
Nordea	1 057 052	41 971	1,2
Stora Enso (SDB), R	473 560	38 509	1,1
Föreningssparbanken, A	357 740	37 667	1,1
Hennes & Mauritz, B	208 840	36 966	1,1
Nokia (SDB), A	275 600	35 552	1,0
Astrazeneca (SDB)	109 020	31 760	0,9
Svenska Handelsbanken, A	252 149	29 982	0,9
SCA, B	82 420	23 047	0,7
Telia	732 427	22 363	0,6
SEB, A	276 250	20 923	0,6

Största bruttoförsäljning	Antal	(ksek)	% av fonden
Svenska Handelsbanken, A	310 283	38 931	1,1
Nokia (SDB), A	278 387	35 908	1,0
Föreningssparbanken, A	314 580	33 439	1,0
SCA, B	126 260	32 916	0,9
SKF, B	132 664	28 715	0,8
SEB, A	356 880	26 624	0,8
Stora Enso (SDB), R	289 254	26 008	0,7
Nordea	624 934	25 853	0,7
Astrazeneca (SDB)	83 147	24 742	0,7
Tele2, B	74 690	18 729	0,5

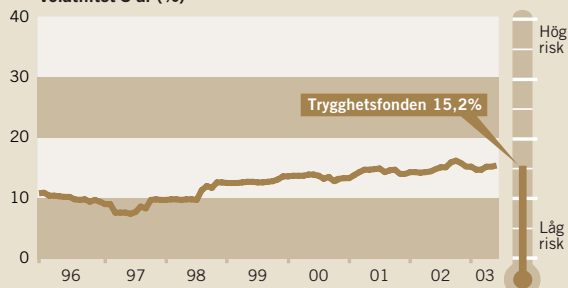
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
991231	8,27	361,08	10 615 592	3 833
001231	4,24	331,88	13 129 426	4 357
011231	7,42	290,95	14 343 717	4 173
021231	7,35	212,38	15 423 937	3 276
030630	5,29	216,07	16 135 451	3 486

Årlig avkastning 5 år (%)



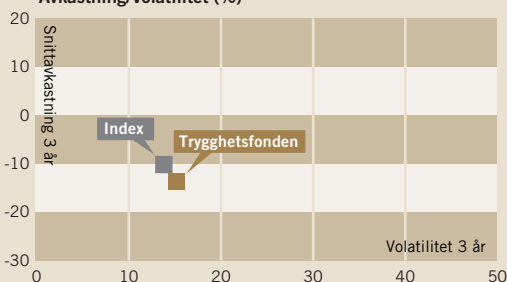
Exponeringen mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de senaste tre åren.

Volatilitet 3 år (%)



Irakrisen och en fortsatt osäker marknad har bidragit till att fondens volatilitet ökat.

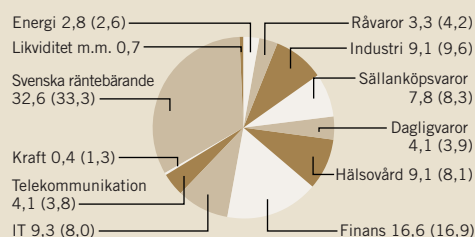
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren avkastat något sämre än index samtidigt som risken minskat i förhållande till dess index.

Fondens fördelning på branscher (%) 030630

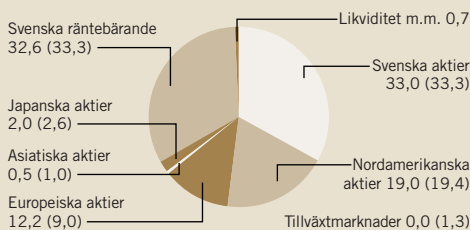
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Då man haft svårt att skönja ett tydligt tecken på att vissa branscher går bättre än andra, har man valt att vara relativt neutralt placerad gentemot fondens index.

Fondens fördelning på marknader (%) 030630

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Under större delen av perioden har fonden haft en något högre andel räntebärande värdepapper än index. Fördelningen mellan svenska och globala aktier har legat nära index.

Ansvarig förvaltare
Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:
SBX (Stockholmsbörsen
Benchmark), Morgan
Stanley Världsindeks (alla
länder exklusive Sverige)
och Handelsbankens
obligationsindex.

Fonden startade 901210

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,99

Transaktions-
kostnad 0,07%

2 236 tkr

TER 1,71%

Kan även användas som
startfond för barn

Bankgiro 5885-0165

Postgiro 121 24 75-6

BALANSRÄKNING (KSEK)		
	030630	021231
Värdepapper (not 1)	3 441 408	3 154 863
Bank och övriga likvida medel	22 891	79 799
Upplupna intäkter	21 723	41 090
Övriga fordringar	13 843	4 373
Summa tillgångar	3 499 866	3 280 125
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-4 583	-4 458
Övriga skulder	-8 931	0
Summa skulder	-13 514	-4 458
Fondförmögenhet	3 486 352	3 275 666

RESULTATRÄKNING (KSEK)		
	030101	020101
	-030630	-021231
Utdelningar	49 775	45 663
Värdeför. på aktier m m (not 3)	84 165	-1 153 818
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	13 896	32 482
Valutavinsten och -förluster, netto	-654	-4 464
Ränteutäkter	29 451	71 561
Övriga intäkter	1 354	-
Summa intäkter	177 987	-1 008 576
Ersättning till fondbolaget	-24 637	-54 819
Ersättning till förvaringsinstitutet	-278	-697
Courtage	-2 601	-6 586
Övriga kostnader (not 5)	-2 717	-3 032
Summa kostnader	-30 233	-65 134
Resultat före skatt	147 754	-1 073 710
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	147 754	-1 073 710

NOTER (KSEK)							
Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
SVERIGE				1 149 454	1 455 632	33,0%	33,3%
ABB (SDB)	Industri	271 045	26,90 SEK	7 291	16 622	0,2%	
Alfa Laval AB	Industri	58 894	77,00 SEK	4 535	3 996	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	258 014	78,00 SEK	20 125	32 681	0,6%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	334 756	328,50 SEK	109 967	121 277	3,2%	
Atlas Copco, A	Industri	182 741	204,50 SEK	37 371	36 232	1,1%	
Atlas Copco, B	Industri	26 260	191,00 SEK	5 016	4 893	0,1%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	51 725	218,00 SEK	11 276	9 193	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	31 073	145,00 SEK	4 506	4 397	0,1%	
Capio	Hälsovård	76 695	66,00 SEK	5 062	5 009	0,1%	
Castellum	Finans	42 197	135,50 SEK	5 718	4 693	0,2%	
Drott, B	Finans	81 611	102,00 SEK	8 324	8 273	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	184 293	159,50 SEK	29 395	28 693	0,8%	
Eniro	Sällanköpsvaror	147 887	68,00 SEK	10 056	11 144	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	12 023 456	8,65 SEK	104 003	274 915	3,0%	
Föreningssparbanken, A	Finans	338 087	111,00 SEK	37 528	37 643	1,1%	
Gambro, A	Hälsovård	184 293	52,50 SEK	9 641	12 994	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	49 832	53,00 SEK	2 641	2 767	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	39 232	210,50 SEK	8 258	6 907	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	517 610	183,50 SEK	94 981	85 990	2,7%	
Holmen, B	Råvaror	61 631	220,50 SEK	13 590	13 605	0,4%	
IBS, B	IT	158 358	6,15 SEK	974	1 093	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	148 189	107,50 SEK	15 930	21 375	0,5%	
Intentia, B	IT	74 894	6,60 SEK	494	4 938	0,0%	
Investor, A	Finans	49 321	58,50 SEK	2 885	2 526	0,1%	
Investor, B	Finans	460 556	58,50 SEK	26 943	39 919	0,8%	
JM AB	Industri	32 063	85,00 SEK	2 725	6 336	0,1%	
Lundbergföretagen, B	Finans	21 382	193,50 SEK	4 137	3 866	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	44 488	124,00 SEK	5 517	7 298	0,2%	
Nokia (SDB), A	IT	153 343	133,00 SEK	20 395	21 854	0,6%	
Nordea	Finans	2 410 823	39,10 SEK	94 263	113 279	2,7%	
OM Gruppen	Finans	59 751	57,00 SEK	3 406	11 685	0,1%	
ORC Software	IT	14 538	50,00 SEK	727	1 317	0,0%	
Sandvik	Industri	270 371	213,00 SEK	57 589	55 792	1,7%	
SAS	Industri	81 160	43,40 SEK	3 522	5 090	0,1%	
SCA, B	Råvaror	109 132	274,50 SEK	29 957	30 084	0,9%	
Scania, B	Industri	30 416	194,50 SEK	5 916	4 903	0,2%	
SEB, A	Finans	444 839	83,00 SEK	36 922	37 317	1,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
Securitas, B	Industri	256 356	83,00 SEK	21 278	35 502	0,6%	
Skandia	Finans	855 630	21,80 SEK	18 653	57 877	0,5%	
Skanska, B	Industri	318 560	46,10 SEK	14 686	23 435	0,4%	
SSAB, A	Råvaror	88 901	107,00 SEK	9 512	9 122	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	373 784	89,50 SEK	33 454	33 402	1,0%	
Swedish Match	Dagligvaror	298 641	61,50 SEK	18 366	21 707	0,5%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	383 553	132,00 SEK	50 629	48 630	1,5%	
Tele2, B	Telekom	76 533	298,00 SEK	22 807	18 062	0,7%	
Telia	Telekom	1 333 533	33,00 SEK	44 007	46 321	1,3%	
TietoEnator (SDB)	IT	16 926	138,00 SEK	2 336	3 392	0,1%	
Tornet	Finans	27 107	159,50 SEK	4 324	3 933	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	66 366	86,00 SEK	5 707	5 519	0,2%	
Wihlborg	Finans	56 881	73,00 SEK	4 152	4 157	0,1%	
WM-Data, B	IT	554 191	12,30 SEK	6 817	7 732	0,2%	
Volvo, B	Industri	288 938	177,00 SEK	51 142	46 242	1,5%	
EUROPA				428 405	479 670	12,2%	9,1%
FINLAND				17 746	17 031	0,5%	
Nokia	IT	133 500	14,49 EUR	17 746	17 031	0,5%	
FRANKRIKE				78 261	86 952	2,2%	
AXA	Finans	46 000	13,77 EUR	5 811	6 045	0,2%	
BNP Paribas	Finans	49 800	45,38 EUR	20 732	22 348	0,6%	
L'Oreal	Dagligvaror	10 300	61,85 EUR	5 844	7 250	0,2%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	29 500	46,09 EUR	12 473	12 962	0,4%	
Schneider Electric	Industri	19 500	41,11 EUR	7 354	9 054	0,2%	
ST Microelectronics	IT	26 400	18,41 EUR	4 459	6 446	0,1%	
Total (FD TOTAL FINA)	Energi	17 600	133,70 EUR	21 587	22 846	0,6%	
ITALIEN				20 475	20 267	0,6%	
ENI	Energi	113 000	13,44 EUR	13 932	13 560	0,4%	
Unicredito Italiano (Cred. Ita.)	Finans	169 000	4,22 EUR	6 543	6 707	0,2%	
NEDERLÄNDERNA				33 265	45 077	1,0%	
Akzo Nobel	Råvaror	42 500	23,51 EUR	9 166	16 357	0,3%	
Royal Dutch	Energi	63 900	41,11 EUR	24 099	28 720	0,7%	
PORTUGAL				5 990	6 672	0,2%	
Portugal Telecom	Telekom	106 000	6,16 EUR	5 990	6 672	0,2%	
SCHWEIZ				45 332	56 902	1,3%	
Nestle	Dagligvaror	4 090	283,00 CHF	6 831	9 171	0,2%	
Novartis	Hälsovård	45 500	53,95 CHF	14 487	16 595	0,4%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	12 649	107,00 CHF	7 988	8 012	0,2%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	22 500	76,30 CHF	10 132	17 297	0,3%	
Zurich Finl Services	Finans	6 100	163,75 CHF	5 895	5 827	0,2%	
SPANIEN				16 928	18 582	0,5%	
Banco Bibl. Vizcaya Arg. BBVA	Finans	73 000	9,34 EUR	6 255	8 048	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	112 840	10,31 EUR	10 673	10 543	0,3%	
STORBRIANNIEN				148 138	163 741	4,2%	
BP Plc (Amoco)	Energi	152 000	424,00 GBP	8 510	11 747	0,2%	
Diageo	Dagligvaror	60 674	653,50 GBP	5 235	6 747	0,2%	
GlaxoSmithkline Plc	Hälsovård	81 700	1 235,00 GBP	13 323	16 809	0,4%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	170 000	278,25 GBP	6 246	6 076	0,2%	
National Grid Group Plc	Kraft	163 000	410,75 GBP	8 840	10 894	0,3%	
Reckitt Benckiser PLC	Dagligvaror	57 000	1 122,00 GBP	8 444	8 041	0,2%	
Reed Elsevier PLC	Sällanköpsvaror	180 000	511,50 GBP	12 157	14 353	0,3%	
Rio Tinto	Råvaror	81 000	1 158,00 GBP	12 385	13 113	0,4%	
Royal Bank of Scotland	Finans	79 748	1 700,00 GBP	17 901	16 916	0,5%	
Standard & Chartered Bank	Finans	58 000	741,50 GBP	5 679	6 237	0,2%	
Tesco	Dagligvaror	415 000	219,50 GBP	12 028	14 165	0,3%	
Unilever	Dagligvaror	117 641	486,50 GBP	7 557	9 877	0,2%	
Vodafone	Telekom	1 756 668	120,00 GBP	27 834	28 764	0,8%	
TYSKLAND				62 271	64 436	1,8%	
Adidas-Salomon	Sällanköpsvaror	1 800	73,73 EUR	1 217	1 219	0,0%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	19 700	34,14 EUR	6 170	6 896	0,2%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	28 600	56,98 EUR	14 950	17 138	0,4%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	75 000	13,39 EUR	9 213	8 449	0,3%	
SAP	IT	11 000	104,80 EUR	10 576	10 012	0,3%	
Schering	Hälsovård	15 300	42,75 EUR	6 000	8 020	0,2%	
Siemens, Namen	Industri	35 600	43,31 EUR	14 145	12 702	0,4%	
ASIEN				16 931	19 991	0,5%	1,0%
HSBC Holdings (HK 10)	Finans	178 400	92,50 HKD	16 931	19 991	0,5%	
JAPAN				71 225	91 480	2,0%	2,6%
Canon Inc	IT	54 000	5 510,00 JPY	19 847	19 642	0,6%	
Hoya Corp	IT	2 200	8 270,00 JPY	1 214	1 175	0,0%	
NTT Docomo Inc	Telekom	730	260 000,00 JPY	12 660	14 346	0,4%	
Orix Corp	Finans	16 400	6 640,00 JPY	7 264	10 800	0,2%	
Rohm Co	IT	9 500	13 140,00 JPY	8 326	12 545	0,2%	
Sony Corp	Sällanköpsvaror	58 800	3 380,00 JPY	13 257	22 277	0,4%	
Takeda Chemical Industries	Hälsovård	29 300	4 430,00 JPY	8 658	10 695	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 03 06	Indexvikt 03 06
NORDAMERIKA				661 098	734 097	18,9%	19,4%
KANADA				11 347	13 663	0,3%	
Manulife Financial Corp	Finans	16 000	38,00 CAD	3 576	3 763	0,1%	
Manulife Financial Corp (USD)	Finans	34 700	27,99 USD	7 771	9 899	0,2%	
USA				649 751	720 435	18,6%	
Accenture	IT	43 000	17,89 USD	6 155	5 505	0,2%	
Affiliated Computer Services	IT	14 000	45,53 USD	5 100	6 181	0,1%	
American Intl Group	Finans	44 800	55,34 USD	19 836	27 001	0,6%	
Amgen Inc	Hälsovård	14 700	64,89 USD	7 632	7 134	0,2%	
Automatic Data Process	IT	28 000	33,79 USD	7 570	7 399	0,2%	
Bank of America Corp	Finans	37 200	79,76 USD	23 739	23 040	0,7%	
Bank of New York Co	Finans	52 300	28,75 USD	12 030	17 747	0,3%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	6 282	43,72 USD	2 197	2 217	0,1%	
Cisco Systems Inc	IT	114 000	17,20 USD	15 690	17 714	0,5%	
Citigroup Inc	Finans	109 000	43,15 USD	37 631	39 221	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	72 200	46,32 USD	26 757	33 011	0,8%	
CVS Corp	Dagligvaror	43 500	27,85 USD	9 693	13 752	0,3%	
Dell Computer Corp	IT	24 600	32,10 USD	6 319	6 185	0,2%	
Dominion Resources	Kraft	12 000	63,99 USD	6 144	6 271	0,2%	
Emerson Electric Co	Industri	26 900	51,52 USD	11 088	12 751	0,3%	
Estee Lauder	Dagligvaror	27 200	33,72 USD	7 338	8 910	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	103 200	36,51 USD	30 146	35 723	0,9%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	22 500	66,71 USD	12 009	16 668	0,3%	
First Data Corp	IT	45 500	41,83 USD	15 228	14 230	0,4%	
Genentech Inc	Hälsovård	10 000	72,71 USD	5 817	3 244	0,2%	
General Electric Co (US)	Industri	127 000	28,88 USD	29 345	32 400	0,8%	
Harley-Davidson	Sällanköpsvaror	21 300	40,24 USD	6 858	9 232	0,2%	
Home Depot Inc	Sällanköpsvaror	70 500	33,12 USD	18 682	19 630	0,5%	
IBM Corp	IT	29 300	83,76 USD	19 636	22 091	0,6%	
Ingersoll-Rand Co	Industri	16 800	47,32 USD	6 361	6 338	0,2%	
Intel Corp	IT	52 500	21,17 USD	8 892	10 208	0,3%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	51 000	52,05 USD	21 239	25 379	0,6%	
Kohls Corp	Sällanköpsvaror	16 500	51,17 USD	6 755	6 335	0,2%	
Kraft Foods Inc	Dagligvaror	28 000	32,64 USD	7 312	6 667	0,2%	
Mcgraw-Hill Inc	Sällanköpsvaror	30 700	62,05 USD	15 241	17 062	0,4%	
Medtronic	Hälsovård	48 600	48,22 USD	18 750	20 947	0,5%	
Merck Co	Hälsovård	45 200	61,10 USD	22 096	21 325	0,6%	
Microsoft Corp	IT	156 000	26,07 USD	32 539	40 409	0,9%	
Oracle Systems Corp	IT	106 000	12,48 USD	10 584	11 106	0,3%	
Pfizer Inc	Hälsovård	159 000	35,12 USD	44 678	45 640	1,3%	
Praxair	Råvaror	12 000	59,51 USD	5 714	5 521	0,2%	
Principal Financial Group	Finans	28 000	32,26 USD	7 227	7 506	0,2%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	16 500	89,21 USD	11 777	13 342	0,3%	
Prudential Financial Inc	Finans	18 400	34,01 USD	5 007	5 150	0,1%	
United Technologies Corp	Industri	31 500	70,59 USD	17 791	18 562	0,5%	
Wal Mart Stores Inc	Dagligvaror	29 000	54,28 USD	12 594	10 871	0,4%	
Wells Fargo & Co	Finans	46 000	51,26 USD	18 866	20 492	0,5%	
Verizon Communications	Telekom	32 000	39,87 USD	10 208	12 811	0,3%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	40 000	43,58 USD	13 947	14 912	0,4%	
Wyeth (AHP)	Hälsovård	26 000	45,82 USD	9 532	12 595	0,3%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				1 116 296	1 086 288	32,0%	33,3%
NB Hypotek lån 5517 6%	Bostad	35 000 000	3,80 SEK	37 946	36 989	1,1%	
SEB bolån nr 557 5,25%	Bostad	3 000 000	2,87 SEK	3 066	3 094	0,1%	
SEB bolån nr 560 4,75%	Bostad	45 000 000	3,98 SEK	46 530	45 073	1,3%	
Spintab lån 168 6%	Bostad	34 500 000	4,11 SEK	37 806	34 137	1,1%	
Spintab lån 171 5%	Bostad	60 000 000	3,46 SEK	62 562	60 140	1,8%	
Stadshypotek lån 1562 3,5%	Bostad	40 000 000	2,95 SEK	40 252	38 128	1,2%	
Stadshypotek lån 1564 6%	Bostad	20 000 000	3,41 SEK	21 313	20 676	0,6%	
Statsoblig.a.lån 1035 6%	Sv staten	286 000 000	2,93 SEK	299 472	296 871	8,6%	
Statsoblig.a.lån 1037 8%	Sv staten	73 000 000	3,45 SEK	85 552	82 724	2,5%	
Statsoblig.a.lån 1040 6,5%	Sv staten	55 000 000	3,61 SEK	61 948	60 699	1,8%	
Statsoblig.a.lån 1041 6,75%	Sv staten	57 400 000	4,42 SEK	68 740	68 558	2,0%	
Statsoblig.a.lån 1044 3,5%	Sv staten	201 000 000	3,15 SEK	202 838	196 805	5,8%	
Statsoblig.a.lån 1045 5,25%	Sv staten	74 000 000	4,10 SEK	79 507	73 399	2,3%	
Statsoblig.a.lån 1046 5,5%	Sv staten	63 000 000	4,28 SEK	68 764	68 994	2,0%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	1,3%
NOTERAT				3 441 408	3 867 158	98,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				3 441 408	3 867 158	98,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				44 945		1,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				3 486 352		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	030630	021231
Fondförm. vid årets början	3 275 666	4 173 237
Andelsutgivning	260 621	478 527
Andelsinlösen	-115 503	-194 906
Resultat efter skatt	147 754	-1 073 710
Utdelat till andelsägare	-82 186	-107 482
Fondförmögenhet	3 486 352	3 275 666

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	–	–
Realisationsförlust på aktier m.m.	-163 408	-407 028
Orealiserade värdeförändringar	247 573	-746 790
Värdeförändring på aktier m.m.	84 165	-1 153 818

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	11 202	–
Realisationsförlust	–	-4 375
Orealiserade värdeförändringar	2 694	36 857
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	13 896	32 482

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	-2 717	-3 032
Övriga kostnader	0	0
Totalt övriga kostnader	-2 717	-3 032

Skatteregler och redovisningsprinciper

Skatteregler för andelsägarna

Förmögenhets-, arvs- och gåvobeskattnings

80% av fondvärdet för aktie- och blandfonder samt 100% av värdet för räntefonder per 31 december tas upp till beskattning. Vid beräkning av arvs- och gåvoskatt tas 75% av värdet upp till beskattning vid tiden för gåvan respektive dödsfallet.

Inkomstbeskattnings

Fonderna lämnar utdelning till andelsägarna för att undvika beskattning av det redovisade resultatet. Andelsägarna ska redovisa erhållna utdelning som skattepliktig inkomst.

Vid försäljning av fondandelar beskattas kapitalvinsten som erhålls. Kapitalvinsten är försäljningsbeloppet minskat med det belopp man köpt andelarna för. Om man säljer delar av sitt innehav minskar man kapitalvinsten med det genomsnittliga inköpsvärdet per andel. En kapitalvinst beskattas med 30%. En kapitalförlust är kvittningsbar mot kapitalvinster. Om kapitalförlusterna är större än kapitalvinster får 70% av underskottet dras mot övriga kapitalinkomster.

I samband med nya krav på kontrolluppgifter från fondbolagen har en schablonregel för anskaffningsvärdet införts vid försäljningar fr.o.m. 1 januari 1995. Det innebär att man för alla andelar i värdepappersfonder (ej allemansfondandelar) som köpts före den 1 januari 1995 får välja mellan att utgå från det verkliga anskaffningsvärdet eller värdet den 31 december 1992.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen (1990:1114) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter angående värdepappersfonder (FFFS 1997:11 och FFFS 1997:38), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsberättelser och halvårsredogörelser för värdepappersfonder (FFFS 2002:20) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Transaktioner redovisas per affärsdag.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktier redovisas i

resultaträkningen under värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument. Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på räntebärande instrument redovisas i resultaträkningen som ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument.

Både realiserade och orealiserade värdeförändringar på valutakonton och resultat på valutaterminer redovisas i posten valutavinster och valutaförluster, netto, i resultaträkningen.

Värderingsprinciper

Respektive fonds innehav har värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs eller, om sådan ej finns, senaste köpkurs. För innehav som inte noteras på någon svensk eller utländsk börs gäller, att om dessa är föremål för regelbunden handel organiserad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Förekommer ingen handel i värdepapperet ifråga, fastställs värdet med utgångspunkt från senaste betalkurs.

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till senaste betalkurs.

Valuta	Land	021230	030630	Förändring mot SEK
AUD	Australien	4,932033	5,339801	7,64%
CAD	Kanada	5,551580	5,882150	5,62%
CHF	Schweiz	6,292349	5,901674	-6,62%
CZK	Tjeckien	0,289687	0,290256	0,20%
DKK	Danmark	1,231821	1,234859	0,25%
EUR	Euroland	9,148719	9,173832	0,27%
GBP	Storbritannien	14,053576	13,203885	-6,44%
HKD	Hong Kong	1,124011	1,025967	-9,56%
IDR	Indonesien	0,000978	0,000968	-1,07%
JPY	Japan	0,073892	0,066702	-10,78%
KRW	Syd Korea	0,007323	0,006690	-9,46%
KWD	Kuwait	29,258728	26,639475	-9,83%
MXN	Mexiko	0,847824	0,767767	-10,43%
NOK	Norge	1,255568	1,105952	-13,53%
PHP	Filippinerna	0,164167	0,149605	-9,73%
PLN	Polen	2,281754	2,045638	-11,54%
SGD	Singapore	5,05040	4,538745	-11,27%
THB	Thailand	0,202273	0,190181	-6,36%
TRL	Turkiet	0,000005	0,000006	4,98%
TWD	Taiwan	0,251983	0,231173	-9,00%
USD	USA	8,766500	8,000900	-9,57%
ZAR	Sydafrika	1,013468	1,059539	4,35%

Derivathandel

Samtliga fonder förutom Fond-i-fond har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Syftet är att effektivisera förvaltningen, öka avkastningen eller att skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker.

Styrelse och revisorer

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)

Ordinarie ledamöter

- Hans Benndorf, Ordförande, VD Länsförsäkringar Liv, Lidingö
- Lars B Danielsson, VD Länsförsäkringar Kalmar, Kalmar
- Leif Ellström, VD Länsförsäkringar Gotland, Visby
- Åke Gustafson, VD Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Älvsjö
- Tomas Johansson, VD Länsförsäkringar Bank, Lidingö
- Birger Lövgren, VD Länsförsäkringar Gävleborg, Gävle
- Lars-Gunnar Mattsson, Professor Handelshögskolan, Täby
- Lars Rosén, Direktör, Djursholm
- Hans Sterte, Finansdirektör Länsförsäkringar AB, Täby
- Sören Westin, VD Jämtlands Länsförsäkringsbolag, Östersund

Arbetsgagarrepresentanter

- Christer Ekehov, facklig representant SACO, Uppsala
- Kaj Johansson, facklig representant FTF-F, Täby
- Marita Wiklund, facklig representant FTF, Farsta
- Hans Carselind, facklig representant FTF-K, Åkersberga, suppleant

Ordinarie revisorer

- Johan Bäckström, KPMG
- Av Finansinspektionen förordnad revisor:
 - Lars Bonnevier, Ernst & Young
 - Suppleant
 - Stefan Holmström, KPMG, suppleant

LÄNSFÖRSÄKRINGARS FONDER: Asienfonden, Branschfokusfonden, Europafonden, Fastighetsfonden, Globalfonden, Hjärnfonden, Internetfonden, Japanfonden, Miljöteknikfonden, Nordamerikafonden, Småbolagsfonden, Sverigefonden, Tillväxtmarknadsfonden, Totalfonden, Trygghetsfonden, U-hjälpsfonden, Euroobligationsfonden, Likviditetsfonden, Obligationsfonden, Penningmarknadsfonden, Fond-i-fond försiktig, Fond-i-fond normal, Fond-i-fond offensiv, Pension 2000-fonderna, Mega Sverige, Mega Europa, Mega Obligation, Mega Statsobligation, Mega Nordamerika.

Sambandet mellan risk och avkastning

Allt sparande i fonder är förenat med en viss risk. Vår risktermometer visar vilken risknivå våra fonder har. Den är också en bra hjälp för dig att hitta en passande risknivå för dig och ditt sparande.

Fondsparande och banksparende skiljer sig åt på flera sätt. Pengarna på banken växer i takt med räntan och de pengar som du satt in finns alltid kvar. Ditt fondsparande däremot varierar i värde, i takt med börsens rörelser. Det innebär att dina fondandelar kan vara mer eller mindre värda än ditt insatta kapital.

Om det inte fanns något som kompenenserade för risken att fonderna kan minska i värde skulle ingen välja ett fondsparande framför ett banksparende. Kompensationen är möjligheten till högre avkastning. Ditt fondsparande kan på sikt ge en bättre avkastning och öka mer i värde än ditt banksparende.

I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är också risken störst att du kan förlora en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det kanske just dessa fonder som kan ge dig bäst avkastning på lite längre sikt.

Volatilitet

Risken i en fond mäts som fondens volatilitet. Volatilitet är ett statistiskt mått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen, d.v.s. hur mycket fondens kurs har varierat över tiden. Måttet omräknas till årstakt och anges i procent.

Stora variationer – hög temperatur

Termometern här bredvid visar hur mycket andelsvärdena i våra fonder har varierat de

tre senaste åren. En hög temperatur betyder stora variationer i fondens andelsvärde. En låg temperatur betyder en mer jämn och stabil utveckling. Våra siffror bygger på historiska data och variationerna kan i framtiden bli större eller mindre beroende på utvecklingen av de finansiella marknaderna.

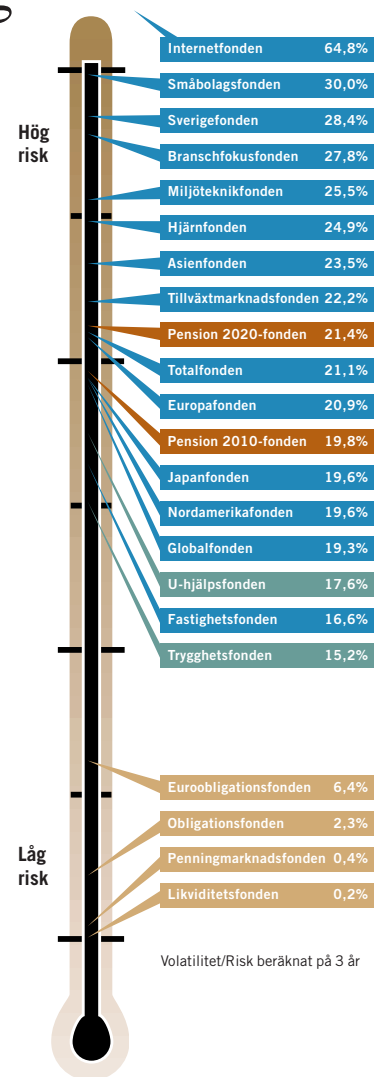
Lägst risk har våra räntefonder, fonder som enbart placerar i räntebärande värdepapper t.ex. obligationer, eftersom priset på obligationer oftast varierar mindre än priset på aktier.

Hög temperatur – hög avkastning

Något högre upp på termometern hamnar våra två blandfonder med en blandning av räntebärande värdepapper och aktier, Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden. Kombinationen av aktier och räntebärande värdepapper gör att utvecklingen är förhållandevis jämn, men det finns en möjlighet till god avkastning genom den stora andelen aktier.

Väljer du en fond med enbart aktier får du också möjlighet till en hög avkastning men tar samtidigt störst risk. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på stora etablerade aktiemarknader, t.ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har lägre risk än fonder som placerar på mindre etablerade marknader eller har en smalare inriktning exempelvis mot en bransch.

Sparar du t.ex. i Internetfonden eller Småbolagsfonden bör du vara beredd på



kraftiga svängningar i ditt fondvärde. Detta gäller också om du väljer Miljöteknikfonden och Branschfokusfonden. Volatilitetsmått saknas för Länsförsäkringars fond-fonder, eftersom de är relativt nystartade.

Länsförsäkringars roll som institutionell ägare

Länsförsäkringar förvaltar svenska aktier för nära 10 miljarder kronor. Ägarandelen på den svenska börsen är ca 0,5 procent, vilket gör Länsförsäkringar till en av de större svenska institutionella ägarna.

Som ställföreträdare för försäkrings- och fondsparare utövar Länsförsäkringar ägarstyrning i syfte att skapa största möjliga värde. För att påverka företagen att agera i enlighet med vår ägarpolicy söker vi aktivt allianser med andra stora ägare som delar vår uppfattning.

De tre frågor som vi driver aktivt under 2003 är incitamentsprogram, transparens i revisorernas arbete och nomineringskommittéer för styrelsetillsättning. Här följer några punkter kring de tre frågorna:

Incitamentsprogram

- Vi är positiva till incitamentsprogram.
- Styrelseledamöter och företagsledning bör vara aktieägare.
- Tydlig koppling mellan ersättning och prestation med ett fastställt tak.

Öppenhet i revisorsarbetet

- Vi anser att högre krav ska ställas på öppenheten kring revisorernas arbete. Frågor som varit föremål för särskild revision och hur revisionsarbetet bedrivits under året ska belysas.

Nominering av styrelse

- Vi förespråkar nomineringskommittéer.
- Mångfald bland representanter, både i nomineringskommittéer och i styrelser.
- Redovisning av sammansättning.
- Arbetet ska omfatta arvoderingsfrågor samt incitaments- och optionsprogram.

Läs mer om vår ägarpolicy på www.lansforsakringar.se

Vill du ha mer information? Kontakta ditt länsförsäkringsbolag

Länsförsäkringar Bergslagen

Västerås	021-19 01 00
Karlskoga	0586-595 22
Lindesberg	0581-163 61
Sala	0224-130 01
Örebro	019-19 46 00

Blekinge

Länsförsäkringsbolag

Karlshamn	0454-30 23 00
Karlskrona	0455-844 00

Dalarnas

Försäkringsbolag

Falun	023-930 00
Avesta	0226-560 35
Borlänge	0243-159 25
Ludvika	0240-138 55
Malung	0280-130 95
Mora	0250-178 10

Länsförsäkringar Gotland

Visby	0498-28 18 50
Hemse	0498-28 18 70

Länsförsäkringar Gävleborg

Gävle	026-14 75 00
Bollnäs	026-14 75 00
Hudiksvall	026-14 75 00
Ljusdal	026-14 75 00
Sandviken	026-14 75 00
Söderhamn	026-14 75 00

Länsförsäkringar Göinge

Hässelholm	0451-489 00
------------------	-------------

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

Göteborg	031-63 80 00
Kungälv	0303-20 76 00
Uddevalla	0522-910 00
Strömstad	0526-143 40

Länsförsäkringar Halland

Halmstad	035-15 10 00
Falkenberg	0346-485 00
Hyltebruk	0345-186 00
Kungsbacka	0300-306 00
Laholm	0430-794 00
Varberg	0340-66 68 00

Länsförsäkringar Jämtland

Östersund	063-19 33 00
Strömsund	0670-61 17 50
Sveg	0680-125 90
Åre	0647-507 40

Länsförsäkringar Jönköping

Jönköping	036-19 90 00
Nässjö	0380-55 52 20
Tranås	0140-673 50
Vetlanda	0383-597 60
Värnamo	0370-69 48 50

Länsförsäkringar Kalmar län

Kalmar	020-66 11 00
Nybro	020-66 11 00
Oskarshamn	020-66 11 00
Vimmerby	020-66 11 00
Västervik	020-66 11 00
Borgholm	020-66 11 00
Emmaboda	020-66 11 00

Länsförsäkringar Kristianstad

Kristianstad	044-19 62 00
--------------------	--------------

Länsförsäkring Kronoberg

Växjö	0470-72 00 00
Ljungby	0372-666 30

Länsförsäkringar Norrbotten

Luleå	0920-24 25 00
-------------	---------------

Länsförsäkringar Skaraborg

Skövde	0500-77 70 00
Falköping	0515-67 72 00
Lidköping	0510-77 72 20
Mariestad	0501-37 72 40
Tidaholm	0502-77 72 60

Länsförsäkringar Skåne

Helsingborg	042-24 90 00
Malmö	040-35 11 00
Ystad	0411-793 00
Lund	046-15 65 00

Länsförsäkringar Stockholm

Solna	08-562 830 00
Kungsgatan	08-562 830 00
Norrtälje	08-562 830 00
Södertälje	08-562 830 00
Täby	08-562 830 00
Globen	08-562 830 00

Länsförsäkringar Södermanland

Nyköping	0155-48 40 00
Eskilstuna	016-48 40 00
Katrineholm	0150-48 40 00

Länsförsäkringar Uppsala

Uppsala	018-68 55 00
Enköping	0171-47 94 90

Länsförsäkringar Värmland

Karlstad	054-775 15 00
Arvika	0570-74 17 00
Sunne	0565-74 18 00

Länsförsäkringar Västerbotten

Umeå	090-10 90 00
Lycksele	0950-347 50
Skellefteå	0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland

Härnösand	0611-253 00
Kramfors	0612-77 17 40
Sollefteå	0620-258 60
Sundsvall	060-19 85 00
Örnsköldsvik	0660-799 20

Länsförsäkringar Älvsborg

Vänersborg	0521-27 30 00
Alingsås	0322-785 00
Borås	033-17 15 00
Kinna	0320-20 97 00
Trollhättan	0520-49 49 00
Ulricehamn	0321-53 17 00
Åmål	0532-616 00

Östgöta

Brandstodsbolag

Linköping	013-29 00 00
Motala	0141-29 00 00
Norrköping	011-29 00 00



Länsförsäkringar

Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
Org. nr. 556364-2783
106 50 Stockholm
www.lansforsakringar.se TV4 Text-TV sid 290

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde.
Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser.
Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se