Mega Fonder
Länsförsäkringar Wasa Fonder
KORTVERSION
HALVÅRSRAPPORT
2001

# Tillståndet i världen 30 juni 2001

Efter en av de större börsnedgångarna i modern tid, har en viss optimism återkommit under våren. Oron för lägre investeringar och vinster än väntat finns dock kvar. Vi är försiktigt positiva till aktiemarknadernas utveckling fram till årsskiftet.

*Av chefstrateg Per Lundborg och marknadsanalytiker Maria Ferlin*

I mars förra året nådde aktiemarknaderna en topp. Det var framför allt tillväxtrelaterade sektorer som IT och telekom som stigit till rekordnivåer.

Sedan dess har vinstförväntningar och kurser i dessa sektorer fallit kraftigt, vilket har pressat ned börserna trots att andra mer defensiva sektorer lyckats stå emot nedgången. Till skillnad från tidigare större börsfall är det endast vissa sektorer som bidragit till fallet denna gång.

## Blandad utveckling på börserna

Första halvåret har inneburit en blandad utveckling på världens börser. Japan och tillväxtmarknaderna har fått en god start på året, men inte utan motstånd. Kriserna i Argentina och Turkiet har dock inte haft någon större negativ inverkan och spridningseffekterna har varit små.

Börserna i Europa, Sverige och Nordamerika har utvecklats något negativt. Detta trots en stark återhämtning i april, då även teknologitunga Nasdaq fick en rejäl skjuts uppåt. Nu i slutet av första halvåret kan vi konstatera att börserna inte reagerar lika starkt på negativa nyheter.

## Risk för nya besvikelser

Börserna befinner sig i ett känsligt läge. Den stora frågan är om aktiemarknaden varit för tidig att teckna in kommande vinstförbättringar och om vi har nya besvikelser framför oss.

Väldigt förenklat kan man säga att börsutvecklingen styrs av tre faktorer: vinsttillväxt, räntenivå och riskpremie. Det sistnämnda är ett mått på placerarnas riskvillighet. Att aktie- och fondsparande även kan innebära risker är något vi alla fått lära oss det senaste året.

## Starkare vinster nästa år

Vår bedömning är att vinsttillväxten kommer att förbättras nästa år, vilket är positivt för börserna. Återhämtningen riskerar dock att bli långsam.

De långa räntorna är på väg upp, men utgår från låga nivåer. Inflationen är under kontroll; fokus ligger nu snarare på konjunktur och vinster när det gäller börsen. Placerarnas riskvillighet fick en kraftig knäck efter förra årets IT-krasch. I grunden beror det på osäkerhet om den framtida vinstutvecklingen. Osäkerheten består sannolikt en tid, även om vi ser en gradvis förbättring av läget.

## Två läger i konjunktursynen

Experterna på ekonomi och börser är just nu delade i två läger. Optimisterna, som för tillfället har ett litet övertag, sätter hoppet till att fortsatta räntesänkningar i USA ska få igång investeringskonjunkturen och förhindra en recession. Pessimisterna tar fasta på svaga ekonomiska data och nedjusteringar av vinstprognoser.

## Optimisternas argument:

- Fortsatta aggressiva räntesänkningar ökar penningmängden, vilket brukar vara positivt för aktier.
- Köp efter kraftiga kursfall lönar sig oftast. Placerare tenderar att bli mest negativa när vinstprognoserna justeras ned, och dåliga ekonomiska data kommer in.
- Detta är en normal konjunktursvacka. Industrikonjunkturen vänder i höst, vinsterna är nära botten.
- Placerarnas riskbenägenhet har börjat återvända.
- Onödigt lågt ställda förväntningar på IT- och telekomföretag. Vi är i början på en ny teknologisk era.

## Pessimisternas argument:

- IT-investeringarna har varit ohållbart höga under de senaste åren. Normaliseringen efter den extrema internetspekulationen riskerar att ta lång tid.
- Amerikanska konsumenterna kommer att hålla hårdare i plånboken.

*(forts sid 2)*

Kontakta ditt länsförsäkringsbolag: **Blekinge** Länsförsäkringsbolag 0454-30 23 00 • **Dalarnas** Försäkringsbolag 023-930 00 • Länsförsäkringar **Älvsborg** 0521-27 30 00 Länsförsäkringar **Gävleborg** 026-14 75 00 • Länsförsäkringar **Göinge** 0451-489 00 • Länsförsäkringar **Göteborg och Bohuslän** 031-63 80 00 • Länsförsäkringar **Halland** 035-15 10 00 • **Jämtlands** Länsförsäkringsbolag 063-19 33 00 • Länsförsäkringar **Jönköping** 036-19 90 00 • Länsförsäkringar **Kalmar** län 020-66 11 00 • Länsförsäkring **Kronoberg** 0470-72 00 00 Länsförsäkringar **Norrbotten** 0920-24 25 00 • Länsförsäkringar **Skaraborg** 0500-77 70 00 • Länsförsäkringar **Stockholm** 08-562 830 00 • Länsförsäkringar **Södermanland** 0155-48 40 00 • Länsförsäkringar **Uppsala** 018-16 05 00 • Länsförsäkringar **Värmland** 054-775 15 00 • Länsförsäkringar **Kristianstad** 044-19 62 00 • Länsförsäkringar **Västerbotten** 090-10 90 00 • Länsförsäkringar **Västernorrland** 0611-253 00 • Länsförsäkringar **Bergslagen** 021-19 01 00 • **Östgöta** Brandstodsbolag 013-29 00 00 • Länsförsäkringar **Gotland** 0498-28 18 50 • Länsförsäkringar **Skåne** 042-24 90 00.

*(forts från sid 1)*

- De flesta placerare räknar med konjunkturuppgång redan i höst. Sannolikt är detta redan inprisat. Stor risk att bedömarna får fel.
- Vinster och lönsamhet fortfarande på extremt höga nivåer, som inte är uthålliga på lång sikt.
- Överdriven framtidstro för aktier har skapat en av de längsta och kraftigaste börsuppgångarna i historien (1992–2000). Det kan ta många år innan förväntningarna hamnat på rimliga nivåer.

## NORDAMERIKA

Lägre korträntor påverkar den amerikanska ekonomin i positiv riktning. Strukturella produktivitetsförbättringar, stigande företagsvinster och hög likviditet i amerikanska fonder är positiva faktorer. Fortsatt svag investeringskonjunktur, ökning av antalet varsel och minskad konsumtion är negativa faktorer, liksom den återkommande energikrisen.

## EUROPA

Långsiktiga strukturella faktorer är positivt för den europeiska ekonomin och börserna på lång sikt. Den svaga euron är bra för exporten, liksom skattesänkningar. Den svaga euron leder dock till risk för stigande inflation p.g.a. högre importpriser. Högre inflation leder till att incitamenten för att investera minskar.

## SVERIGE

Stockholmsbörsens cykliska profil är positiv. Det finns en god finansiell styrka i bolagen på börsen. För Ericsson finns möjlighet till en positiv vändning. Negativa faktorer är att Stockholmsbörsen är starkt korrelerad med Nasdaq. Det finns risk för stigande inflation och fördröjd återhämtning i teknologiinvesteringarna.

## ASIEN

De asiatiska ekonomierna har den högsta genomsnittliga tillväxten i världen. De är de mest räntekänsliga marknaderna och gynnas därmed starkt av lägre räntor. Det finns god chans för en förväntad konjunkturuppgång inom tolv månader. Fortsatt valutaoro och en fallande Yen är negativt för Asien. Regionen är starkt exportberoende, framför allt beroende av utvecklingen i USA. På vissa håll råder även politisk oro.

## JAPAN

Japan har en ny reformvänlig premiärminister. Det finns potential för omstruktureringar både i näringslivet och i det politiska systemet. Förväntningarna är relativt lågt ställda på vinster och konjunktur. Japans deflation ger dock ”grus i maskineriet” och leder till högt sparande och låg tillväxt. Det finns risk för att förväntade strukturella reformer inte blir tillräckliga, vilket kan leda till negativ utveckling för konjunktur och vinster.

***Länsförsäkringars Megafonder premierar stora insättningar med låga förvaltningsavgifter, en slags mängdrabatt. Lägsta investeringsbelopp är 1 miljon kronor per fond. Efterföljande insättningar ska vid varje tillfälle uppgå till minst 100.000 kronor.***

# Mega Sverige

Mega Sverige placerar i företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämförs med SIX Portfolio Return Index (f.d. Svenskt Fondförvaltarindex). Kan ej användas i fondförsäkring.

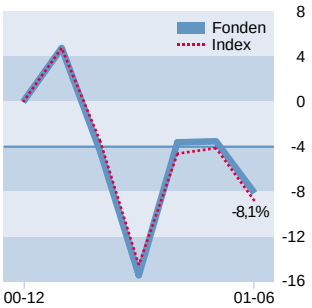
## Fondens utveckling -8,1%

Den svenska aktiemarknaden har under året haft en turbulent utveckling. Index utvecklades -8,8% och fonden gick något bättre. I bolagsvalet har övervikten i Handelsbanken och Kinnevik givit ett positivt bidrag, medan undervikten i Scania och Sydkraft har bidragit negativt.

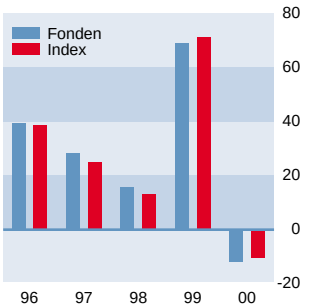
## Fondens strategi

Vi behåller fokus på en selektiv exponering mot stora tillväxtbolag som vi anser är för lågt värderade i ett längre perspektiv. De kommer att gynnas när konjunkturen tar fart, och marknadsaktörerna åter blir mer riskvilliga. Vi har också en viss exponering mot större cykliska bolag som gynnas av en fortsatt svag krona och som är tidiga i en kommande konjunkturåterhämtning.

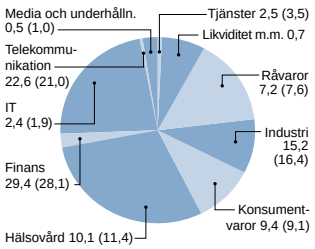
**Utveckling 001231 – 010630 (%)**




**Avkastning 5 år (%)**




**Branschfördelning % (index)**
**Inklusive terminsexponering**




**Fem största aktieinnehaven (%)**

| | |
|---|---|
| Ericsson, L M | 9,8 |
| AstraZeneca | 7,1 |
| Skandia | 4,9 |
| Hennes & Mauritz | 4,7 |
| Nordea | 4,5 |

**Fondfakta**

| | |
|---|---|
| Startdatum | 920615 |
| Investeringsavgift | 0,0% |
| Årlig förvaltningsavgift | 0,5% |
| Försäljningsavgift | 0,0% |
| Förvaltare | Peder Tiricke |

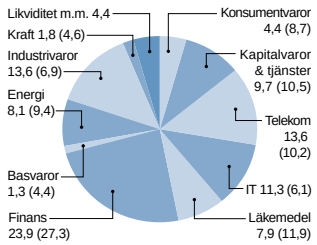
Andelskurs 010630: 4 190,66

*Förvaltningsteam: Peder Tiricke, Michael Persson, Anders Larsson och Gunnar Lindberg.*
*Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.*

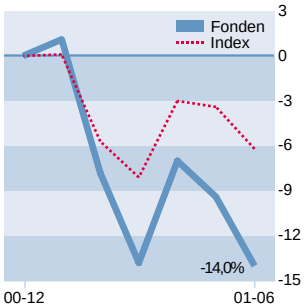
Detta informationsblad innehåller delar av halvårsberättelsen per 2001-06-30 avseende de Megafonder som förvaltas av Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB (publ). Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB påtar sig ej något ansvar för direkt eller indirekt skada eller förlust som grundar sig på användandet av denna publikation. Eventuella skatter och upplupna poster är inte justerade. Informationsbladet är inte granskat av revisorerna eller undertecknat av styrelsen. Fullständig halvårsrapport tillställs alla fondandelsägare under augusti månad. Denna kan beställas eller avbeställas genom meddelande till Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB, Box 7744, 103 95 Stockholm. Tel. 020-78 00 28. Fax 08-21 74 77.

# Mega Europa

### Branschfördelning % (index)



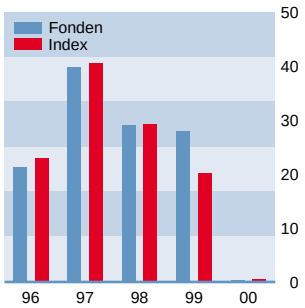

### Utveckling 001231 – 010630 (%)




### Fem största aktieinnehaven (%)

| | |
|---|---|
| Barclays | 3,8 |
| Nokia | 3,7 |
| GlaxoSmithkline PLC | 3,4 |
| Aventis | 3,2 |
| Vodafone Group | 2,9 |

### Avkastning 5 år (%)




### Fondfakta

| | |
|---|---|
| Startdatum | 920615 |
| Investeringsavgift | 0,0% |
| Årlig förvaltningsavgift | 0,6% |
| Försäljningsavgift | 0,0% |
| Förvaltare | Håkan Lundmark |

Andelskurs 010630: 3 106,34

*Förvaltningsteam: Håkan Lundmark, Cecilia Sved, Joachim Westerdahl*
*Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.*

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

## Fondens utveckling -14,0%

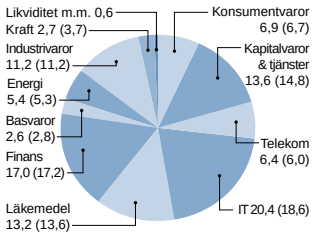
Första halvåret har präglats av en svag utveckling i Europa. Vinstvarningar från större företag och den svaga konjunkturen har skapat oro på marknaden. Fonden har under första halvåret utvecklats -14,0%, att jämföras med index som gick -6,2%. Tillväxtbolagen har haft en svag utveckling och fondens fokus på dessa har bidragit till den negativa utvecklingen.

## Fondens strategi

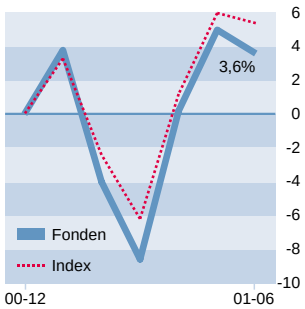
Vi prioriterar bolagsvalet före valet av bransch och land. Vi bedömer att den bästa möjligheten till vinsttillväxt finns inom teknologi och service. Vi bibehåller vår positiva syn på bolag inom finansiellt sparande, beroende på demografin och positiva trender inom sparande. Vi har ökat vår exponering mot telekomoperatörer.

# Mega Nordamerika

### Branschfördelning % (index)



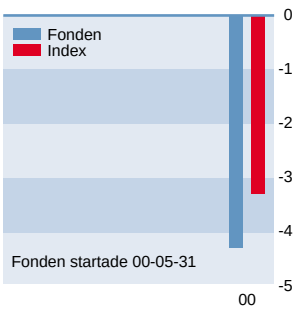

### Utveckling 001231 – 010630 (%)




### Fem största aktieinnehaven (%)

| | |
|---|---|
| General Electric Co US | 5,8 |
| Citigroup | 4,8 |
| Pfizer Inc | 4,7 |
| Microsoft Corp | 4,6 |
| Wal Mart Stores Inc | 3,0 |

### Avkastning 5 år (%)




### Fondfakta

| | |
|---|---|
| Startdatum | 000531 |
| Investeringsavgift | 0,0% |
| Årlig förvaltningsavgift | 0,6% |
| Försäljningsavgift | 0,0% |
| Förvaltare | Anders Evander |

Andelskurs 010630: 991,46

*Förvaltningsteam: Anders Evander, Philip Wendt, Jonas Edholm, Filip Weintraub.*
*Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.*

Mega Nordamerika placerar i företag som är noterade i USA och Kanada. Inriktningen är främst mot stora välkända amerikanska bolag. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Nordamerika-index. Kan ej användas i fondförsäkring.

## Fondens utveckling 3,6%

Fonden har utvecklats sämre än index, som gick 5,4%. Fondens avvikelse mot index beror till största delen på värdepappersvalet inom teknologi. Vi har dock under perioden dragit ned exponeringen mot denna sektor. Fonden har gynnats av den allt starkare dollarn.

## Fondens strategi

Vi bedömer att tillväxtaktiernas utveckling kan bli fortsatt rörlig jämfört med cykliska aktier. Situationen gör att vi väljer att inkludera fler innehav än normalt i fonden. Vi arbetar även med små avvikelser mot index, både när det gäller allokering och värdepappersval.

# Mega Obligation

Mega Obligation placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på obligationer utgivna av svenska staten eller bostadsinstitut. Den genomsnittliga löptiden är mellan 1 och 10 år. Fondens avkastning jämförs med Handelsbankens Obligationsindex. Kan ej användas i fondförsäkring.

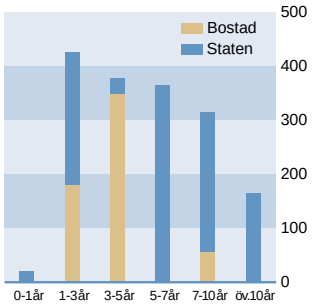
## Fondens utveckling 0,7%

I början av året rörde sig de långa räntorna nedåt på grund av den svagare ekonomiska utvecklingen. De vände dock uppåt igen när oväntat höga inflationssiffror presenterades. Fonden utvecklades 0,7%, vilket är bättre än index som gick 0,2%. Fonden innehöll framför allt långa obligationer vid årets början, för att sedan viktas om till obligationer med lite kortare löptid.

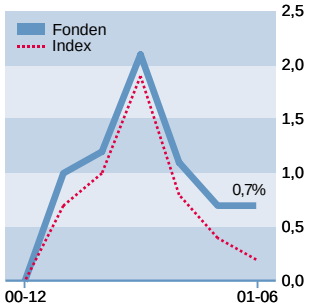
## Fondens strategi

Vi tror att bottennivån för räntorna passerades under våren, och att vi nu är inne i en fas med stigande räntor, vilket gör att fondens löptid kommer att hållas relativt kort. Överreaktioner och liknande öppnar för möjligheten att skapa mervärde genom att under kortare perioder frångå grundpositionen och hålla en längre löptid.

**Förfallostruktur (Mkr)**



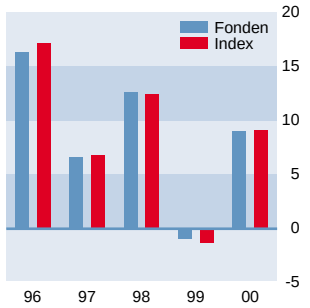

**Utveckling 001231 – 010630 (%)**




**Fördelning räntepapper (%)**

| | |
|---|---|
| Svenska staten | 59,4 |
| Bostadsinstitut | 32,2 |
| Likviditet m.m | 8,4 |

**Avkastning 5 år (%)**




**Fondfakta**

| | |
|---|---|
| Startdatum | 920310 |
| Investeringsavgift | 0,0% |
| Årlig förvaltningsavgift | 0,3% |
| Försäljningsavgift | 0,0% |
| Förvaltare | Björn Jonsson |

Andelskurs 010630: 1 033,32

*Förvaltningsteam: Björn Jonsson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Henrik Rendel, Staffan Persson. Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom dessa marknader ofta påverkar varandra. Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.*

# Mega Statsobligation

Mega Statsobligation placerar i svenska räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten. Den genomsnittliga löptiden är mellan 1 och 10 år. Fondens avkastning jämförs med Handelsbankens Statsobligationsindex. Kan ej användas i fondförsäkring.

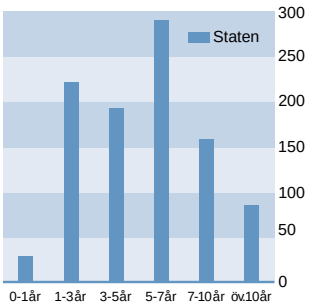
## Fondens utveckling 0,5%

I början av året rörde sig de långa räntorna nedåt på grund av den svagare ekonomiska utvecklingen. De vände dock uppåt igen när oväntat höga inflationssiffror presenterades. Fonden utvecklades 0,5%, vilket är bättre än index som gick 0%. Fonden innehöll framför allt långa obligationer vid årets början, för att sedan viktas om till obligationer med lite kortare löptid.

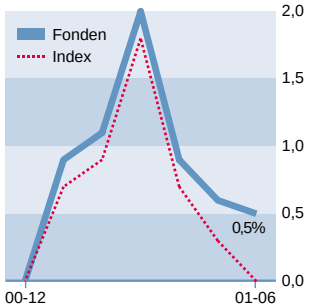
## Fondens strategi

Vi tror att bottennivån för räntorna passerades under våren, och att vi nu är inne i en fas med stigande räntor, vilket gör att fondens löptid kommer att hållas relativt kort. Överreaktioner och liknande öppnar för möjligheten att skapa mervärde genom att under kortare perioder frångå grundpositionen och hålla en längre löptid.

**Förfallostruktur (Mkr)**



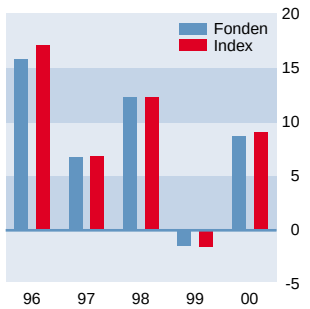

**Utveckling 001231 – 010630 (%)**




**Fördelning räntepapper (%)**

| | |
|---|---|
| Svenska staten | 92,6 |
| Likviditet m.m | 7,4 |

**Avkastning 5 år (%)**




**Fondfakta**

| | |
|---|---|
| Startdatum | 941231 |
| Investeringsavgift | 0,0% |
| Årlig förvaltningsavgift | 0,3% |
| Försäljningsavgift | 0,0% |
| Förvaltare | Björn Jonsson |

Andelskurs 010630: 10,88

*Förvaltningsteam: Björn Jonsson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Henrik Rendel, Staffan Persson. Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom dessa marknader ofta påverkar varandra. Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.*

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Historiskt sett har aktier och fonder gett bättre avkastning än andra sparformer, men det garanterar inte att det blir så i framtiden. De pengar du satsar i en fond kan minska i värde, bland annat beroende på fallande aktiekurser. Informationsbroschyrer för våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se

Länsförsäkringar
Bank & Försäkring



LWAB 03464-Utg 04 Pihlström Adcompany 2001