

Länsförsäkringar Fonder Halvårsrapport 2002

Kortversion



Innehåll

VD-kommentar.....	2
Samarbetet med ABN AMRO	3–5
Översikt av våra fonder.....	6

Länsförsäkringars aktiefonder

Asienfonden.....	7
Branschfokusfonden	7
Europafonden.....	7
Fastighetsfonden.....	8
Globalfonden.....	8
Hjärnfonden.....	8
Internetfonden	9
Japanfonden.....	9
Miljöteknikfonden	9
Nordamerikafonden.....	10
Småbolagsfonden	10
Sverige fonden	10
Tillväxtmarknadsfonden.....	11
Totalfonden.....	11

Länsförsäkringars blandfonder

Trygghetsfonden	11
U-hjälpsfonden	12

Länsförsäkringars räntefonder

Euroobligationsfonden	12
Likviditetsfonden.....	12
Obligationsfonden	13
Penningmarknadsfonden	13

Länsförsäkringars generationsfonder

Pension 2000-fonderna.....	13
----------------------------	----

Länsförsäkringars Fond-i-fond

Fond-i-fond Försiktig	14
Fond-i-fond Normal	14
Fond-i-fond Offensiv	14
Sambandet risk och avkastning.....	15
Viktigt att tänka på vid val av fond.....	15
Tel till Länsförsäkringsbolagen.....	16

Denna rapport innehåller delar av halvårsberättelsen per 2002-06-30 avseende de värdepappersfonder som förvaltas för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB och tillställs samtliga 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 revisorer eller undertecknad av styrelsen. Fullständig halvårsrapport tillställs fondandelsägarna under september månad. Denna kan beställas eller avbeställas genom meddelande till Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Box 7744, 103 95 Stockholm. Tel 020-78 00 28. Fax 08-21 74 77.

VD-kommentar

Fondförvaltning med nya möjligheter

Arbetet inom Länsförsäkringar Fonder har under våren dominerats av två saker: den fortsatt svaga utvecklingen på de flesta av världens börser och vårt samarbete med nederländska ABN AMRO, som sedan juni månad sköter förvaltningen av våra fonder.

Det är bara att konstatera att börsutvecklingen under det första halvåret har varit svagare än vad vi och många andra räknat med. Detta trots att den konjunkturvändning, som många hoppades på i början av året, kan vara på gång.

På börserna har aktier i de bolag som tjänar allra mest på en förbättrad konjunktur varit de placeringar som bäst stått emot i den svaga utvecklingen. Till denna grupp hör många skogs- och verkstadsföretag. Det har dock inte räckt för att få index, d.v.s. genomsnittet av börserna, att stiga. Förklaringen är i första hand att IT- och telekomaktier har haft en fortsatt svag utveckling.

Viktigt att anpassa risknivån

Den långa börsnedgången har ännu en gång satt fokus på de risker som aktiesparande alltid innebär. Det är mindre risk att ha sina pengar placerade i en räntefond samtidigt som möjligheten till en långsiktigt hög avkastning är bättre i en fond med en större andel placerad i aktier.

Alla fondsparare har anledning att se över sitt sparande regelbundet för att få en riskspridning som är anpassad till ens eget sparbehov. Genom att spara långsiktigt och regelbundet i aktiefonder, minskar risken att tvingas sälja med förlust. Kombinerat sparande i aktiefonder med sparande i räntefonder minskar risken ytterligare.

Så länge som skattesystemet inte möjliggör att du som fondsparare kan byta fond utan att utlösa reavinstskatt så är det givetvis än viktigare att långsiktigt välja rätt fonder.

Inbakad placeringsrådgivning

I januari i år lanserade vi tre fond-i-fonder: Fond-i-fond Försiktig, Fond-i-fond Normal och Fond-i-fond Offensiv. Bakgrunden är att vi vill förenkla fondvalet för dig som kund. Placeringsrådgivningen är inbakad genom att våra förvaltare löpande ser över och ändrar sammansättningen i fond-i-fonderna.

Inriktningen anpassas enligt gällande marknadsbedömning och respektive fonds risknivå. Därmed får du en aktiv förvaltning utan att du själv behöver bekymra dig om

hur och när du ska byta fonder. Glädjande nog kan vi konstatera att intresset för våra fond-i-fonder varit mycket stort.

En av världens största förvaltare

Bytet av förvaltare från Länsförsäkringar Kapitalförvaltning till ABN AMRO har förberetts under de senaste månaderna. Målet är att så fort som möjligt kunna ta tillvara de fördelar som den globala organisationen kan ge dig som fondsparare.

Våra fonder förvaltas nu delvis av nya förvaltarteam. Det gäller främst de utländska placeringarna. Många av de förvaltare som sedan tidigare framgångsrikt har förvaltat våra svenska ränte- och aktiefonder återfinns nu i ABN AMROs svenska förvaltningsteam. Övergången har skett smidigt och de löpande kontakterna har stärkt oss i uppfattningen att vi har valt en bra samarbetspartner.

Fondernas karaktär och placeringsinriktning beslutas som tidigare av Länsförsäkringar Fonder och de har inte påverkats av att vi nu bytt förvaltare. Däremot kommer fondernas värdepappersinnehav att förändras och anpassas till de modellportföljer och den placeringsstrategi som ABN AMRO använder.

Samarbetet med ABN AMRO ger dig som fondsparare tillgång till alla de resurser och den kompetens som finns i ABN AMROs globala förvaltarorganisation. En annan fördel med samarbetet är att vi framöver kommer att kunna erbjuda dig ett större utbud av fonder. Vi bedömer att det innebär en stor fördel att ha förvaltare på plats i många av världens marknader. Det är min förhoppning att du som sparar i våra fonder snart får detta bekräftat genom en ännu bättre utveckling av ditt fondsparande.



Åke Gustafson, VD
Länsförsäkringar Fonder





Ett samarbete som ger dig global närvaro



Målsättningen är att samarbetet med ABN AMRO ska ge dig möjlighet till hög avkastning på de pengar du har i Länsförsäkringars fonder. Det ska bland annat uppnås genom att du via ABN AMRO får tillgång till en global förvaltningsorganisation som finns på plats i 34 länder runt om i världen. ►

► Samarbetet gäller enbart kapitalförvaltning. Du är fortfarande kund i ditt lokala länsförsäkringsbolag och precis som tidigare är det dit du ska vända dig för att få information och rådgivning. Länsförsäkringar har fortfarande ansvaret för fondernas avkastning och bestämmer fondernas övergripande placeringsinriktning.

Sedan början av juni är förvaltningen överflyttad till ABN AMRO. Fonderna förvaltas nu av ABN AMROs specialister på olika marknader. En konsekvens av det är att de ansvariga förvaltarna i dag sitter betydligt närmare den marknad de följer.

Lokal närvaro en förutsättning

I dag sköts till exempel Nordamerikafonden av David L Watson i Atlanta. Asienfonden förvaltas av ett team i Hong Kong under ledning av Alex Ng medan Globalfonden förvaltas från Amsterdam under ledning av Theo Maas.

–Lokal närvaro ger bättre förutsättningar för ett lyckat förvaltningsresultat, säger Åke Gustafson som är VD för Länsförsäkringar Fonder. ABN AMRO är en av världens ledande kapitalförvaltare och har de resurser som krävs för att ha en i verklig mening global förvaltningsorganisation.

De senaste tio åren har sparmarknaden i Sverige ändrats i grunden. De stora livförsäkringsbolagen har bytt ut en stor del av sina svenska aktier och obligationer mot utländska. När de statliga AP-fonderna nu har möjlighet att placera i aktier sker en stor del av dessa placeringar utomlands.

Klokt att sprida riskerna

I dag har de flesta fondsparare en del av sitt sparande i utlandsfonder. Av det kapital som Länsförsäkringars kunder har placerat i aktiefonder ligger två tredjedelar i utländska aktier. Det är inget negativt med det, tvärtom. Det är klokt att sprida riskerna och ett sätt att göra det är att fördela placeringarna på många olika marknader. På det sättet kan man sänka risken utan att samtidigt minska möjligheten till bra avkastning.

Under de senaste årtiondena har världsekonomin också flätats samman så att länder och företag blivit mer beroende av vad som händer på andra håll i världen. Utvecklingen på olika finansiella marknader hänger också samman på ett helt annat sätt än för 10–20 år sedan. I dag påverkas kursutvecklingen på

Stockholmsbörsen i stor utsträckning av vad som händer på börserna i resten av världen.

–Långsiktigt tror jag att det kommer att vara väldigt svårt att bli en framgångsrik förvaltare genom att sitta i Stockholm och förvalta aktier och obligationer på världens alla marknader, säger Hans Benndorf som är VD för Länsförsäkringar Liv.

En global förvaltningsorganisation kostar mycket pengar både att bygga upp och hålla igång. För att kunna bära de stora kostnaderna måste organisationen ha ett stort kapital att förvalta, annars riskerar kostnaderna för förvaltningen att bli så höga att de äter upp den högre avkastning som en global organisation kan presterar.

Konkurrenskraftig avkastning

ABN AMRO förvaltar omkring 1.500 mil-

jarder kronor i aktier och obligationer, medan Länsförsäkringars förvaltade kapital uppgår till drygt 100 miljarder kronor. Det säger sig självt att det är lättare att få fram nödvändiga resurser till förvaltningen om det förvaltade kapitalet är 15 gånger större.

–Jämfört med sina svenska konkurrenter har Länsförsäkringar Kapitalförvaltning gjort ett bra jobb sett över de senaste fem åren, säger Hans Benndorf. Men vi är övertygade om att det i framtiden kommer att krävas mer och mer för att kunna prestera konkurrenskraftig avkastning. Därmed står valet mellan att själv försöka bygga upp den organisation som behövs eller att samarbeta med någon som redan har den nödvändiga kompetensen. För oss var det valet lätt, eftersom kostnaderna för att själva bygga en förvaltningsorganisation skulle bli för stora.



”Du får tillgång till en global förvaltningsorganisation som finns på plats i 34 länder runt om i världen.”

Utvecklingen i den amerikanska ekonomin är av mycket stor betydelse. Amerikanska börsföretag står för omkring hälften av det samlade värdet av världens alla börsföretag. Därför har globalfonder normalt omkring hälften placerat i amerikanska aktier. Inom viktiga tillväxtområden som teknologi och läkemedel finns världens ledande företag i USA. Amerikanska placerares agerande på andra länders aktie- och räntemarknader får därför stort genomslag på kursutvecklingen.

Förvaltare som har slagit index

ABN AMRO har sedan mitten av 1990-talet lyckats bra med förvaltningen av amerikanska aktier och har slagit index, säger Åke Gustafson. Det är inte lätt att hitta förvaltare som har lyckats med det. Även när det gäller den europeiska förvaltningen har ABN varit framgångsrika.

När det gäller placeringarna i Sverige och resten av Norden har resultatet de senaste åren inte varit lika bra. Förvaltningen i Norden har skötts av Alfred Berg och Banco som varit aktiva på den svenska fondmarknaden i många år.

–I och med att samarbetet startade förstärkte ABN AMROs nordiska dotterbolag sin förvaltningsorganisation, säger Åke Gustafson. Det har skett genom att ett tiotal anställda från Länsförsäkringar Kapitalförvaltning följt med till Alfred Berg.

Det handlar både om svenska aktie- och ränteförvaltare. Till exempel är Michael Persson nu chef för svenska aktier på Alfred Berg efter att tidigare ha varit ansvarig för svenska aktier på Länsförsäkringar Kapitalförvaltning. Anders Evander, tidigare ansvarig för aktieförvaltningen på Länsförsäkringar, är förvaltningschef. Björn Jonsson var räntechef på Länsförsäkringar och är nu chefstrateg på ABN AMRO/Alfred Berg. Just ränteförvaltningen har varit ett av Länsförsäkringars starka kort. Både Staffan Fredholm och Stefan Gothenby, tidigare anställda på Länsförsäkringar, återfinns nu i Alfred Bergs ränteförvaltningsteam. Gunnar Lindberg, som var ansvarig för Småbolags- och Fastighets-

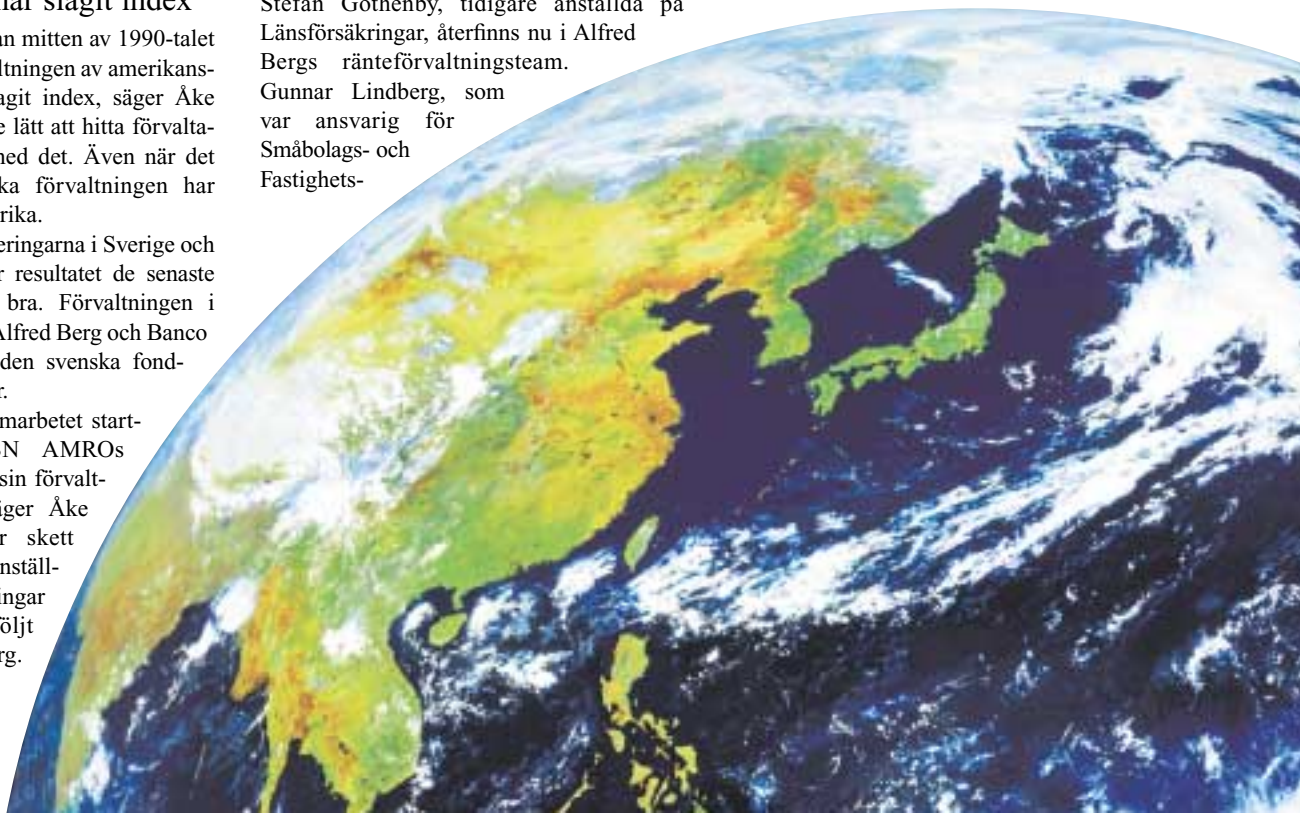
fonderna på Länsförsäkringar fortsätter med samma ansvarsområde på ABN AMRO.

ABN AMROs investeringsprocess bygger sedan länge på global analys. Bakgrunden är den snabba globaliseringen och det snabbt växande antalet företag som gör affärer över nationsgränserna. Aktieförvaltningen är inriktad på marknadsledare eller företag som på något annat sätt står för kvalitet i jämförelse med sina konkurrenter.

Från prognos till strategi

I grunden för ABN AMROs förvaltning ligger en bedömning av den ekonomiska utvecklingen, till exempel när det gäller konjunktur och räntor i olika regioner. Den här prognosen omvandlas sedan till en övergripande strategi när det gäller fördelningen mellan aktier och räntepapper och en modellportfölj som anger inom vilka ramar förvaltarna sedan ska hålla sig.

–Sedan är det upp till teamen i Europa, USA och Asien att låta det ligga till grund för förvaltningen inom sitt område, säger Åke Gustafson. Men det innebär inte att teamen måste arbeta efter exakt samma strategi, utan de har ett visst mått av frihet. ■

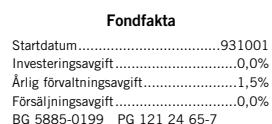
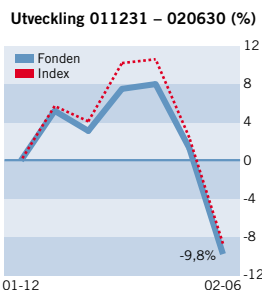
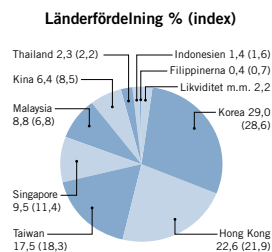


Översikt av våra fonder

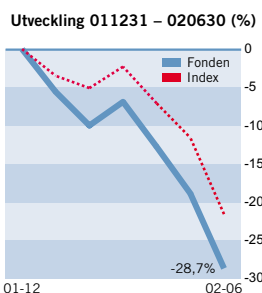
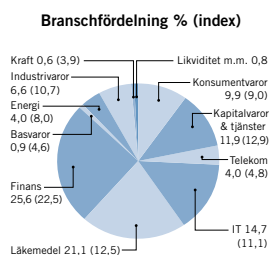
	Startdatum	Andelskurs 02-06-28 (kr)	Förvaltnings avgift (%)	Utveckling hittills i år (%)	Utveckling 2001 (%)	Utveckling 2000 (%)	Utveckling 1999 (%)	Utveckling 1998 (%)	Årssnitt sedan start (%)
AKTIEFONDER									
Asienfonden	93-10-01	60,46	1,5	-9,8	3,4	-28,7	62,7	-1,9	-4,5
Index				-8,7	5,8	-30,9	67,5	-4,4	-3,5
Branschfokusfonden	00-05-15	45,28	1,5	-28,7	-23,4	-17,1 ¹⁾			-30,6
Index				-21,6	-9,6	-20,5 ¹⁾			-23,3
Europafonden	90-12-10	347,83	1,5	-20,6	-20,8	0,8	37,2	37,3	12,9
Index				-17,7	-12,8	0,4	20,2	29,4	10,9
Fastighetsfonden	90-12-10	396,32	1,3	13,4	4,5	49,3	23,8	-0,7	15,0
Index				7,0	-6,4	35,7	18,7	0,5	12,1
Globalfonden	96-01-01	227,36	0,75–2,5 ²⁾	-21,5	-14,4	-9,5	42,7	28,9	7,8
Index				-21,2	-8,0	-5,0	29,6	25,6	8,5
Hjärnfonden	94-12-01	120,21	1,5	-34,5	-19,0	9,7	15,7	14,5	4,4
Index				-32,8	-9,4	-2,6	-3,7	29,5	6,5
Internetfonden	00-05-15	17,38	1,5	-51,7	-60,0	-10,2 ¹⁾			-55,4
Index				-50,3					
Japanfonden	96-01-03	84,59	1,5	-9,6	-16,5	-35,0	106,7	5,6	-2,3
Index				-6,4	-21,6	-21,0	72,7	6,7	-4,0
Miljöteknikfonden	90-12-10	135,35	1,5	-24,9	-32,7	29,2	22,9	4,3	3,5
Nordamerikafonden	96-01-03	190,59	1,5	-26,3	-10,4	-6,9	32,0	24,7	10,9
Index				-26,1	-3,8	-1,9	27,0	33,2	12,7
Småbolagsfonden	97-09-01	112,03	0,75–2,5 ²⁾	-16,0	-33,6	-7,9	92,7	6,2	3,0
Index				-10,8	-14,8	-6,7	59,1	-12,4	0,8
Sverigefonden	90-12-10	445,74	1,3	-22,5	-11,9	-12,7	62,1	20,2	15,1
Index				-20,9	-11,5	-10,5	71,0	13,0	14,9
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	132,65	1,7	-9,2	2,5	-23,7	65,9	17,5 ¹⁾	8,8
Index				-11,9	5,2	-23,8	71,7	24,7 ¹⁾	11,4
Totalfonden³⁾	90-11-27	22,61	1,5	-22,9	-15,0	-10,0	43,8	16,2	9,0
Index				-18,8	-10,9	-4,5	37,6	16,0	9,2
BLANDFONDER									
Trygghetsfonden³⁾	90-12-10	236,98	1,5	-16,4	-10,2	-7,1	32,8	18,9	10,5
Index				-14,7	-6,2	-1,9	30,5	17,6	11,7
U-hjälpsfonden	96-01-03	139,42	1,5	-21,9	-12,5	-3,0	31,4	26,1	7,6
Index				-16,9	-6,7	-0,2	27,0	18,9	9,1
RÄNTEFONDER									
Euroobligationsfonden	99-05-03	99,61	0,6	0,3	9,6	10,7	-8,1 ¹⁾		3,6
Index				0,1	11,5	10,5	-8,1 ¹⁾		4,0
Likviditetsfonden	92-08-03	10,46	0,15	1,9	4,1	4,0	3,2	5,0	6,1
Index				1,9	4,2	4,0	3,2	4,8	6,2
Obligationsfonden	90-12-10	134,95	0,5	2,3	3,3	9,1	-0,8	13,2	9,9
Index				2,2	3,7	9,1	-1,3	12,4	10,0
Penningmarknadsfonden	89-11-01	102,14	0,3	1,9	4,1	4,6	2,9	5,5	7,4
Index				1,9	4,4	4,3	3,5	5,0	7,8
FOND-I-FOND									
Fond-i-fond försiktig⁴⁾	02-01-07	90,08	1,5	-9,9					
Fond-i-fond normal⁴⁾	02-01-07	84,48	1,7	-15,5					
Fond-i-fond offensiv⁴⁾	02-01-07	78,84	1,9	-21,2					
GENERATIONSFONDER									
Pension 2010-fonden⁴⁾ ⁵⁾	98-10-01	116,96	0,45	-20,0	-13,3	-8,9	52,2	26,0 ¹⁾	5,3
Pension 2015-fonden⁴⁾ ⁵⁾	98-10-01	113,53	0,45	-21,5	-14,3	-8,9	52,3	26,0 ¹⁾	4,4
Pension 2020-fonden⁴⁾ ⁵⁾	98-10-01	112,88	0,45	-21,7	-14,4	-9,0	52,2	26,0 ¹⁾	4,2
Pension 2025-fonden⁴⁾ ⁵⁾	98-10-01	113,94	0,45	-21,3	-14,4	-8,9	52,5	26,0 ¹⁾	4,5
Pension 2030-fonden⁴⁾ ⁵⁾	98-10-01	112,26	0,45	-21,4	-14,2	-9,6	51,4	26,0 ¹⁾	4,1
Pension 2035-fonden⁴⁾ ⁵⁾	00-07-03	58,95	0,45	-21,6	-14,9	-9,9 ¹⁾			-22,5
Pension 2040-fonden⁴⁾ ⁵⁾	00-07-03	58,18	0,45	-21,6	-15,5	-10,6 ¹⁾			-23,0
Pension 2045-fonden⁴⁾ ⁵⁾	01-05-31	69,05	0,45	-20,9	-12,4 ¹⁾				-28,7
Index Pension 2010-fonden				-19,1	-8,1	-7,5	44,4	22,9 ¹⁾	5,4
Index Pension 2015-2030				-21,2	-8,8	-7,5	44,4	22,9 ¹⁾	4,5
Index Pension 2035-2040				-21,2	-8,8	-8,7 ¹⁾			-19,0
Index Pension 2045				-21,2	-9,8 ¹⁾				-27,1

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

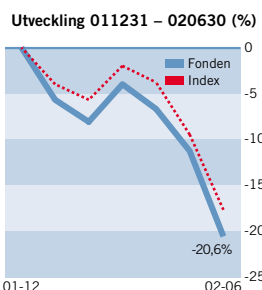
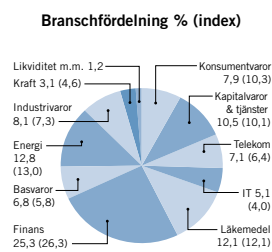
⁵⁾ Fonderna är främst avsedda för Avtalspension och Premiepension. ⁶⁾ Fonden saknar jämförelseindex.



Ansvärgivare Anders Evander, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Edmond Leung, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



Ansvärgivare Philip Wendt, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Edward Niehoff, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



Ansvärgivare Håkan Lundmark, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Anne Gram, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Asienfonden

Asienfonden är en aktiefond som placerar i företag som är noterade på Asiens börser, främst i stora bolag och på de största aktiemarknaderna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Östernindex exklusive Japan.

Fondens utveckling -9,8%

De asiatiska aktiemarknaderna har utvecklats positivt under första halvåret. Förväntningar om en global konjunkturåterhämtning har bidragit positivt. Ett lugnare politiskt läge och starkare inhemsk ekonomi har stärkt ländernas valutor. Det har medfört att utländska investerare har ökat exponeringen mot dessa marknader. Fonden utvecklades 1,1 procentenheter sämre än index.

Fondens strategi

Fondens strategi är oförändrad. Hong Kong, Malaysia och Korea övervikts något. Taiwan, Kina och Singapore behålls något underviktade jämfört med index. Inställningen till teknologibolag är försiktig och underviktas till fördel för finansiella företag och fastighetsbolag.

Branschfokusfonden

Branschfokusfonden är en global aktiefond. Den 1 januari 2002 ändrade fonden inriktning och placerar nu i branscher som kan ge hög avkastning såväl kortsiktigt som långsiktigt. Utifrån vår marknadsbedömning förändras sammansättningen av branscher kontinuerligt. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex.

Fondens utveckling -28,7%

Fondens utveckling har påverkats negativt av branschvalet. Placeringarna i IT och teknologi samt undervikten i cykliska branscher har bidragit negativt. Däremot har fonden tjänat på placeringarna inom serviceföretag. Fonden har haft en större del placerad på den amerikanska marknaden. Fonden utvecklades 7,1 procentenheter sämre än index.

Fondens strategi

Tydliga tecken på en global ekonomisk återhämtning bör leda till förbättrade vinster för företagen och därmed stigande aktiekurser. Fondens placeringsinriktning är mot branscher som bedöms generera hög vinsttillväxt. Läkemedel, finans och IT bedöms tillhöra dessa branscher.

Europafonden

Europafonden placerar i företag som är noterade på aktiemarknaderna i Europa. Investeringar sker framför allt i företag och branscher som förväntas ha en högre vinsttillväxt än respektive bransch och marknad. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

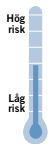
Fondens utveckling -20,6%

Utvecklingen på den europeiska aktiemarknaden har varit svag, eftersom konjunkturvändningen i Europa ännu inte kommit på allvar. Marknaden har präglats av vinstvarningar från större företag. Tillväxtbolagen har haft en svag utveckling oavsett bransch och fondens fokus på dessa bolag har bidragit till den negativa utvecklingen. Det medförde att fonden utvecklades något sämre än index.

Fondens strategi

En konjunkturvändning i Europa under 2002 bedöms gynna aktiemarknaderna. Fonden är därför överviktad i cykliska branscher, exempelvis industrivaror och kapitalvaror. Fonden underviktas bl.a. konsumentvaror, kraft och energi.

Fastighetsfonden



Fastighetsfonden placerar i bygg- och fastighetsrelaterade bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning jämförs med Carnegies fastighetsindex.

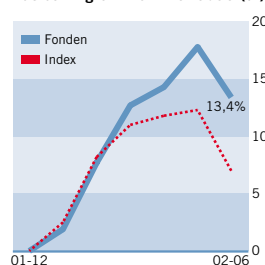
Fondens utveckling 13,4%

Fonden utvecklades 6,4 procentenheter bättre än index. Den svaga utvecklingen för tillväxtbolag har medfört att fastighetsbolagen blivit ett attraktivt placeringsalternativ. Intresset för svenska fastighetsaktier har därför varit starkt under det första halvåret. Stora utdelningar har också bidragit positivt till fondens utveckling.

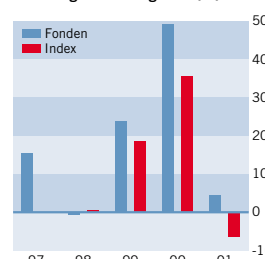
Fondens strategi

Fastighetsbolagens utveckling följer BNP-utvecklingen i världen relativt väl. Återhämtningsen i världsekonomin kan därför komma att gynna fastighetsbolag. Ett hot är en eventuell omfördelning av kapital till teknologisektorn. Fonden behåller fokus på bolag som är inriktade på kommersiella fastigheter och uppköpskandidater.

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Gunnar Lindberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Gunnar Lindberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

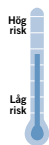
Fem största aktieinnehaven (%)

Wihlborg	10,1
Wallenstam, B	9,8
Drott, B	9,1
Ljungberggruppen, B	8,5
Capona	4,9

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,3%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0124	PG 121 24 67-3

Globalfonden



Globalfonden placerar på världens alla aktiemarknader, främst i stora bolag på de större marknaderna. Jämförelseindex är Morgan Stanleys världsinde (alla länder).

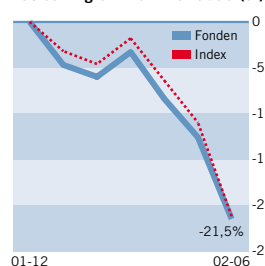
Fondens utveckling -21,5%

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket bidragit till fondens negativa avkastning. Fonden har utvecklats något sämre än index. Avvikelsen förklaras främst av aktievalet i Europa och USA.

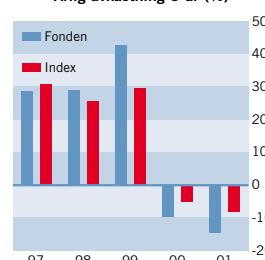
Fondens strategi

Fr.o.m 020601 allokerar Globalfonden mellan branscher (mot tidigare länder), d.v.s. mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher samt genom värdepappersval inom respektive bransch. Vårt scenario med en global konjunkturåterhämtning under 2002 kan gynna vinststillväxten och därmed aktiemarknaderna. Fonden fokuserar därför på företag inom bl.a. konsumentvaror och finans, medan t.ex. företag inom industri och råvaror underviktas.

Utveckling 011231 – 020630 (%)

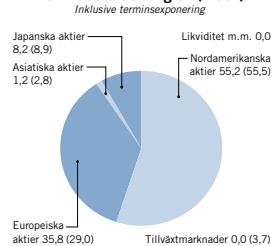


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Per Lundberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Wiepke Postma, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Marknadsfördelning % (index)



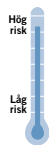
Fem största aktieinnehaven (%)

Exxon Mobil Corp.	3,8
Microsoft Corp.	3,3
General Electric Co (US)	2,9
Citigroup Inc	2,9
Pfizer Inc.	2,7

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig resultatbaserad förvaltningsavgift	0,75-2,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0140	PG 121 24 68-1

Hjärnfonden



Hjärnfonden placerar i företag inom IT, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Index består till lika delar av Morgan Stanley Healthcare och Morgan Stanley Information Technology. Fonden är ideell och delar årligen ut 2 procent av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för år 2001 var 4 898 560 kronor.

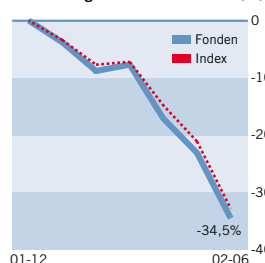
Fondens utveckling -34,5%

Fonden utvecklades 1,7 procentenheter sämre än index. Svagast utveckling har företag inom IT-sektorn haft. Den turbulenta utvecklingen på aktiemarknaderna har bidragit till att även medicinsektorn har utvecklats negativt. Båda sektorerna har drabbats av nedgångar när företagen har justerat ned sina förväntade vinster.

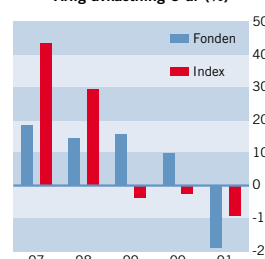
Fondens strategi

Fonden investerar i läkemedel och informationsteknologi; två viktiga branscher med snabb utvecklingstakt. Fonden fortsätter att investera globalt i ledande företag inom respektive område. Fokus ligger på företag med stabila finanser som förväntas ha en god framtida vinststillväxt. I takt med återhämtningsen i världsekonomin kan IT-sektorns svaga utveckling vända.

Utveckling 011231 – 020630 (%)

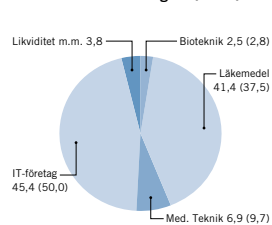


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Björn Randevik, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Theo Maas, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)

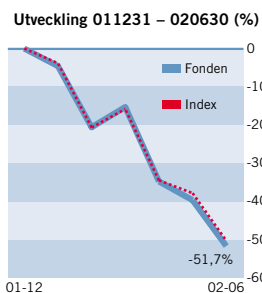
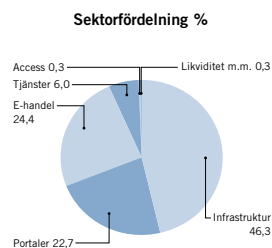


Fem största aktieinnehaven (%)

Pfizer Inc.	5,5
Microsoft Corp.	4,6
Johnson & Johnson	3,9
Novartis	3,2
GlaxoSmithKline Plc	3,0

Fondfakta

Startdatum	941210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5925-4326	PG 2 34 36-9



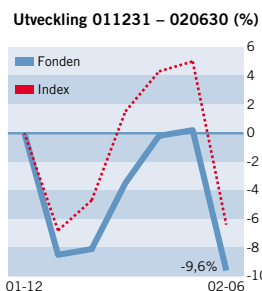
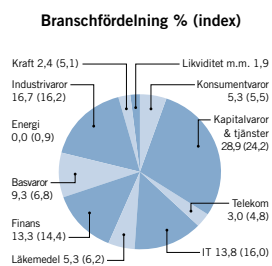
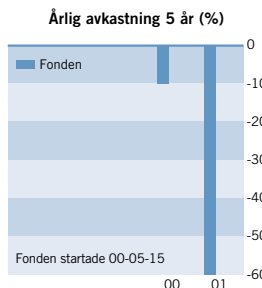
Fem största aktieinnehaven (%)

Yahoo	10,2
EBAY	10,1
Amazon.com	10,0
AOL Time Warner	5,6
DoubleClick Inc	5,2

Fondfakta

Startdatum	000515
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5550-0391 PG 524194-8	

Ansvärgivare Philip Wendt, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Theo Maas, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



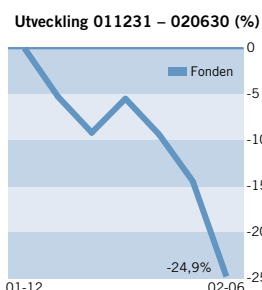
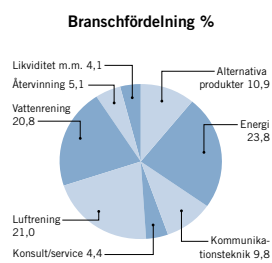
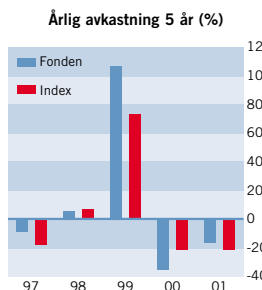
Fem största aktieinnehaven (%)

Toyota Motor Corp	4,9
Sony Corp	3,5
Ito-Yokado Co	3,4
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	2,9
Secom Co	2,9

Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5987-2200 PG 121 24 69-9	

Ansvärgivare Anders Evander, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Henk Heijmans, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



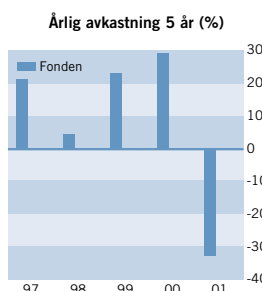
Fem största aktieinnehaven (%)

Johnson Matthey	8,8
Munters	6,6
Whole Foods Market	6,2
Vestas Wind Systems	4,9
Tandberg	4,6

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0132 PG 121 24 70-7	

Ansvärgivare Björn Randevik, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Marcus Blomberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



Internetfonden

Internetfonden är en global aktiefond, som placerar i internetrelaterade företag. Placeringarna görs i aktier inom infrastruktur, portaler, tjänster, e-handel och access. Fondens jämförelseindex är Dow Jones Internetindex.

Fondens utveckling -51,7%

Internetrelaterade företag har haft en fortsatt dyster utveckling, vilket har påverkat fondens avkastning negativt. Bidragande orsaker till den kraftiga nedgången för internetrelaterade aktier är dels att företagens vinstförväntningar inte har infriats, dels osäkerhet om konjunkturutvecklingen i USA. Fonden utvecklades 1,4 procentenheter sämre än jämförelseindex.

Fondens strategi

Fonden fokuserar på investeringar i etablerade och lönsamma företag inom respektive område. Internetföretagen förväntas ha en fortsatt hög kursförlighet. Förutsättningarna för teknikrelaterade bolag bör dock ljusna när den amerikanska konjunkturen vänder och investeringstakten ökar.

Japanfonden

Japanfonden placerar i företag som är noterade på Tokyobörsen. Inriktningen är främst mot de stora välkända japanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Japanindex.

Fondens utveckling -9,6%

Tokyobörsen hade en positiv utveckling under våren, men föll tillbaka under juni. Den negativa trenden i den japanska ekonomin har planat ut något, bland annat till följd av starkare efterfrågan från USA. Även den svaga yenen har fortsatt att gynna börsen. Fonden utvecklades 3,2 procentenheter sämre än index.

Fondens strategi

Efter många år med svag utveckling på den japanska aktiemarknaden, kan utvecklingen bli mer positiv. Fonden fokuserar främst på företag som är beroende av inhemsk efterfrågan. Politiska reformer och omstruktureringar i näringslivet är dock en förutsättning för långsiktig och beständig återhämtning i den japanska ekonomin.

Miljöteknikfonden

Miljöteknikfonden placerar på världens aktiemarknader i företag som tillhandahåller miljöförbättrande teknik. Placeringarna omfattar miljöskyddsteknik, exempelvis vattenrening, luftrening och alternativ energiteknik samt miljöbesparande teknologi som kommunikationsteknik. Fonden saknar jämförelseindex.

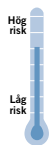
Fondens utveckling -24,9%

Osäkerheten på aktiemarknaderna har påverkat miljörelaterade företag negativt. Den svaga globala konjunkturen har inneburit att miljöfrågor inte prioriterats. Placeringar inom vattenrening och kommunikationsteknik har bidragit negativt, medan alternativ energiteknik har bidragit positivt till utvecklingen.

Fondens strategi

Tonvikten i fonden är på större bolag som levererar miljöförbättrande teknik. Innehav i bolag med inriktning på kommunikationsteknik kommer att minskas och ersättas av bolag med tydligare inriktning på miljöteknik. Inriktningen är främst mot företag som utvecklar alternativ framställning av energi som solceller, vindkraft och bränsleceller.

Nordamerikafonden



Nordamerikafonden placerar i företag som är noterade i USA och Kanada. Inriktningen är främst mot de stora välkända amerikanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex.

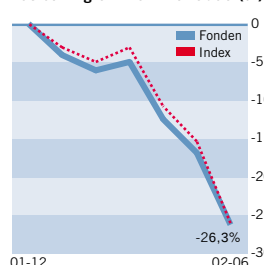
Fondens utveckling -26,3%

Den amerikanska aktiemarknaden har präglats av osäkerhet om företagens framtida vinster, trots att produktiviteten för företagen i många fall har ökat. Den allt svagare dollarn har missgynnat fonden. Ett orosmoment för aktiemarknaden är styrkan i den amerikanska konjunkturuppgången. Fonden har utvecklats 0,2 procentenheter sämre än index. Avvikelsen beror främst på värdepappersvalet.

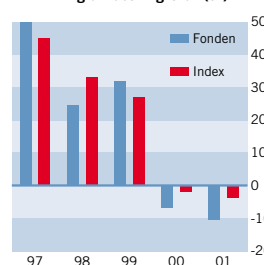
Fondens strategi

Fonden fokuserar på stabila företag som kan visa god vinststillväxt oberoende av konjunkturutvecklingen i USA. Det innebär bl.a. företag verksamma inom konsumentvaror och läkemedel. Fonden avser även att placera i cykliska företag som kan gynnas av en ekonomisk återhämtning.

Utveckling 011231 – 020630 (%)

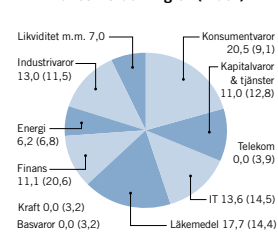


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Anders Evander, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, David L. Watson, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)



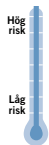
Fem största aktieinnehaven (%)

Pfizer Inc.	4,9
Procter & Gamble Co	4,8
Coca-Cola Co	4,6
Citigroup Inc	4,2
Colgate Palmolive	4,1

Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5987-2218	PG 121 24 71-5

Småbolagsfonden



Småbolagsfonden placerar i såväl noterade som onoterade bolag i Sverige. Inriktningen är mot bolag vars börsvärde inte överstiger 10 miljarder kronor. Jämförelseindex är Carnegies småbolagsindex.

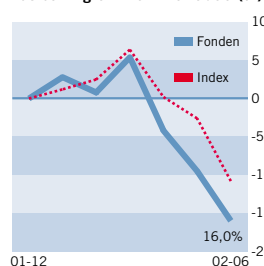
Fondens utveckling -16,0%

De små bolagen på Stockholmsbörsen har dragits med i turbulensen på aktiemarknaden. Bolag inom IT har utvecklats svagt. Framför allt har Ericssons låga efterfrågan på underleverantörers tjänster inverkat negativt. Småbolagssektorn är dock relativt lågt värderad. Fonden utvecklades 5,2 procentenheter sämre än index. Avvikelsen beror till stor del på fokuseringen mot tillväxtbolag.

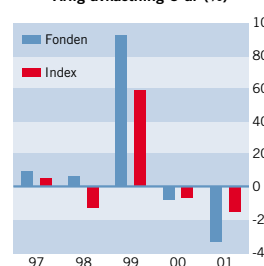
Fondens strategi

Fonden strävar efter att hitta småbolag med goda vinstutsikter. Fonden söker bolag med hög kvalitet och god intjäningsförmåga. I förvaltningen är bolagsvalet av stor vikt. I en period av ekonomisk återhämtning är det troligt att utvecklingen för tillväxtbolag kan stabiliseras.

Utveckling 011231 – 020630 (%)

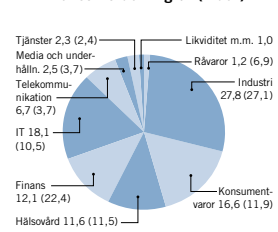


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Gunnar Lindberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Gunnar Lindberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)



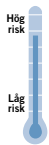
Fem största aktieinnehaven (%)

Expanda, B	7,4
Allcards Service Center (ACSC)	4,3
Traction, B	3,8
Elektronikgruppen, B	3,2
Telelogic	3,2

Fondfakta

Startdatum	970901
Investeringsavgift	0,0%
Årlig resultatbaserad förvaltningsavgift	0,75-2,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5197-6165	PG 454 82 55-1

Sverigefonden



Sverigefonden placerar i företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämförs med SBX Cap.

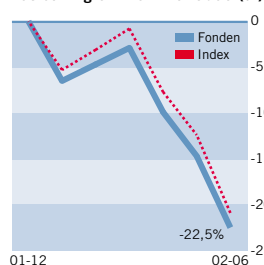
Fondens utveckling -22,5%

Stockholmsbörsen påverkas starkt av omvärlden och tenderar att utvecklas sämre än världsindex i perioder med börsnedgång, vilket vi har upplevt under första halvåret 2002. Ericsson, som är ett av Stockholmsbörsens största och viktigaste företag, har fallit kraftigt. Detta har påverkat fonden negativt trots undervikten i Ericsson. Fonden utvecklades något sämre än index.

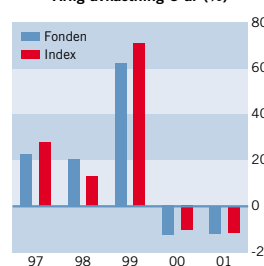
Fondens strategi

Fonden behåller övervikten mot cykliska bolag. Sannolikt kan företagens vinster stiga något under andra halvåret, som ett resultat av den förbättrade konjunkturren. Vi förväntar oss en fortsatt varierande börsutveckling, i synnerhet för IT och telekom. Det finns fortfarande risker med beroendet av enskilda bolag.

Utveckling 011231 – 020630 (%)

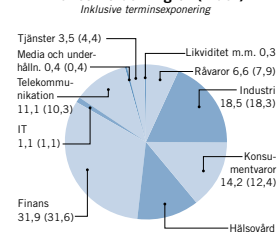


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Anders Larsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Michael Persson, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)



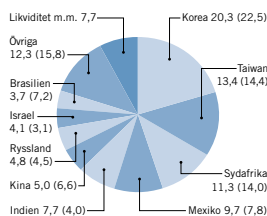
Fem största aktieinnehaven (%)

Nordea	9,5
Astrazeneca (SDB)	9,5
Hennes & Mauritz, B	6,8
Ericsson LM, B	6,1
Svenska Handelsbanken, A	4,9

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,3%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0116	PG 121 24 74-9

Länderfördelning % (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

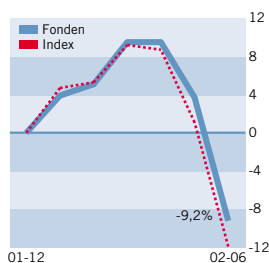
Samsung Electronics	5,8
SK Telecom	3,4
Kookmin Bank (New)	3,4
Taiwan Semiconductor (TW)	3,4
Anglo American (Johannesburg)	3,1

Fondfakta

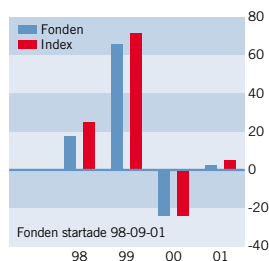
Startdatum	980901
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,7%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5066-0182	PG 48618 19-3

Ansvärgivare Anders Evander, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Joseph van den Heuvel, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Årlig avkastning 5 år (%)



Tillväxtmarknadsfonden

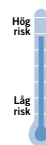
Tillväxtmarknadsfonden placerar i företag noterade på aktiemarknaderna i världens tillväxtregioner. Inriktningen är mot de stora tillväxtmarknaderna och de stora bolagen. Jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free.

Fondens utveckling -9,2%

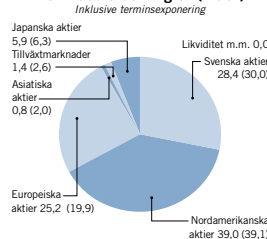
Tillväxtmarknaderna utvecklades positivt under våren men föll tillbaka i juni. Dessa marknader har ökat sin export av råvaror och halvfabrikat, vilket gynnat företagens vinster och därmed börskurserna. Fonden har placerat i företag med stabila vinster och attraktiva tillväxtmöjligheter, vilket varit positivt. Fonden utvecklades 2,7 procentenheter bättre än index.

Fondens strategi

Fonden fortsätter övervikta asiatiska tillväxtmarknader med hög exportandel. Även de östeuropeiska marknaderna övervikts, samtidigt som tillväxtmarknaderna i Latinamerika, Afrika och Mellanöstern underviktas. Fonden fortsätter att fokusera på företag med stabila vinster och med attraktiva tillväxtmöjligheter.



Marknadsfördelning % (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

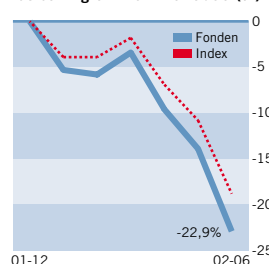
Astrazeneca (SDB)	2,8
Exxon Mobil Corp.	2,6
Nordea	2,6
Microsoft Corp.	2,3
General Electric Co (US)	2,1

Fondfakta

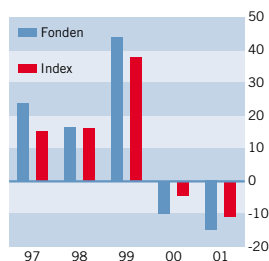
Startdatum	901127
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5038-2126	PG 486 17 67-4

Ansvärgivare Per Lundborg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Årlig avkastning 5 år (%)



Kan även användas som startfond

Totalfonden

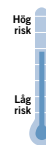
Totalfonden är en aktiefond som placerar i 70% utländska aktier och 30% svenska aktier. Fonden har möjlighet att placera i 15% svenska obligationer. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder) och SBX index.

Fondens utveckling -22,9%

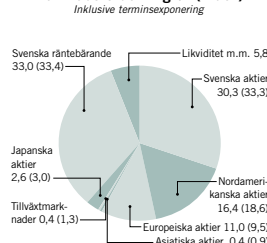
Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket har bidragit till fondens negativa utveckling. Fonden har utvecklats något sämre än index. Avvikelsen förklaras främst av aktievalet i Europa och USA. Övervikten mot tillväxtmarknader och Japan samt allokeringen gav däremot ett positivt bidrag.

Fondens strategi

Fr.o.m. 020601 allokerar Totalfonden mellan branscher (mot tidigare länder), d.v.s. mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher samt genom värdepappersval inom respektive bransch och fördelning mellan räntebärande värdepapper och aktier. Vårt scenario med en global konjunkturåterhämtning under 2002 kan gynna vinsttillväxten och därmed aktiemarknaderna.



Marknadsfördelning % (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

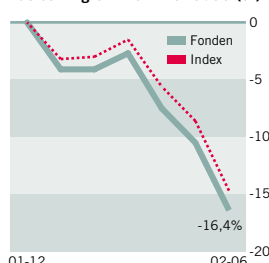
Astrazeneca (SDB)	2,9
Nordea	2,7
Ericsson LM, B.	1,8
Hennes & Mauritz, B.	1,8
Svenska Handelsbanken, A.	1,8

Fondfakta

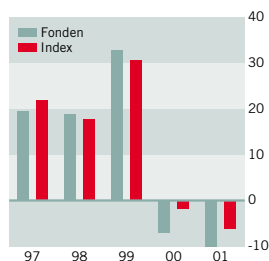
Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0165	PG 121 24 75-6

Ansvärgivare Per Lundborg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Årlig avkastning 5 år (%)



Kan även användas som startfond

Trygghetsfonden

Trygghetsfonden är en blandfond. Fonden placerar i 1/3 svenska aktier, 1/3 obligationer och 1/3 utländska aktier. Jämförelseindex består till lika delar av SBX, Morgan Stanley världsindex (alla länder) och Handelsbankens Obligationsindex.

Fondens utveckling -16,4%

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket bidragit till fondens negativa utveckling. Fonden har utvecklats något sämre än index. Avvikelsen kan främst förklaras av aktievalet i Europa och USA. Övervikten mot tillväxtmarknader och Japan gav däremot ett positivt bidrag till avkastningen. Även placeringarna i räntebärande värdepapper har bidragit positivt.

Fondens strategi

Fr.o.m. 020601 allokerar Trygghetsfonden mellan branscher (mot tidigare länder), d.v.s. mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher samt genom värdepappersval inom respektive bransch och fördelning mellan räntebärande värdepapper och aktier. Vårt scenario med en global konjunkturåterhämtning under 2002 kan gynna vinsttillväxten och därmed aktiemarknaderna.



U-hjälpsfonden



U-hjälpsfonden placerar i lika stora delar svenska, europeiska och amerikanska aktier samt i svenska obligationer. Fonden är en ideell blandfond som årligen delar ut 2 procent av fondförmögenheten till de nio medverkande biståndsorganisationerna. Placeringarna har en etisk inriktning och granskas kontinuerligt. Jämförelseindex består fr.o.m. 020601 av 25% SBX, 50% Morgan Stanleys världsindex och 25% Handelsbankens Obligationsindex.

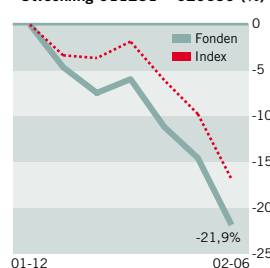
Fondens utveckling -21,9%

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket bidragit till fondens negativa avkastning. Fondens aktieplaceringar i USA, Europa och Sverige har utvecklats negativt medan räntebärande värdepapper har bidragit positivt. Fonden utvecklades 5,0 procentenheter sämre än index.

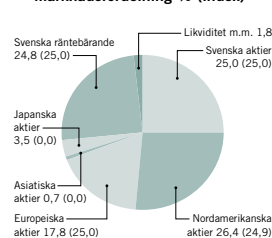
Fondens strategi

Fonden fokuserar på företag med hög och stabil vinsttillväxt. Fonden avstår från placeringar i företag inom vapen-, alkohol- och tobaksindustri. Hänsyn tas även till företagets ansvar för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och miljö.

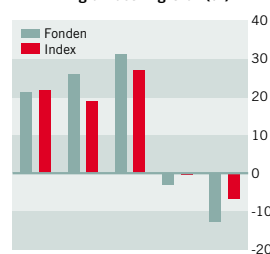
Utveckling 011231 – 020630 (%)



Marknadsfördelning % (index)



Årlig avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

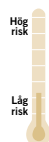
AstraZeneca (SDB)	2,5
Nordea	2,3
General Electric Co (US)	2,0
Pfizer Inc	1,8
Microsoft Corp	1,7

Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5987-2093	PG 121 24 76-4

Ansvarig förvaltare Björn Randevik, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Ulf Forsberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Euroobligationsfonden



Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stater, bostadsinstitut eller större företag. Innehavens löptid är mellan 1 och 15 år. Fondens utveckling jämförs med JP Morgans EMU traded index.

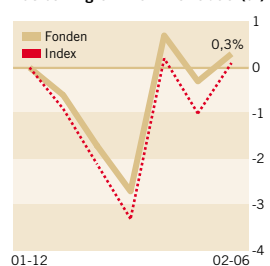
Fondens utveckling 0,3%

Fonden påverkas i hög grad av den svenska kronans utveckling mot euron. Kronans förstärkning mot euron och stigande långräntor har påverkat utvecklingen negativt. Fonden utvecklades något bättre än index, framför allt beroende på fondens positionering mellan korta och långa räntor.

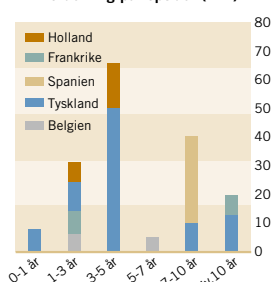
Fondens strategi

Konjunkturutvecklingen i Europa bedöms stabiliseras under 2002. Högre tillväxt kommer sannolikt att medföra högre inflation och därmed högre räntor på sikt. Eftersom det råder en viss oro om styrkan i den ekonomiska återhämtningen kan det bli svängningar i ränteläget, som fonden kan dra fördel av.

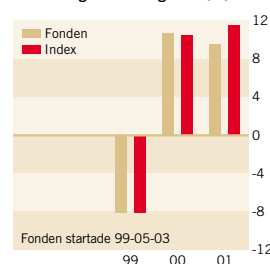
Utveckling 011231 – 020630 (%)



Fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)



Fördelning räntepapper (%)

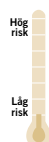
Staten	93,4
Likviditet m.m.	6,6

Fondfakta

Startdatum	990503
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,6%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5254-7544	PG 191 75 50-4

Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Marc Vernooij, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Likviditetsfonden



Likviditetsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på statsskuldväxlar. Fondens genomsnittliga löptid är kort, ca 90 dagar. Fonden placerar i korta räntebärande värdepapper och har en låg förvaltningsavgift. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SSVX 90 dagar.

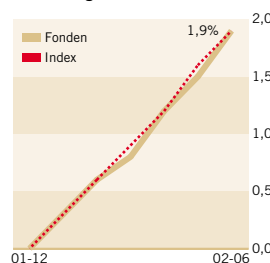
Fondens utveckling 1,9%

De svenska korta räntorna steg kraftigt under första halvåret, som en följd av att Riksbanken höjt reporäntan med 0,5 procentenheter hittills i år. Anledningen till Riksbankens återhållsamma penningpolitik är att man har försökt stävja den svenska inflationen. Fonden gick i paritet med index som utvecklades 1,9%.

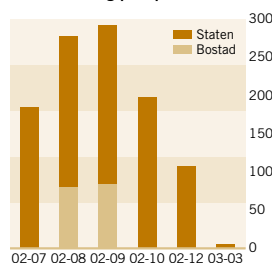
Fondens strategi

Mycket talar för en konjunkturuppgång i Sverige, vilket kan leda till att Riksbanken höjer reporäntan. Det medför i sin tur stigande korträntor. Fonden positionerar sig därför mot något kortare löptider än index.

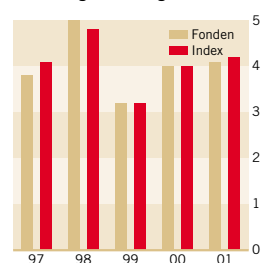
Utveckling 011231 – 020630 (%)



Fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)



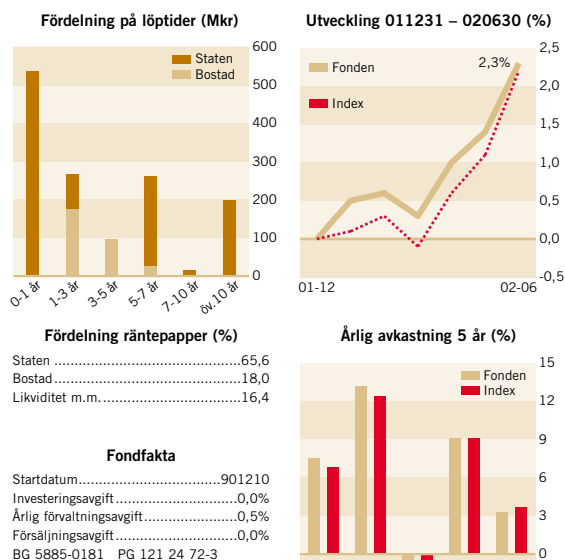
Fördelning räntepapper (%)

Staten	80,7
Bostad	14,7
Likviditet m.m.	4,6

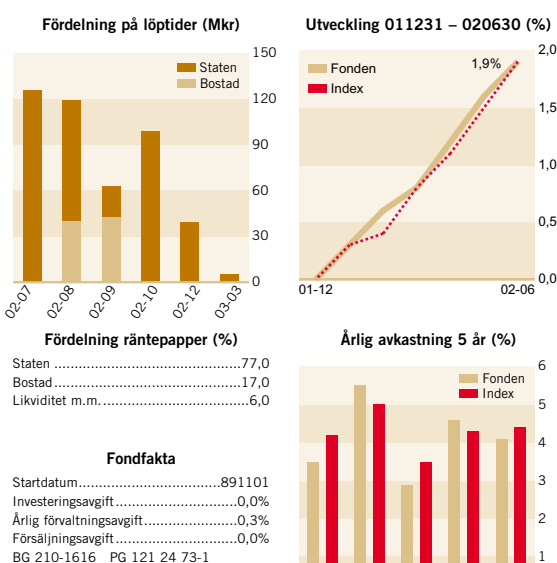
Fondfakta

Startdatum	920803
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,15%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5039-5011	PG 486 17 99-7

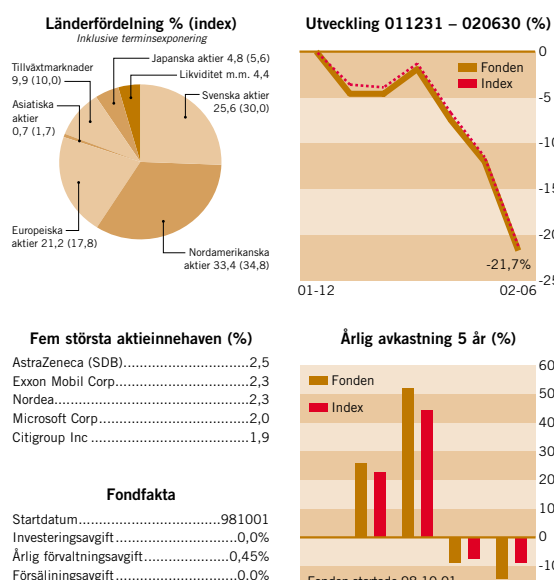
Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Stefan Gothenby, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.



Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Stefan Gothenby, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.



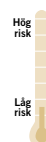
Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Stefan Gothenby, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.



Ansvarig förvaltare Per Lundberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Obligationsfonden

Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på obligationer utgivna av svenska staten eller bostadsinstitut. Innehavens löptid är mellan 1 och 10 år. Index är Handelsbankens Obligationsindex.



Fondens utveckling 2,3%

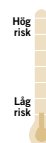
Svenska långa räntor har följt den internationella ränteuppgången, vilken främst beror på förväntningar om en konjunkturuppgång under 2002. Ränteuppgången har påverkat fonden negativt. Fonden utvecklades dock något bättre än index.

Fondens strategi

Svenska långa räntor har stigit sedan årsskiftet eftersom räntemarknaden räknar med starkare tillväxt, globalt och i Sverige. Sannolikt kommer de långa räntorna att fortsätta uppåt, i linje med förväntningar om starkare konjunktur och ytterligare räntehöjningar från Riksbanken.

Penningmarknadsfonden

Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på växlar emitterade av svenska staten. Fondens genomsnittliga löptid får inte överstiga två år. Index är Stockholmsbörsens SSVX 180 dagar.



Fondens utveckling 1,9%

Svenska korta räntor gick upp mer än i omvärlden som en följd av att inflationen i Sverige låg på en förhållandevis hög nivå. För att dämpa inflationen har Riksbanken höjt reporäntan med 0,5 procentenheter. Fonden utvecklades i paritet med index som gick 1,9%.

Fondens strategi

Mycket talar för en konjunkturuppgång i Sverige, vilket kan leda till att Riksbanken höjer reporäntan. Detta medför i sin tur stigande korträntor. Fonden positionerar sig därför mot något kortare löptider än index.

Pension 2000-fonderna

Nuvarande fonder är Pension 2010, 2015, 2020, 2025, 2030, 2035, 2040 och 2045. Pension 2010 placerar i 90% globala aktier och 10% räntebärande värdepapper och de övriga fonderna placerar i 100% globala aktier.

Samtliga uppgifter avser Pension 2020-fonden, vilken ungefär motsvarar fördelningen i övriga Pension 2000-fonder. Index är sammansatt av 60% Morgan Stanley världsindex (alla länder), 30% SBX index och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Index.



Fondens utveckling -21,7%

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket bidragit till fondens negativa utveckling. Fonden har utvecklats något sämre än index. Avvikelsen förklaras främst av aktievalet i Europa och USA. Övervikten mot tillväxtmarknader och Japan gav ett positivt bidrag till utvecklingen.

Fondens strategi

Fr.o.m. 020601 allokera Pension 2000-fonderna mellan branscher (mot tidigare länder), d.v.s. mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher samt genom värdepappersval inom respektive bransch och fördelning mellan räntebärande värdepapper och aktier. Vårt scenario med en global konjunkturåterhämtning under 2002 kan gynna vinsttillväxten och därmed aktiemarknaderna.

Fond-i-fond

I Fond-i-fond finns möjligheten att bli en aktiv fondsparare utan att bevaka när, om och hur fondbyten ska göras. Fond-i-fond köper och säljer fonder ur Länsförsäkringars fondsortiment. Vilka fonder som ingår beror på hur marknaden ser ut. Fördelningen av fonderna beror sedan på vald risknivå. Fond-i-fond finns i tre risknivåer: försiktig, normal och offensiv.

Fondernas utveckling

Fond-i-fond Försiktig, med normalt större andel räntefonder, har utvecklats bäst. Avkastningen per den 30 juni 2002 var -9,9%. Fond-i-fond Normal är i normal-läget placerad i 75% aktiefonder och 25% räntefonder. Avkastningen per den 30 juni 2002 var -15,5%. Fond-i-fond Offensiv består normalt enbart av aktiefonder. Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt varit svag, vilket har bidragit till den negativa utvecklingen. Avkastningen per den 30 juni 2002 var -21,2%.

Urväl aktiefonder

Europafonden har funnits med i Fond-i-fond under hela perioden. En fördel för Europa är att det inte överkonsumerats och överinvesterats, som det finns tecken på i USA. ECB har också haft utrymme för ett fortsatt agerande för att få fart på tillväxten.

Under andra kvartalet visade ekonomisk statistik att den amerikanska ekonomin var på framfart, vilket motiverade en placering i Nordamerikafonden. Företagens vinster borde gynnas av en förväntad konjunkturuppgång och skapa positiva effekter på börserna.

Även Sverigefonden har varit en av de utvalda fonderna i Fond-i-fond med motiveringen att den svenska aktiemarknaden utvecklas starkt i perioder av global uppgång. Den globala konjunkturuppgången har dock låtit vänta på sig och detta har bidragit till en svag utveckling för Stockholmsbörsen.

Valet av Tillväxtmarknadsfonden har bidragit positivt till Fond-i-fonds utveckling. Tillväxtmarknaderna har ökat sin export av råvaror och halvfabrikat, vilket gynnat företagens vinster och därmed börskurserna.

Mot slutet av perioden inkluderades även Japanfonden. Den negativa trenden i den japanska ekonomin har planat ut något, till följd av bland annat starkare efterfrågan från USA. Även den svaga yenen har fortsatt att gynna börsen. Placeringar i Totalfonden och Branschfokusfonden har gjorts i begränsad omfattning för att skapa balanserade portföljer.

Urväl räntefonder

Positiva konjunkturindikationer i början av året medförde att långa räntor steg. Räntenivån på obligationer såg attraktiv ut med hänsyn till inflationen, därför gjordes placeringar i Obligationsfonden. I februari steg de korta marknadsräntorna till följd av ökade förväntningar om höjningar av styrräntan. Vi övergick därför till Likviditetsfonden och har behållit denna position återstående del av perioden. Statistik i slutet av perioden visade att inflationen minskat något, vilket innebar att långa räntor blev en intressant placering. Därför investerades till viss del återigen i Obligationsfonden. Vi har även förstärkt ränteplaceringarna med räntebärande värdepapper med medellång löptid och inkluderat Penningmarknadsfonden.

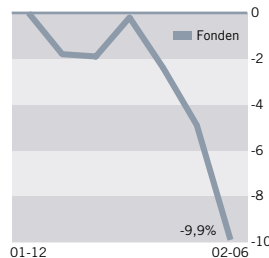
Strategi Fond-i-fond

Strategin för förvaltningen av Fond-i-fond är att utifrån de olika risknivåerna vara placerad i de av Länsförsäkringars fonder som våra förvaltare bedömer kommer att ha den bästa utvecklingen. Fondöversynen sker kontinuerligt och påverkas av den bedömning som våra förvaltare gör om aktie- och räntemarknaderna.

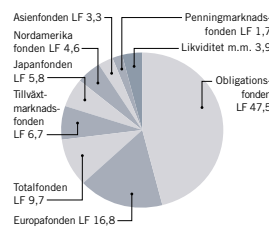
För mer information om förvaltningen i Fond-i-fond, se vidare under respektive fond. Mer information om den historiska sammansättningen i Fond-i-fond finns på www.lansforsakringar.se/fond/fondifond. Vill du följa förändringarna i fonderna kan du anmäla dig till en e-posttjänst och få information när justeringar gjorts.

Försiktig

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Marknadsfördelning %



Fem största fondinnehaven (%)

Obligationsfonden LF	46,0
Europafonden LF	17,0
Totalfonden LF	10,0
Tillväxtmarknadsfonden LF	7,0
Japanfonden LF	6

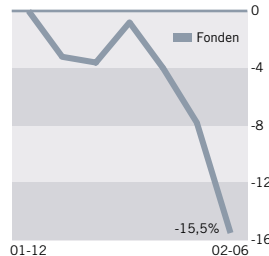
Fondfakta

Startdatum	020107
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0524	PG 121 17-8

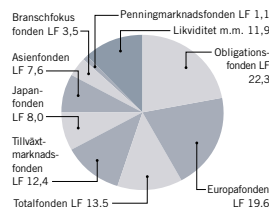
Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Normal

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Marknadsfördelning %



Fem största fondinnehaven (%)

Obligationsfonden LF	22,0
Europafonden LF	20,0
Totalfonden LF	13,0
Tillväxtmarknadsfonden LF	12,0
Japanfonden LF	8,0

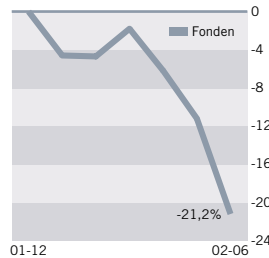
Fondfakta

Startdatum	020107
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,7%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0367	PG 101 04 61-0

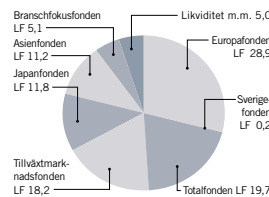
Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Offensiv

Utveckling 011231 – 020630 (%)



Marknadsfördelning %



Fem största fondinnehaven (%)

Europafonden LF	29,0
Totalfonden LF	20,0
Tillväxtmarknadsfonden LF	18,0
Japanfonden LF	12,0
Asienfonden LF	11,0

Fondfakta

Startdatum	020107
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,9%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0359	PG 101 04 66-9

Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Sambandet mellan risk och avkastning

Allt sparande i värdepappersfonder är förknippat med ett visst risktagande. Vår termometer hjälper dig att välja en risknivå som passar just dig.

En viktig skillnad mellan sparande på bankkonto och i fonder är att värdet på dina fonder kan röra sig både uppåt och nedåt. På bankkontot växer ditt sparande i takt med räntan. Pengarna finns alltid kvar. Dina fondandelar kan däremot efter en tid vara värda mindre än ditt insatta kapital.

De flesta människor skulle därför aldrig välja fonder i stället för bankkonto om det inte fanns något som kompenserade för risken. Kompensationen är att man på sikt kan förvänta sig en högre avkastning i fonder än på bankkonto.

I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är risken störst att du på kort sikt förlorar en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det just dessa fonder som på lång sikt kan ge bäst avkastning.

Stora variationer, hög temperatur

Termometern här bredvid ger ett mått på hur mycket andelsvärdena har varierat i våra fonder under de senaste åren. För de fonder som är nystartade visar vi risken (volatiliteten) för fondens jämförelseindex fram till fondens startdatum. Därefter beräknas fondens risk. En hög temperatur betyder

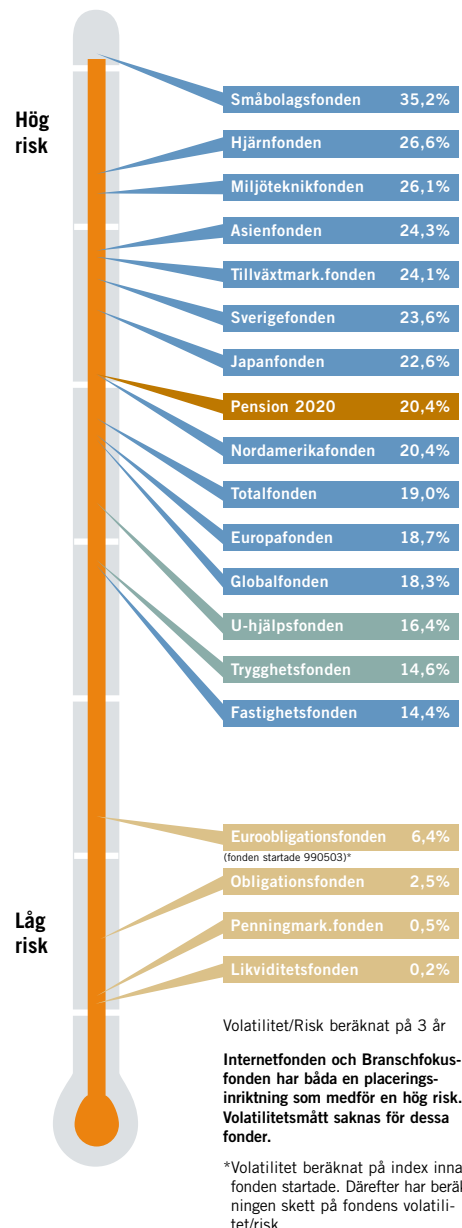
stora variationer i andelsvärdet. Termometern visar hur mycket andelsvärdena historiskt har varierat. Variationerna kan bli större eller mindre i framtiden beroende på utvecklingen på de finansiella marknaderna. Termometern visar att våra räntefonder har lägst risk. Dessa fonder placerar enbart i räntebärande värdepapper som t.ex. obligationer.

Eftersom priset på obligationer i regel varierar mindre över tiden än priset på aktier är det inte överraskande att räntefonderna har lägst risk och därmed hamnar längst ner på risktermometern.

Hög temperatur, hög avkastning

Fonder med en andel på 25–50% räntebärande värdepapper och resten aktier, d.v.s. Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden, hamnar närmast på termometern. Dessa fonders andelsvärden varierar relativt lite tack vare kombinationen av räntebärande värdepapper och aktier.

Högst risktemperatur och därmed även möjlighet till hög avkastning har de fonder som enbart placerar i aktier. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på stora etablerade aktiemarknader, t.ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har lägre risk än de fonder som placerar i mindre etablerade aktiemarknader. Sparare i Asienfonden och Tillväxtmarknadsfonden bör vara beredda på att fondvärdet rör sig kraftigt både uppåt och nedåt. Även Småbolagsfonden, Branschfokusfonden, Internetfonden och Miljöteknikfonden har hög risknivå.



Viktigt att tänka på inför ditt fondval

När du bestämmer dig för vilken fond du ska placera i bör du alltid utgå från dig själv. Här är några punkter som du bör tänka på.



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 exempelvis är att spara till en bra pension, d.v.s. om du ska spara länge, kan det vara lämpligt att spara i aktiefonder.



Riskenivå

Vad är en rimlig risknivå 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. Stor del aktier ger en hög risknivå.

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



Totalt sparande

Fördelningen av dina tillgångar som helhet är viktig. Lägg inte alla ägg i samma korg! Att ha alla sina pengar i en typ av sparande kan innebära att man missar uppgångar och påverkas mer av nedgångar. Kombiner gärna sparandet på bankkonto med olika fonder för att öka möjligheterna till 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 det lämpligt med en fond som placerar på flera marknader och kanske i olika tillgångsslag.

Vill du ha mer information? Kontakta ditt länsförsäkringsbolag

Länsförsäkringar Bergslagen

Västerås.....021-19 01 00
Karlskoga0586-595 22
Lindesberg0581-163 61
Sala.....0224-130 01
Örebro019-19 46 00

Blekinge Länsförsäkringsbolag

Karlshamn0454-30 23 00
Karlskrona.....0455-844 00

Dalarnas Försäkringsbolag

Falun.....023-930 00
Avesta.....0226-560 35
Borlänge.....0243-159 25
Ludvika0240-138 55
Malung.....0280-130 95
Mora.....0250-178 10

Länsförsäkringar Gotland

Visby0498-28 18 50
Hemse0498-28 18 70

Länsförsäkringar Gävleborg

Gävle.....026-14 75 00
Bollnäs0278-170 60
Hudiksvall0650-189 50
Ljusdal0651-163 30
Sandviken.....026-25 20 38
Söderhamn0270-414 00

Länsförsäkringar Göinge

Hässleholm.....0451-489 00

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

Göteborg031-63 80 00
Kungälv.....0303-20 76 00
Uddevalla0522-910 00

Länsförsäkringar Halland

Halmstad035-15 10 00
Falkenberg.....0346-485 00
Hyltebruk0345-186 00
Kungsbacka.....0300-306 00
Laholm0430-794 00
Varberg0340-66 68 00

Jämtlands Länsförsäkringsbolag

Östersund063-19 33 00

Länsförsäkringar Jönköping

Jönköping.....036-19 90 00
Nässjö.....0380-55 52 20
Tranås.....0140-673 50
Vetlanda0383-597 60
Värnamo0370-69 48 50

Länsförsäkringar Kalmar län

Kalmar020-66 11 00
Nybro020-66 11 00
Oskarshamn020-66 11 00
Vimmerby020-66 11 00
Västervik.....020-66 11 00
Borgholm020-66 11 00
Emmaboda020-66 11 00

Länsförsäkringar Kristianstad

Kristianstad044-19 62 00

Länsförsäkring Kronoberg

Växjö.....0470-72 00 00
Ljungby0372-666 30

Länsförsäkringar Norrbotten

Luleå0920-24 25 00

Länsförsäkringar Skaraborg

Skövde0500-77 70 00
Falköping0515-67 72 00
Lidköping.....0510-77 72 20
Mariestad0501-37 72 40
Tidaholm0502-77 72 60

Länsförsäkringar Skåne

Helsingborg.....042-24 90 00
Malmö.....040-35 11 00
Ystad0411-793 00
Lund046-15 65 00

Länsförsäkringar Stockholm

Kungsgatan08-562 830 00
Norrtälje.....08-562 830 00
Solna08-562 830 00
Södertälje08-562 830 00
Täby08-562 830 00
Globo08-562 830 00

Länsförsäkringar Södermanland

Nyköping0155-48 40 00
Eskilstuna.....016-48 40 00
Katrineholm0150-48 40 00

Länsförsäkringar Uppsala

Uppsala018-16 05 00
Enköping.....018-16 05 00

Länsförsäkringar Värmland

Karlstad054-775 15 00
Arvika0570-74 17 00
Sunne0565-74 18 00

Länsförsäkringar Västerbotten

Umeå.....090-10 90 00
Lycksele0950-347 60
Skellefteå0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland

Härnösand0611-253 00
Kramfors0612-77 17 40
Sollefteå0620-258 60
Sundsvall.....060-19 85 00
Örnsköldsvik.....0660-799 20

Länsförsäkringar Älvsborg

Vänersborg.....0521-27 30 00
Alingsås0322-785 00
Borås033-17 15 00
Kinna.....0320-20 97 00
Trollhättan.....0520-49 49 00
Ulricehamn.....0321-53 17 00
Ämål.....0532-616 00

Östgöta Brandstodsbolag

Linköping.....013-29 07 00
Kisa0494-29 00 00
Mjölby0142-29 00 00
Motala0141-29 03 30
Norrköping.....011-29 02 30



Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
www.lansforsakringar.se
TV4 Text-TV sid 290