

Länsförsäkringar Wasa Fonder
Halvårsrapport 2001



INNEHÅLL

VD-kommentar	3	Länsförsäkringar räntefonder	
Tillståndet i världen	5	Euroobligationsfonden	61
Översikt av våra fonder	8	Likviditetsfonden	63
Länsförsäkringar aktiefonder		Obligationsfonden	65
Asienfonden	10	Penningmarknadsfonden	68
Branschfokusfonden	13	Länsförsäkringar generationsfonder	
Europafonden	16	Pension 2000-fonderna	70
Fastighetsfonden	19	Länsförsäkringar storkundsfonder	
Globalfonden	22	Mega Sverige	88
Hjärnfonden	26	Mega Europa	91
Internetfonden	29	Mega Nordamerika	94
Japanfonden	32	Mega Obligation	97
Miljöteknikfonden	35	Mega Statsobligation	100
Nordamerikafonden	38	Sambandet risk och avkastning	102
Småbolagsfonden	41	Ordlista	102
Sverigefonden	44	Skatteregler och	
Tillväxtmarknadsfonden	47	redovisningsprinciper	103
Länsförsäkringar blandfonder		Valutakurser	103
Totalfonden	50	Våra förvaltare	104
Trygghetsfonden	54	Vår personal och styrelse	105
U-hjälpsfonden	58	Telefonnummer till Länsbolagen	106

Avvaktande stämning efter kraftiga nedgångar

Många fondsparare har intagit en avvaktande hållning under första halvåret. Främsta orsaken är naturligtvis den kraftiga börsnedgång som inleddes i början på förra året.

Nettoflödet till den svenska fondmarknaden har varit fortsatt positivt, men på något lägre nivåer än vad vi varit vana vid under senare år. Samtidigt har fondsparandet ändrat karaktär, från i huvudsak aktiefonder till en större andel räntefonder.

För dig som vill minska ditt risktagande har vi utmärkta alternativ i form av blandfonder. Med sin blandning av räntebärande värdepapper och aktier står blandfonderna emot nedgångar på börsen bättre än rena aktiefonder.

Allt fler väljer Länsförsäkringar

Vår marknadsandel mätt i nyförsäljning är fortsatt hög, drygt 7%, jämfört med vår andel av totalmarknaden som uppgår till 3,6%. En viktig orsak är att många av våra kunder har ett regelbundet månadssparande och därmed sparar både i med- och motgång. Det är också ett utmärkt sätt att sprida riskerna i sitt sparande.

Gör dina fondaffärer via internet

Våra kostnadsfria internettjänster ger dig möjlighet att börja månadsspara, köpa, byta och sälja fondandelar. Dessutom kan du analysera din fondportfölj. Besök gärna www.lansforsakringar.se för att få mer information.

Vårens premiepensionsval

Premiepensionsvalet har fortsatt med en andra etapp under våren, med inriktning framför allt mot ungdomar. Graden av aktiva väljare blev betydligt lägre jämfört med det stora valet hösten 2000.

Det är ganska naturligt att frågan om den framtida pensionen känns mindre angelägen för dem som just kommit ut i arbetslivet. Det är dock viktigt att våra ungdomar tidigt väljer en aktiv förvaltningsform för sitt pensionssparande.

Inflödet av premiepensionspengar till fonderna kommer att ske under många år och det samlade premiepensionssparandet kommer att svara för en allt större del av grundpensionen ju yngre man är. För att möta efterfrågan från de allra yngsta avtals- och premiepensionsväljarna har vi under våren startat ytterligare en generationsfond, Länsförsäkringar Pension 2045.

Marknadens mest nöjda kunder

Under hösten kommer vi att se över det samlade fondutbudet för att på olika sätt bredda och komplettera vårt erbjudande. Vår ambition är att vi även fortsättningsvis ska ha marknadens mest nöjda kunder.

Stockholm i juli 2001

Örjan Söderberg
VD Länsförsäkringar Wasa
Fondförvaltning AB





30 JUNI 2001



Tillståndet i världen

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

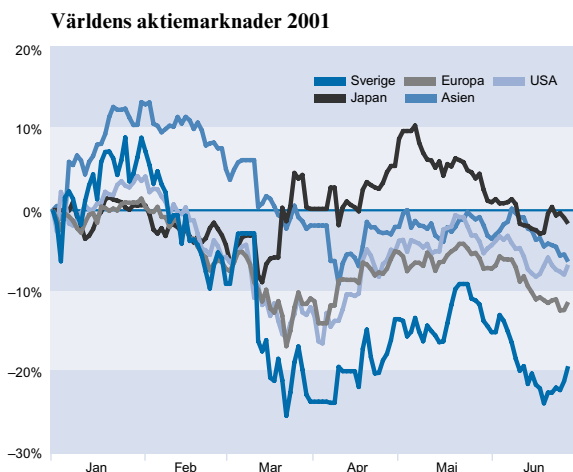
Börserna befinner sig i ett känsligt läge. Den stora frågan är om aktiemarknaden varit för tidig att teckna in kommande vinstförbättringar och om vi har nya besvikelser framför oss.

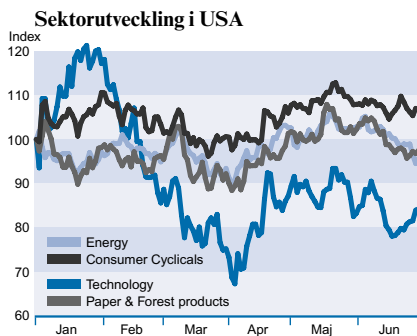
Väldigt förenklat kan man säga att börsutvecklingen styrs av tre faktorer: vinsttillväxt, räntenivå och riskpremie. Det sistnämnda är ett mått på placerarnas riskvilighet. Att aktie- och fondsparande även kan innebära risker är något vi alla fått lära oss det senaste året.

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 börserna. Placerarnas riskvilighet 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.

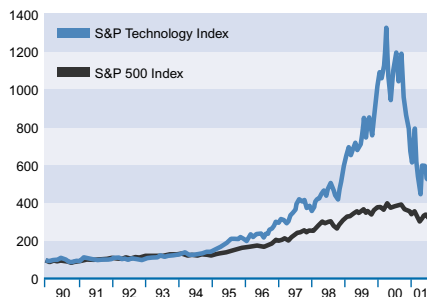




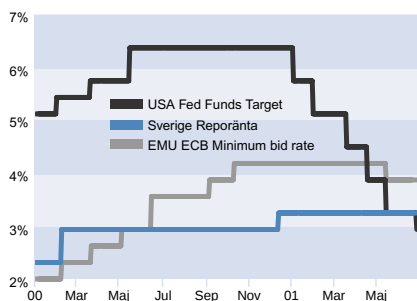
Största börsrasen på Stockholmsbörsen

Period	Ras	Rasets längd	Börsen 24 mån efter	Inflation	
1912–14	–36%	>24 mån.	55%		
1918–23	–62%	>47 mån.	5%	–36%	Efterkrigsdepression
1929–32	–66%	44 mån.	37%	–8%	Kreugerkraschen
1938–39	–28%	11 mån.	38%	8%	2:a världskriget
1965–66	–25%	16 mån.	39%	6%	
1969–70	–36%	17 mån.	42%	9%	
1984–85	–26%	15 mån.	139%	9%	
1987	–39%	1 mån.	81%	1%	Börskrasch
1989–92	–53%	37 mån.	103%	24%	Bank/valutakrisen
1998	–39%	<3 mån.	129%	0%	Asienkrisen
Snitt	–41%	21 mån.	67%		
2000–?	–46%	12 mån.		–1%	IT-kraschen 2000

Teknologiaktiernas utveckling i USA



Styrräntor i USA, Sverige och Europa



10-åriga statsobligationsräntor



Optimist eller pessimist – experterna är delade i två läger. Optimisternas argument är att vinsterna vänder upp nästa år, medan pessimisterna pekar på fortsatt svaga ekonomiska data och nedjusterade vinstprognoser.

Två läger i börssynen

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.

Hur hållbara är då argumenten? Låt oss först analysera optimisternas argument, d.v.s. de faktorer som talar för fortsatt börsuppgång.

Positivt med räntesänkningar

Att räntesänkningar är positivt för börserna stämmer nio gånger av tio. I några få fall har räntesänkningar inte hjälpt. Marknaden har då gått in i en långvarig nedgång, exempelvis i Japan under 1990-talet eller USA under 1930-talet.

Problemet är snarast att marknaden redan räknar med nya sänkningar. Marknaden drivs av förändringar i förväntningar. Om lättare penningpolitik redan förväntas finns det inte någon större uppsida för marknaden. Dessutom är det inte säkert att räntesänkningarna påverkar vinsterna och investeringar, vilket behövs om vi ska få någon större börsuppgång.

Lönsamt med köp efter kursfall

Att köp efter stora nedgångar ofta är lönsamt stämmer. Enligt våra undersökningar har Stockholmsbörsen stigit med i snitt 67% under två-årsperioden efter de tio största kursrasen under 1900-talet.

Nedgången denna gång, särskilt på Nasdaq- och Stockholmsbörserna, är dock speciell. Räknas teknologi- och IT-bolagen bort så har marknaden knappt fallit. Raset är med andra ord främst ett branschfenomen, och det kan dröja flera år innan förtroendet återkommer.

Normal konjunktursvacka

Argumentet att det vi nu ser är ett normalt konjunkturförlopp är tveksamt. Om det är rätt bör vändningen vara ganska nära. Konjunktur känsliga aktier och tillväxtmarknaderna tillhör vinnarna i år, något som stödjer detta.

Å andra sidan verkar investeringsnedgången delvis betingad av mer långsiktiga strukturella orsaker.

Ökad riskbenägenhet

Ett minskat räntegap mot riskabla företagsobligationer är ett gott tecken när det gäller placerarnas riskbenägenhet. Sänkta räntor på företagsobligationer innebär att investerarna ser att den potentiella konkursrisken i företagen minskat.

Rimligare förväntningar

Argumentet att förväntningarna på teknologiaktiernas framtida vinster skurits ned kraftigt stämmer. Frågan är om det är tillräckligt. Så länge osäkerheten i vinstprognoserna består, kan en snabb återhämtning bli svår. Sannolikt dröjer det mycket länge innan IT-aktierna åter når rekordnivåerna från början av år 2000.

Sammanfattningsvis kan man säga att börsoptimisternas argument i hög grad bygger på att investeringsnedgången inte blir långvarig och att vinsterna vänder upp redan nästa år.

Låt oss då se hur hållbara pessimisternas argument är.

Uppskjutna IT-investeringar

När det gäller IT-investeringarna stämmer det att dessa ökat extremt mycket under senare år. Även mätt som andel av BNP var nivåerna rekordhöga under senare delen av 1990-talet.

Hela branschen har fått en förtroendeknäck efter internetkraschen. Kursuppgångarna i IT-bolag som föregick kra-

schen tillhör de mest spekulativa i en enskild bransch i modern tid. Inte minst bidrog en till synes oändlig tillgång på riskvilligt kapital. Det är sannolikt riktigt att när vinsterna nu pressas i andra branscher så skjuts många investeringsbeslut på framtiden. Historien talar för att korrigeringar efter spekulativa investeringsuppgångar kan ta lång tid, även om IT-produkter har kortare livslängd.

Dämpad köpvilja

Konsumtionen i USA ligger bakom mycket av de senaste årens starka konjunktur- och börsutveckling. Hittills har dock privatpersoner i USA tagit börsnedgången med ro. Förtroendet för framtiden verkar fortfarande vara relativt högt. Just nu upplever USA en kraftig ökning av antalet varsel och uppsägningar. Detta kan komma att få negativa effekter på köpviljan framöver.

Försenad konjunkturuppgång

På sektornivå har cykliska sektorer utvecklats bäst under första halvåret. Det kan bero på att marknaden förväntar sig att konjunkturen ska vända senare i år. Risken är att investeringsnedgången blir mer utdragen än väntat. Detta skulle leda till ytterligare nedjusterade vinstprognoser och påverka aktiemarknaden negativt.

Inget ljus för vinstutvecklingen

Kritikerna har rätt i att vinstutvecklingen fortfarande pekar nedåt. Det är dock viktigt att komma ihåg att börsen speglar de framtida vinsterna. Det är inte orimligt att kurserna vänder upp trots att vi ännu inte ser något ljus i vinstrapporterna.

Risken är dock att marknaden är för tidigt ute den här gången. Produktiviteten stiger inte lika kraftigt som tidigare, och stigande kostnader gör att marginalerna just nu försämras. Problemet är att detta sker från redan mycket höga nivåer. Risken är att man fortfarande överskattar den långsiktiga vinstförmågan i företagen, efter flera år av onormalt hög lönsamhet.

Överdriven framtidstro

Börsuppgången under större delen av 1990-talet sticker ut som en av de största under förra århundradet. Det var länge sedan vi bevittnade en mer långvarig period av fallande eller stillastående börskurser. Även om förra årets nedgång kändes lång, varade den inte längre än 12 månader och vi har inte facit ännu. Exempel finns historiskt på betydligt längre nedgångsfaser.

Sammanfattningsvis pekar de pessimistiska bedömarna på risken för att en fortsatt svag konjunktur och vinstpress ännu inte är fullt prissatt i aktiekurserna.

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 internetpekulationen riskerar att ta lång tid.
- Amerikanska konsumenter kommer att hålla hårdare i plånboken.
- De flesta placerare räknar med konjunkturuppgång redan i höst. Sannolikt är detta redan inprisat. Stor risk att bedömnarna får fel.
- Vinst 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 (1992–2000) i historien. Det kan ta många år innan förväntningarna kommit ned till rimliga nivåer.

SVERIGE

Stockholmsbörsens cykliska profil är positiv. Det finns en god finansiell styrka i bolagen på börsen. När det gäller Ericsson finns möjlighet till en positiv vändning.

Den ekonomiska bilden som företaget har förmedlat har skapat oro, dels internt, dels till konsulter och underleverantörer, vilket har pressat priserna. Verkligheten kanske inte ser så illa ut som de vill ge sken av.

Det finns risk för att en återhämtning i teknologiinvesteringarna dröjer samt att inflationen stiger mer än förväntat.

EUROPA

Långsiktiga strukturella faktorer är positiva för den europeiska ekonomin och börserna på lång sikt. Den svaga euron är bra för exporten och därmed även konjunkturen. Skattesänkningar är ytterligare en positiv faktor.

Den svaga euron leder dock till risk för stigande inflation p.g.a. högre importpriser. Högre inflation leder till att incitamenten att investera minskar. Detta påverkar tillväxten i negativ riktning.

USA

Lägre korträntor påverkar den amerikanska ekonomin i positiv riktning. Strukturella produktivetsförbättringar medger fortsatt hög real tillväxt, vilket innebär stigande företagsvinster. Den höga likviditeten i amerikanska fonder är positiv.

Det som är negativt är en fortsatt svag investeringskonjunktur och en betydande ökning av antalet varsel i det amerikanska näringslivet, vilket riskerar att leda till osäkerhet och minskad konsumtion. En återkommande energikris, som inte ser ut att kunna lösas denna gång heller, är också ett problem.

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 ytterligare besvikelser för konjunktur och vinster.

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 12 månader.

Fortsatt valutaoro och en fallande yen är negativt för Asien. Regionen är starkt exportberoende och framför allt beroende av utvecklingen i USA. På vissa håll råder även politisk oro.

Översikt av våra fonder

	Utveckling i år (%)	Utveckling 2000 (%)	Utveckling 1999 (%)	Utveckling 1998 (%)	Utveckling 1997 (%)	Årssnitt sedan start (%)	Snitt avkastning 3 år	Volatilitet beräknad på 3 år	Aktiv risk beräknad på 3 år
AKTIEFONDER									
Asienfonden	0,8	-28,7	62,7	-1,9	-35,1	-4,1	15,6	29,8	5,8
Index	6,7	-30,9	67,5	-4,4	-37,3	-2,7	16,7	31,1	
Branschfokusfonden	-11,5	-17,1 ¹⁾							
Index	1,4	-20,5 ¹⁾							
Europafonden	-12,9	0,8	37,2	37,3	40,9	17,8	6,9	18,9	7,4
Index	-6,2	0,4	20,2	29,4	41,5	14,9	5,0	15,7	
Fastighetsfonden	7,6	49,3	23,8	-0,7	15,4	15,5	21,0	16,2	6,5
Index (jämförs mot index från 98)	-4,8	35,7	18,7	0,5		12,8	11,5	17,8	
Globalfonden	-3,9	-9,5	42,7	28,9	28,7	16,6	9,5	18,6	6,2
Index	1,9	-5,0	29,6	25,6	30,9	17,2	10,5	16,2	
Hjärnfonden	-9,6	9,7	15,7	14,5	18,4	13,9	4,6	22,7	18,1
Index	-4,0	-2,6	-3,7	29,5	43,3	15,2	-1,4	18,7	
Internetfonden	-42,3	-10,2 ¹⁾							
Index saknas									
Japanfonden	6,4	-35,0	106,7	5,6	-8,5	3,6	15,7	23,1	9,0
Index	5,9	-21,0	72,7	6,7	-18,0	1,9	16,0	22,1	
Miljöteknikfonden	-12,5	29,2	22,9	4,3	21,0	9,4	9,4	23,8	
Index saknas									
Nordamerikafonden	1,0	-6,9	32,0	24,7	49,8	22,1	9,3	19,5	5,2
Index	5,4	-1,9	27,0	33,2	44,9	23,7	13,2	17,5	
Småbolagsfonden	-16,5	-7,9	92,7	6,2	9,6 ¹⁾	15,3	8,2	32,0	12,4
Index	-12,7	-6,7	59,1	-12,4	5,2 ¹⁾	4,8	1,7	25,8	
Sverigefonden	-8,4	-12,7	62,1	20,2	22,6	20,0	6,2	23,7	4,4
Index	-8,8	-10,5	71,0	13,0	27,9	19,4	7,2	23,4	
Tillväxtmarknadsfonden	7,6	-23,7	65,9	17,5 ¹⁾		18,0	6,5	28,6	
Index	11,0	-23,8	71,7	24,7 ¹⁾		23,3	11,0	29,5	
BLANDFONDER									
Totalfonden ²⁾	-7,0	-10,0	43,8	16,2	23,6	13,5	7,1	18,2	3,5
Index	-3,3	-4,5	37,6	16,0	15,2	13,1	9,3	15,9	
Trygghetsfonden ²⁾	-5,9	-7,1	32,8	18,9	19,4	13,9	4,9	14,6	3,0
Index	-3,3	-1,9	30,5	17,6	21,9	15,0	7,5	13,0	
U-hjälpsfonden	-8,9	-3,0	31,4	26,1	21,3	14,9	6,8	15,6	4,7
Index	-3,2	-0,2	27,0	18,9	21,9	15,4	7,7	13,2	
RÄNTEFONDER									
Euroobligationsfonden	5,5	10,7	-8,1 ¹⁾			3,3	6,3	7,6	
Index	6,3	10,5	-8,1 ¹⁾			3,6	6,5	7,6	
Likviditetsfonden	1,9	4,0	3,2	5,0	3,8	6,3	3,8	0,3	0,2
Index	2,0	4,0	3,2	4,8	4,1	6,5	3,8	0,2	
Obligationsfonden	0,7	9,1	-0,8	13,2	7,5	10,3	4,9	3,1	0,5
Index	0,2	9,1	-1,3	12,4	6,8	10,5	4,4	3,0	
Penningmarknadsfonden	1,9	4,6	2,9	5,5	3,5	7,7	3,9	0,5	0,4
Index	1,9	4,3	3,5	5,0	4,2	8,1	4,1	0,4	
STORKUNDSFONDER									
Mega Europa ^{3) 4)}	-14,0	0,1	28,0	29,1	39,9	16,2	4,2	19,2	6,7
Index	-6,2	0,4	20,2	29,3	40,7	16,2	5,1	15,9	
Mega Sverige ^{3) 4)}	-8,1	-12,0	69,0	15,7	28,2	19,8	7,3	23,9	4,0
Index	-8,8	-10,5	71,0	13,0	24,8	19,4	7,2	23,4	
Mega Nordamerika ^{3) 4)}	3,6	-4,3 ¹⁾						18,8	
Index	5,4	-3,3 ¹⁾						17,5	
Mega Obligation ^{3) 4)}	0,7	9,0	-1,0	12,6	6,6	9,8	4,7	3,1	0,4
Index	0,2	9,1	-1,3	12,4	6,8	9,5	4,4	3,0	
Mega Statsobligation ^{3) 4)}	0,5	8,7	-1,5	12,3	6,7	9,0	4,4	3,0	0,4
Index	0,0	9,0	-1,6	12,3	6,8	9,3	4,2	3,0	
GENERATIONSFONDER									
Pension 2010 ^{3) 4)}	-5,4	-8,9	52,2	26,0 ¹⁾		20,1	12,2	20,1	
Pension 2015 ^{3) 4)}	-6,1	-8,9	52,3	26,0 ¹⁾		19,7	11,9	20,2	
Pension 2020 ^{3) 4)}	-6,2	-9,0	52,2	26,0 ¹⁾		19,6	11,8	20,3	
Pension 2025 ^{3) 4)}	-6,1	-8,9	52,5	26,0 ¹⁾		19,8	12,0	20,2	
Pension 2030 ^{3) 4)}	-6,0	-9,6	51,4	26,0 ¹⁾		19,2	11,4	20,0	
Pension 2035 ^{3) 4)}	-6,8	-9,9 ¹⁾				-16,0	8,8	19,3	
Pension 2040 ^{3) 4)}	-7,5	-10,6 ¹⁾				-17,3	8,3	19,3	
Pension 2045 ^{3) 4)}	-4,3 ¹⁾								
Index Pension 2010	-1,3	-7,5	44,4	22,9 ¹⁾		19,1			
Index Pension 2015–2030	-1,5	-7,5	44,4	22,9 ¹⁾		19,1			
Index Pension 2035–2040	-1,5	-8,7	–	–		-10,1			

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

⁴⁾ Fonderna är främst avsedda för Avtalspension och premiepension. ⁵⁾ Minsta insättning 1 miljon kr.

Övriga fondfakta

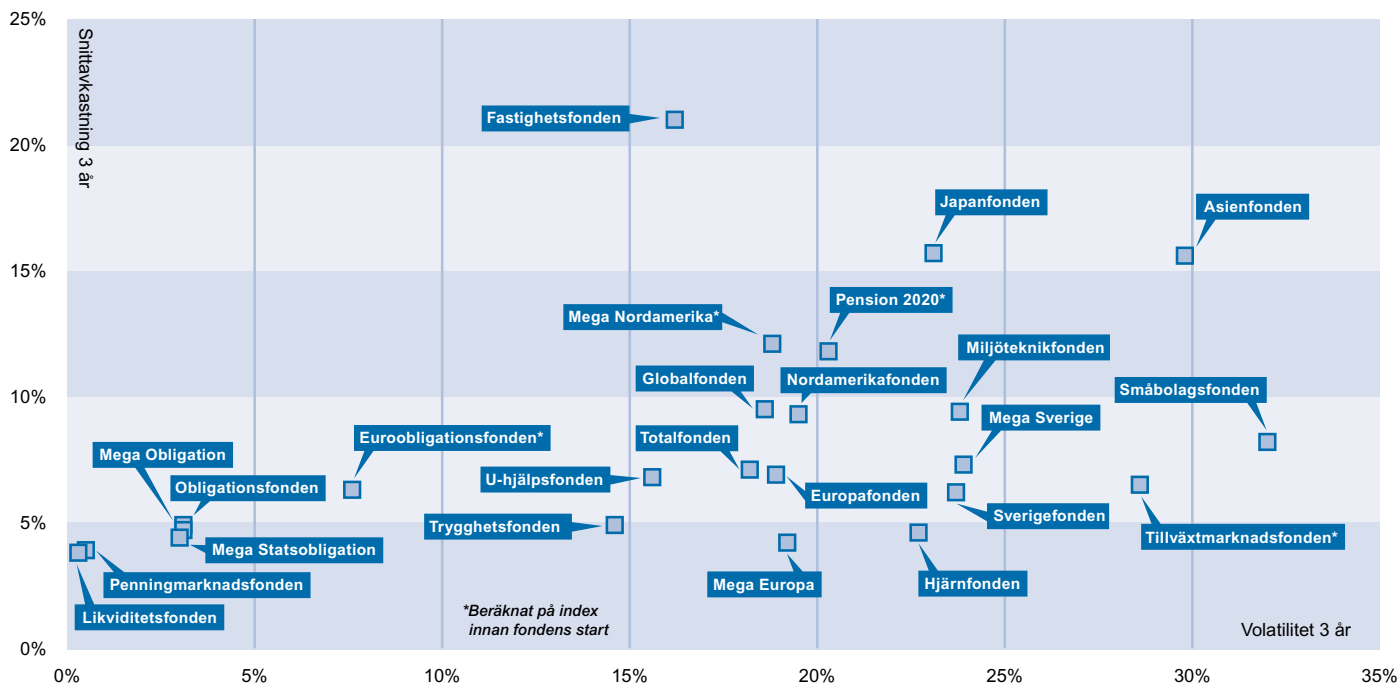
Fond	Startdatum	Startkurs kronor	Andelskurs per 010630 kronor	Omsättn.-hastighet ggr ⁵⁾	Förvaltningsavgift %	Antal innehav	Köp och sälj avgift %	Transaktionskostnad %	Total kostnadsandel (TKA)% ⁹⁾	Fondförmögenhet 010630 (MSEK)
Asienfonden	931001	100	66,22	0,48	1,50	47	0	0,32	2,03	937
Branschfokusfonden	000515	100	73,40	0,77	1,50	59	0	0,34	3,31	119
Europafonden	901210	100	493,00	0,46	1,50	72	0	0,21	2,26	4 054
Fastighetsfonden	901210	100	373,49	0,84	1,30	21	0	0,15	1,59	285
Globalfonden	901210	100	330,69	0,40	0,75–2,5 ⁴⁾	164	0	0,20	1,88	1 241
Hjärnfonden	941201	100	209,05	0,45	1,50	88	0	0,25	1,88	260
Internetfonden	000515	100	51,85	1,89	1,50	49	0	0,12	2,95	110
Japanfonden	960103	100	120,00	0,64	1,50	47	0	0,18	1,88	928
Miljöteknikfonden	901210	100	237,52	0,05	1,50	84	0	0,23	1,73	353
Nordamerikafonden	960103	100	294,46	0,71	1,50	86	0	0,15	1,89	944
Småbolagsfonden	970901	100	171,30	1,05	0,75–2,5 ⁴⁾	110	0	0,15	1,54	520
Sverigefonden	901210	100	613,07	0,64	1,30	64	0	0,15	1,56	4 053
Tillväxtmarknadsfonden	980901	100	158,73	0,36	1,70	77	0	0,34	2,32	502
Totalfonden ¹⁾	901127	10	32,63	0,70	1,50	220	0	0,12	1,80	3 002
Trygghetsfonden ¹⁾	901210	100	305,04	1,30	1,50	219	0	0,05	1,73	4 250
U-hjälpsfonden	960103	100	189,82	0,56	1,50	82	0	0,11	1,85	109
Euroobligationsfonden	990503	100	107,08	–	0,60	12	0	–	0,66	157
Likviditetsfonden	920803	10	10,34	–	0,15	9	0	–	0,17	798
Obligationsfonden	901210	100	135,23	–	0,50	20	0	–	0,52	1 402
Penningmarknadsfonden	891101	100	101,42	–	0,50	11	0	–	0,52	342
Mega Europa ^{2) 6)}	920615	1000	3106,34	0,47	0,60	71	0	0,21	1,39	1 248
Mega Sverige ^{2) 6)}	920615	1000	4190,66	0,68	0,50	62	0	0,14	0,79	725
Mega Nordamerika ^{2) 6)}	000531	1000	991,46	0,46	0,60	85	0	0,30	1,91	203
Mega Obligation ^{2) 6)}	920310	1000	1033,32	–	0,30	20	0	–	0,22	1 828
Mega Statsobligation ^{2) 6)}	941231	10	10,88	–	0,30	10	0	–	0,32	1 054
Pension 2010 ^{2) 3)}	981001	100	162,47	0,32	0,45	212	0	0,22	1,00	545
Pension 2015 ^{2) 3)}	981001	100	161,19	0,33	0,45	212	0	0,24	1,02	554
Pension 2020 ^{2) 3)}	981001	100	160,88	0,33	0,45	212	0	0,24	1,04	508
Pension 2025 ^{2) 3)}	981001	100	161,57	0,33	0,45	212	0	0,26	1,05	464
Pension 2030 ^{2) 3)}	981001	100	159,16	0,33	0,45	212	0	0,26	1,06	440
Pension 2035 ^{2) 3)}	000703	100	83,74	0,33	0,45	209	0	0,31	1,16	240
Pension 2040 ^{2) 3)}	000703	100	82,43	0,37	0,45	209	0	0,45	1,35	113
Pension 2045 ^{2) 3)}	010531	100	95,74	–	0,45	206	0	–	–	48

¹⁾ Även Startfond. ²⁾ Kan ej användas i fondförsäkring. ³⁾ Främst för avtalspension och premiepension.

⁴⁾ Resultatbaserad avgift. ⁵⁾ Beräknat på årsbasis. ⁶⁾ Minsta insättning 1 miljon kr.

Avkastning/volatilitet

Diagrammet visar fondernas volatilitet beräknat på 3 år jämfört med snittavkastningen över 3 år.



Asienfonden

Asienfonden utvecklades 0,8% jämfört med index som gick 6,7%. Orsaken till avvikelserna mot index var framför allt fondens övervikt mot större tillväxtbolag, som hade en sämre utveckling än regionens mindre bolag. IT, telekom och finans utgör i nuläget 67% av fondens tillgångar.



Anders Evander,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Anders Evander
Rådgivare
Friends Ivory & Sime,
Eric Lundström

Fonden startade 931001

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,48

Transaktions- 0,32%

kostnad 1 742 tkr

TKA 2,03%

Bankgiro 5885-0199

Postgiro 121 24 65-7

Asienfonden placerar i större noterade asiatiska bolag. Störst vikt i förvaltningen läggs på valet av aktier. Placeringarna fokuseras till bolag som i förhållande till marknaden bedöms ha den stabilaste och bästa vinsttillväxten. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Sydostasienindex (MSCI Far East Free excl. Japan). Förvaltningen sker i samarbete med Friends Ivory & Sime i Hong Kong.

Fondens utveckling 0,8%

Fonden steg med 0,8% under första halvåret, att jämföras med index som steg med 6,7%.

Att fonden utvecklades sämre än index beror främst på fondens övervikt mot större tillväxtbolag. Denna typ av företag hade, framför allt under första kvartalet, svårt att hävda sig i utvecklingen mot regionens mindre och medelstora, lägre värderade bolag. Detta blev mest kännbart i marknaderna Sydkorea och Hong Kong. Fondens marknadsallokering gav ett i stort sett neutralt resultat. Fondens övervikt i Hong Kong och Singapore gav ett negativt resultat medan övervikten i Kina och Sydkorea påverkade fonden positivt.

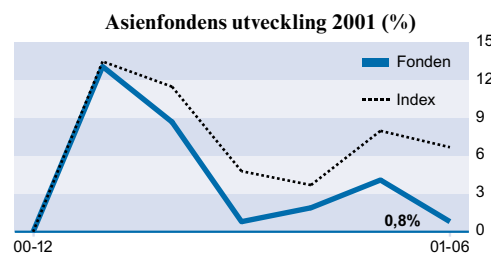
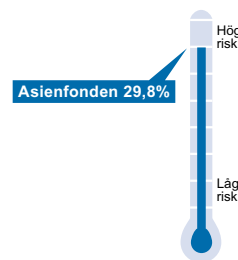
Bransch- och aktieval har bidragit negativt till utvecklingen med bl.a. undervikten för defensiva bolag samt övervikten för finansrelaterade bolag såsom banker, försäkrings- och fastighetsbolag. Här återfinns bolag som Cathay Life i Taiwan, DBS Group i Singapore samt Malaysian Bank, vilka alla bidrog negativt till utvecklingen.

Den svenska kronans försvagning mot dollarn har påverkat fonden positivt. Ca 47% av fondens placeringar har på ett eller annat sätt varit knutna till US-dollarn.

Förändringar i portföljen

Fonden har under perioden ökat sin exponering mot Kina genom köp i energi och IT-sektorn. Nytt innehav är bl.a. CNOOC, landets snabbt växande olje-offshoreföretag. Företagets oljeproduktion väntas växa med 15–20% per år de närmaste 5 åren. PC-tillverkaren Legend är ett annat nyförvärv som kommer att gynnas starkt av den stora efterfrågeökningen på datorer vi ser i Kina. Citic Pacific såldes p.g.a. osäkerhet kring företagets fortsatta tillväxtpotentialer i Kina.

I Taiwan minskades portföljen något samtidigt som den breddades till nya branscher. Inom IT-



De asiatiska aktiemarknaderna utvecklades positivt under första halvåret. Fondens övervikt i Kina och Sydkorea påverkade fonden positivt.

sektorn drog vi ner våra innehav p.g.a. sämre vinstutsikter och osäkrare marknadsbild. Dels såldes flashminnestillverkaren Macronix och mobiltelefonstillverkaren Acer C&M, dels drog vi ner vikten i datachipstillverkaren Taiwan Semiconductor. Vikten minskades också i China Steel. Omplaceringarna skedde dels till banken China Trust, som enligt vår mening har den bästa tillväxtpotentialen, dels till ett mera defensivt bolag inom detaljhandel, President Chain Store.

I Singapore minskade vi också risken genom att sälja konjunkturkänsliga Singapore Press och elektronikföretaget Chartered Semiconductor. Omplaceringarna skedde till mera defensiva bolag såsom fastighetsbolaget Capitaland, Oversea-Chinese Banking Corp. samt Singapore Telecom. Slutligen gjordes köp i ST Engineering som kommer att gynnas av fortsatta statliga försvarsorder.

I Sydkorea var de största köpen och försäljningarna byten från utlandsnoterade aktier, s.k. ADR, till lokala aktier. I Hong Kong slutligen minskades innehavet i fastighetsbolaget Cheung Kong (också största ägare i Hutchinson) p.g.a. fortsatt svag fastighetsmarknad samt oklara utsikter för telekom i Europa (via exponeringen i Hutchinson).

Fondens strategi

Som tidigare nämnts ligger koncentrationen av fondens placeringar i större tillväxtbolag i regionen. Här återfinns bolag som China Mobile och Hutchinson som bedöms ha god framtida tillväxtpotential inom telekom, handel och transport. Här återfinns också ledande elektronikbolag som Taiwan Semiconductor, Samsung Electronics och Hon Hai Precision Industry. Sammantaget utgör IT, telekom och finans 67% av fondens tillgångar.

Asienfonden

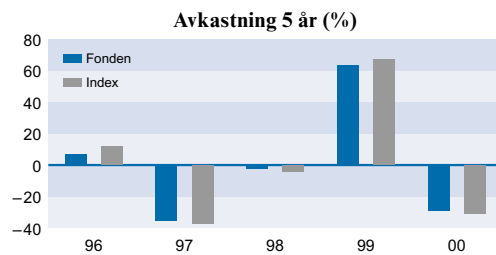
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-22,3%	54,7%	-26,6%
Avkastning index	-15,7%	59,0%	-23,0%
Volatilitet fond	26,1%	29,8%	34,1%
Volatilitet index	25,8%	31,1%	33,3%
Aktiv risk	8,7%	5,8%	7,2%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobile HK	1 379 000	79 219	8,5
Hutchinson Whampoa	622 300	68 331	7,3
Taiwan Semiconductor	2 565 163	51 783	5,5
Kookmin Bank	304 244	44 313	4,7
Hon Hai Precision Industry	770 400	43 983	4,7
Samsung Electronics	25 009	40 079	4,3
Cheung Kong Holdings	327 000	38 755	4,1
HSBC Holdings	294 800	37 919	4,0
Sun Hung Kai Properties	350 000	34 405	3,7
DBS Dev Bk Singapore	403 820	32 286	3,4

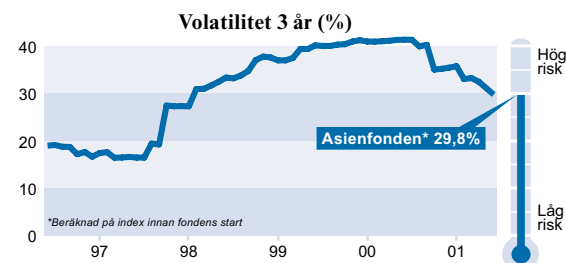
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Capitaland	1 600 000	24 322	2,6
CNOOC	2 799 000	22 391	2,4
Chinatrust Commercial Bank	2 348 000	18 143	1,9
Pohang Iron & Steel	16 000	15 435	1,6
Korean Telecom	31 000	14 977	1,6
Legend Holdings	2 000 000	13 771	1,5
President Chain Store Corp	427 000	12 569	1,3
Oversea-Chinese Bk Corp	178 000	12 284	1,3
Singapore Tech Engineering	800 000	12 183	1,3
Singapore Telecom, Local	730 000	11 382	1,2

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pohang Iron & Steel	99 184	23 601	2,5
Singapore Press Holdings	175 316	20 965	2,2
Citic Pacific	652 000	20 530	2,2
Chartered Semicond Manufac.	617 000	18 485	2,0
China Steel (TWD)	2 126 000	12 951	1,4
Acer Comm & Multimedia	958 000	12 621	1,3
Korean Telecom (ADR)	34 771	9 279	1,0
Cheung Kong Holdings	70 000	8 797	0,9
Taiwan Semiconductor	300 000	8 541	0,9
Macronix International	74 961	8 536	0,9

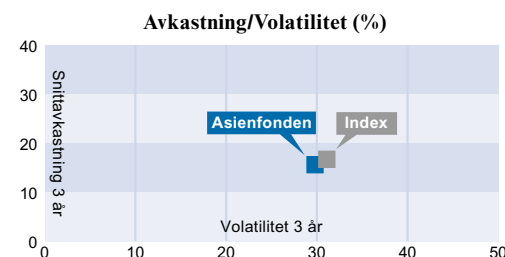
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,91	62,17	3 929 730	242
981231	1,96	58,86	7 352 610	433
991231	0,90	94,22	10 531 735	992
001231	0,73	66,67	12 655 665	844
010630	1,02	66,22	14 144 608	937



Tecken på avmattning i världskonjunkturen gjorde att de asiatiska marknaderna föll tillbaka under år 2000.



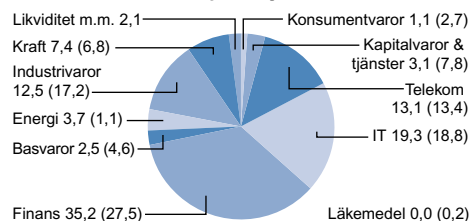
Risken i fonden har minskat det senaste året till följd av den asiatiska marknadens lugnare utveckling.



Fonden har under de senaste åren avkastat sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit lägre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

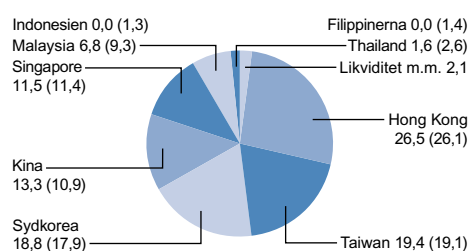
Index anges inom parantes



Undervikten för defensiva bolag samt övervikten för finansrelaterade bolag såsom banker, försäkrings- och fastighetsbolag har bidragit negativt.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parantes



Fondens övervikt i Hong Kong samt Singapore gav ett negativt resultat medan övervikten i Kina och Sydkorea påverkade fonden positivt.

Vi har valt att vara fortsatt överviktade i de mera volatila tillväxtmarknaderna Taiwan, Sydkorea och Kina. Vi är neutrala till Hong Kong och Singapore samt är fortsatt underviktade i regionens minsta marknader p.g.a. fortsatt politisk osäkerhet och svaga finanser. Största risken mot portföljen är en djup och långvarig konjunktur nedgång i USA. Japan kan också utgöra en risk det närmaste halvåret.

Ingen handel med terminer och optioner har skett under perioden.

Asienfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	917 130	813 529
Bank och övriga likvida medel	31 355	34 639
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	2 075	1 962
Summa tillgångar	950 560	850 049
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 214	1 091
Övriga skulder	12 635	5 325
Summa skulder	13 849	6 416
Fondförmögenhet	936 710	843 633

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	—010630	—001231
Utdelningar	8 401	13 193
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	5 645	—312 101
Valutavinst och -förluster, netto	617	132
Ränteutgifter	719	1 107
Summa intäkter	15 382	—297 669
Ersättning till fondbolaget	6 986	14 507
Ersättning till förvaringsinstitutet	260	514
Courtage	1 742	2 988
Övriga kostnader (not 4)	439	1 840
Summa kostnader	9 427	19 849
Resultat före skatt	5 955	—317 518
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	5 955	—317 518

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförm. vid årets början	843 714	992 284
Andelsutgivning	120 234	236 026
Andelsinlösen	—19 761	—59 118
Resultat efter skatt	5 955	—317 518
Utdelat till andelsägarna	—13 432	—7 960
Fondförmögenhet	936 710	843 714

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
	17 209	33 792
Realisationsvinst på aktier m.m.	17 209	33 792
Realisationsförlust på aktier m.m.	—98 647	—18 496
Orealiserade värdeförändringar	87 083	—327 397
Värdeförändring på aktier m.m.	5 645	—312 101

Not 4 Övriga kostnader		
	437	1 854
Kupongskatt mm	437	1 854
Övriga kostnader	2	—14
Totalt övriga kostnader	439	1 840

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
HONGKONG					247 770	176 029	26,5%
Cathay Pacific	Industrivaror	523 000	10,55 HKD	7 693	8 058	0,8%	
Cheung Kong Holdings	Finans	327 000	85,00 HKD	38 755	22 512	4,1%	
Dah Sing Financial	Finans	278 400	40,30 HKD	15 644	7 486	1,7%	
Henderson Land Dev	Finans	164 000	34,60 HKD	7 912	8 269	0,8%	
HK & China Gas	Kraft	1 101 501	9,80 HKD	15 051	9 847	1,6%	
HSBC Holdings	Finans	294 800	92,25 HKD	37 919	30 035	4,0%	
Hutchinson Whampoa	Industrivaror	622 300	78,75 HKD	68 331	34 022	7,3%	
Johnson Electric Hldgs	Industrivaror	480 000	10,70 HKD	7 161	7 224	0,8%	
Li & Fung	Kapitalv & tj	268 000	12,80 HKD	4 783	5 327	0,5%	
Sun Hung Kai Prop	Finans	350 000	70,50 HKD	34 405	30 922	3,7%	
Swire Pacific, A	Finans	180 000	40,30 HKD	10 114	12 326	1,1%	
KINA					124 539	126 417	13,3%
Beijing Datang Power	Kraft	1 976 000	2,65 HKD	7 301	7 351	0,8%	
China Mobile HK	Telekom	1 379 000	41,20 HKD	79 219	85 282	8,5%	
CNOOC	Energi	2 509 000	7,40 HKD	25 888	20 030	2,8%	
Legend Holdings	IT-företag	2 000 000	4,35 HKD	12 131	13 754	1,3%	
MALAYSIA					63 442	73 264	6,8%
Malayan Banking	Finans	871 000	10,30 MYR	25 673	29 276	2,7%	
Malaysian Intl Shipping	Industrivaror	470 000	6,80 MYR	9 146	8 902	1,0%	
Resorts World	Kapitalv & tjä	611 000	5,10 MYR	8 917	13 398	1,0%	
Tenaga Nasional	Kraft	787 000	8,75 MYR	19 706	21 689	2,1%	
SINGAPORE					107 997	113 227	11,5%
CapitaLand	Finans	1 600 000	2,50 SGD	23 866	24 218	2,5%	
DBS Dev Bank Sing	Finans	403 820	13,40 SGD	32 286	34 856	3,4%	
Oversea-Chin Bank Corp	Finans	178 000	11,90 SGD	12 638	12 233	1,3%	
Singapore Airlines	Industrivaror	166 000	12,60 SGD	12 480	10 983	1,3%	
Singapore Tech Eng	Industrivaror	800 000	2,58 SGD	12 315	12 177	1,3%	
Singapore Telecom	Telekom	730 000	1,90 SGD	8 276	11 334	0,9%	
Venture Manufacturing	IT-företag	85 000	12,10 SGD	6 137	7 427	0,7%	
SYDKOREA					176 342	169 630	18,8%
Hyundai Motor Co	Kapitalv & tjä	35 000	28300,00 KRW	8 267	8 248	0,9%	
Kookmin Bank	Finans	304 244	17450,00 KRW	44 313	29 675	4,7%	
KEPCO	Kraft	134 290	24200,00 KRW	27 125	26 399	2,9%	
Korean Telecom	Telekom	46 000	52000,00 KRW	19 965	24 128	2,1%	
Pohang Iron & Steel	Basvaror	16 000	104000,00 KRW	13 889	15 433	1,5%	
Samsung Electronics	IT-företag	25 009	192000,00 KRW	40 079	32 555	4,3%	
Shinsegae Dept St Co	Kapitalv & tjä	9 500	94000,00 KRW	7 454	7 581	0,8%	
SK Telecom	Telekom	9 540	191500,00 KRW	15 249	25 610	1,6%	
TAIWAN					181 995	201 663	19,4%
Asustek Computer Inc	IT-företag	312 880	145,50 TWD	14 359	14 042	1,5%	
Cathay Life Insurance	Finans	1 697 984	41,50 TWD	22 227	33 363	2,4%	
China Steel	Basvaror	850 000	17,20 TWD	4 611	5 240	0,5%	
Chinatrust Comm Bank	Finans	2 348 000	24,10 TWD	17 849	18 090	1,9%	
Compal Electronics	IT-företag	350 000	37,00 TWD	4 085	5 155	0,4%	
Formosa Plastic	Basvaror	400 000	39,30 TWD	4 958	5 219	0,5%	
Hon Hai Precision Ind	IT-företag	770 400	181,00 TWD	43 983	32 771	4,7%	
President Chain Store	Konsumentv	427 000	74,50 TWD	10 034	12 518	1,1%	
Sunplus Technology	IT-företag	176 000	146,00 TWD	8 105	8 369	0,9%	
Taiwan Semiconductor	IT-företag	2 565 163	64,00 TWD	51 783	66 894	5,5%	
THAILAND					15 044	16 488	1,6%
Bangkok Bank	Finans	549 000	45,50 THB	5 997	9 306	0,6%	
PTT Expl & Prod	Energi	303 900	124,00 THB	9 047	7 182	1,0%	
ÖVRIGA LÄNDER INGAÄNDE I INDEX					0	0	0,0%
NOTERAT					917 130	876 717	97,9%
VÄRDEPAPPER					917 130	876 717	97,9%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning					19 580	2,1%	0,0%
FOND FÖRMÖGENHET					936 710	100,0%	100,0%

Branschfokusfonden

Teknologiaktierna bottnade när nyhetsflödet var som mest negativt efter första kvartalet i år. Fonden utvecklades under perioden -11,5%, vilket var sämre än index som gick 1,4%. Huvudsaklig orsak till avvikelsen är bolagsvalet i mjukvarusektorn.



Philip Wendt,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Philip Wendt	
Anders Evander	
Jonas Edholm	
Filip Weintraub	
samt de regionala aktieteamen	
Fonden startade	000515
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,77
Transaktionskostnad	0,34%
	336 tkr
TKA	3,31%
Bankgiro	5550-0409
Postgiro	52 42 04-5

Branschfokusfonden är en global aktiefond. Fonden placerar i de branscher som bedöms ha de bästa förutsättningarna vad gäller långsiktig och stabil vinsttillväxt på global basis. Den nuvarande branschstrukturen i fonden är media, kommunikationstjänster, läkemedel, hårdvara samt mjukvara. Dessa branscher kan justeras över tiden beroende på förändringar i de långsiktiga tillväxtförutsättningarna. Fondens index är ett sammansatt Morgan Stanley Index. I indexportföljen viktas de utvalda sektorerna lika (20%).

Fondens utveckling -11,5%

Fondens avkastning under det första halvåret har avvikit betydligt från index. Fondens avkastning för perioden var -11,5%. Jämförelseindex avkastade under samma period 1,4%.

Första kvartalet kan inte karakteriseras annat än som en kapitulationsfas för förväntningarna på utsikterna för flertalet teknologibolag. Den kraftiga nedgång som dessa aktier haft spred sig även till andra sektorer successivt under perioden.

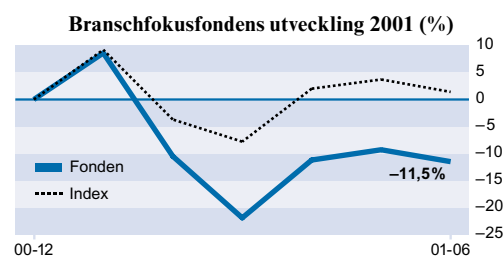
Mediasektorn har under det första halvåret avkastat bättre än övriga sektorer. I huvudsak var det amerikanska mediaaktier som gick upp starkt.

Läkemedelssektorn har under perioden haft en svag utveckling jämfört med jämförelseindex. Mercks vinstvarning och fortsatt stark dollar gav inte de bästa förutsättningarna för läkemedelsaktierna.

Teknologisektorerna mjukvara och hårdvara har varit fortsatt volatila. Efter en kraftig nedgång under första kvartalet återhämtade dessa sektorer förlorad mark under det andra kvartalet. Microsoft som utgör hälften av index för mjukvarubolagen gick starkt under perioden.

Huvudsaklig orsak till fondens avvikelse från index är bolagsvalet i mjukvarusektorn. Fonden har under perioden inte ägt Microsoft som steg kraftigt. I stället har fonden tappat på innehav som BEA Systems, Peoplesoft, I2 Technologies, Interwoven och Veritas Software. Dessa bolag uppvisar samtliga starkare konkurrenspositioner, vilket varit vägledande för oss i bolagsvalet.

Bolagsvalet inom hårdvarusektorn har också bidragit negativt till fondens relativa avkastning. Endast ett fåtal av de större aktierna uppvisar positiv avkastning under perioden, exempelvis IBM, Dell och Applied Materials. Fonden har haft ett stort innehav i Compaq.



Fonden har under första halvåret 2001 utvecklats sämre än index. Huvudsaklig orsak till avvikelsen från index är bolagsvalet i mjukvarusektorn.

Förändringar i portföljen

Efter Oracles vinstvarning i februari valde vi att sälja innehavet och skifta till Peoplesoft. Flertalet ledande befattningshavare i Oracle hade sedan en tid tillbaka lämnat bolaget vilket gjorde oss osäkra på bolagets framtid. Peoplesofts nya, mer öppna internetbaserade mjukvara för affärssystem har mottagits väl. Försäljningen är dessutom mer inriktad på tjänsteföretag än Oracle, vilka inte drabbats av samma svacka i efterfrågan.

Siebel Systems såldes till förmån för Interwoven. Siebels ledning indikerade i början på året att de inte längre prioriterade försäljningstillväxt, vilket var ett tecken på att deras marknad börjat konsolidera och mogna. Interwoven som haft betydande orderingång mot slutet av förra året hade detta att falla tillbaka på samtidigt som deras system för att organisera, utveckla och presentera information på intranät och extranät accepterats som marknadsledande.

I takt med att Ericsson haft allt större problem med mobiltelefonerna har Nokias ledande position stärkts. Även på systemsidan har Nokia skördat framgångar. Efter en betydande nedgång i februari tyckte vi att det var dags att komplettera med Nokia i fonden.

I syfte att minska risken i mjukvarusektorn valde vi att successivt närma oss indexvikten för Microsoft när bolaget nu också signalerade en fundamental förbättring.

Fondens transaktionskostnad var 0,34%. Totalkostnadsandelen uppgick till 3,3%. Omsättnings-hastigheten var 0,77 ggr.

Fondens strategi

Vår uppfattning är att teknologiaktierna bottnade när nyhetsflödet var som mest negativt efter första

Branschfokusfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-27,5%	-	-
Avkastning index	-20,1%	-	-
Volatilitet fond	33,6%	-	-
Volatilitet index	25,1%	-	-
Aktiv risk	18,5%	-	-

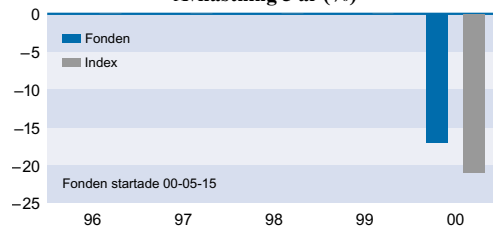
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	14 300	11 313	9,5
AOL Time Warner	10 950	6 202	5,2
Pfizer Inc	12 700	5 822	4,9
Johnson & Johnson	7 200	4 088	3,4
Compaq Computer Corp	22 900	3 542	3,0
Q West Com Intl	10 600	3 455	2,9
Vodafone Group	124 394	2 987	2,5
Verizon Communications	5 100	2 974	2,5
IBM Corp	2 300	2 879	2,4
I2 Technologies	13 500	2 822	2,4

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	14 500	9 722	8,2
Interwoven Inc	23 800	4 957	4,2
Pfizer Inc	9 400	3 915	3,3
Johnson & Johnson	5 400	3 753	3,1
I2 Technologies	12 400	3 370	2,8
Worldcom Inc/Grp	16 800	3 339	2,8
Compaq Computer Corp	17 000	3 308	2,8
AOL Time Warner	7 200	3 154	2,6
Peoplesoft	9 000	2 927	2,5
IBM Corp	2 900	2 859	2,4

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Worldcom Inc/Grp	29 600	5 700	4,8
Checkpoint Software Tech	6 800	5 111	4,3
BEA Systems	9 600	4 343	3,6
AT&T Wireless Group	19 600	4 087	3,4
Siebel Systems	4 600	3 328	2,8
Q West Com Intl	8 600	3 262	2,7
EMC Corp	7 900	2 482	2,1
Oracle Systems Corp	10 300	2 312	1,9
Viacom B	4 500	2 241	1,9
AT&T-Liberty Media Grp A	13 900	2 073	1,7

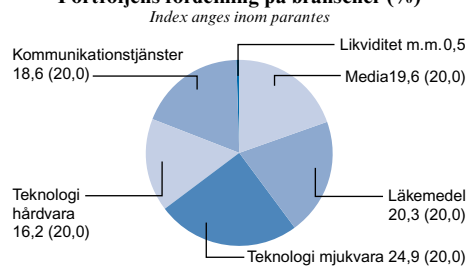
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	-	82,94	1 250 012	104
010630	-	73,39	1 625 095	119

Avkastning 5 år (%)



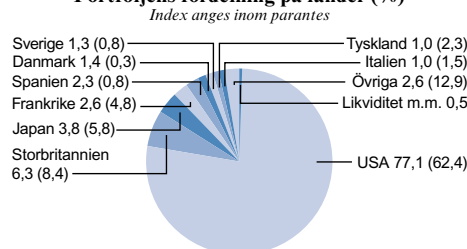
Fondens startade 000515 och tyngdes av den svaga utvecklingen för tillväxtaktier under år 2000.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden placerar i de branscher som bedöms ha bästa förutsättningar vad gäller långsiktig och stabil vinsttillväxt på global basis.

Portföljens fördelning på länder (%)



En stor del av fondens tillgångar är placerade i USA som även överviktas jämfört med index.

Branschfokusfonden har en placeringsinriktning som kommer att medföra en hög risk.

kvartalet i år. Precis på samma sätt som aktiekurserna nådde en högsta nivå efter första kvartalet 2000, när nyhetsflödet knappast kunde bli bättre.

Återhämtningen som påbörjades i andra kvartalet fullföljs sannolikt under tredje kvartalet. Även om inte vinstutvecklingen för det tredje kvartalet kommer att förbättras från det andra kvartalet, bör det fjärde kvartalet vara årets bästa. Årsjämförelserna kommer successivt också att underlättas från fjärde kvartalet.

Sektoravvikelserna är fortsatt begränsade, men vi har behållit en övervikt i mjukvarusektorn då vi tror att den bör gynnas av en mer normal investeringscykel efter första halvårets låga aktivitet. Även mediasektorn överviktas mot bakgrund av fortsatt stabila utsikter. Hårdvaru- och telekomsektorernas beroende av de svaga fundamenta som råder för teleoperatörer ser ut att kunna fortsätta ett par kvartal till.

Branschfokusfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	118 648	101 712
Bank och övriga likvida medel	776	2 091
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	4	—
Summa tillgångar	119 427	103 803
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	145	131
Övriga skulder	—	—
Summa skulder	145	131
Fondförmögenhet	119 282	130 672

Resultaträkning		
	010101	000101
	—010630	—001231
Utdelningar	304	220
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	—13 561	—21 543
Ränteintäkter	81	172
Summa intäkter	—13 176	—21 151
Ersättning till fondbolaget	842	928
Ersättning till förvaringsinstitutet	22	27
Courtage	336	408
Övriga kostnader (not 4)	48	28
Summa kostnader	1 248	1 391
Resultat före skatt	—14 424	—22 542
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	—14 424	—22 542

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	103 672	—
Andelsutgivning	31 400	128 353
Andelsinlösen	—1 366	—2 139
Resultat efter skatt	—14 424	—22 542
Utdelat till andelsägarna	—	—
Fondförmögenhet	119 282	103 672

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	3 103	1 991
Realisationsförlust på aktier m.m.	—21 483	—5 810
Orealiserade värdeförändringar	4 819	—17 724
Värdeförändring på aktier m.m.	—13 561	—21 543

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	52	31
Övriga kostnader	—4	—3
Totalt övriga kostnader	48	28

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER				22 148	27 871	18,6%	20,0%
AT&T Wireless Group	Komm tjä	5 700	16,57 USD	1 027	1 283	0,9%	
British Telecom	Komm tjä	17 750	451,00 GBP	1 224	1 830	1,0%	
Colt Telecom	Komm tjä	16 400	487,80 GBP	1 223	3 230	1,0%	
Deutsche Telekom	Komm tjä	5 000	26,96 EUR	1 242	1 118	1,0%	
NTT Docomo Inc	Komm tjä	5	2170000,00 JPY	949	1 386	0,8%	
Q West Com Intl	Komm tjä	10 600	29,97 USD	3 455	3 922	2,9%	
AT&T Corp	Komm tjä	7 600	21,50 USD	1 777	1 651	1,5%	
Telefonica de Espana	Komm tjä	12 420	14,55 EUR	1 665	2 148	1,4%	
Telecom Italia	Komm tjä	12 200	10,58 EUR	1 189	1 499	1,0%	
Vodafone Group	Komm tjä	124 394	157,00 GBP	2 987	3 895	2,5%	
Verizon Communications	Komm tjä	5 100	53,61 USD	2 974	2 626	2,5%	
Worldcom Inc/Group	Komm tjä	15 600	14,35 USD	2 435	3 282	2,0%	
LÄKEMEDEL				24 181	21 455	20,3%	20,0%
American Home Prod	Läkemedel	3 500	61,50 USD	2 341	1 864	2,0%	
Aventis	Läkemedel	2 000	93,25 EUR	1 719	1 190	1,4%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	7 200	52,20 USD	4 088	3 439	3,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 000	73,68 USD	1 603	1 513	1,3%	
Merck Co	Läkemedel	3 100	65,00 USD	2 191	2 401	1,8%	
Novo Nordisk, B New	Läkemedel	3 500	388,00 DKK	1 681	937	1,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	12 700	42,15 USD	5 822	5 300	4,9%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	3 200	47,12 USD	1 640	1 628	1,4%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	100	1762,00 CHF	1 067	891	0,9%	
Takeda Chemical Ind	Läkemedel	4 000	5800,00 JPY	2 030	2 292	1,7%	
MEDIA				23 358	22 347	19,6%	20,0%
AOL Time Warner	Media	10 950	52,08 USD	6 202	4 929	5,2%	
Clear Channel	Media	3 100	61,75 USD	2 082	1 827	1,7%	
Walt Disney Co	Media	5 200	28,34 USD	1 603	1 668	1,3%	
AT&T-Liberty M Grp, A	Media	9 900	16,60 USD	1 787	1 732	1,5%	
News Corp ADR	Media	2 800	36,20 USD	1 102	1 180	0,9%	
Omnicom Group	Media	3 000	84,12 USD	2 745	2 353	2,3%	
Reuters Group	Media	8 300	894,00 GBP	1 135	1 257	1,0%	
Seat Pagine Gialle	Media	991	1,24 EUR	11	0	0,0%	
TPI Amarillas	Media	20 800	5,57 EUR	1 068	1 944	0,9%	
Grupo Televisa GDR	Media	2 100	39,09 USD	893	1 143	0,7%	
USA Networks Inc	Media	3 900	27,90 USD	1 183	771	1,0%	
Viacom, B	Media	4 700	52,00 USD	2 658	2 570	2,2%	
WPP Group	Media	8 200	709,00 GBP	889	973	0,7%	
TEKNOLOGI HÄRDVARA				19 312	26 024	16,2%	20,0%
Applied Materials	Tekn hårdvara	3 100	49,57 USD	1 671	1 352	1,4%	
Ciena Corp	Tekn hårdvara	3 900	36,05 USD	1 529	2 669	1,3%	
Compaq Computer Corp	Tekn hårdvara	22 900	14,22 USD	3 542	4 763	3,0%	
Cisco Systems Inc	Tekn hårdvara	11 500	18,58 USD	2 324	3 247	1,9%	
Fujitsu	Tekn hårdvara	10 000	1310,00 JPY	1 146	1 871	1,0%	
IBM Corp	Tekn hårdvara	2 300	115,10 USD	2 879	2 263	2,4%	
Juniper Networks	Tekn hårdvara	100	30,24 USD	33	126	0,0%	
Ericsson L M, B	Tekn hårdvara	26 100	59,50 SEK	1 553	4 512	1,3%	
Nokia Corp ADR	Tekn hårdvara	4 700	21,56 USD	1 102	1 348	0,9%	
Oni Systems Corp	Tekn hårdvara	4 000	24,92 USD	1 084	1 051	0,9%	
Texas Instruments Inc	Tekn hårdvara	7 100	31,72 USD	2 449	2 823	2,1%	
TEKNOLOGI MJUKVARA				29 648	33 857	24,9%	20,0%
BEA Systems	Tekn mjukvara	3 400	32,30 USD	1 194	1 363	1,0%	
Brocade Comm Systems	Tekn mjukvara	5 800	40,92 USD	2 581	3 884	2,2%	
Cap Gemini	Tekn mjukvara	1 800	84,05 EUR	1 394	2 266	1,2%	
Checkpoint Softw Tech	Tekn mjukvara	2 100	49,60 USD	1 133	1 724	0,9%	
Electronic Data Systems	Tekn mjukvara	2 200	63,30 USD	1 515	1 259	1,3%	
I2 Technologies	Tekn mjukvara	13 500	19,22 USD	2 822	4 217	2,4%	
Interwoven Inc	Tekn mjukvara	13 500	17,62 USD	2 587	2 811	2,2%	
Mcdota Corporation, A	Tekn mjukvara	176	19,25 USD	37	261	0,0%	
Microsoft Corp	Tekn mjukvara	14 300	72,74 USD	11 313	9 574	9,5%	
Peoplesoft	Tekn mjukvara	4 100	46,29 USD	2 064	1 333	1,7%	
Softbank Corp (JPY)	Tekn mjukvara	1 300	4090,00 JPY	465	1 642	0,4%	
Veritas Software Corp	Tekn mjukvara	3 500	66,80 USD	2 543	3 524	2,1%	
NOTERAT				118 648	131 554	99,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER				118 648	131 554	99,5%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				634		0,5%	0,0%
FOND FÖRMÖGENHET				119 282		100,0%	100,0%

Europafonden

Första halvåret har defensiva sektorer gått bra medan tillväxtorienterade aktier gått tillbaka kraftigt oavsett bransch. Detta har påverkat Europafonden negativt, då den till sin strategi är tillväxtorienterad. Fondens utveckling blev för perioden -12,9%, jämfört med index -6,2%.



Håkan Lundmark,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Håkan Lundmark	
Cecilia Sved	
Joachim Westerdahl	
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,21%
	4 520 tkr
TKA	2,26%
Bankgiro	5885-0108
Postgiro	121 24 66-5

Fonden placerar i stora och medelstora europeiska företag. Investeringarna sker i bolag och branscher som förväntas ha högre tillväxttakt än respektive marknad eller bransch. Fokus ligger på tillväxtbranscher som IT, elektronik och tjänsteföretag. Bolagsvalet är den viktigaste faktorn. Bransch- och ländervikter blir därmed ett resultat av företagsvalet. Innehaven ska passa in i vårt makrosenario. Vi har framgångsrikt använt denna placeringsfilosofi under de senaste nio åren. Jämförelseindex är MSCI Europe 15.

Fondens utveckling -12,9%

Fonden har givit en avkastning om -12,9%, vilket var 6,7 procentenheter sämre än index (-6,2%). Detta berodde främst på branschvalet, där vi varit överviktade i tjänstesektorn (-15,4%) och inom mjukvarusektorn (-16,9%) samt varit underviktade inom branscher som utvecklats bättre än index, såsom matproducenter (3,2%), banker (-2,3%) och läkemedel (oförändrat). Land- respektive bolagsval har inte kunnat kompensera för detta.

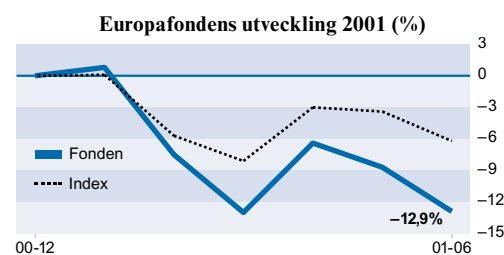
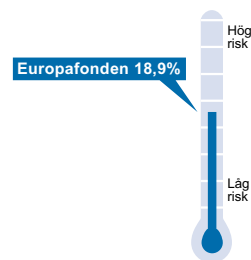
Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad. Trots att vi ökat likviditeten och minskat bransch- och sektoravvikelsena i portföljen, har detta inte räckt till under ett halvår då de defensiva sektorerna gått bäst och tillväxtorienterade aktier uppvisat kraftiga nedgångar oavsett bransch.

I lokal valuta har de europeiska börserna sjunkit med 11,2%. Kronan har försvagats mot såväl euron som mot det brittiska pundet och schweizerfrancens vilket påverkat utfallet i SEK positivt.

Risken i portföljen (volatiliteten) har varit högre än marknadens, mest beroende på övervikten i tillväxtsektorer som uppvisat kraftiga kursrörelser.

Förändringar i portföljen

Vårt för optimistiska makrosenario har lett till att det dröjt för länge innan vi börjat förändra portföljen. Vi har minskat risken i fonden genom att reducera våra över- respektive undervikter. Inom de s.k. TMT-sektorerna avyttrade vi under början av året innehavet i den franska datakonsulten Atos Origin och innehavet i den brittiska mobiloperatören Cable & Wireless. Samtidigt minskade vi innehaven i utrustningsleverantörerna Ericsson, Nokia och Alcatel. Anledningen till detta är att deras kunder, teleoperatörerna, spenderat stora belopp på 3G-licenser och nu skjuter



Tillväxtorienterade aktier har under första halvåret gått tillbaka kraftigt oavsett bransch, vilket har påverkat Europafonden negativt.

upp eller delar på investeringskostnaderna på systemsidan samtidigt som de inte längre subventionerar mobiltelefoner. Mot bakgrund av den svaga börsutvecklingen har vi också avyttrat innehavet i Deutsche Bank, vars intäkter till stor del är beroende av investmentbanking.

Den största förändringen är att vi från en tidigare kraftig undervikt i telekomoperatörer nu successivt ökat upp till övervikt. Detta har skett genom köp av såväl Deutsche Telekom som France Telecom och British Telecom. Anledningen till detta är att värderingen kommit ned på mycket låga nivåer, samtidigt som vi förväntar oss kortsiktiga marginalförbättringar kombinerat med minskade investeringskostnader genom senarelagda utbyggnader på systemsidan. Ett annat defensivt förvärv är franska Suez Lyonnais des Eaux, verksam inom vattenförsörjning och rening. Vi har också ökat det cykliska inslaget genom det spanska stålföretaget Acerinox, ett av de 168 bolag vi träffat.

Omsättningshastigheten uppgick till 0,46. Det var något lägre än tidigare eftersom vi har en långsiktig strategi och vi kortsiktigt förhållit oss avvaktande till dess att klarare marknadssignaler kommer. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

TKA har ökat från 1,98% till 2,26%, vilket till stor del förklaras av att värdet på fonden gått ned under perioden. Den totala kostnaden fördelas då på en mindre volym. Förvaltningsavgiften, 1,5%, utgör största delkostnaden följt av kupongskatt.

Fondens strategi

Grundstrategin för fonden har varit och är att hålla en hög andel tillväxtbranscher såsom tjänstesektorn, IT-sektorn (främst mjukvarusidan) samt telekomoperatörer och livförsäkring.

Europafonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-14,7%	22,1%	173,7%
Avkastning index	-4,9%	15,9%	139,2%
Volatilitet fond	20,7%	18,9%	17,9%
Volatilitet index	15,1%	15,7%	15,4%
Aktiv risk	10,6%	7,4%	6,2%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Barclays	464 325	155 797	3,8
Nokia	620 898	149 449	3,7
GlaxoSmithkline Plc	448 343	136 929	3,4
Aventis	153 170	131 620	3,2
Vodafone Group	4 901 101	117 680	2,9
Aegon	359 746	110 459	2,7
BP Plc (Amoco)	1 220 340	108 621	2,7
Royal Dutch	175 643	108 363	2,7
Total Fina	72 324	107 835	2,7
British Telecom	1 360 533	93 841	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Deutsche Telekom, Namen	323 381	83 954	2,1
France Telecom	114 505	74 267	1,8
Hays	1 700 684	63 299	1,6
Suez Lyonnais des Eaux	41 132	62 152	1,5
Nokia	230 250	60 954	1,5
Tomra Systems	385 845	58 144	1,4
Lloyds TSB Group	620 395	57 405	1,4
British Telecom	807 290	52 877	1,3
ABB (CHF)	181 513	45 506	1,1
Siemens, Namen	51 469	42 577	1,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	337 262	92 344	2,3
Lloyds TSB Group	620 395	63 703	1,6
Atos Origin	64 600	56 744	1,4
ABB (CHF)	57 479	54 221	1,3
Deutsche Bank, Namen	70 940	52 671	1,3
Roche Holding, Genussscheine	67 000	50 522	1,2
Cable & Wireless	539 233	41 553	1,0
Ericsson L M, B	537 375	38 267	0,9
Compass Group Plc	502 292	38 242	0,9
Philips Electronics	136 600	37 682	0,9

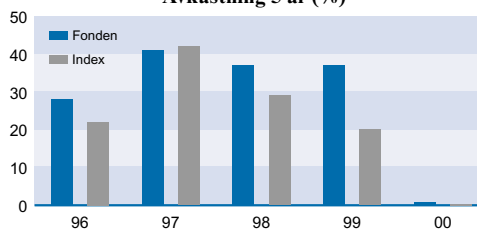
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	3,94	309,11	2 896 951	895
981231	2,24	421,77	4 789 921	2 020
991231	3,56	574,09	5 921 539	3 399
001231	6,20	572,78	7 648 390	4 381
010630	6,10	493,00	8 223 896	4 054

Vi placerar liksom tidigare i branscher som gynnas av fortsatta strukturaffärer. Företag vi investerar i ska ha en klar och långsiktig strategi, ha en stark ledning, sunda finanser och helst vara marknadsledande. Målsättningen är att hålla en koncentrerad portfölj om ca 70 innehav.

Vi ser nu tecken på att USA-ekonomin bottnat ur, medan Europa fortsätter ned. Mot bakgrund av de varsel som kommit är vi oroliga för konsumtionen i både USA och Europa. Vi underviktar därför konsumentrelaterade aktier. Vi söker bolag som gynnas av en kommande starkare amerikansk ekonomi, d.v.s. bolag med stor andel USA-försäljning eller bolag vars inkomster är i dollar.

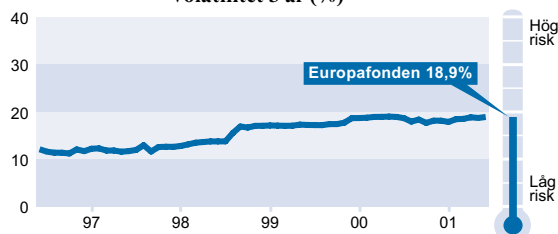
Vi är positivt inställda till försäkring, där det finns tecken på att prishöjningar går igenom. Trendmässigt tror vi fortfarande att tjänstesektorn kommer att fortsätta växa.

Avkastning 5 år (%)



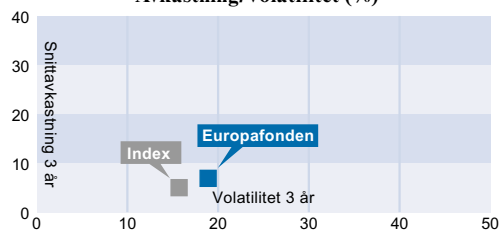
Fonden har de senaste åren utvecklats bättre än sitt jämförelse-index.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har den senaste tiden ökat till följd av en högre marknadsvolatilitet.

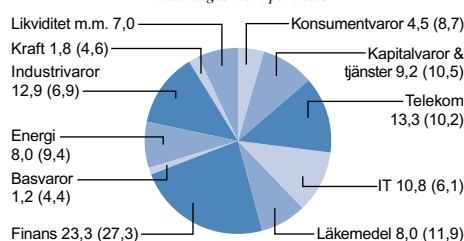
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat bättre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

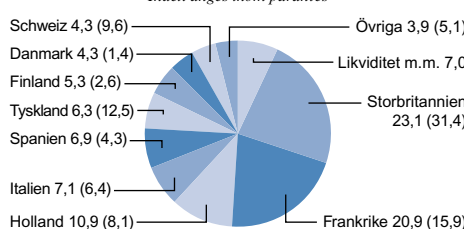
Index anges inom parantes



Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parantes



Fonden har under året haft en hög exponering i länder som Frankrike, Finland och Spanien, medan länder som Tyskland och Storbritannien underviktats.

Europafonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	3 771 182	4 163 450
Bank och övriga likvida medel	261 871	337 443
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	82 224	–
Summa tillgångar	4 115 278	4 500 893
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	5 176	5 456
Övriga skulder	55 685	114 591
Summa skulder	60 860	120 047
Fondförmögenhet	4 054 418	4 380 846

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	50 014	49 745
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–583 534	17 529
Ränteintäkter	6 396	10 781
Summa intäkter	–527 124	78 055
Ersättning till fondbolaget	31 213	59 333
Ersättning till förvaringsinstitutet	738	1 276
Courtage	4 520	9 771
Övriga kostnader (not 4)	10 880	7 603
Summa kostnader	47 351	77 983
Resultat före skatt	–574 475	72
Skatt	–	–2
Resultat efter skatt	–574 475	70

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförm. vid årets början	4 380 846	3 399 485
Andelsutgivning	363 714	1 132 839
Andelsinlösen	–68 354	–112 949
Resultat efter skatt	–574 475	70
Utdelning till andelsägare	–47 313	–38 588
Fondförmögenhet	4 054 418	4 380 846

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	44 264	493 615
Realisationsförlust på aktier m.m.	–87 361	–14 393
Orealiserade värdeförändringar	–540 437	–461 693
Värdeförändring på aktier m.m.	–583 534	17 529

Not 4 Övriga kostnader		
Kuponskatt mm	10 880	7 603
Övriga kostnader	–	–
Totalt övriga kostnader	10 880	7 603

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
BASVAROR			49 966	45 039	1,2%	4,4%
Acerinox	90 441	32,80	EUR	27 336	27 770	0,7%
Henkel, Pref	36 055	68,11	EUR	22 629	17 269	0,6%
ENERGI			324 818	269 597	8,0%	9,4%
BP Plc (Amoco)	1 220 340	582,00	GBP	108 621	102 506	2,7%
Royal Dutch	175 643	66,95	EUR	108 363	85 737	2,7%
Total Fina	72 324	161,80	EUR	107 835	81 353	2,7%
FINANS			946 120	844 924	23,3%	27,3%
Aegon	359 746	33,32	EUR	110 459	125 643	2,7%
Alleanza Assic	790 974	12,24	EUR	89 216	78 882	2,2%
AMB A & M, B	28 117	122,10	EUR	31 636	24 269	0,8%
Barclays	464 325	2193,96	GBP	155 797	99 241	3,8%
Banco Bilbao Viz Arg	490 050	15,05	EUR	67 963	59 129	1,7%
Bankinter	182 795	40,04	EUR	67 446	62 013	1,7%
Commerzbank	116 855	29,83	EUR	32 122	39 850	0,8%
Banca Fideuram	404 700	11,25	EUR	41 955	56 037	1,0%
ING Groep	120 659	76,26	EUR	84 792	60 893	2,1%

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Nordea FDR	801 820	6,75	EUR	49 875	39 329	1,2%
Prudential	524 145	855,50	GBP	68 577	59 703	1,7%
Skandia	301 750	99,00	SEK	29 873	59 986	0,7%
Societe Generale	100 370	69,10	EUR	63 912	38 874	1,6%
UBS	33 942	255,50	CHF	52 497	41 076	1,3%
INDUSTRIVAROR			523 433	502 227	12,9%	6,9%
ABB (CHF)	262 060	26,95	CHF	42 753	45 447	1,1%
Adecco	97 600	84,45	CHF	49 895	54 461	1,2%
British Airways	435 500	346,00	GBP	23 045	22 208	0,6%
Chubb Security Serv	1 080 444	164,35	GBP	27 157	40 017	0,7%
Falck	50 352	1010,00	DKK	62 954	31 374	1,6%
Groupo Ferrovial	111 225	19,56	EUR	20 048	19 708	0,5%
FKI	1 494 071	272,00	GBP	62 151	46 467	1,5%
Genesys	46 193	25,60	EUR	10 897	20 092	0,3%
Hays	902 643	181,50	GBP	25 055	33 384	0,6%
ISS	93 868	513,00	DKK	59 610	48 264	1,5%
NEG Micon (Nordtank)	40 689	395,60	DKK	19 926	19 752	0,5%
Siemens, Namen	51 469	70,96	EUR	33 656	42 544	0,8%
Tomra Systems	385 845	145,50	NOK	65 515	58 058	1,6%
TNT Post Groep	92 000	24,50	EUR	20 771	20 453	0,5%
IT-FÖRETAG			373 308	435 825	9,2%	6,1%
Articon Info System AG	22 875	25,50	EUR	5 375	13 488	0,1%
Altran Technologies	71 191	54,90	EUR	36 016	40 707	0,9%
Cap Gemini	26 950	84,05	EUR	20 873	40 879	0,5%
Alcatel	197 991	24,30	EUR	44 335	92 322	1,1%
Misys	877 179	490,00	GBP	65 734	69 122	1,6%
Nokia	620 898	26,12	EUR	149 449	115 341	3,7%
SAP	24 556	157,99	EUR	35 751	48 394	0,9%
Software AG	22 400	76,42	EUR	15 774	15 572	0,4%
KAPITALVAROR & TJÄNSTER			374 405	362 134	9,2%	10,5%
Accor	45 800	45,42	EUR	19 170	11 642	0,5%
Autogrill	615 631	12,74	EUR	72 275	56 390	1,8%
Vivendi Universal	87 801	67,60	EUR	54 695	48 912	1,3%
Inditex	57 287	18,68	EUR	9 861	7 888	0,2%
Kuoni Reisen, B	5 510	685,00	CHF	22 848	22 280	0,6%
Philips Electronics	125 363	31,20	EUR	36 043	28 716	0,9%
Pinault-Print-Redoute	42 618	171,30	EUR	67 274	65 472	1,7%
TF 1	123 975	34,18	EUR	39 049	59 831	1,0%
TPI Amarillas	598 152	5,57	EUR	30 702	46 089	0,8%
WPP Group	207 400	709,00	GBP	22 489	14 915	0,6%
KONSUMENTVAROR			181 398	180 518	4,5%	8,7%
Casino	76 760	98,75	EUR	69 851	63 777	1,7%
Elior	135 000	13,15	EUR	16 359	16 215	0,4%
Numico	148 044	43,99	EUR	60 013	64 379	1,5%
L'Oreal	50 359	75,80	EUR	35 176	36 147	0,9%
KRAFT			71 732	62 029	1,8%	4,6%
Suez Lyonnais des Eaux	205 660	37,85	EUR	71 732	62 029	1,8%
LÄKEMEDEL			323 624	220 382	8,0%	11,9%
Aventis	153 170	93,25	EUR	131 620	80 832	3,2%
GlaxoSmithkline Plc	448 343	1997,00	GBP	136 929	91 351	3,4%
Qiagen NV	94 398	25,31	EUR	22 017	22 587	0,5%
Serono, Inhaber	500	1762,00	CHF	5 333	5 126	0,1%
Shire Pharma	141 630	1280,00	GBP	27 725	20 486	0,7%
TELEKOMMUNIKATION			602 378	680 296	14,9%	10,2%
British Telecom	1 360 533	451,00	GBP	93 841	118 255	2,3%
Deutsche Telekom, Namen	323 381	26,96	EUR	80 340	83 889	2,0%
France Telecom	114 505	56,60	EUR	59 723	74 131	1,5%
Ericsson L M, B	1 057 253	59,50	SEK	62 907	106 793	1,6%
Sonera Corp	192 456	9,30	EUR	16 493	37 431	0,4%
TDC	81 914	313,00	DKK	31 739	43 438	0,8%
Telefonica de Espana	420 585	14,55	EUR	56 392	53 376	1,4%
TIM Ord	843 142	6,09	EUR	47 317	28 013	1,2%
Telecom Italia	368 700	10,58	EUR	35 947	43 884	0,9%
Vodafone Group	4 901 101	157,00	GBP	117 680	91 087	2,9%
NOTERAT			3 771 182	3 602 970	93,0%	100,0%
VÄRDEPAPPER			3 771 182	3 602 970	93,0%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			283 235		7,0%	0,0%
FOND FÖRMÖGENHET			4 054 418		100,0%	100,0%

Fastighetsfonden

Fastighetsfonden har under första halvåret 2001 haft en värdetillväxt på 7,6% vilket ska jämföras med -4,8% för index. Överavkastningen beror framför allt på bolagsurvalet. Fonden har varit kraftigt överviktad i Platzer, NCC, JM och Wihlborg.



Gunnar Lindberg,
ansvarig förvaltare

Förvaltare: Gunnar Lindberg	
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,84
Transaktionskostnad	0,15%
TKA	1,59%
Bankgiro	5885-0124
Postgiro	121 24 67-3

Fastighetsfonden placerar i fastighetsbolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Eftersom fonden är exponerad mot endast en bransch är inriktningen smalare än i t.ex. Sverigefonden. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på aktieurvalet. Fondens jämförelseindex är Carnegies fastighetsaktieindex, CREX.

Fondens utveckling 7,6%

Fonden har haft en värdetillväxt på 7,6% och slog därmed jämförelseindex med 12,4 procentenheter under första halvåret 2001.

Intresset för svenska fastighetsbolagsaktier har varit relativt svagt under första halvåret 2001. Fastighetsbolagens stabila nyckeltal har dock bedömts positivt av marknaden. Turbulensen bland tillväxtbolagen har gjort att fastighetsbolagen blivit ett realistiskt placeringsalternativ. Bolagen har även höjt utdelningen relativt kraftigt alternativt återköpt aktier.

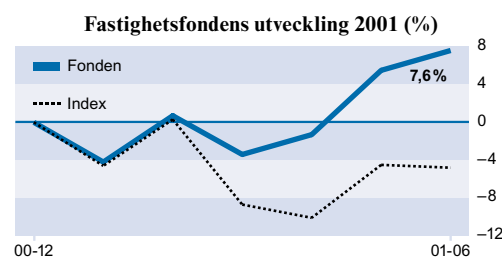
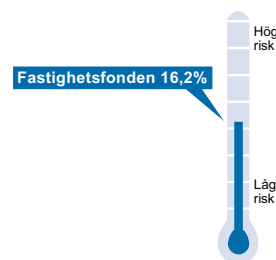
Utvecklingen av innehavet i Drott påverkar fondens avkastning relativt kraftigt. Drotts andel av index uppgår till 27,3%, medan fonden får äga maximalt 10% i ett enskilt innehav. Drott utvecklades sämre än index under perioden. Vår undervikt i Drott påverkade överavkastningen under första halvåret 2001 positivt vid jämförelse mot fastighetsindex, CREX.

Fonden är även begränsad av regler om antal innehav större än 5%. Regelsystemet gör att fondens faktiska utveckling under enskilda år kommer att avvika mot index. Positiv utveckling under halva året jämfört med index har framför allt Platzer, NCC, JM och Wihlborg. Fonden har varit kraftigt överviktad i de tre förstnämnda bolagen.

Negativ utveckling under halvåret jämfört med index uppvisar framför allt Drott, Pandox och Hufvudstaden. Fonden har varit kraftigt underviktad i Drott och Hufvudstaden.

Förändringar i portföljen

Inga större nettoförändringar har skett i portföljen under första halvåret 2001. Under första kvartalet gjordes ett fåtal större nettouttag ur fonden. Vi minskade då innehaven i Lundbergs, JM och Wallenstam. I framför allt JM kunde vi sälja efter kursuppgång. Under andra kvartalet återköpte vi i Wallenstam och Lundbergs. Båda bolagen uppvisar stora substansrabatter. Wallenstam värderas



Fonden har utvecklats 12,4 procentenheter bättre än index under första halvåret 2001.

till 50% av substansvärdet enligt Affärsvärldens beräkningar och Lundbergs till ca 80%. Lundbergs substansvärde består förutom av fastigheter och Hufvudstaden-innehavet även av ett fåtal större industriella portföljbolag såsom Holmen, Cardo och NCC. Vi har även ökat på vårt innehav i Heba, men vi har fortsatt undervikt mot index i Heba. Mindre nettoförsäljningar har gjorts i bl.a. Wihlborg, NCC, Mandamus, Kungsleden och Platzer. De fyra förstnämnda har minskats huvudsakligen efter kursuppgångar. Minskningen i Platzer har skett i samband med kursuppgång vid bud på bolaget. Vi har accepterat Ernström-gruppens kontantbud på bolaget och vi kommer under juli erhålla ca 14 mkr.

Ingen handel med terminer eller optioner har förekommit. Omsättningshastigheten i fonden och TKA (Total Kostnadsandel) har ökat något i samband med ovannämnda omplaceringar.

Fondens strategi

Fondens jämförelseindex omfattar inte byggbolagen. Vi har dock vissa byggbolag i portföljen eftersom vi anser att de ingår i den del av förädlingskedjan som har möjlighet att ge den högsta avkastningen. Det gäller särskilt de bolag som inriktar sig på s.k. developing. Exempelvis har JM under många år lyckats utveckla och förädla råmark och projektfastigheter till lyckade bostadsprojekt.

Fastighetsbolagen har under en längre tidsperiod gått sämre än övriga branscher. Under år 2000 var dock utvecklingen mycket stark. Nyckeltal som P/E och pris/kassaflöden har blivit alltmer intressanta. Under första halvåret 2001 har fastighetsbolagen utvecklats avsevärt bättre än det totala småbolagsindexet. Vi förväntar oss en relativt

Fastighetsfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	37,9%	77,1%	186,5%
Avkastning index	18,0%	38,5%	–
Volatilitet fond	12,1%	16,2%	14,9%
Volatilitet index	13,5%	17,8%	–
Aktiv risk	7,4%	6,5%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wallenstam, B	426 850	27 318	9,6
Wihlborg, B	1 782 415	26 736	9,4
Drott, B	233 700	26 642	9,3
Ljungberggruppen, B	229 480	21 342	7,5
PEAB, B	407 500	13 774	4,8
Capona	239 300	13 760	4,8
Platzer Fastigheter, B	870 000	13 746	4,8
Pandox	155 300	13 433	4,7
Castellum	129 315	13 384	4,7
JM AB	55 000	13 255	4,7

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skanska, B	60 000	14 588	5,1
Castellum	137 200	13 899	4,9
Wallenstam, B	197 900	11 899	4,2
Drott, B	80 500	9 369	3,3
JM AB	31 800	7 063	2,5
Pandox	77 000	6 594	2,3
Tornet	43 600	6 423	2,3
PEAB, B	171 500	5 358	1,9
NCC, B	70 400	5 094	1,8
Mandamus Fastigheter	83 400	4 998	1,8

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skanska, B	40 000	16 116	5,7
Castellum	126 000	13 172	4,6
Wallenstam, B	180 000	11 238	3,9
NCC, B	139 300	10 430	3,7
JM AB	37 700	8 639	3,0
Wihlborg, B	550 000	7 678	2,7
Mandamus Fastigheter	126 200	7 590	2,7
Lundbergföretagen, B	46 000	6 619	2,3
Kungsleden	73 600	6 563	2,3
Drott, B	55 600	6 469	2,3

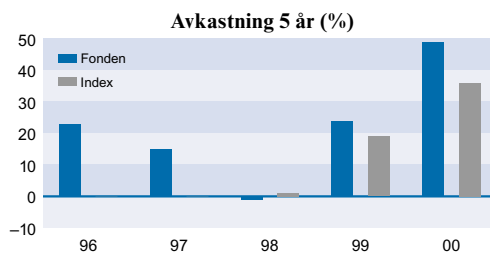
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	2,29	205,22	408 474	84
981231	2,38	201,47	437 559	88
991231	4,24	244,55	563 248	138
001231	6,45	355,94	820 265	292
010630	9,02	373,49	763 053	285

god utveckling för fastighetsbolagen. Den kraftiga uppjusteringen av fastighetsbolagens kurser under år 2000 har dock begränsat potentialen för år 2001.

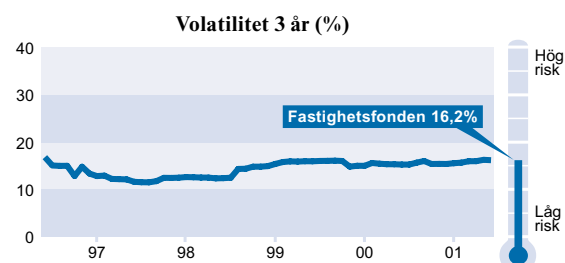
En eventuell hårdlandning av ekonomin i USA utgör ett hot mot fastighetssektorn, med åtföljande svagare BNP-utveckling i Europa och Sverige. Fastighetsbolagen uppvisar över tiden en god korrelation mot BNP-utvecklingen.

Ett ytterligare hot mot fastighetssektorn är om en omallokering av kapital sker från den ”trygga” fastighetssektorn till en förnyad satsning på teknologiaktier. Kurserna kommer att påverkas positivt av fortsatta utdelningshöjningar och återköp av aktier.

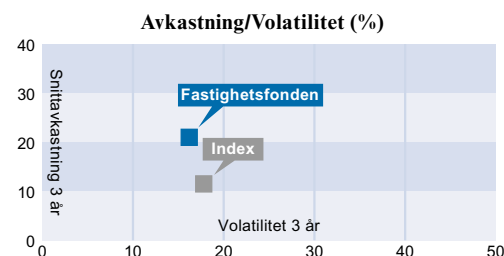
Vi kommer att fortsätta att fokusera på bolag med inriktning på kommersiella fastigheter samt kandidater för uppköp och omstruktureringar. Företag med potential att höja hyrorna och med starka förväntade kassaflöden kommer att prioriteras.



Fonden fick ett jämförbart index först under 1998. Därav tomrummet under tidigare år.



Risken i fonden har ökat på grund av den mycket positiva utvecklingen för fastighets- och byggföretag de senaste åren.



Fonden har de senaste åren avkastat bättre än index. Samtidigt har risken i fonden varit lägre.

Fastighetsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	283 094	279 478
Bank och övriga likvida medel	1 956	14 717
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	754	–
Summa tillgångar	285 804	294 195
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	303	296
Övriga skulder	506	1 935
Summa skulder	809	2 232
Fondförmögenhet	284 995	291 963

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	11 085	3 701
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	10 365	22 335
Ränteintäkter	114	77
Summa intäkter	21 564	77 083
Ersättning till fondbolaget	1 790	2 386
Ersättning till förvaringsinstitutet	55	53
Courtage	361	495
Övriga kostnader (not 4)	–	8
Summa kostnader	2 206	2 942
Resultat före skatt	19 358	74 141
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	19 358	74 141

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	291 963	137 744
Andelsutgivning	20 756	98 448
Andelsinlösen	–39 683	–14 820
Resultat efter skatt	19 358	74 141
Utdelat till andelsägarna	–7 399	–3 550
Fondförmögenhet	284 995	291 963

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	16 869	27 492
Realisationsförlust på aktier m.m.	–	–
Orealiserade värdeförändringar	–6 504	41 786
Värdeförändring på aktier m.m.	10 365	69 278

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	–	7
Övriga kostnader	–	1
Totalt övriga kostnader	0	8

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
SVERIGE					
Capona	239 300	57,50 SEK	13 760	10 097	4,8%
Castellum	129 315	103,50 SEK	13 384	12 438	4,7%
Drott, B	233 700	114,00 SEK	26 642	23 672	9,3%
Heba, B	75 200	58,00 SEK	4 362	3 579	1,5%
Hufvudstaden, A	455 625	27,80 SEK	12 666	12 587	4,4%
JM AB	55 000	241,00 SEK	13 255	10 821	4,7%
Kungsleden	99 000	95,50 SEK	9 455	7 635	3,3%
Ljungberggruppen, B	229 480	93,00 SEK	21 342	10 506	7,5%
Lundbergföretagen, B	77 700	162,50 SEK	12 626	10 122	4,4%
Mandamus Fastigheter	159 600	66,00 SEK	10 534	9 493	3,7%
NCC, A	35 400	80,00 SEK	2 832	2 478	1,0%
NCC, B	126 700	80,00 SEK	10 136	9 480	3,6%
Pandox	155 300	86,50 SEK	13 433	11 550	4,7%
PEAB, B	407 500	33,80 SEK	13 774	9 928	4,8%
Platzer Fastigheter, B	870 000	15,80 SEK	13 746	8 572	4,8%
Realia, B	150 650	84,00 SEK	12 655	11 149	4,4%
Skanska, B	110 000	103,00 SEK	11 330	10 140	4,0%
Tornet	90 100	145,50 SEK	13 110	11 855	4,6%
Wallenstam, B	426 850	64,00 SEK	27 318	24 039	9,6%
Wihlborg, B	1 782 415	15,00 SEK	26 736	20 813	9,4%
NOTERAT			283 094	230 954	99,3%
VÄRDEPAPPER			283 094	230 954	99,3%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			1 901		0,7%
FONDFÖRMÖGENHET			284 995		100,0%

Globalfonden

Globalfonden utvecklades sämre än jämförelseindex under första halvåret 2001. Förklaringen är främst ett negativt bidrag från aktievalet i Nordamerika och Europa. Japanska aktier har underviktats till fördel för nordamerikanska aktier.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Per Lundborg
Maria Ferlin
Jonas Jansson
samt de respektive
regionala aktieteamen

Fonden startade 901210

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift
0,75–2,5%*

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,40

Transaktions-
kostnad 0,20%

TKA 1,88%

Bankgiro 5885-0140

Postgiro 121 24 68-1

* resultatbaserad avgift

Globalfonden är en aktiefond som placerar i aktier på alla världens aktiemarknader. Inriktningen är främst mot stora bolag på de större marknader. Fonden är allokterande, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom ett aktivt värdepappersval. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanleys världsindex alla länder.

Förvaltningsavgiften i Globalfonden är resultatbaserad och består dels av en låg fast avgift, dels av en rörlig avgift de månader fonden går bättre än index. Den totala avgiften kan maximalt uppgå till 2,5% av fondvärdet per år. Förvaltningsavgiften för första halvåret 2001 var 0,7%.

Fondens utveckling –3,9%

Fonden utvecklades –3,9% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med index som gick upp 1,9%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar i princip hela fondens avvikelse från jämförelseindex.

I den nordamerikanska portföljen var det framför allt en undervikt i basvaror under första kvartalet och en övervikt i teknologi under delar av perioden som förklarar avvikelsen. I den europeiska portföljen kommer den negativa avvikelsen ifrån en undervikt i defensiva bolag och en övervikt i sektorer som mjukvaror och tjänster.

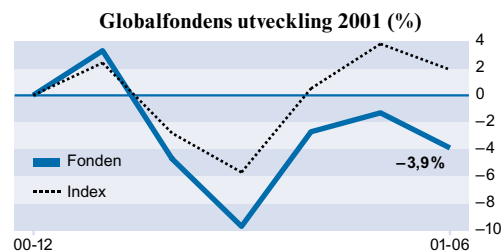
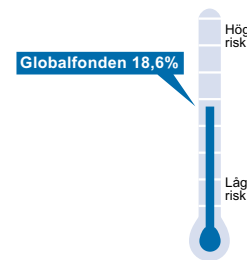
Allokeringen bidrog svagt negativt. Undervikten i japanska aktier under början av året har haft en negativ inverkan på fondens utveckling.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,88% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 6,2%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i europeiska och nordamerikanska aktier och en undervikt i japanska aktier. Periodvis har vikten i fonden varit neutral mellan de olika regionerna under första halvåret.

Svag ekonomisk tillväxt i Japan i kombination med deflation och stramare finanspolitik var motiven till undervikten. Övervikten i Nordamerika och Europa grundar sig på vår uppfattning att den



Fonden utvecklades negativt under första halvåret 2001. Aktievalet i Europa och Nordamerika bidrog till avvikelsen mot index.

amerikanska ekonomin bottenar i slutet av året samt att räntesänkningarna har medfört högre likviditet, vilket är positivt för aktiemarknaderna.

För förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna se kommentarer för respektive regionfond som förvaltas enligt samma strategi.

Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen. Fondens omsättnings-hastighet var 0,40 ggr räknat på årsbasis.

Fondens strategi

Vi är försiktigt positiva till aktier fram till årsskiftet. Vår bedömning är att den amerikanska konjunkturen kommer att botten i slutet av året samt att vinsttillväxten kommer att förbättras nästa år. Återhämtningen riskerar dock att bli långsam. Risken är att investeringsnedgången blir mer utdragen än väntat, vilket skulle fördröja återhämtningen i både konjunkturen och vinsterna.

Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien och undervikt i Japan. Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. den negativa ekonomiska tillväxten och den svaga vinstutvecklingen. Japan kan dock komma att överraska positivt under hösten om den nya premiärministern Koizumi lyckas förankra beslut om reformer av den japanska ekonomin, som ska leda till starkare tillväxt på lång sikt.

De amerikanska konjunkturindikatorerna indikerar att en botten kan vara nära. I Europa ser däremot konjunkturutsikterna dystare ut. Därför är vi i den europeiska portföljen försiktiga till bolag som har en ren europeisk exponering. Däremot är vi mer positiva till europeiska bolag

Globalfonden

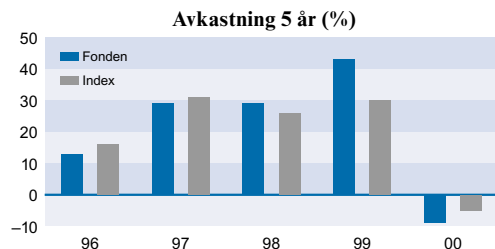
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-10,9%	31,4%	123,5%
Avkastning index	-2,5%	34,7%	125,9%
Volatilitet fond	20,3%	18,6%	17,3%
Volatilitet index	17,6%	16,2%	15,7%
Aktiv risk	6,2%	6,2%	5,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth	140 000	41 299	3,3
General Electric Co	69 300	36 833	3,0
Citigroup Inc	52 233	29 881	2,4
Pfizer Inc	64 100	29 384	2,4
Microsoft Corp	37 000	29 271	2,4
Länsförsäkringar Asienfond	347 541	22 490	1,8
Wal Mart Stores Inc	35 600	19 115	1,5
Genesis Em Markets	142 000	18 610	1,5
Exxon Mobil Corp	19 500	18 413	1,5
American Intl Group	16 525	15 548	1,3

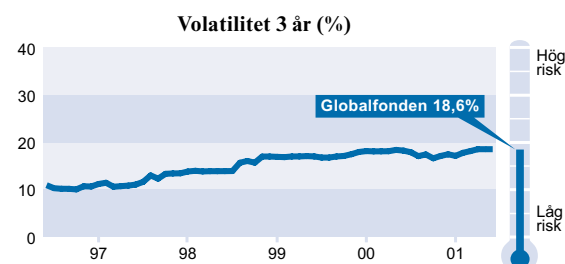
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	15 300	10 938	0,9
Kroger Co	34 900	8 640	0,7
Kimberly Clark	12 200	8 252	0,7
Deutsche Telekom, Namen	31 017	7 976	0,6
Citigroup Inc	14 300	7 582	0,6
Fleet Boston Financial Group	18 500	7 541	0,6
BEA Systems	22 500	7 441	0,6
France Telecom	10 864	7 067	0,6
General Electric Co	12 000	6 513	0,5
Alcoa	14 300	6 439	0,5

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	26 800	13 019	1,0
Mellon Financial Corp	18 300	8 357	0,7
General Electric Co	18 400	8 212	0,7
AOL Time Warner	15 400	7 367	0,6
Intel Corp	20 600	6 331	0,5
Lloyds TSB Group	55 620	5 711	0,5
Nokia	16 889	5 422	0,4
Citigroup Inc	11 100	5 347	0,4
Oracle Systems Corp	27 100	5 230	0,4
Peoplesoft	11 100	5 068	0,4

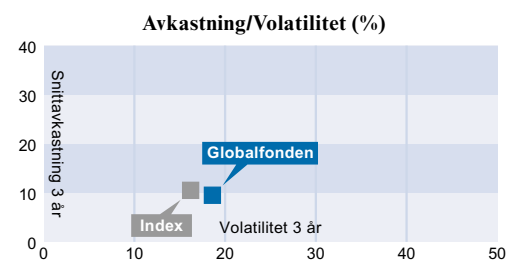
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,81	213,81	1 562 792	334
981231	3,09	272,08	1 970 819	536
991231	2,43	384,91	2 788 133	1 073
001231	1,21	347,35	3 240 637	1 126
010630	3,07	330,69	3 752 993	1 241



Exponeringen mot tillväxtaktier bidrog till att fonden utvecklades negativt gentemot index det senaste året.



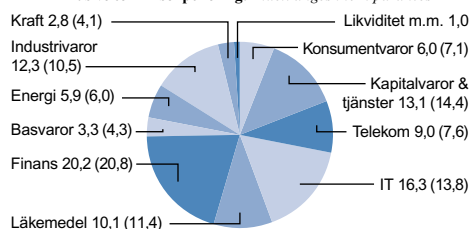
Fondens volatilitet har det senaste halvåret ökat och samtidigt varit högre än index de senaste fem åren.



Fonden har de senaste åren avkastat sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

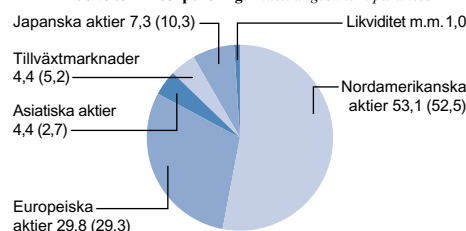
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parantes



Bolag inom IT och telekom har överviktats samtidigt som bl.a. konsumentvaror och läkemedel underviktats.

Portföljens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parantes



Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien och undervikt i Japan.

som gynnas av en amerikansk konjunkturuppgång. Bland de europeiska TMT-bolagen vidhåller vi att telekomoperatörernas utsikter är betydligt ljusare än utrustningstillverkarnas.

I den amerikanska portföljen har vi minskat innehavet i finansaktier. Dessa aktier har gått upp kraftigt de senaste fem kvartalen på grund av förväntningar på lägre korta räntor. Vår bedömning är att risken i dessa aktier har ökat.

Generellt är vi i alla regioner försiktiga med cykliska konsumentaktier på grund av den privata konsumtionens osäkra utveckling.

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	1 116 757	959 580
Bank och övriga likvida medel	121 951	182 157
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	13 035	–
Summa tillgångar	1 251 743	1 141 737
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	761	672
Övriga skulder	9 908	15 427
Summa skulder	10 669	16 089
Fondförmögenhet	1 241 074	1 125 639

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	8 808	8 996
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–51 120	–104 143
Valutavinst och -förluster, netto	1 685	909
Ränteintäkter	3 057	2 435
Summa intäkter	–37 571	–91 803
Ersättning till fondbolaget	8 024	15 140
Ersättning till förvaringsinstitutet	193	405
Courtage	1 323	1 948
Övriga kostnader (not 4)	1 528	1 316
Summa kostnader	11 068	18 809
Resultat före skatt	–48 638	–110 612
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	–48 638	–110 612

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförm. vid årets början	1 125 639	1 073 183
Andelsutgivning	196 712	191 171
Andelsinlösen	–14 642	–24 691
Resultat efter skatt	–48 638	–110 612
Utdelat till andelsägare	–17 997	–3 412
Fondförmögenhet	1 241 074	1 125 639

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
	010630	001231
Realisationsvinst på aktier m.m.	23 683	107 043
Realisationsförlust på aktier m.m.	–27 582	–28 649
Orealiserade värdeförändringar	–47 221	–182 537
Värdeförändring på aktier m.m.	–51 120	–104 143

Not 4 Övriga kostnader		
	010630	001231
Kupongskatt mm	1 527	1 279
Övriga kostnader	1	37
Totalt övriga kostnader	1 528	1 316

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
USD	S&P 500 Index 010920	Köpt	2 500	33 364	2,7%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	250 000	27 879	2,2%
AUD	ASX 200 Austr In 010928	Köpt	1 200	22 739	1,8%
HKD	Hangseng 010730	Köpt	500	8 959	0,7%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	90	7 817	0,6%
EUR	CAC 40 Index 010731	Köpt	90	4 252	0,3%
EUR	DAX Index 010921	Köpt	50	2 768	0,2%
EUR	AEX Index 010720	Köpt	400	2 075	0,2%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	40	1 745	0,1%
EUR	IBEX 35 Index 010720	Köpt	10	812	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				361 036	345 593	29,1%	29,3%
DANMARK				16 697	14 106	1,3%	
Falck	Industrivaror	5 070	1010,00 DKK	6 339	3 688	0,5%	
ISS	Industrivaror	8 850	513,00 DKK	5 620	4 568	0,5%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	3 566	395,60 DKK	1 746	1 760	0,1%	
TDC	Telekom	7 720	313,00 DKK	2 991	4 090	0,2%	
FINLAND				20 397	17 384	1,6%	
Nordea FDR	Finans	78 189	6,75 EUR	4 863	3 917	0,4%	
Nokia	IT-företag	58 441	26,12 EUR	14 067	10 212	1,1%	
Sonera Corp	Telekom	17 114	9,30 EUR	1 467	3 255	0,1%	
FRANKRIKE				77 508	76 617	6,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	4 175	45,42 EUR	1 747	882	0,1%	
Altran Technologies	IT-företag	5 970	54,90 EUR	3 020	3 412	0,2%	
Aventis	Läkemedel	14 357	93,25 EUR	12 337	7 696	1,0%	
Cap Gemini	IT-företag	2 544	84,05 EUR	1 970	3 845	0,2%	
Casino	Konsumentv	7 075	98,75 EUR	6 438	5 837	0,5%	
Alcatel	IT-företag	18 388	24,30 EUR	4 118	8 393	0,3%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	7 823	67,60 EUR	4 873	4 285	0,4%	
Elior	Konsumentv	8 200	13,15 EUR	994	1 014	0,1%	
France Telecom	Telekom	10 864	56,60 EUR	5 666	7 053	0,5%	
Genesys	Industrivaror	3 635	25,60 EUR	858	1 664	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	19 540	37,85 EUR	6 815	5 893	0,5%	
L'Oreal	Konsumentv	4 465	75,80 EUR	3 119	3 208	0,3%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	3 720	171,30 EUR	5 872	5 940	0,5%	
Societe Generale	Finans	9 446	69,10 EUR	6 015	3 878	0,5%	
TF 1	Kapitalv & tjä	11 605	34,18 EUR	3 655	5 591	0,3%	
Total Fina	Energi	6 695	161,80 EUR	9 982	8 026	0,8%	
CAC 40 Index 010731	Övriga (Derivat)	90	33,50 EUR	28	0	0,0%	
ITALIEN				26 841	24 456	2,2%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	59 529	12,74 EUR	6 989	5 557	0,6%	
Alleanza Assic	Finans	76 050	12,24 EUR	8 578	7 638	0,7%	
Banca Fideuram	Finans	36 940	11,25 EUR	3 830	5 047	0,3%	
TIM Ord	Telekom	71 030	6,09 EUR	3 986	2 062	0,3%	
Telecom Italia	Telekom	35 480	10,58 EUR	3 459	4 153	0,3%	
NEDERLÄNDERNA				41 639	38 409	3,4%	
Aegon	Finans	34 130	33,32 EUR	10 479	11 823	0,8%	
ING Groep	Finans	11 880	76,26 EUR	8 349	6 342	0,7%	
Numico	Konsumentv	13 838	43,99 EUR	5 610	6 198	0,5%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	11 172	31,20 EUR	3 212	2 026	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	8 175	25,31 EUR	1 907	1 893	0,2%	
Royal Dutch	Energi	16 505	66,95 EUR	10 183	8 271	0,8%	
TNT Post Groep	Industrivaror	8 350	24,50 EUR	1 885	1 856	0,2%	
AEX Index 010720	Övriga (Derivat)	400	3,90 EUR	14	0	0,0%	
NORGE				6 113	5 454	0,5%	
Tomra Systems	Industrivaror	36 005	145,50 NOK	6 113	5 454	0,5%	
SCHWEIZ				16 072	16 165	1,3%	
ABB (CHF)	Industrivaror	24 383	26,95 CHF	3 978	4 230	0,3%	
Adecco	Industrivaror	9 700	84,45 CHF	4 959	5 493	0,4%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	520	685,00 CHF	2 156	2 103	0,2%	
UBS	Finans	3 215	255,50 CHF	4 973	4 339	0,4%	
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	40	26,00 CHF	6	0	0,0%	
SPANIEN				25 396	25 303	2,0%	
Acerinox	Basvaror	8 260	32,80 EUR	2 497	2 654	0,2%	
Banco Bilbao Viz Arg	Finans	47 050	15,05 EUR	6 525	5 891	0,5%	
Bankinter	Finans	15 888	40,04 EUR	5 862	5 307	0,5%	
Grupo Ferrovial	Industrivaror	10 300	19,56 EUR	1 857	1 843	0,1%	
Inditex	Kapitalv & tjä	4 322	18,68 EUR	744	576	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	38 865	14,55 EUR	5 211	4 920	0,4%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	52 716	5,57 EUR	2 706	4 112	0,2%	
IBEX 35 Index 010720	Övriga (Derivat)	10	–56,50 EUR	–5	0	0,0%	
STORBRITANNIEN				86 845	74 767	7,0%	
Barclays	Finans	44 737	2193,96 GBP	15 011	10 249	1,2%	
British Airways	Industrivaror	40 975	346,00 GBP	2 168	2 104	0,2%	
BP Plc (Amoco)	Energi	115 626	582,00 GBP	10 292	9 869	0,8%	
British Telecom	Telekom	125 631	451,00 GBP	8 665	10 839	0,7%	
Chubb Security Serv	Industrivaror	94 491	164,35 GBP	2 375	3 613	0,2%	
FKI	Industrivaror	141 766	272,00 GBP	5 897	4 500	0,5%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	41 955	1997,00 GBP	12 814	8 484	1,0%	

Globalfonden

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Hays	Industrivaror	81 392	181,50 GBP	2 259	3 454	0,2%	
Misys	IT-företag	82 572	490,00 GBP	6 188	5 742	0,5%	
Prudential	Finans	46 682	855,50 GBP	6 108	5 397	0,5%	
Shire Pharma	Läkemedel	11 460	1280,00 GBP	2 243	1 652	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	452 201	157,00 GBP	10 858	7 583	0,9%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	18 200	709,00 GBP	1 973	1 281	0,2%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	90	−4,50 GBP	−6	0	0,0%	
SVERIGE				8 477	13 174	0,7%	
Ericsson L M, B	Telekom	102 960	59,50 SEK	6 126	8 565	0,5%	
Skandia	Finans	23 750	99,00 SEK	2 351	4 609	0,2%	
TYSKLAND				25 055	27 683	2,0%	
Articon Info System AG	IT-företag	2 750	25,50 EUR	646	1 621	0,1%	
AMB A & M Beteiligungs	Finans	2 835	122,10 EUR	3 190	2 587	0,3%	
Commerzbank	Finans	10 400	29,83 EUR	2 859	3 551	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	31 017	26,96 EUR	7 706	7 969	0,6%	
Henkel, Pref	Basvaror	3 450	68,11 EUR	2 165	1 652	0,2%	
SAP	IT-företag	2 295	157,99 EUR	3 341	4 379	0,3%	
Siemens, Namen	Industrivaror	4 676	70,96 EUR	3 058	3 865	0,2%	
Software AG	IT-företag	2 950	76,42 EUR	2 077	2 058	0,2%	
DAX Index 0106921	Övriga (Derivat)	50	27,00 EUR	12	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN				22 710	24 502	1,8%	2,7%
Asienfonden LFW	Finans	347 541	64,71 SEK	22 490	24 502	1,8%	
ASX 200 Austr 010928	Övriga (Derivat)	1 200	12,14 AUD	80	0	0,0%	
Hangseng 010730	Övriga (Derivat)	500	201,02 HKD	140	0	0,0%	
JAPAN				62 566	40 885	5,0%	10,3%
GT Japan Inv Trust	Finans	300 000	195,50 GBP	8 970	5 581	0,7%	
Japanfonden LFW	Finans	102 197	116,48 SEK	11 904	8 413	1,0%	
Schroder Jap G Plc	Finans	3 140 000	86,00 GBP	41 299	26 890	3,3%	
TOPIX Index 010913	Övriga	−350 000	18,00 JPY	−551	0	0,0%	
TOPIX Index 010913	Övriga	600 000	18,00 JPY	945	0	0,1%	
NORDAMERIKA				625 192	515 764	50,4%	52,5%
KANADA				4 614	4 623	0,4%	
Bombardier B	Industrivaror	22 700	22,50 CAD	3 652	3 537	0,3%	
Inco (USD)	Basvaror	5 200	17,02 USD	963	1 086	0,1%	
USA				620 578	511 141	50,0%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	14 300	40,00 USD	6 221	6 429	0,5%	
Amerada Hess Corp	Energi	2 800	79,26 USD	2 414	2 032	0,2%	
American Home Prod	Läkemedel	8 800	61,50 USD	5 886	4 806	0,5%	
American Intl Group	Finans	16 525	86,51 USD	15 548	5 172	1,3%	
Applied Materials	IT-företag	9 200	49,57 USD	4 960	4 584	0,4%	
Amgen Inc	Läkemedel	7 000	62,67 USD	4 771	4 128	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	26 800	52,08 USD	15 180	10 365	1,2%	
Anadarko Petr Corp	Energi	7 700	53,40 USD	4 472	5 109	0,4%	
AT&T Wireless Group	Telekom	24 700	16,57 USD	4 451	5 934	0,4%	
American Express	Finans	11 200	39,47 USD	4 808	4 827	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	11 900	59,98 USD	7 763	6 098	0,6%	
BEA Systems	IT-företag	23 100	32,30 USD	8 115	8 472	0,7%	
Bank of New York Co	Finans	10 500	49,10 USD	5 607	5 529	0,5%	
Brocade Comm Sys	IT-företag	6 300	40,92 USD	2 804	3 853	0,2%	
Citigroup Inc	Finans	52 233	52,60 USD	29 881	18 213	2,4%	
Cendant Corp	Industrivaror	20 600	19,65 USD	4 402	3 436	0,4%	
Ciena Corp	IT-företag	7 000	36,05 USD	2 745	3 098	0,2%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	9 100	60,95 USD	6 032	4 243	0,5%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	11 200	42,20 USD	5 140	4 535	0,4%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	12 200	42,62 USD	5 655	5 524	0,5%	
Compag Computer Corp	IT-företag	40 400	14,22 USD	6 248	8 311	0,5%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	65 000	18,58 USD	13 135	11 948	1,1%	
CVS Corp	Konsumentv	15 700	37,79 USD	6 453	8 594	0,5%	
Du Pont de Nemours	Basvaror	7 300	47,17 USD	3 745	3 450	0,3%	
Dow Chemical Co	Basvaror	4 900	34,04 USD	1 814	1 942	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	7 300	63,30 USD	5 026	4 596	0,4%	
EMC Corp	IT-företag	14 200	29,45 USD	4 548	4 493	0,4%	
Emerson Electric	Industrivaror	5 200	61,65 USD	3 487	3 569	0,3%	
Enron Corp (New)	Kraft	4 500	48,34 USD	2 366	2 781	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	1 000	51,41 USD	559	652	0,0%	
Fleet Boston Finan Grp	Finans	18 500	38,65 USD	7 776	7 529	0,6%	
Flextronics Intl	IT-företag	9 800	24,87 USD	2 651	2 892	0,2%	
General Electric Co	Industrivaror	69 300	48,87 USD	36 833	17 897	3,0%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Georgia-Pacific Group	Basvaror	10 500	33,60 USD	3 837	3 899	0,3%	
Goodrich Corp	Industrivaror	4 200	37,82 USD	1 728	1 729	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	16 350	47,00 USD	8 358	3 210	0,7%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	4 500	48,18 USD	2 358	2 055	0,2%	
IBM Corp	IT-företag	10 000	115,10 USD	12 518	7 693	1,0%	
Intel Corp	IT-företag	33 800	29,80 USD	10 955	7 906	0,9%	
I2 Technologies	IT-företag	27 900	19,22 USD	5 832	8 353	0,5%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	19 500	52,20 USD	11 070	8 314	0,9%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	13 200	45,00 USD	6 460	5 256	0,5%	
Kimberly Clark	Konsumentv	10 100	56,22 USD	6 176	6 799	0,5%	
Kroger Co	Konsumentv	34 900	25,81 USD	9 797	8 619	0,8%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	9 800	73,68 USD	7 853	7 154	0,6%	
AT&T-Liberty Media Grp	Kapitalv & tjä	59 550	16,60 USD	10 751	10 546	0,9%	
Medtronic	Läkemedel	12 500	47,80 USD	6 498	5 832	0,5%	
Mirant Corp	Kraft	8 238	35,03 USD	3 139	2 414	0,3%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	7 700	103,69 USD	8 683	9 087	0,7%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	3 800	115,86 USD	4 788	4 535	0,4%	
Merck Co	Läkemedel	14 600	65,00 USD	10 321	6 110	0,8%	
Microsoft Corp	IT-företag	37 000	72,74 USD	29 271	21 548	2,4%	
Ocean Energy Inc	Energi	9 800	16,79 USD	1 790	1 780	0,1%	
Omnicom Group	Kapitalv & tjä	7 700	84,12 USD	7 045	5 277	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	34 900	19,18 USD	7 280	8 627	0,6%	
Pepsico Inc	Konsumentv	8 700	45,59 USD	4 314	3 543	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	64 100	42,15 USD	29 384	16 648	2,4%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	8 400	63,65 USD	5 815	6 095	0,5%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	13 600	47,12 USD	6 970	6 508	0,6%	
PNC Financial Ser Grp	Finans	12 500	65,56 USD	8 913	8 237	0,7%	
Q West Com Intl	Telekom	43 000	29,97 USD	14 016	13 882	1,1%	
SBC Comm Inc	Telekom	8 000	39,81 USD	3 464	3 251	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	11 200	22,65 USD	2 759	2 219	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	11 500	52,62 USD	6 581	8 366	0,5%	
Southern Co	Kraft	20 900	23,49 USD	5 339	4 161	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	3 800	123,94 USD	5 122	5 117	0,4%	
Sysco Corp	Konsumentv	14 300	29,18 USD	4 538	3 087	0,4%	
AT&T Corp	Telekom	24 400	21,50 USD	5 705	5 008	0,5%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	20 200	31,72 USD	6 969	5 347	0,6%	
Tyco Intl	Industrivaror	7 000	54,05 USD	4 115	3 033	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	5 200	57,10 USD	3 229	3 043	0,3%	
United Tech Corp	Industrivaror	4 200	74,30 USD	3 394	1 946	0,3%	
Waters Corporation	IT-företag	6 300	26,60 USD	1 823	2 949	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	57 550	14,35 USD	8 982	15 860	0,7%	
Wells Fargo	Finans	15 000	46,41 USD	7 571	4 769	0,6%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	16 400	52,00 USD	9 275	7 997	0,7%	
Washington Mutual	Finans	9 950	37,72 USD	4 082	3 623	0,3%	
Williams Co's	Kraft	15 000	32,85 USD	5 359	5 729	0,4%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	35 600	49,37 USD	19 115	8 363	1,5%	
Veritas Software Corp	IT-företag	5 200	66,80 USD	3 778	4 511	0,3%	
Verizon Comm	Telekom	5 900	53,61 USD	3 440	3 134	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	19 500	86,82 USD	18 413	12 932	1,5%	
S&P 500 Index 010920	Övriga	−9 000	2,66 USD	−260	0	0,0%	
S&P 500 Index 010920	Övriga	11 500	3,00 USD	375	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER				55 248	61 074	4,5%	5,2%
Foreign & Colonial E M I	Finans	892 000	57,50 GBP	7 844	8 836	0,6%	
Genesis Em M F	Finans	142 000	12,05 USD	18 610	17 489	1,5%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	77 404	8,76 USD	7 374	10 358	0,6%	
Tempelton Em M F	Finans	664 000	112,50 GBP	11 424	12 317	0,9%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	63 872	156,50 SEK	9 996	12 074	0,8%	
NOTERAT				1 116 757	975 744	90,0%	100,0%
VÄRDEPAPPER				1 116 757	975 744	90,0%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				124 316		10,0%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				1 241 074		100,0%	100,0%

Hjärnfonden

Nedgången för teknologisektorn fortsatte under det första halvåret. Hjärnfonden var i början av året överviktad i läkemedel vilket orsakade större delen av periodens negativa utveckling på 9,6%, att jämföras med index -4,0%. Positivt bidrog främst aktier i medelstora specialiserade läkemedelsbolag och datorrelaterade bolag.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltare: Björn Randevik	
Fonden startade	941201
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,45
Transaktionskostnad	0,25%
TKA	1,88%
Bankgiro	5925-4326
Postgiro	2 34 36-9

Hjärnfonden är en global aktiefond som placerar inom IT samt medicinrelaterade branscher som läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Jämförelseindex består av MSCI Healthcare och MSCI Information Technology till lika delar.

Fonden förvaltar medel för Stiftelsen Hjärnfonden och donerar varje år två procent av fondförmögenheten till forskning kring hjärnans sjukdomar.

Fondens utveckling -9,6%

Andelskursen utvecklades under första halvåret -9,6%, vilket var 5,6 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex som gick -4,0%.

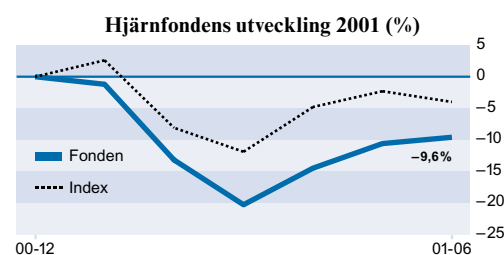
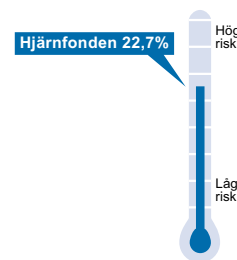
Vid årets början hade fonden en övervikt i läkemedelsaktier på bekostnad av IT-aktier, vilket straffade sig vid en överraskande amerikansk räntesänkning. Den underavkastning som därvid uppstod kvarstod till stor del under perioden efter övergång till mera neutral sektorviktning.

Efterfrågan inom teknologisektorn försämrades ytterligare, med nya vinstrevideringar som följd. Det berodde dels på företagens tidigare överinvesteringar i datorutrustning, dels på den ohållbara skuldsituation hos telekomoperatörer som auktionerna rörande tredje generationens mobilsystem vållat.

För utrustningsleverantörer av tele- och datakommunikation var kursutvecklingen svag, trots upprepade räntesänkningar från den amerikanska centralbanken. God avkastning hade dock datorrelaterade aktier, bland annat Microsoft som nått ett positivt utslag i en rättegång om brott mot konkurrenslagstiftningen, samtidigt som man kan lansera nya större produkter.

Publiceringen av den mänskliga arvsmassan i tidskrifterna Nature och Science var en händelse av vetenskapshistorisk betydelse, men den förmodade inte lyfta aktier inom genteknik.

Efter en svag inledning på halvåret hade läkemedelsaktier en god utveckling, i första hand som tillflykt från den svaga teknologisektorn. Läkemedelsbolagen uppvisade stabil vinststillväxt med rapporter utan större överraskningar. Orosmoln saknades dock inte. Exempel var hotet om pris-sänkningar i USA till följd av en ny parlamentarisk situation, en striktare hållning till godkännande av nya läkemedel hos läkemedelsmyndigheten FDA, generisk konkurrens för flera produkter



Hjärnfonden var i början av året överviktad i läkemedel, vilket orsakade större delen av periodens underavkastning.

och avtagande förskrivningstillväxt för nya läkemedelsklasser som smärtstillande s.k. COX-2-hämmare.

Förändringar i portföljen

En bit in på året justerades fondens IT-del upp och läkemedelsdel ner till normalvikt vilket svarade för en stor del av periodens transaktionsvolym.

Därefter handlades innehaven i takt med nyhetsflödet. Inom läkemedelssektorn såldes Schering-Plough efter produktionsrelaterade problem med godkännandet av ett nytt allergimedel. Innehavet i Merck såldes efter en ovanlig vinstvarning hänförlig till storsäljaren Vioxx mot reumatisk värk, och Novartis såldes efter uteblivet godkännande av ett läkemedel mot svårare tarmbesvär.

Bland IT-bolag köptes exempelvis IBM, som förmått visa stabil intjänning som tjänsteproducent och tillverkare av bland annat datorer i högre prissegment.

Mot slutet av halvåret var portföljens IT-andel något underviktad, med hänsyn till den svaga utvecklingen för dessa aktier inför rapportssäsongen. Geografiskt dominerar amerikanska aktier i fonden, såväl som i index. I relativa termer hölls den största övervikten på den danska marknaden, som följd av satsningen på medelstora specialiserade läkemedelsbolag.

Fondens strategi

Enligt ofta citerade tumregler borde den amerikanska centralbankens räntesänkningar från början av året åstadkomma en vändning på aktiemarknaden mot årets slut. Även om efterfrågan på trådlös kommunikation är oviss, torde i så fall tillväxtsektorer som teknologi i stort erfaras en återhämtning och investeringskapital omfördelas från

Hjärnfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-19,0%	14,6%	74,4%
Avkastning index	-16,1%	-4,2%	93,1%
Volatilitet fond	25,9%	22,7%	19,7%
Volatilitet index	23,8%	18,7%	17,8%
Aktiv risk	15,2%	18,1%	14,9%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	26 000	20 569	7,9
Pfizer Inc	36 500	16 732	6,4
Lundbeck H	51 000	15 783	6,1
Elan Corp Plc	14 500	9 754	3,8
Intel Corp	30 000	9 723	3,7
IBM Corp	6 500	8 137	3,1
SAP	5 100	7 425	2,9
Takeda Chemical Industries	14 000	7 105	2,7
GlaxoSmithKline Plc	23 231	7 095	2,7
Merck Co	10 000	7 069	2,7

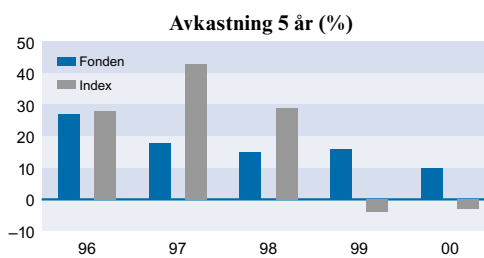
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
IBM Corp	6 500	7 429	2,9
EMC Corp	7 500	4 086	1,6
Compaq Computer Corp	18 500	3 893	1,5
SAP	3 000	3 881	1,5
Texas Instruments Inc	9 000	3 734	1,4
Sanofi-Synthelabo	5 500	3 446	1,3
Cisco Systems Inc	11 000	3 218	1,2
Alcatel	5 500	3 061	1,2
Applera-Applied Biosystems	4 000	2 917	1,1
Pfizer Inc	6 500	2 868	1,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schering-Plough	18 500	7 677	3,0
Merck Co	7 000	5 413	2,1
Novartis	3 200	4 427	1,7
Aventis	5 250	3 923	1,5
Eli Lilly & Co	4 750	3 662	1,4
Sanofi-Synthelabo	6 500	3 552	1,4
Pfizer Inc	7 625	2 998	1,2
Cisco Systems Inc	9 000	2 827	1,1
Sun Microsystems Inc	12 000	2 440	0,9
American Home Products	4 750	2 418	0,9

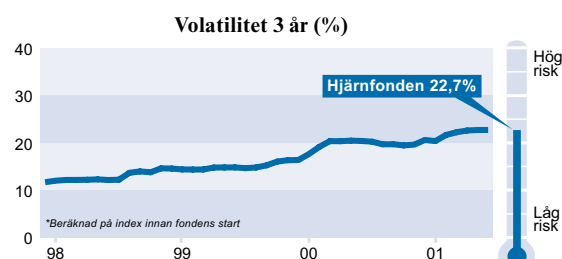
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	172,44		717 651	124
981231	193,58		752 345	146
991231	219,61		759 455	167
001231	236,13		1 173 346	277
010630	209,05		1 243 011	260

defensiva sektorer såsom läkemedel. När en sådan utveckling kan skönjas med större säkerhet, kan fondens läkemedelsandel viktas ner, med hänsyn till det nämnda, och att de yttre förutsättningarna för läkemedelsbranschens vinstutveckling försämrats med det politiska klimatet.

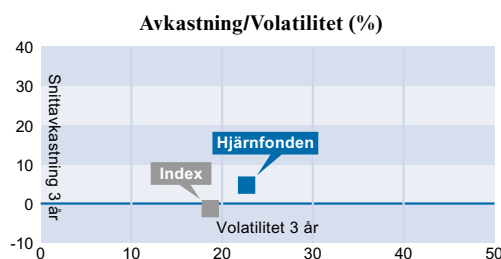
Bland läkemedelsaktier föredras medelstora bolag med dominerande ställning inom valda terapiområden och bland bioteknikaktier leverantörer av nya tekniker för läkemedelsutveckling.



Fonden har de senaste två åren slagit sitt jämförelseindex.



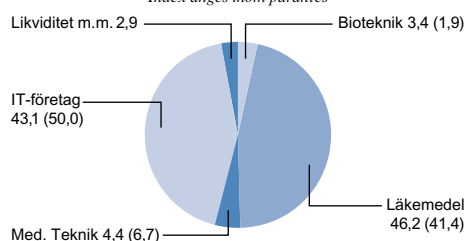
Volatiliteten har ökat pga. av den nya placeringsinriktningen som genomfördes under år 2000. Förändringen innebär att fonden även placerar i IT-aktier.



Fonden har under de senaste åren haft en högre risk än index. Samtidigt har avkastningen varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

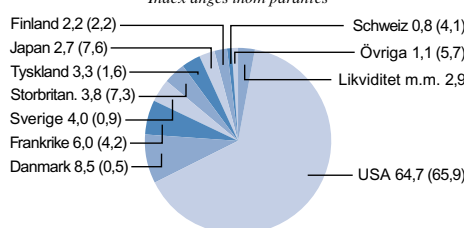
Index anges inom parentes



Mot slutet av halvåret var portföljens IT-andel något underviktad, med hänsyn till den svaga utvecklingen för dessa aktier.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Geografiskt dominerar amerikanska aktier i fonden, liksom i index. I relativa termer hölls den största övervikten på den danska marknaden.



Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för år 2000 var 5 541 163 kronor.

Hjärnfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	252 235	262 072
Bank och övriga likvida medel	7 916	21 368
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	26	–
Summa tillgångar	260 178	283 440
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	327	355
Övriga skulder	–	6 027
Summa skulder	327	6 382
Fondförmögenhet	259 851	277 058

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	870	1 284
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–25 745	2 306
Ränteutgifter	204	573
Summa intäkter	–24 671	4 163
Ersättning till fondbolaget	1 872	3 880
Ersättning till förvaringsinstitutet	46	90
Courtage	328	1 331
Övriga kostnader (not 4)	144	170
Summa kostnader	2 390	5 471
Resultat före skatt	–27 061	–1 308
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	–27 061	–1 308

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	277 058	166 782
Andelsutgivning	40 212	125 623
Andelsinlösen	–24 817	–10 703
Resultat efter skatt	–27 061	–1 308
Utdelning till stiftelsen	–5 541	–3 336
Fondförmögenhet	259 851	277 058
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	4 393	39 513
Realisationsförlust på aktier m.m.	–5 864	–
Orealiserade värdeförändringar	–24 274	–37 207
Värdeförändring på aktier m.m.	–25 745	2 306

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	144	169
Övriga kostnader	–	1
Totalt övriga kostnader	144	170

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
DANMARK				22 100	11 179	8,5%	0,5%
Lundbeck H	Läkemedel	51 000	250,00 DKK	15 783	7 721	6,1%	
Neurosearch	Läkemedel	2 000	223,50 DKK	553	421	0,2%	
Novo Nordisk, B New	Läkemedel	12 000	388,00 DKK	5 764	3 038	2,2%	
FINLAND				5 656	9 612	2,2%	2,2%
Nokia	IT-företag	23 500	26,12 EUR	5 656	9 612	2,2%	
FRANKRIKE				15 474	16 516	6,0%	4,2%
Aventis	Läkemedel	4 500	93,25 EUR	3 867	2 721	1,5%	
Alcatel	IT-företag	8 000	24,30 EUR	1 791	4 458	0,7%	
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	9 000	76,95 EUR	6 382	4 526	2,5%	
STMicroelectronics	IT-företag	9 500	39,22 EUR	3 433	4 811	1,3%	
JAPAN				7 105	6 933	2,7%	7,6%
Takeda Chemical Ind	Läkemedel	14 000	5800,00 JPY	7 105	6 933	2,7%	
KANADA				1 309	7 242	0,5%	1,1%
Nortel Networks (USD)	IT-företag	14 500	8,30 USD	1 309	7 242	0,5%	
NEDERLÄNDERNA				373	569	0,1%	0,3%
Qiagen NV	Bioteknik	1 600	25,31 EUR	373	569	0,1%	
NORGE				1 281	397	0,5%	0,0%
Photocure ASA	Läkemedel	11 200	98,00 NOK	1 281	397	0,5%	
SCHWEIZ				2 083	2 175	0,8%	4,1%
Novartis	Läkemedel	1 000	64,00 CHF	387	230	0,1%	
Roche Holding, Genuss	Läkemedel	1 500	128,00 CHF	1 162	1 422	0,4%	
Serono, Inhaber	Bioteknik	50	1762,00 CHF	533	523	0,2%	

forts, Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
STORBRITANNIEN				9 925	7 516	3,8%	7,3%
Astrazeneca (GBP)	Läkemedel	4 000	3306,00 GBP	2 022	1 316	0,8%	
Genetix Group Plc	Bioteknik	30 000	176,00 GBP	807	631	0,3%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	23 231	1997,00 GBP	7 095	5 568	2,7%	
SVERIGE				10 388	12 930	4,0%	0,9%
Anamar Medical	Bioteknik	2 000	381,00 SEK	762	762	0,3%	
Biacore Intl	Medicinsk teknik	2 500	400,00 SEK	1 000	926	0,4%	
Diamyd, B	Läkemedel	32 900	45,00 SEK	1 481	1 267	0,6%	
Formo Medical	Medicinsk tekn	500 000	2,45 SEK	1 225	1 070	0,5%	
Karo Bio	Läkemedel	3 000	345,00 SEK	1 035	1 174	0,4%	
Ericsson L M, B	IT-företag	34 500	59,50 SEK	2 053	5 492	0,8%	
Neopharma Production	Bioteknik	10 000	45,00 SEK	450	450	0,2%	
Perbio Science	Bioteknik	1 000	136,00 SEK	136	119	0,1%	
Pyrosequencing, A	Bioteknik	1 000	57,00 SEK	57	100	0,0%	
Vitrolife	Bioteknik	60 000	36,50 SEK	2 190	1 570	0,8%	
TYSKLAND				8 556	8 579	3,3%	1,6%
SAP	IT-företag	5 100	157,99 EUR	7 425	7 369	2,9%	
Schering	Läkemedel	2 000	61,38 EUR	1 131	1 209	0,4%	
USA				167 985	188 908	64,6%	65,9%
Agilent Technologies	IT-företag	2 500	31,69 USD	862	1 298	0,3%	
Apple Computer	IT-företag	6 000	23,54 USD	1 536	2 108	0,6%	
Applera-Applied Biosys	Medicinsk teknik	6 500	26,98 USD	1 907	4 612	0,7%	
Abbott Laboratories	Läkemedel	7 000	50,61 USD	3 853	2 564	1,5%	
Affymetrix	Bioteknik	1 200	21,71 USD	283	829	0,1%	
American Home Products	Läkemedel	6 250	61,50 USD	4 180	3 050	1,6%	
Altera Corporation	IT-företag	2 000	28,00 USD	609	915	0,2%	
Applied Materials	IT-företag	7 500	49,57 USD	4 043	4 131	1,6%	
Applied Micro Circuits Co	IT-företag	1 500	16,33 USD	266	1 837	0,1%	
Advanced Micro Dev Inc	IT-företag	2 000	27,43 USD	597	609	0,2%	
Array BioPharma Inc	Läkemedel	10 000	8,05 USD	876	770	0,3%	
BEA Systems	IT-företag	5 000	32,30 USD	1 756	3 371	0,7%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	6 000	52,70 USD	3 439	2 941	1,3%	
3com Corp	IT-företag	12 500	4,83 USD	657	2 697	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	18 500	14,22 USD	2 861	3 880	1,1%	
Applera-Celera Genomics	Bioteknik	200	37,36 USD	81	0	0,0%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	33 000	18,58 USD	6 668	15 325	2,6%	
Dell Computer Corp	IT-företag	10 000	26,50 USD	2 882	2 594	1,1%	
Elan Corp Plc	Läkemedel	14 500	61,85 USD	9 754	6 662	3,8%	
EMC Corp	IT-företag	18 000	29,45 USD	5 765	9 706	2,2%	
Forest Laboratories Inc	Läkemedel	5 000	72,36 USD	3 935	2 742	1,5%	
Human Genome Sci Inc	Medicinsk teknik	600	58,36 USD	381	297	0,1%	
Hewlett-Packard Co	IT-företag	6 000	27,25 USD	1 778	3 155	0,7%	
IBM Corp	IT-företag	6 500	115,10 USD	8 137	7 404	3,1%	
Incyte Genomics	Bioteknik	600	21,85 USD	143	262	0,1%	
Inktomi Corp	IT-företag	500	9,17 USD	50	669	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	30 000	29,80 USD	9 723	14 284	3,7%	
Introgen Ther	Bioteknik	58 400	4,45 USD	2 826	1 525	1,1%	
Invitrogen Corp	Bioteknik	250	68,96 USD	187	192	0,1%	
JDS Uniphase Corp	IT-företag	4 000	12,49 USD	543	3 154	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	12 000	52,20 USD	6 813	3 961	2,6%	
Juniper Networks	IT-företag	2 500	30,24 USD	822	2 561	0,3%	
Ligand Pharmaceutical	Läkemedel	2 000	11,68 USD	254	184	0,1%	
Lucent Technologies Inc	IT-företag	10 000	5,76 USD	626	1 245	0,2%	
Mcdia Corporation A	IT-företag	496	19,25 USD	104	753	0,0%	
Medtronic	Medicinsk tekn	12 300	47,80 USD	6 394	2 183	2,5%	
Medical Media System	Medicinsk tekn	22 000	2,00 USD	479	0	0,2%	
Mercury Interactive Corp	IT-företag	750	58,74 USD	479	754	0,2%	
Millennium Pharmac	Läkemedel	800	33,30 USD	290	265	0,1%	
Motorola	IT-företag	7 500	15,47 USD	1 262	3 448	0,5%	
Merck Co	Läkemedel	10 000	65,00 USD	7 069	5 731	2,7%	
Microsoft Corp	IT-företag	26 000	72,74 USD	20 569	19 256	7,9%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	25 500	19,18 USD	5 319	6 371	2,0%	
Palm Inc	IT-företag	14 016	6,13 USD	934	4 714	0,4%	
Pharmacoepia	Läkemedel	1 000	20,10 USD	219	73	0,1%	
Pfizer Inc	Läkemedel	36 500	42,15 USD	16 732	11 560	6,4%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	4 760	47,12 USD	2 439	2 362	0,9%	
Peoplesoft	IT-företag	4 500	46,29 USD	2 265	1 918	0,9%	
Quietp Wt 2002-02-10	IT-företag	4 000	0,00 USD	0	0	0,0%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	10 000	15,60 USD	1 697	4 318	0,7%	
Tellabs Inc	IT-företag	2 000	17,35 USD	377	1 149	0,1%	
Tularik Inc	Läkemedel	15 000	26,39 USD	4 305	2 093	1,7%	
Third Wave Tech, Inc,	Läkemedel	7 000	9,86 USD	751	746	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	12 500	31,72 USD	4 312	5 850	1,7%	
Veritas Software Corp	IT-företag	2 750	66,80 USD	1 998	2 603	0,8%	
Xilinx Inc	IT-företag	2 000	41,16 USD	895	1 225	0,3%	

ÖVRIGA LÄNDER INGAÄNDE I INDEX	0	0	0,0%	4,3%
NOTERAT	252 235	272 556	97,1%	100,0%
VÄRDEPAPPER	252 235	272 556	97,1%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning	7 616		2,9%	0,0%
FONDFORMÖGENHET	259 851		100,0%	100,0%

Internetfonden

Ett osedvanligt negativt nyhetsflöde efter första kvartalet pressade kurserna på internetaktier till orimligt pessimistiska nivåer. Internetfondens utveckling slutade för perioden på -42,3%. Utsikterna för en vändning har ökat i takt med den amerikanska centralbankens räntesänkningar.



Philip Wendt,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Philip Wendt
Anders Evander
Jonas Edholm
Filip Weintraub
samt de regionala
aktieteamen

Fonden startade	000515
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	1,89
Transaktionskostnad	0,12%
	298 tkr
TKA	2,95%
Bankgiro	5550-0391
Postgiro	52 41 94-8

Internetfonden är en global aktiefond, som placerar i internetrelaterade företag. Merparten av placeringarna ligger i bolag med verksamhet inom applikationsmjukvara, datalagring samt säkerhet. Dessa sektorer innehåller bolag inom såväl hårdvara som mjukvara med koppling till utbyggnaden av internet.

Utöver dessa områden investerar fonden i e-handelsbolag med internet som främsta distributionsplattform. Tjänster innefattar framför allt konsultbolag med inriktning mot internetlösningar. Inom Access återfinns bolag med inriktning mot alternativa uppkopplingsformer till internet, exempelvis mobilaccess. Fonden har en tyngdpunkt på amerikanska bolag. Fonden saknar jämförelseindex.

Fondens utveckling -42,3%

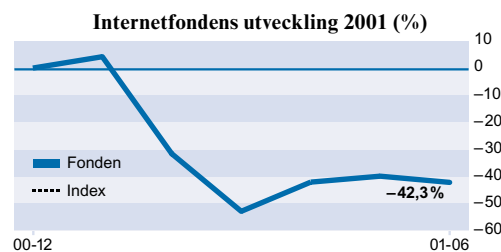
Avkastningen för fonden under det första halvåret var -42,3%. Efter ett osedvanligt negativt nyhetsflöde efter första kvartalet återspeglade internetaktier ett allt för pessimistiskt scenario i början av andra kvartalet. Utsikterna om en vändning i den ekonomiska aktiviteten ökade i takt med att den amerikanska centralbanken under kvartalet aggressivt sänkte räntorna.

Under andra kvartalet steg de olika indexen för internetaktier i USA kraftigt. Enskilt störst inverkan hade America Online som steg med över 30%. I Europa var trenden dock fortsatt nedåtriktad för internetaktier.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större köp av aktier gjorts i Interwoven, Broadvision och Brocade. Interwoven har genom flera nya ordrar blivit de facto standard för "web content management", d.v.s. hur företag utvecklar, organiserar och presenterar information i intranät och extranät. Broadvision har också stärkt sin position med applikationer som skräddarsyr affärsrelationer över internet. Vi passade på och öka i Brocade när aktien fallit kraftigt efter det att företagsledningen indikerat lägre försäljningstillväxt. Bolaget har detta till trots stärkt sin position för växlar i datalagringsnät.

Större försäljningar har skett i BEA Systems, Siebel Systems och Verity. Både BEA och Siebel har haft en hög andel försäljning mot s.k. dotcom-företag. Inför kommande kvartalsrapporter valde



Utvecklingen för internetaktier har det senaste halvåret varit svag, men utsikterna för en vändning har ökat i takt med räntesänkningar i USA.

vi att minska i de bolag som haft störst exponering mot dotcom. Veritys höga exponering mot e-handel och mindre prioriterade teknologi för sökmotorer föranledde oss att sälja innehavet efter en relativt stark utveckling.

Bland e-tjänsteföretagen skiftade vi från eBay, som uppnått vår riktkurs, till Amazon.com. Konkurrenten är som bortblåst vilket ökar sannolikheten för att bolaget kan visa fortsatt lönsamhet.

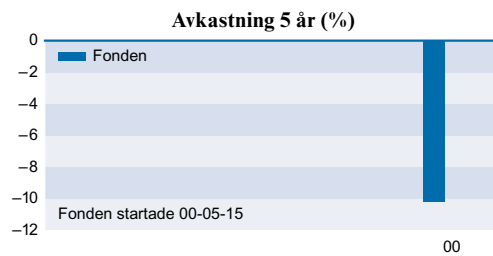
Efter att kursen mer än fördubblats under andra kvartalet valde vi att dra ned på innehavet i Peoplesoft. I stället ökade vi i Informatica. Bolaget fortsätter att befästa en ledande position inom dataintegration genom att expandera in i analytiska applikationer. Trots att försäljningstillväxten minskat ökar antalet nya kunder, och Informatica har nyligen knutit upp nya viktiga strategiska distributionskanaler.

Fondens transaktionskostnad uppgår till 0,12%. Totalkostnadsandelen uppgår till 2,95%. Omsättningshastigheten var 1,9 ggr.

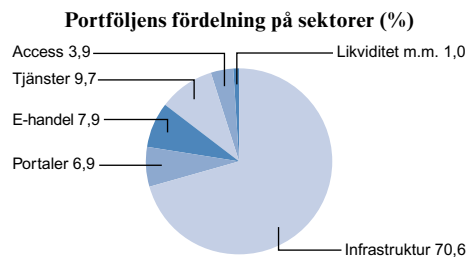
Fondens strategi

Vår uppfattning är att kurserna för internetaktier bottnade när nyhetsflödet var som mest negativt efter första kvartalet i år. På samma sätt nådde aktiekurserna en högsta nivå efter första kvartalet 2000, när nyhetsflödet knappast kunde bli bättre. Återhämtningen som påbörjades i andra kvartalet fullföljs sannolikt i tredje kvartalet. Även om inte vinstutvecklingen för det tredje kvartalet kommer att förbättras från det andra kvartalet bör det fjärde kvartalet vara årets bästa. Årsjämförelserna kommer successivt också att underlättas från fjärde kvartalet.

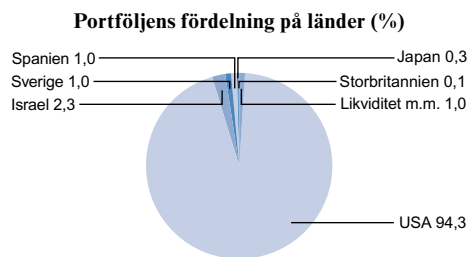
Internetfonden



Fonden startade 00-05-15 och har tyngts av den svaga utvecklingen för internetrelaterade aktier under det senaste året. Fonden saknar jämförelseindex.



Merparten av placeringarna ligger i bolag verksamma inom applikationsmjukvara, dataagring samt säkerhet.



Fonden är global, men tyngdpunkten ligger på amerikanska bolag.

Internetfonden har en placeringsinriktning som kommer att medföra en hög risk.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-54,4%	-	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	77,3%	-	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Informatica	36 500	6 459	5,9
I2 Technologies	27 700	5 790	5,3
Veritas Software Corp	7 800	5 667	5,1
Interwoven Inc	29 500	5 653	5,1
Peoplesoft	8 200	4 128	3,7
BEA Systems	11 700	4 110	3,7
DoubleClick Inc	27 100	3 985	3,6
Oni Systems Corp	14 100	3 821	3,5
Ciena Corporation	9 200	3 607	3,3
Brocade Comm. Systems	7 700	3 427	3,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
BEA Systems	30 100	10 772	9,8
I2 Technologies	47 100	10 308	9,4
Informatica	46 600	9 405	8,5
Interwoven Inc	44 700	8 335	7,6
Brocade Comm Systems	16 200	8 259	7,5
Microsoft Corp	11 000	7 991	7,3
DoubleClick Inc	56 800	7 789	7,1
Oni Systems Corp	21 000	6 462	5,9
Micromuse	16 400	6 419	5,8
Netegrity Inc	19 400	6 043	5,5

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
BEA Systems	33 900	14 844	13,5
EBAY	15 400	10 934	9,9
Peoplesoft	23 300	9 905	9,0
Veritas Software Corp	11 400	8 357	7,6
Microsoft Corp	11 000	8 212	7,5
Siebel Systems	11 500	7 022	6,4
DoubleClick Inc	56 200	6 784	6,2
Matrixone	33 400	6 515	5,9
Checkpoint Software Tech	11 200	6 412	5,8
EMC Corp	12 800	5 958	5,4

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	-	89,80	1 806 901	162
010630	-	51,85	2 125 195	110

På samma sätt som de cykliska konsument-aktierna återspeglade en fortsatt tillväxt av den konsumtionsledda delen av ekonomin efter första kvartalet, var andra kvartalets bästa sektor teknologi följt av kapitalvaror. Detta kan vara en indikation på att aktiemarknaden nu markerat botten i USA för den investeringsledda delen av ekonomin.

Är detta fallet bör aktier med inriktning mot företagsinvesteringar bli vinnare. För aktier i bolag med försäljning till operatörer av telekommunikationstjänster kan det dock dröja ytterligare ett halvår innan aktiekurserna för dessa bolag kan börja komma tillbaka.

Internetfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	109 136	157 919
Bank och övriga likvida medel	1 224	4 545
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	—	—
Summa tillgångar	110 360	162 465
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	162	197
Övriga skulder	—	—
Summa skulder	162	197
Fondförmögenhet	110 198	162 268

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	—010630	—001231
Utdelningar	25	2
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	—61 394	—36 771
Räntesintäkter	140	237
Summa intäkter	—61 229	—36 532
Ersättning till fondbolaget	1 007	1 249
Ersättning till förvaringsinstitutet	26	36
Courtage	298	440
Övriga kostnader (not 4)	4	—
Summa kostnader	1 335	1 725
Resultat före skatt	—62 564	—38 257
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	—62 564	—38 257

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	162 268	—
Andelsutgivning	134 092	211 164
Andelsinlösen	—123 598	—10 639
Resultat efter skatt	—62 564	—38 257
Utdelat till andelsägarna	—	—
Fondförmögenhet	110 198	162 268

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	9 474	2 897
Realisationsförlust på aktier m.m.	—64 342	—15 095
Orealiserade värdeförändringar	—6 526	—24 573
Värdeförändring på aktier m.m.	—61 394	—36 771

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	4	—
Totalt övriga kostnader	4	—

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
ACCESS			4 302	5 535	3,9%
Openwave Systems	9 000	32,45 USD	3 176	3 419	2,9%
Psion	10 775	90,00 GBP	148	996	0,1%
Q West Com Intl	3 000	29,97 USD	978	1 120	0,9%
E-HANDEL			8 669	10 665	7,9%
Amazon.com	14 000	14,36 USD	2 186	1 899	2,0%
EBAY	3 400	69,96 USD	2 587	1 663	2,3%
Schwab (Charles) Corp	8 000	16,45 USD	1 431	1 727	1,3%
Synquest Inc	81 500	2,78 USD	2 464	5 377	2,2%
INFRASTRUKTUR			77 837	104 787	70,6%
EMC Corp	1 800	29,45 USD	577	926	0,5%
Matroxone	5 100	18,87 USD	1 047	1 025	0,9%
Micromuse	11 000	26,85 USD	3 212	4 364	2,9%
Veritas Software Corp	7 800	66,80 USD	5 667	6 293	5,1%
Checkpoint Software Tech	4 700	49,60 USD	2 535	2 974	2,3%
Internet Security Systems	6 000	45,67 USD	2 980	3 202	2,7%
Keynote Systems Inc	18 100	10,60 USD	2 087	2 585	1,9%
Verisign Inc	3 900	56,38 USD	2 391	2 842	2,2%
Aether Systems Inc	9 700	8,05 USD	849	2 571	0,8%
Brocade Communications Systems	7 700	40,92 USD	3 427	4 867	3,1%
Ciena Corp	9 200	36,05 USD	3 607	4 951	3,3%
Extreme Networks Inc,	8 800	26,34 USD	2 521	3 159	2,3%
Finisar Corp	12 100	16,90 USD	2 224	2 476	2,0%
Juniper Networks	5 100	30,24 USD	1 677	4 215	1,5%
Oni Systems Corp	14 100	24,92 USD	3 821	4 291	3,5%
Redback Networks Inc	9 500	8,64 USD	893	1 441	0,8%
Sonus Networks Inc	4 100	21,13 USD	942	1 168	0,9%
Talarian Corp	23 900	1,55 USD	403	2 067	0,4%
Broadvision	19 200	5,05 USD	1 055	1 666	1,0%
E Piphany Inc	32 350	9,20 USD	3 237	5 376	2,9%
IFS, B	22 200	33,40 SEK	741	1 415	0,7%
Informatica	36 500	16,27 USD	6 459	8 197	5,9%
I2 Technologies	27 700	19,22 USD	5 790	7 920	5,3%
Interwoven Inc	29 500	17,62 USD	5 653	6 241	5,1%
Modata Corporation A	4 375	19,25 USD	916	1 775	0,8%
Mercury Interactive Corp	4 200	58,74 USD	2 683	2 844	2,4%
Netegrity Inc	9 200	28,99 USD	2 901	2 914	2,6%
Peregrine Systems	3 200	29,10 USD	1 013	859	0,9%
Portal Software	45 500	4,03 USD	1 994	3 700	1,8%
RSA Security Inc	6 400	30,30 USD	2 109	2 186	1,9%
Siebel Systems	1 000	46,09 USD	501	589	0,5%
Vitria Technology	21 400	3,69 USD	859	2 738	0,8%
Viewpoint Corp	15 200	6,45 USD	1 066	951	1,0%
PORTALER			7 640	9 572	6,9%
AOL Time Warner	4 000	52,08 USD	2 266	2 243	2,1%
DoubleClick Inc	27 100	13,52 USD	3 985	3 745	3,6%
Softbank Corp (JPY)	900	4090,00 JPY	322	1 492	0,3%
TPI Amarillas	20 800	5,57 EUR	1 068	2 092	1,0%
TJÄNSTER			10 688	9 676	9,7%
BEA Systems	11 700	32,30 USD	4 110	4 441	3,7%
Connecta B	1 900	180,00 SEK	342	602	0,3%
Precise Software Solutions	6 700	28,92 USD	2 107	1 825	1,9%
Peoplesoft	8 200	46,29 USD	4 128	2 807	3,7%
NOTERAT			109 136	140 235	99,0%
VÄRDEPAPPER			109 136	140 235	99,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			1 062		1,0%
FONDFÖRMÖGENHET			110 198		100,0%

Japanfonden

Volatiliteten fortsatte att vara hög på den japanska aktiemarknaden. Fonden steg med 6,4%, vilket kan jämföras med index 5,9%. Klimatet på aktiemarknaden är mycket osäkert. Såväl landets ekonomi som företagets vinstutveckling pekar i negativ riktning.



Anders Evander,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Anders Evander
Rådgivare
Friends Ivory & Sime,
Rowan Chaplin

Fonden startade	960103
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,64
Transaktionskostnad	0,18%
TKA	1,88%
Bankgiro	5987-2200
Postgiro	121 24 69-9

Japanfonden placerar huvudsakligen i stora och medelstora bolag som är noterade på de japanska aktiebörserna. Fondens avkastning jämförs med MSCI Japan. Det är ett brett index som speglar utvecklingen på den japanska aktiemarknaden. Fonden förvaltas med det brittiska företaget Friends Ivory & Sime som rådgivare.

Fondens utveckling 6,4%

Fonden steg med 6,4% under första halvåret, vilket kan jämföras med index 5,9%. Den japanska aktiemarknaden var dock oförändrad i lokal valuta under första halvåret 2001 och volatiliteten fortsatte att vara hög.

Bara två år efter Japans senaste recession ser ekonomin ut att vara väg ner mot ytterligare en – för fjärde gången på 10 år. Japans ekonomi backade 0,2% under årets första kvartal och kommer troligen att fortsätta ned under andra och tredje kvartalet också. Detta tillsammans med osäkerhet gällande vinstutvecklingen, som pekar i negativ riktning, ger ett osäkert klimat på aktiemarknaden.

På sektornivå har energi, kraft och konsumentvaror utvecklats starkare än index, medan telekom, IT och läkemedel utvecklades sämre än index. Det är alltså fortsatt så att defensiva sektorer har varit vinnare och tillväxtsektorer förlorare.

Den svenska kronan har försvagats mot yenen, vilket bidragit till en positiv valutaeffekt i Japanfonden.

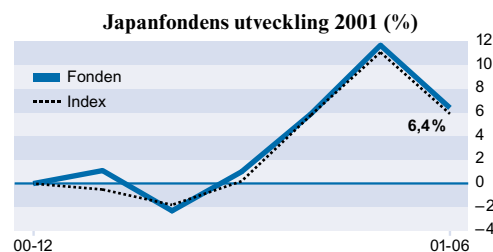
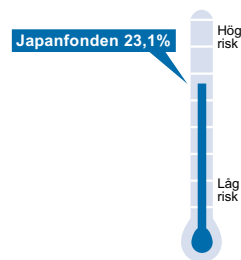
Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 7,4%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Fondens totalkostnadsandel var 1,9% på helårsbasis, vilket får anses vara normalt för en portfölj med Japanfondens placeringsinriktning. Fondens omsättningshastighet var 0,64 ggr på årsbasis. Inga transaktioner i terminer eller optioner har genomförts under året.

Förändringar i portföljen

Av de nya investeringarna som gjorts under halvåret kan nämnas elkabeltillverkaren Fujikura. Bolaget förväntas generera stark tillväxt genom ökad efterfrågan på optiska fiberkablar.

Aktier i biltillverkningsbolaget Mazda Motors köptes. Bolaget förväntas gynnas av Fords nyligen genomförda omstrukturering, då Mazda genom



Volatiliteten fortsatte att vara hög på den japanska aktiemarknaden. Fonden utvecklades något bättre än index.

omstruktureringen förväntas öka sin långsiktiga framtida tillväxt och förbättra vinstmarginalerna.

Under perioden har köp skett i Japan Telecom. Japan Telecom är Japans tredje största integrerade kommunikationsbolag. Bolagets tillväxt förväntas gynnas av den avreglering som påbörjades på marknaden i maj 2001.

Japan Tobacco såldes. Bolaget har haft monopol på den japanska marknaden inom tobaksproduktion, med 80% av den inhemska marknaden. Bolaget såldes då tobaksförsäljningen har minskat under året.

Försäljning har även gjorts i Murata Manufacturing, ett bolag som tillverkar komponenter för mobiltelefoner, och i Ryohin Keikaku, återförsäljare av märket Muji's kläder.

Fondens strategi

Premiärminister Koizumis strukturella reformer kan komma att ge upphov till en djupare recession i den japanska ekonomin. Reformerna innebär en åtstramning av finanspolitiken och "städning" i banksektorn. Detta kan innebära ökat antal konkurser och ökad arbetslöshet. Koizumi själv pratar om "short term pain and long term gain", vilket betyder att det som är bra för ekonomin på lång sikt kan svida på kort sikt.

Japanfonden behåller fokus på bolag och branscher med relativt hög och stabil långsiktig vinsttillväxt. Därför har fonden övervikt i IT, telekom, banker, läkemedel och konsumentvaror och undervikt i industrivaror, kapitalvaror/tjänster, energi och kraft.

Japanfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-20,7%	54,8%	14,3%
Avkastning index	-14,4%	56,0%	6,5%
Volatilitet fond	26,8%	23,1%	21,7%
Volatilitet index	24,4%	22,1%	22,5%
Aktiv risk	7,4%	9,0%	9,0%

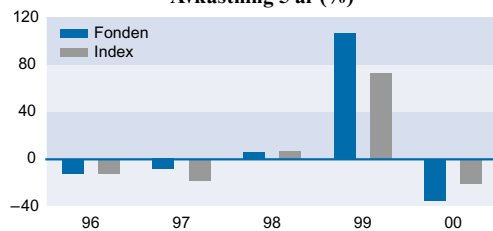
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Toyota Motor Corp	136 000	52 239	5,6
Sony Corp	51 900	37 237	4,0
Honda Motor Co	76 000	36 440	3,9
NTT Docomo Inc	191	36 265	3,9
Takeda Chemical Industries	67 000	34 001	3,7
Mitsubishi Tokyo Fin Gr Inc	360	32 759	3,5
Sumitomo Corp	414 000	31 623	3,4
Fuji Photo Film	66 000	31 068	3,3
Takefuji Corp	31 100	30 830	3,3
East Japan Railway	489	30 806	3,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tokyo Electric Power	195 600	42 326	4,6
Fuji Photo Film	66 000	26 857	2,9
Matsushita Comm Ind	20 700	20 603	2,2
TDK Corp	30 800	19 666	2,1
Dai Nippon Printing	125 000	18 595	2,0
Fujisawa Pharmaceuticals	67 000	17 145	1,8
Oracle Corp Japan	11 800	15 216	1,6
Konami Co	38 162	13 707	1,5
Japan Telecom Co Ltd	58	12 753	1,4
Terumo Corp	80 000	12 624	1,4

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tokyo Electric Power	90 700	20 554	2,2
Takefuji Corp	25 000	18 865	2,0
Murata Manufacturing	16 800	18 005	1,9
Konami Co	38 100	17 404	1,9
Lawson JPY50	51 200	16 927	1,8
TDK Corp	19 000	16 274	1,8
Fujisawa Pharmaceuticals	67 000	15 271	1,6
Nomura Securities	63 000	14 906	1,6
Orion Corp	14 600	14 658	1,6
East Japan Railway	195	10 658	1,1

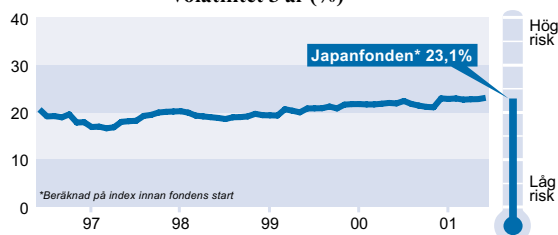
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	–	80,43	1 542 618	124
981231	–	84,92	3 944 357	335
991231	0,43	174,60	6 132 453	1 071
001231	–	113,55	7 495 704	851
010630	0,69	119,99	7 735 450	928

Avkastning 5 år (%)



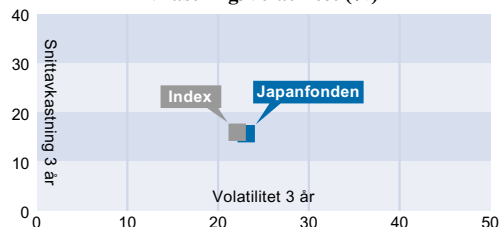
Klimatet på den japanska aktiemarknaden är osäkert och stora kursrörelser präglar marknaden.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat det senaste året till följd av den japanska marknadens volatila utveckling.

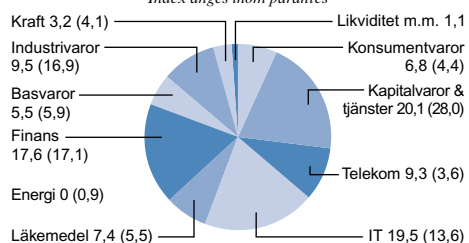
Avkastning/Volatilitet (%)



Japanfonden har de senaste åren avkastat i paritet med index samtidigt som risken varit något högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parantes



Fonden behåller fokus på branscher med relativt stabil långsiktig vinsttillväxt, exempelvis IT, telekom, läkemedel och konsumentvaror.

Japanfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	918 310	784 510
Bank och övriga likvida medel	3 177	62 649
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	10 964	49 920
Summa tillgångar	932 450	897 079
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 134	1 150
Övriga skulder	3 091	44 799
Summa skulder	4 225	45 948
Fondförmögenhet	928 225	851 131

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	2 703	4 809
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	60 798	-411 805
Räntointäkter	582	1 755
Summa intäkter	64 083	-405 241
Ersättning till fondbolaget	6 750	15 787
Ersättning till förvaringsinstitutet	167	372
Courtage	1 207	2 337
Övriga kostnader (not 4)	408	724
Summa kostnader	8 532	19 220
Resultat före skatt	55 551	-424 461
Skatt	—	-20
Resultat efter skatt	55 551	-424 481

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	851 151	1 070 713
Andelsutgivning	256 602	306 760
Andelsinlösen	-229 596	-101 841
Resultat efter skatt	55 551	-424 481
Utdelat till andelsägarna	-5 453	—
Fondförmögenhet	928 255	851 151

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	7 465	94 689
Realisationsförlust på aktier m.m.	-68 657	-12 618
Orealiserade värdeförändringar	121 990	-493 876
Värdeförändring på aktier m.m.	60 798	-411 805

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	408	720
Övriga kostnader	—	4
Totalt övriga kostnader	408	724

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
BASVAROR			50 891	55 706	5,5%	5,9%
Nippon Steel Corp	917 000	189,00 JPY	15 164	18 249	1,6%	
Shin Etsu Chemical	59 000	4 580,00 JPY	23 643	25 773	2,5%	
Sumitomo Bakelite Co Ltd	145 000	951,00 JPY	12 065	11 659	1,3%	
Taiheiyō Cement	800	264,00 JPY	18	25	0,0%	
ENERGI			0	0	0,0%	0,9%
FINANS			163 271	164 276	17,6%	17,0%
Mitsubishi Estate	256 000	1147,00 JPY	25 692	27 575	2,8%	
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	360 1 040 000,00	JPY	32 759	41 059	3,5%	
Nomura Securities	111 000	2 390,00 JPY	23 212	16 623	2,5%	
Orix Corp	17 400	12130,00 JPY	18 467	14 992	2,0%	
Schroder Intl Sicav Jap Small Comps	1 827 645	66,80 JPY	10 682	12 486	1,2%	
Sumitomo Mitsui Banking Corp	240 000	1 030,00 JPY	21 629	24 902	2,3%	
Takefuji Corp	31 100	11 330,00 JPY	30 830	26 639	3,3%	
INDUSTRIVAROR			88 451	82 262	9,5%	17,0%
Dai Nippon Printing	125 000	1522,00 JPY	16 646	18 558	1,8%	
East Japan Railway	489 720 000,00	JPY	30 806	20 786	3,3%	
Fujikura	141 000	760,00 JPY	9 376	9 027	1,0%	
Sumitomo Corp	414 000	873,00 JPY	31 623	33 892	3,4%	
IT-FÖRETAG			181 160	181 533	19,5%	13,6%
Canon Inc	38 000	5 040,00 JPY	16 757	9 883	1,8%	
Hosiden Corp	49 000	2 280,00 JPY	9 775	11 973	1,1%	
Keyence Corp	7 100	24 750,00 JPY	15 375	10 688	1,7%	
Konami Co	62	5 690,00 JPY	31	22	0,0%	
Matsushita Comm Ind	18 500	5 680,00 JPY	9 194	19 366	1,0%	
Oracle Corp Japan	11 800	16 440,00 JPY	16 974	15 184	1,8%	
Ricoh Co	94 000	2 690,00 JPY	22 124	16 463	2,4%	
Rohm Co	11 400	19 380,00 JPY	19 331	16 062	2,1%	
TDK Corp	29 000	5 810,00 JPY	14 742	17 984	1,6%	
Tokyo Electron	34 100	7 550,00 JPY	22 526	21 628	2,4%	
Toshiba Corp	219 000	659,00 JPY	12 628	17 739	1,4%	
Trend Micro	53 000	4 680,00 JPY	21 703	24 540	2,3%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER			187 044	162 302	20,2%	28,0%
Capcom Co Ltd Ord Shs	12 300	4 320,00 JPY	4 649	3 174	0,5%	
Chubu-Nippon Broadcast	400	955,00 JPY	33	62	0,0%	
Fuji Photo Film	66 000	5 380,00 JPY	31 068	26 800	3,3%	
Honda Motor Co	76 000	5 480,00 JPY	36 440	25 920	3,9%	
Matsushita Elect Ind	96 000	1 952,00 JPY	16 396	20 496	1,8%	
Mazda Motor	329 000	312,00 JPY	8 981	8 848	1,0%	
Sony Corp	51 900	8 200,00 JPY	37 237	35 926	4,0%	
Toyota Motor Corp	136 000	4 390,00 JPY	52 239	41 076	5,6%	
KONSUMENTVAROR			63 386	55 305	6,8%	4,4%
Kao Corp	113 000	3 100,00 JPY	30 650	20 114	3,3%	
Lawson JPY50	28 400	4 600,00 JPY	11 431	12 989	1,2%	
Seven-Eleven Japan	50 000	4 870,00 JPY	21 305	22 202	2,3%	
KRAFT			29 646	22 654	3,2%	4,1%
Tokyo Electric Power	104 900	3 230,00 JPY	29 646	22 654	3,2%	
LÄKEMEDEL			68 405	58 134	7,4%	5,5%
Takeda Chemical Industries	67 000	5 800,00 JPY	34 001	23 230	3,7%	
Terumo Corp	80 000	2 290,00 JPY	16 029	12 599	1,7%	
Yamanouchi Pharm,	60 000	3 500,00 JPY	18 374	22 306	2,0%	
TELEKOM			86 056	90 579	9,3%	3,6%
Bellsystem 24	2 650	41 300,00 JPY	9 576	10 261	1,0%	
Japan Telecom Co Ltd	58 2 590 000,00	JPY	13 144	12 727	1,4%	
Nippon Tel & Tel Corp	476 650 000,00	JPY	27 071	38 682	2,9%	
NTT Docomo Inc	191 2170 000,00	JPY	36 265	28 910	3,9%	
NOTERAT			918 310	872 753	98,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER			918 310	872 753	98,9%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			9 915	—	1,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			928 225	851 131	100,0%	100,0%

Miljöteknikfonden

Miljöteknikfondens utveckling under det första halvåret 2001 blev -12,5%. Den svaga utvecklingen berodde främst på minskad efterfrågan inom kommunikationsteknik. Aktier inom energiteknik höll emot nedgången. Utsikterna till ett verkningsfullt internationellt utsläppsavtal försämrades under perioden.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltare: Björn Randevik	
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,05
Transaktions- kostnad	0,23%
TKA	1,73%
Bankgiro	5885-0132
Postgiro	121 24 70-7

Miljöteknikfonden placerar över hela världen i aktiebolag som tillhandahåller miljöförbättrande teknik. Detta omfattar både miljöskyddsteknik som vattenrening, luftrening och alternativ energiteknik, men också miljösparande teknik som kommunikationsteknik, som minskar behovet av miljöbelastande fysiska transporter. På grund av den speciella inriktningen, använder fonden inget jämförelseindex.

Huvuddelen av investeringarna görs i större bolag med stabil intjänning och avsevärda marknadsandelar, men en del går också till emissioner i nya bolag och kan på så sätt bidra till finansieringen av innovativa miljöteknikprojekt.

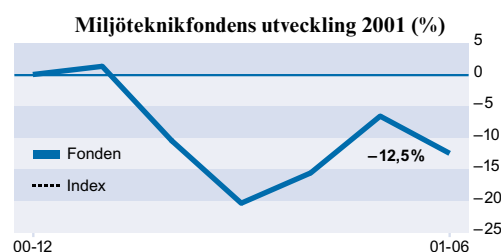
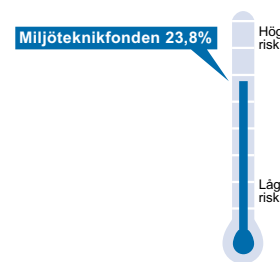
Fondens utveckling -12,5%

Andelskursen sjönk under första halvåret med 12,5%. Den svaga utvecklingen var i första hand hänförlig till bolag inom kommunikationsteknik, som erfor en exceptionell minskning i efterfrågan på sina produkter. Övriga branscher gav smärre positiva bidrag till avkastningen. Energisektorn, som nu är fondens största, var sammantaget oförändrad.

Förändringar i portföljen

Bland köp i mindre bolag kan nämnas Ecomb i Södertälje som genom en nyemission tillfördes medel för internationell expansion av företagets patenterade teknik för höjning av verkningsgraden och minskning av utsläppen av skadliga ämnen som kväveoxider från pannor i befintliga värmeverk. Investeringar gjordes också i Regenair i Tyresö, som utvecklat en värmeväxlare med mycket hög temperaturverkningsgrad, vilket reducerar behovet av eftervärmning i ventilationsanläggningar.

Köp i större bolag gjordes vid börsintroduktionen av Nordex, en ledande tysk leverantör av större vindkraftverk, för att sprida exponeringen mot industrin på flera innehav. Vidare deltog fonden i en nyemission i samband med noteringen av Farmatic, ett likaledes tyskt bolag, som levererar och driver anläggningar för produktion av biogas från organiskt avfall. Köp gjordes vid introduktionen av Danionics, en dansk tillverkare av laddningsbara batterier av typen litium-jon-polymer, en miljövänlig teknik som ger god laddningskapacitet och livslängd. Nämnas kan också köp



Fondens negativa utveckling under halvåret är bl.a. hänförlig till bolag inom kommunikationsteknik, vilka hade en minskad efterfrågan på sina produkter.

i Wedeco, en tysk tillverkare av aggregat för desinficering av dricksvatten med ultraviolett strålning som ersättning för klorgas.

Större försäljningar gjordes bland annat i Tomra, leverantör av retursystem, sedan innehavet efter kursuppgång fått en alltför stor andel i fonden. Återvinningsföretaget Sidel såldes efter ett uppköpserbudande från Tetra Laval.

Med tanke på stigande energipriser och insteg för nya tekniker, har tonvikten i fonden lagts på alternativ energiteknik. Det omfattar utrustnings-tillverkare och servicebolag inom vindkraft, där europeiska bolag dominerar genom en historik av subventioner, samt bolag som utvecklar teknik för bränsleceller, solkraft och mikroturbiner, där nordamerikanska bolag genom kraven från fordonsindustrin kommit att leda utvecklingen.

Fondens strategi

Den amerikanske presidenten tog i början av våren överraskande avstånd från Kyoto-protokollet för begränsning av utsläpp av växthusgaser till atmosfären. Detta skedde med hänvisning till bland annat den ekonomiska situationen i USA, som tyngs av elbrist och höga oljepriser.

I maj månad lät han dock lägga fram en energiplan som föreslår förnyad forskning i klimatfrågor samt satsning på alternativa energikällor som bränsleceller och biogas, såväl som traditionella, mindre miljövänliga källor. Senare kom även länder som Japan att vackla och vid halvårsskiftet tedde sig utgången av de förestående klimatförhandlingarna oviss. För vindkrafttillverkare förbättrades dock möjligheterna till en utsträckt skatterabatt i USA och tekniken har nu utvecklats så långt, att den om ett par år bedöms kunna kon-

Miljöteknikfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-7,2%	30,9%	82,4%
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	29,6%	23,8%	19,8%
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vestas Wind Systems	62 500	31 334	8,9
NEG Micon (Nordtank)	62 500	30 607	8,7
Tomra Systems	170 000	28 865	8,2
Johnson Matthey	120 000	19 637	5,6
Millipore Corp	17 500	11 532	3,3
Suez Lyonnais des Eaux	30 000	10 464	3,0
TRC Co's Inc	25 000	10 414	3,0
Thermo Electron Corp	42 000	9 944	2,8
Nordex	100 000	9 160	2,6
Whole Foods Market	28 000	8 222	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nordex	100 000	8 116	2,3
Farmatic Biotech Energy	27 500	4 270	1,2
Danionics A/S	15 000	3 881	1,1
Polycom Inc	12 500	2 955	0,8
Waters Corporation	5 000	2 915	0,8
AstroPower Inc	7 500	2 821	0,8
Capstone Turbine Corp	7 500	2 292	0,6
Wedeco AG Water Tech	7 500	2 170	0,6
Catalytica Energy Systems	11 763	1 911	0,5
FuelCell Energy Inc	5 000	1 897	0,5

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tomra Systems	9 000	1 734	0,5
Sidel	3 200	1 470	0,4
Lucent Technologies Inc	10 000	1 160	0,3
Network Appliance Inc	7 500	1 141	0,3
NEG Micon (Nordtank)	2 000	1 065	0,3
Vestas Wind Systems	1 500	704	0,2
Aeroflex Inc	7 500	691	0,2
Sycamore Networks Inc	3 000	253	0,1
Metromedia Fiber Net Inc	9 400	209	0,1

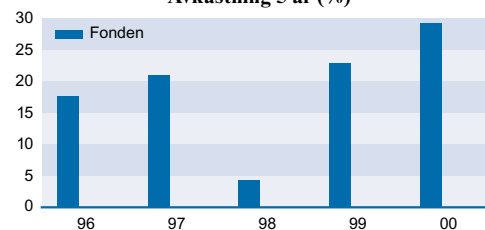
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,29	169,66	734 193	125
981231	0,94	175,99	801 472	141
991231	3,39	212,10	894 679	190
001231	1,94	272,13	1 347 037	367
010630	0,50	237,52	1 486 114	353

kurrera med andra energislag, även utan subventioner.

Strategin är fortsatt att investera i bolag som förbättrar miljön med hjälp av tekniska innovationer. Målet är att satsa på olika delbranscher som vid varje tidpunkt tros uppvisa god tillväxt med rimlig risk och för närvarande tycks alternativ energiteknik ha goda utsikter.

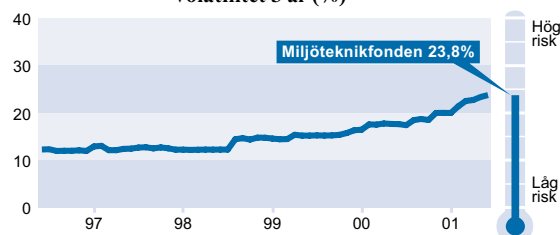
Målsättningen är också att en del av fondens medel ska satsas i nya miljöteknikbolag, vilket bidrar till utvecklingen av nya projekt.

Avkastning 5 år (%)



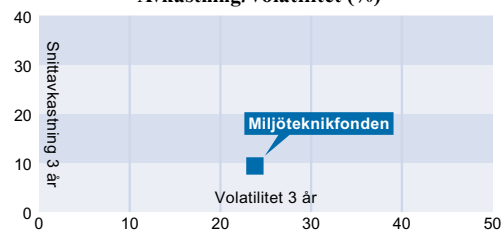
Fonden har under de fem senaste åren haft en positiv utveckling. Målet är att satsa på olika delbranscher som uppvisar god tillväxt med rimlig risk.

Volatilitet 3 år (%)



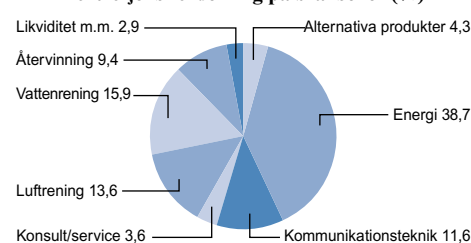
Risken i fonden har stigit under senare år, som en följd av ett ökat inslag av aktier i snabbväxande branscher.

Avkastning/Volatilitet (%)



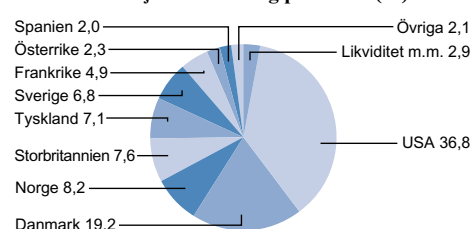
Fonden har de senaste tre åren haft en god balans mellan avkastning och risk.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden har en stor exponering mot bolag inom energi, kommunikationsteknik samt luft- och vattenrening.

Portföljens fördelning på länder (%)



Utbudet av bolag inom miljöteknikbranschen är störst i USA och Europa. Därför har fonden en klar fokusering mot dessa marknader.

Miljöteknikfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	342 657	338 729
Bank och övriga likvida medel	10 758	29 733
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	23	6 608
Summa tillgångar	353 439	375 069
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	460	454
Övriga skulder	—	8 042
Summa skulder	460	8 496
Fondförmögenhet	352 979	366 573

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	1 460	1 687
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	-44 608	51 954
Ränteutgifter	377	774
Summa intäkter	-42 771	54 415
Ersättning till fondbolaget	2 609	4 432
Ersättning till förvaringsinstitutet	59	101
Courtage	148	554
Övriga kostnader (not 4)	226	272
Summa kostnader	3 042	5 359
Resultat före skatt	-45 813	49 056
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	-45 813	49 056

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	366 573	189 758
Andelsutgivning	37 201	139 800
Andelsinlösen	-4 295	-10 177
Resultat efter skatt	-45 813	49 056
Utdelning till andelsägare	-687	-1 864
Fondförmögenhet	352 979	366 573

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	960	34 367
Realisationsförlust på aktier m.m.	-10 971	—
Orealiserade värdeförändringar	-34 597	17 587
Värdeförändring på aktier m.m.	-44 608	51 954

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	219	228
Övriga kostnader	7	44
Totalt övriga kostnader	226	272

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
ALTERNATIVA PRODUKTER			15 263	10 512	4,3%
Asahi Glass Co	15 000	1036,00 JPY	1 360	1 420	0,4%
BioTab	6 000	108,00 SEK	648	648	0,2%
Body Shop Intl	125 000	96,25 GBP	1 840	2 621	0,5%
Norditube Technologies	69 999	0,70 SEK	49	513	0,0%
Rock-Tenn, Class A	14 400	12,40 USD	1 942	2 041	0,6%
Strategic Diagnostics	34 000	3,25 USD	1 202	1 040	0,3%
Whole Foods Market	28 000	27,00 USD	8 222	2 228	2,3%
ENERGI			136 707	101 623	38,7%
Active Power Inc	5 000	15,98 USD	869	1 005	0,2%
AstroPower Inc	11 500	48,16 USD	6 023	4 226	1,7%
Ballard Power Systems	10 000	46,15 USD	5 019	6 278	1,4%
Capstone Turbine Corp	12 000	21,55 USD	2 812	4 106	0,8%
Danionics A/S	15 000	272,00 DKK	5 051	3 873	1,4%
Ebara Corp	10 000	1031,00 JPY	902	1 068	0,3%
Ecomb AB	50 000	20,00 SEK	1 000	1 000	0,3%
Energiekontor	4 590	74,80 EUR	3 164	2 215	0,9%
Farmatic Biotech Energy	27 500	18,42 EUR	4 668	4 270	1,3%
FuelCell Energy Inc	31 000	22,44 USD	7 566	10 463	2,1%

forts, Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
Gamesa	30 000	25,11 EUR	6 942	6 816	2,0%
Gotlands Fjärrvärme AB	10 000	135,00 SEK	1 350	1 350	0,4%
Stuart Energy Systems Corp	15 000	7,65 CAD	820	1 428	0,2%
H Power Corp	50 000	9,35 USD	5 084	6 364	1,4%
Nordex	100 000	9,94 EUR	9 160	8 104	2,6%
NEG Micon (Nordtank)	62 500	395,60 DKK	30 607	17 028	8,7%
Novotek, B	60 000	13,70 SEK	822	1 515	0,2%
Ogden Corp	10 000	17,31 USD	1 883	1 403	0,5%
Plug Power Inc	25 000	21,02 USD	5 715	5 975	1,6%
Power-One Inc	5 500	15,25 USD	912	2 885	0,3%
Regenair International AB	50 000	15,00 SEK	750	750	0,2%
SGL Carbon	2 000	40,80 EUR	752	1 297	0,2%
Turbo Genset Inc	25 000	377,75 GBP	1 444	1 750	0,4%
Umweltkontor Renewable Energy	4 500	49,60 EUR	2 057	2 154	0,6%
Vestas Wind Systems	62 500	405,00 DKK	31 334	4 301	8,9%
KOMMUNIKATIONSTEKNIK			41 091	81 670	11,6%
Brocade Communications Systems	3 000	40,92 USD	1 335	2 417	0,4%
Cognex Corporation	4 000	28,61 USD	1 245	2 011	0,4%
Ciena Corp	4 000	36,05 USD	1 568	3 125	0,4%
3com Corp	20 000	4,83 USD	1 051	2 820	0,3%
Cisco Systems Inc	17 000	18,58 USD	3 435	3 381	1,0%
Citrix Systems Inc	5 000	34,44 USD	1 873	2 250	0,5%
Danware	4 000	190,00 DKK	941	984	0,3%
Extreme Networks Inc,	3 000	26,34 USD	859	3 122	0,2%
FlexiWagon AB	10 000	60,00 SEK	600	600	0,2%
First Virtual Communication	15 048	0,95 USD	155	4 113	0,0%
Corning	37 000	15,80 USD	6 358	14 399	1,8%
Ixos Software	12 500	6,40 EUR	737	3 032	0,2%
JDS Uniphase Corp	10 300	12,49 USD	1 399	7 793	0,4%
Juniper Networks	7 500	30,24 USD	2 467	9 233	0,7%
Mapinfo Corp	12 250	19,51 USD	2 599	1 107	0,7%
Network Appliance Inc	1 500	13,15 USD	215	1 226	0,1%
Palm Inc	14 832	6,13 USD	989	1 607	0,3%
Polycom Inc	12 500	20,13 USD	2 737	2 954	0,8%
Redback Networks Inc	6 500	8,64 USD	611	7 427	0,2%
Readsoft	40 000	32,00 SEK	1 280	2 106	0,4%
TeleWide	2 200	200,00 SEK	440	440	0,1%
Veritas Software Corp	11 000	66,80 USD	7 992	4 939	2,3%
Vitesse Semiconductor Corp	1 000	18,91 USD	206	585	0,1%
KONSULT/SERVICE			12 619	2 541	3,6%
Ångpanneföreningen, B	15 000	147,00 SEK	2 205	1 050	0,6%
TRC Co's Inc	25 000	38,30 USD	10 414	1 492	3,0%
LUFTRENING			47 921	37 101	13,6%
Applied Sensor	79 200	32,50 SEK	2 574	2 575	0,7%
Catalytica Energy Systems	25 000	17,25 USD	4 690	2 656	1,3%
Eurus AirTech AB	1 385	1300,00 SEK	1 801	1 801	0,5%
Johnson Matthey	120 000	1070,00 GBP	19 637	13 557	5,6%
Munters	45 000	170,00 SEK	7 650	3 424	2,2%
Opcon	32 500	50,00 SEK	1 625	1 307	0,5%
Thermo Electron Corp	42 000	21,77 USD	9 944	11 782	2,8%
VATTENRENING			56 040	44 127	15,9%
BWT Stamm	23 500	34,30 EUR	7 428	1 654	2,1%
Christ	350	356,00 CHF	754	1 742	0,2%
Kelda Group	50 000	379,75 GBP	2 904	3 172	0,8%
Kurita Water	24 000	1716,00 JPY	3 603	3 187	1,0%
Suez Lyonnais des Eaux	30 000	37,85 EUR	10 464	4 996	3,0%
Millipore Corp	17 500	60,59 USD	11 532	6 844	3,3%
Nordifagruppen, B	70 000	0,45 SEK	32	1 811	0,0%
Pall Corp	15 000	23,57 USD	3 845	2 881	1,1%
Recyclean	439	2278,00 SEK	1 000	1 000	0,3%
Severn Trent	10 000	736,50 GBP	1 126	662	0,3%
Waters Corporation	10 000	26,60 USD	2 893	6 785	0,8%
VA Technologie	1 450	38,81 EUR	519	984	0,1%
Wedeco AG Water Technology	8 250	39,75 EUR	3 022	2 355	0,9%
Vivendi Environnement	15 000	50,05 EUR	6 918	6 053	2,0%
ÅTERVINNING			33 018	13 764	9,4%
B,U,S, (Berz, Umweltserv), Pref	22 000	7,55 EUR	1 531	2 146	0,4%
Counterline Technologies, B	110 000	3,00 SEK	330	1 815	0,1%
Imco Recycling	19 000	7,08 USD	1 463	2 182	0,4%
Thermo Fibertek	25 000	3,05 USD	829	902	0,2%
Tomra Systems	170 000	145,50 NOK	28 865	6 719	8,2%
NOTERAT			342 657	291 337	97,1%
VÄRDEPAPPER			342 657	291 337	97,1%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			10 321		2,9%
FONDFORMÖGENHET			352 979		100,0%

Nordamerikafonden

Nordamerikafondens utveckling under det första halvåret 2001 var 1,0%, vilket ska jämföras med index 5,4%. Den negativa avvikelser beror främst på fondens aktieval inom IT och telekom.



Anders Evander,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Anders Evander
Philip Wendt
Jonas Edholm
Filip Weintraub

Fonden startade 960103

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,71

Transaktionskostnad 0,15%

TKA 1,89%

Bankgiro 5987-2218

Postgiro 121 24 71-5

Fonden placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Inriktningen är framför allt mot större bolag. Bolag med konkurrenskraftiga positioner i tillväxtindustrier prioriteras. Vi satsar på bolag som har god vinsttillväxt och konsekvent företagsledning. Fondens jämförelseindex är MSCI Nordamerika.

Fondens utveckling 1,0%

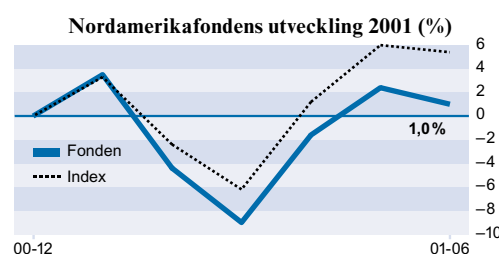
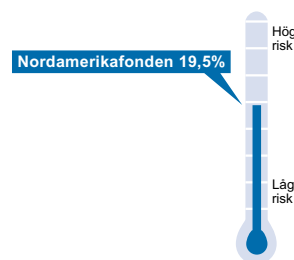
Fondens utveckling under det första halvåret var 1,0%, vilket ska jämföras mot index utveckling på 5,4%. Den negativa avvikelser mot index uppstod framför allt under det första kvartalet.

Året inleddes med en kraftig uppgång på den amerikanska aktiemarknaden efter en överraskande räntesänkning från Federal Reserve. Uppgången blev dock kortvarig då det senare i kvartalet stod klart att vinsttillväxten inom teknologiaktier och telekomaktier försvagades i en allt snabbare takt. Under första halvåret har dock Federal Reserve sänkt styrräntan sammanlagt 6 gånger för att motverka den kraftiga nedgången i ekonomin. Detta har bidragit till att kapital har gått från högt värderade tillväxtaktier till cykliska och lågt värderade aktier.

Under halvåret har sektorallokeringen varit försiktig. En undervikt inom basvaror under det första kvartalet har bidragit negativt. En övervikt i teknologi under delar av perioden har också genererat ett negativt bidrag.

Värdepappersvalet inom cykliska konsumentvaror har gett ett betydande positivt bidrag till fondens relativa avkastning under perioden. Övervikter i America Online, Costco och Harley Davidson förklarar delar av detta mervärde. Undervikter i McDonalds och vissa detaljhandelsföretag som RadioShack har också bidragit positivt. Även bidraget från kraftaktier har varit positivt under perioden. Övervikt i Dynegy och Southern förklarar detta mervärde.

Värdepappersvalet inom teknologi har bidragit negativt. Detta kan framför allt förklaras av bolagsvalet inom mjukvarusektorn samt kollapsen inom telekomrelaterade bolag. Inom hårdvarusektorn har valet av Compaq i stället för Dell varit mindre lyckat. Bolagsvalet inom icke cykliska konsumentvaror har bidragit negativt. Detta beror framför allt på en uppgång i Philip Morris som utgör en betydande del av sektorn. Innehavet



Under halvåret har en undervikt inom basvaror och en övervikt inom teknologi genererat ett negativt bidrag mot fondens jämförelseindex.

i läkemedelsförsäljaren CVS har också bidragit negativt, efter att bolaget rapporterat ett svagt resultat.

Risken, mätt som svängningar i fondens andelsvärde, var under perioden något högre än för jämförelseindex. Detta förklaras framför allt av sammansättningen av bolag inom teknologisektorn.

Förändringar i portföljen

Under perioden har antalet bolag i portföljen ökat betydligt. Sektoravvikelserna mot index har minskats successivt under året. Även inom sektorerna har en mer balanserad portfölj, mellan tillväxtaktier och defensiva aktier, etablerats. Detta har gjorts mot bakgrund av en fortsatt mycket osäker bild kring den amerikanska ekonomin.

Under perioden genomfördes större försäljningar inom finans av Wells Fargo och Mellon Bank. Innehavet i Wells Fargo reducerades under perioden efter en stark utveckling under 2000. Mellon Bank, med stor exponering mot kapitalförvaltning/administration såldes efter orealistiska förväntningar på vinsttillväxt mot bakgrund av den svagare aktiemarknaden. I stället köptes Washington Mutual som är marknadsledare inom olika typer av bostadslån.

Inom konsumentvaror köptes Kroger, ett ledande företag inom matvaruförsäljning. Bolaget har en attraktiv värdering och en stabil vinsttillväxt. Även Kimberly Clark köptes inom sektorn. Bolaget producerar olika typer av pappersprodukter (toalettpapper, blöjor, hushållspapper). De uppvisar ett starkt affärsmomentum, god innovationsförmåga samt en stark trend vad gäller marknadsandelar.

Inom industrivaror reducerades den stora över-

Nordamerikafonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-5,2%	30,7%	170,5%
Avkastning index	2,6%	44,9%	196,5%
Volatilitet fond	24,4%	19,5%	19,4%
Volatilitet index	22,1%	17,5%	17,5%
Aktiv risk	4,9%	5,2%	5,1%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co	103 386	54 950	5,8
Citigroup Inc	77 233	44 182	4,7
Pfizer Inc	95 700	43 870	4,6
Microsoft Corp	55 300	43 748	4,6
Wal Mart Stores Inc	53 100	28 511	3,0
Exxon Mobil Corp	29 175	27 548	2,9
American Intl Group	24 687	23 227	2,5
AOL Time Warner	37 600	21 297	2,3
Q West Com Intl	64 200	20 926	2,2
Cisco Systems Inc	97 200	19 641	2,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Kimberly Clark	18 900	12 993	1,4
Kroger Co	52 100	12 799	1,4
BEA Systems	38 000	12 629	1,3
Citigroup Inc	23 600	12 284	1,3
Fleet Boston Financial Grp	29 800	12 073	1,3
Microsoft Corp	18 000	12 027	1,3
Bank of America Corp	23 300	11 995	1,3
Alcoa (Alu Co America)	21 300	9 780	1,0
Procter & Gamble Co	12 500	9 191	1,0
Electronic Data Systems	14 500	9 186	1,0

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	50 000	24 293	2,6
Mellon Financial Corp	31 900	14 568	1,5
General Electric Co	32 500	14 541	1,5
AOL Time Warner	27 200	13 035	1,4
Intel Corp	37 100	11 400	1,2
Citigroup Inc	19 700	9 555	1,0
Oracle Systems Corp	47 000	9 073	1,0
Bank of New York Co	17 100	8 487	0,9
Nasdaq 100	16 400	7 962	0,8
IBM Corp	6 100	7 510	0,8

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,63	192,84	964 261	186
981231	0,59	239,78	1 719 825	412
991231	0,34	316,19	2 510 514	794
001231	0,94	293,58	2 834 883	832
010630	1,84	294,45	3 206 287	944

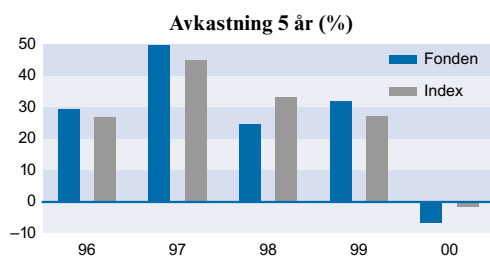
vikten i General Electric. I stället köptes flera attraktiva bolag: Cendant (resor, flytt, hyrbil, fastighetstjänster), Goodrich (flygdelar) och UPS (globala transport- och leveranstjänster).

Inom teknologisektorn ökades innehaven av mjukvaru- och tjänsteaktier. Samtidigt minskades innehaven av hårdvarubolag. Syftet med detta var att minska exponeringen mot hårdvara som till följd av lägre tillväxt och ökad konkurrens nu utsätts för stark prispress.

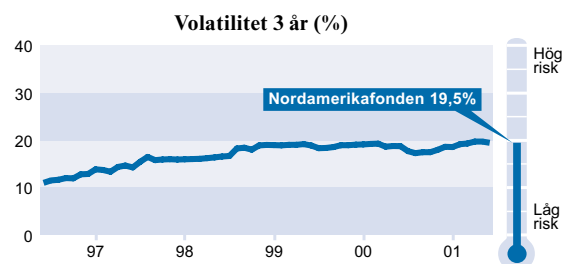
Fondens transaktionskostnad var 0,15%. Totalkostnadsandelen uppgick till 1,9%. Omsättnings-hastigheten var 0,7 ggr.

Fondens strategi

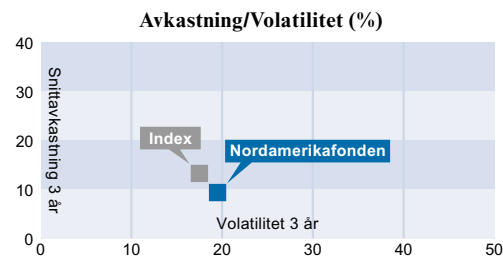
Fonden har vid periodens utgång relativt små avvikelser mot index på sektornivå. Fonden har framför allt en undervikt i cykliska konsumentaktier samt en mindre övervikt i teknologi. Portföljen har en balanserad position mellan tillväxt-



Efter fyra starka år på den amerikanska aktiemarknaden vände fonden under år 2000 nedåt.



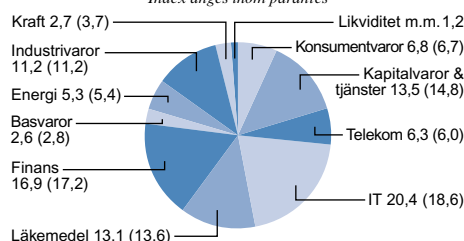
Volatiliteten i fonden har ökat till följd av senaste tidens rörelser på den amerikanska aktiemarknaden.



Fonden har de senaste åren haft en något lägre avkastning än index, samtidigt som risken i fonden har varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden hade vid periodens utgång relativt små avvikelser mot index i form av undervikt i cykliska konsumentaktier samt en mindre övervikt inom teknologi.

aktier och defensiva aktier mot indexportföljen. Vi väljer att inkludera fler innehav i fonden än normalt givet en fortsatt osäker situation.

Den privata konsumtionen har hittills hållit uppe den amerikanska ekonomin och kompenserat för delar av den kraftiga nedgången inom investeringarna. Under andra halvåret finns det en risk att den privata konsumtionen försvagas mot bakgrund av högre arbetslöshet, svag aktiemarknad, fortsatt höga energipriser samt en avmattning av refinansiering av bostadslån. Detta

Nordamerikafonden

kan i sin tur ge upphov till en rotation från konsumtionsrelaterade sektorer till delar av marknaden där aktiemarknaden redan har diskonterat en sämre vinststillväxt samt defensiva sektorer.

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	932 630	816 849
Bank och övriga likvida medel	12 340	16 440
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	7 860	–
Summa tillgångar	952 830	833 289
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 150	1 025
Övriga skulder	7 569	–
Summa skulder	8 719	1 025
Fondförmögenhet	944 111	832 263

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	3 975	5 654
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	16 861	–57 485
Valutavinsten och -förluster netto	–44	147
Ränteeintäkter	534	823
Summa intäkter	21 326	–50 861
Ersättning till fondbolaget	6 519	12 440
Ersättning till förvaringsinstitutet	168	316
Courtag	1 061	1 316
Övriga kostnader (not 4)	588	851
Summa kostnader	8 336	14 923
Resultat före skatt	12 990	–65 784
Skatt	–	5
Resultat efter skatt	12 990	–65 779

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	832 263	793 796
Andelsutgivning	177 033	322 713
Andelsinlösen	–72 603	–215 864
Resultat efter skatt	12 990	–65 779
Utdelat till andelsägare	–5 572	–2 603
Fondförmögenhet	944 111	832 263

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	32 876	83 011
Realisationsförlust på aktier m.m.	–24 402	–
Orealiserade värdeförändringar	8 387	–140 496
Värdeförändring på aktier m.m.	16 861	–57 485

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	588	841
Räntekostnader	–	10
Övriga kostnader	–	–
Totalt övriga kostnader	588	851

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
BASVAROR			24 701	25 255	2,6%	2,8%
Alcoa (Aluminum Co America)	21 300	40,00 USD	9 266	9 765	1,0%	
Du Pont de Nemours E I & Co	11 000	47,17 USD	5 643	5 181	0,6%	
Dow Chemical Co	7 200	34,04 USD	2 666	2 886	0,3%	
Georgia-Pacific Group	15 600	33,60 USD	5 701	5 814	0,6%	
Inco (USD)	7 700	17,02 USD	1 425	1 609	0,2%	
ENERGI			50 184	45 323	5,3%	5,3%
Amerada Hess Corp	4 000	79,26 USD	3 448	2 809	0,4%	
Anadarko Petroleum Corp	11 500	53,40 USD	6 679	7 555	0,7%	

forts, Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Ocean Energy Inc	14 600	16,79 USD	2 666	2 601	0,3%	
Schlumberger Ltd	17 200	52,62 USD	9 843	12 766	1,0%	
Exxon Mobil Corp	29 175	86,82 USD	27 548	19 593	2,9%	
FINANS			159 244	123 151	16,9%	17,2%
American Intl Group	24 687	86,51 USD	23 227	12 194	2,5%	
American Express	16 700	39,47 USD	7 169	7 148	0,8%	
Bank of America Corp	23 300	59,98 USD	15 199	11 979	1,6%	
Bank of New York Co	15 600	49,10 USD	8 330	8 156	0,9%	
Citigroup Inc	77 233	52,80 USD	44 182	28 405	4,7%	
Fleet Boston Financial Group	27 500	38,65 USD	11 560	11 123	1,2%	
J P Morgan Chase & Co	19 700	45,00 USD	9 641	8 371	1,0%	
Marsh & McLennan Cos	11 500	103,69 USD	12 969	13 128	1,4%	
PNC Financial Service Group	18 700	65,56 USD	13 333	12 140	1,4%	
Wells Fargo	14 900	46,41 USD	7 521	5 227	0,8%	
Washington Mutual	14 900	37,72 USD	6 113	5 280	0,6%	
INDUSTRIVAROR			105 422	76 253	11,2%	11,3%
Bombardier B	33 800	22,50 CAD	5 437	5 205	0,6%	
Cendant Corp	30 600	19,65 USD	6 540	4 858	0,7%	
Emerson Electric	7 800	61,65 USD	5 230	5 392	0,6%	
General Electric Co	103 386	48,87 USD	54 950	32 186	5,8%	
Goodrich Corp	6 100	37,82 USD	2 509	2 515	0,3%	
Minnesota Mining & Mfg	5 700	115,86 USD	7 182	6 647	0,8%	
SPX Corp	5 600	123,94 USD	7 549	7 189	0,8%	
Tyco Intl	10 500	54,05 USD	6 172	4 673	0,7%	
United Parcel Service	7 800	57,10 USD	4 844	4 542	0,5%	
United Technologies Corp	6 200	74,30 USD	5 010	3 047	0,5%	
IT-FÖRETAG			192 322	193 833	20,4%	18,6%
Applied Materials	13 800	49,57 USD	7 440	7 040	0,8%	
BEA Systems	34 700	32,30 USD	12 190	12 453	1,3%	
Brocade Communications Systems	9 300	40,92 USD	4 139	5 940	0,4%	
Ciena Corp	10 500	36,05 USD	4 117	4 631	0,4%	
Compaq Computer Corp	60 400	14,22 USD	9 341	13 369	1,0%	
Cisco Systems Inc	97 200	18,58 USD	19 641	25 438	2,1%	
Electronic Data Systems	11 000	63,30 USD	7 573	7 008	0,8%	
EMC Corp	21 200	29,45 USD	6 790	8 009	0,7%	
Flextronics Intl	14 600	24,87 USD	3 949	4 494	0,4%	
IBM Corp	14 900	115,10 USD	18 652	12 984	2,0%	
Intel Corp	50 500	29,80 USD	16 367	14 496	1,7%	
I2 Technologies	41 600	19,22 USD	8 696	12 775	0,9%	
Microsoft Corp	55 300	72,74 USD	43 748	33 017	4,6%	
Oracle Systems Corp	52 200	19,18 USD	10 889	13 087	1,2%	
Siebel Systems	100	46,09 USD	50	86	0,0%	
Texas Instruments Inc	30 100	31,72 USD	10 384	8 290	1,1%	
Waters Corporation	9 300	26,60 USD	2 690	4 021	0,3%	
Veritas Software Corp	7 800	66,80 USD	5 667	6 695	0,6%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER			127 572	94 656	13,5%	14,8%
AOL Time Warner	37 600	52,08 USD	21 297	15 059	2,3%	
Costco Co	22 900	42,20 USD	10 510	8 906	1,1%	
Cox Communications	18 200	42,62 USD	8 436	8 198	0,9%	
Home Depot Inc	24 350	47,00 USD	12 447	6 762	1,3%	
Harley-Davidson	6 700	48,18 USD	3 511	2 831	0,4%	
AT&T-Liberty Media Grp A	80 900	16,60 USD	14 606	13 071	1,5%	
Omnicom Group	11 500	84,12 USD	10 521	8 592	1,1%	
Starbucks Corp	16 700	22,65 USD	4 114	3 228	0,4%	
Viacom B	24 400	52,00 USD	13 799	12 304	1,5%	
Wal Mart Stores Inc	53 100	49,37 USD	28 511	15 706	3,0%	
KONSUMENTVAROR			64 348	61 823	6,8%	6,7%
Colgate Palmolive	13 600	60,95 USD	9 015	6 850	1,0%	
CVS Corp	23 400	37,79 USD	9 617	12 511	1,0%	
Kimberly Clark	15 100	56,22 USD	9 233	10 356	1,0%	
Kroger Co	52 100	25,81 USD	14 625	12 766	1,5%	
PepsiCo Inc	13 000	45,59 USD	6 446	5 546	0,7%	
Procter & Gamble Co	12 500	63,65 USD	8 653	9 181	0,9%	
Sysco Corp	21 300	29,18 USD	6 760	4 612	0,7%	
KRAFT			25 098	22 441	2,7%	3,7%
Enron Corp (New)	6 700	48,34 USD	3 522	4 296	0,4%	
El Paso Energy Co	1 600	51,41 USD	895	1 059	0,1%	
Mirant Corp	12 288	35,03 USD	4 681	3 472	0,5%	
Southern Co	31 300	23,49 USD	7 996	5 936	0,8%	
Williams Co's	22 400	32,85 USD	8 003	7 678	0,8%	
LÄKEMEDEL			123 735	95 485	13,1%	13,6%
American Home Products	13 300	61,50 USD	8 896	7 266	0,9%	
Amgen Inc	10 500	62,67 USD	7 157	4 629	0,8%	
Johnson & Johnson	29 200	52,20 USD	16 577	12 076	1,8%	
Eli Lilly & Co	14 600	73,68 USD	11 699	10 745	1,2%	
Medtronic	18 700	47,80 USD	9 721	8 349	1,0%	
Merck Co	21 800	65,00 USD	15 411	12 053	1,6%	
Pfizer Inc	95 700	42,15 USD	43 870	30 493	4,6%	
Pharmacia Corp (USD)	20 300	47,12 USD	10 403	9 873	1,1%	
TELEKOM			59 822	72 509	6,3%	6,0%
AT&T Wireless Group	37 000	16,57 USD	6 668	9 046	0,7%	
Q West Com Intl	64 200	29,97 USD	20 926	22 049	2,2%	
SBC Communications Inc	12 000	39,81 USD	5 196	4 972	0,6%	
AT&T Corp	36 400	21,50 USD	8 511	7 437	0,9%	
Worldcom Inc/Group	85 800	14,35 USD	13 391	24 385	1,4%	
Verizon Communications	8 800	53,61 USD	5 131	4 620	0,5%	
NOTERAT			932 630	810 729	98,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER			932 630	810 729	98,8%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			11 481		1,2%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			944 111		100,0%	100,0%

Småbolagsfonden

Småbolagsfonden har under första halvåret 2001 haft en värdeförändring på -16,5%. Utvecklingen för index var under samma period -12,7%. Satsningen på tillväxtbolag, framför allt inom IT-sektorn, har bidragit till fondens negativa avvikelse mot index.



Gunnar Lindberg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Gunnar Lindberg	
Michael Persson	
Anders Larsson	
Peder Tiricke	
Fonden startade	970901
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,75 – 2,5%*
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	1,05
Transaktionskostnad	0,15% 949 tkr
TKA	1,54%
Bankgiro	5197-6165
Postgiro	454 82 55-1

* resultatbaserad avgift

Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska bolag med marknadsvärden på upp till 10 miljarder kronor. Förvaltningsavgiftens storlek är beroende av hur fonden utvecklas i förhållande till index. Fondens jämförelseindex är Carnegies småbolagsindex, CSX.

Fondens utveckling -16,5%

Fonden har haft en värdeförändring på -16,5% under första halvåret 2001. Tillväxten för jämförelseindex var under samma period -12,7%. Underavkastningen beror främst på satsningen på tillväxtbolag, främst inom IT-sektorn. Vår långsiktiga strategi är att vara överviktade i tillväxtbolag.

Denna strategi har, sett över en treårsperiod, gett en mycket god avkastning. Uppgången på 93% (index 59%) under år 1999 samt den fortsatta kraftiga uppgången första kvartalet 2000 ledde till en övervärdering av tillväxtbolagen. Under resterande del av 2000 samt under första halvåret 2001 har en större korrigering skett.

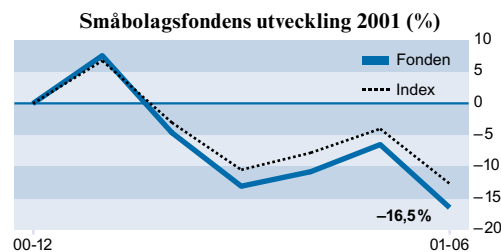
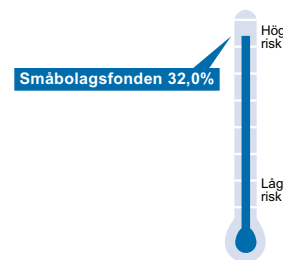
Risken i IT-placeringarna har minskats genom placering i många innehav med en relativt liten andel i varje bolag.

Småbolagsindex, CSX, har under första halvåret 2001 gått ner med 12,7% jämfört med generalindex som gått ned ca 14%. Volatiliteten i index utveckling har varit mycket hög under året. Tillväxtbolagen, främst IT-bolagen, har fallit mycket kraftigt. Det kraftiga fallet för IT-bolagen har påverkats av internationella nedgångar, framför allt för den tekniktunga Nasdaqbörsen.

Inte bara högt värderade förväntansbolag har fallit kraftigt utan även IT-bolag med positiva kassaflöden. Den s.k. småbolagsrabatten ligger på en fortsatt hög nivå. Orsaken till den stora värderingsskillnaden mot de stora bolagen är bl.a. den dåliga likviditeten i småbolagen och många förvaltares indexfokusering samt minskade Sverigeandelar. Trots detta anser vi att en minskning av rabatten borde vara befogad. Alternativet är oftast att storbolagen köper upp småbolagen och därigenom förbättrar sina egna nyckeltal.

Förändringar i portföljen

I industrisektorn har vi sålt hela vårt innehav i Segerström & Svensson efter bud på bolaget. Vi har även gått ur underleverantörerna Noloto och Partnertech. I en svagare industrikonjunktur



Avvikelsen mot index beror främst på satsningen på tillväxtbolag inom IT-sektorn. Volatiliteten för index har varit mycket hög under halvåret.

drabbas underleverantörerna hårt av nedskurna volymer och pressade marginaler. Vi har ökat vårt innehav i Elektronikgruppen. Bolaget är både grossist och tillverkare av komponenter inom data och telekom. Målsättningen är att öka de egna produkternas andel. Bolagets nyckeltal är goda.

I konsumentsektorn har vi gjort en smärre ökning i fondens största innehav, Expanda. Expanda har under perioden fortsatt sin utveckling mot ett renodlat designbolag genom försäljning av dotterbolaget Andersson & Callenberg. Vi har genomfört en viss reducering av innehavet i New Wave efter kursuppgång.

I hälsovårdssektorn har vi adderat en del mindre innehav såsom Aracel (f.d. Minidoc), Meda, Medivir och Pyrosequencing. Vi har genom att investera i ett flertal bolag åstadkommit en riskspredning.

I finanssektorn har inga större förändringar gjorts förutom en reducering i Wallenstam. Vi har en fortsatt stark övervikt mot index i Wallenstam. Bolagets redovisade substansvärde värderas med stor rabatt på börsen.

I IT-sektorn har vi ökat i bl.a. Dimension, Enea och Intentia. Dimension är verksamt inom IT-infrastruktur med inriktning mot s.k. affärskritiska systemlösningar. Bolaget är marknadsledare och säljer såväl konsulttjänster som hårdvara såsom servrar. Enea har påverkats negativt av den svaga konsultmarknaden och sämre efterfrågan på bolagets realtidssystem OSE. Intentia uppvisar en relativt stabil kursutveckling under perioden.

I telekomsektorn har vi investerat i bl.a. Telelogic och Song Networks. Båda bolagen har starka produkterbjudanden. Telekomsektorn har varit under kurspress och vi har successivt ackumulerat aktier i bolagen på fallande kurser.

Småbolagsfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-31,0%	26,5%	-
Avkastning index	-20,4%	5,3%	-
Volatilitet fond	29,5%	32,0%	-
Volatilitet index	22,7%	25,8%	-
Aktiv risk	22,7%	12,4%	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Expanda B	712 700	34 210	6,6
New Wave Group, B	144 100	22 047	4,2
Turnit, B	402 416	20 926	4,0
A-Com AB	819 700	18 853	3,6
Wallenstam, B	264 300	16 915	3,3
Traction, B	151 000	16 459	3,2
Biolin Medical	51 000	14 025	2,7
Ljungberggruppen, B	140 200	13 039	2,5
Elektronikgruppen, B	162 600	12 683	2,4
Dimension	348 000	11 414	2,2

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Dimension	358 000	18 970	3,6
Telelogic	657 500	17 582	3,4
Elektronikgruppen, B	150 400	15 076	2,9
Intentia, B	117 800	12 854	2,5
LGP Telecom	102 000	12 641	2,4
Song Networks	359 100	10 083	1,9
Enea Data	513 800	9 492	1,8
Haldex	117 600	9 162	1,8
Boss Media	244 600	8 759	1,7
Teleca, B	78 100	7 889	1,5

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Lundin Oil, B	1 520 000	49 660	9,6
Segeström & Svensson, B	74 612	11 979	2,3
Wallenstam, B	180 000	11 243	2,2
Boss Media	238 600	9 228	1,8
Jacobson & Widmark	66 500	9 084	1,7
Teleca, B	47 150	8 340	1,6
Haldex	117 600	8 186	1,6
Proact IT Group	70 400	7 947	1,5
New Wave Group, B	45 000	7 740	1,5
IFS, B	156 080	7 725	1,5

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	-	109,60	1 233 485	135
981231	-	116,44	1 578 359	184
991231	-	224,42	1 623 276	364
001231	0,85	206,12	2 975 639	613
010630	0,83	171,29	3 035 083	520

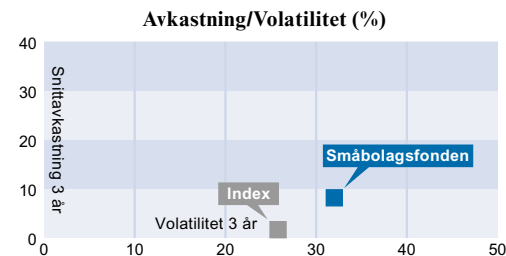
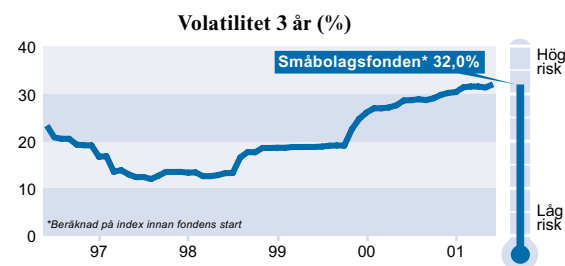
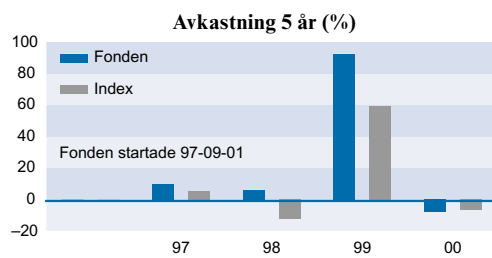
Bland övriga större förändringar i portföljen kan nämnas försäljningen av Lundin Oil. Huvuddelen av försäljningen gjordes efter att bud lagts på bolaget. Kursutvecklingen i Lundin Oil har varit mycket stark under perioden med en uppgång sedan årsskiftet på ca 110 %.

Vi har valt att ha en aktiv förvaltning i småbolagsfonden, varför såväl omsättningshastigheten som TKA är relativt hög. Vi har ej arbetat med terminer eller optioner.

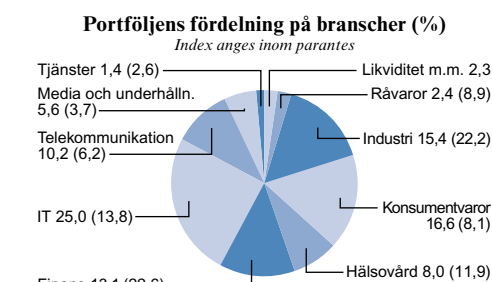
Fondens strategi

Under första halvåret har vi varit överviktade i tillväxtbolag, främst inom IT-sektorn. IT-bolagen svarade för ca 20% per 01-06-30, exklusive onoterade innehav, mot en indexvikt på ca 14%.

Vi är underviktade i bl.a. industri och finanssektorn. Vår långsiktiga tro är att dessa sektorer kommer att ge en lägre avkastning än tillväxtbolagen inom IT med medicinteknik. Vi kommer



Fonden har de senaste åren haft en betydligt högre snittavkastning än index, samtidigt som risken varit högre.



Under första halvåret har vi varit överviktade i tillväxtbolag främst inom IT-sektorn. Vi är underviktade i bl a industri och finanssektorn.

att prioritera bolag med goda kassaflöden och låg finansiell risk.

Många av de traditionella småbolagen är fortsatt försiktigt värderade jämfört med de stora bolagen. Vi kommer att selektivt engagera oss i ett antal av dessa samt fortsätta att medverka i nyintroduktioner och riktade nyemissioner.

Småbolagsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	507 815	606 609
Bank och övriga likvida medel	15 043	100 095
Upplupna intäkter	–	–
Övriga fordringar	13 831	–
Summa tillgångar	536 689	616 703
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	549	388
Övriga skulder	16 234	2 974
Summa skulder	16 782	3 362
Fondförmögenhet	519 906	613 342

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	6 458	7 137
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–105 418	–143 452
Ränteutgifter	121	716
Summa intäkter	–98 839	–135 599
Ersättning till fondbolaget	3 348	10 448
Ersättning till förvaringsinstitutet	137	315
Courtage	949	3 099
Övriga kostnader (not 4)	21	21
Summa kostnader	4 455	13 883
Resultat före skatt	–103 294	–149 482
Skatt	–	1
Resultat efter skatt	–103 294	–149 481

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförm. vid årets början	613 342	364 293
Andelsutgivning	108 655	446 793
Andelsinslösen	–96 305	–46 184
Resultat efter skatt	–103 294	–149 481
Utdelning till andelsägare	–2 492	–2 079
Fondförmögenhet	519 906	613 342

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	–	98 084
Realisationsförlust på aktier m.m.	–32 750	–753
Orealiserade värdeförändringar	–72 668	–240 783
Värdeförändring på aktier m.m.	–105 418	–143 452

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	20	19
Räntekostnader	–	1
Övriga kostnader	1	1
Totalt övriga kostnader	21	21

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
FINANS			68 062	61 142	13,1%	22,6%
Affärsstrategerna, B	409 800	15 SEK	6 147	17 165	1,2%	
Hoist Inter	57 200	50 SEK	2 860	2 526	0,6%	
Invik, A	15 475	700 SEK	10 833	9 369	2,1%	
Ljungberggruppen, B	140 200	93 SEK	13 039	4 868	2,5%	
Ratos, B	20 000	90,5 SEK	1 810	1 700	0,3%	
Traction, B	151 000	109 SEK	16 459	10 370	3,2%	
Wallenstam, B	264 300	64 SEK	16 915	15 144	3,3%	
HÄLSOVÄRD			40 396	54 584	7,8%	11,9%
Aracel B	32 400	24 SEK	778	902	0,1%	
Biacore Intl	15 275	400 SEK	6 110	4 521	1,2%	
Biolin Medical	51 000	275 SEK	14 025	8 720	2,7%	
Feelgood	148 600	19,1 SEK	2 838	3 435	0,5%	
Maxim Pharmaceuticals	17 350	69 SEK	1 197	5 256	0,2%	
Meda A	28 000	56 SEK	1 568	1 785	0,3%	
Medivir, B	21 300	59 SEK	1 257	2 814	0,2%	
Ortivus, B	107 800	26,5 SEK	2 857	3 998	0,5%	
Oxigene	144 500	58 SEK	8 381	21 325	1,6%	
Pyrosequencing, A	24 300	57 SEK	1 385	1 827	0,3%	
INDUSTRIVÄRD			74 218	82 810	14,3%	22,2%
Allcards Service Center	213 000	37 SEK	7 881	8 377	1,5%	
Bergman & Beving, B	36 200	126 SEK	4 561	4 186	0,9%	
Cashguard, B	66 500	13 SEK	865	1 111	0,2%	
Counterline Technologies, B	110 000	3 SEK	330	1 815	0,1%	
Duroc, B	80 600	80,5 SEK	6 488	6 461	1,2%	
Elektronikgruppen, B	162 600	78 SEK	12 683	16 221	2,4%	
Hexagon, B	21 500	148 SEK	3 182	2 936	0,6%	
Intellecta, B	94 900	67 SEK	6 358	8 143	1,2%	
JM AB	10 000	241 SEK	2 410	2 274	0,5%	

forts, Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
KMT Karolin Machine Tool	83 500	112 SEK	9 352	10 352	1,8%	
Malmbergs, B	83 700	46,5 SEK	3 892	3 486	0,7%	
PEAB, B	309 000	33,8 SEK	10 444	6 568	2,0%	
Sensys Traffic	861 833	4,2 SEK	3 620	6 729	0,7%	
Westergyllen, B	28 500	75,5 SEK	2 152	4 153	0,4%	
IT-FÖRETAG			108 592	202 134	20,9%	13,8%
Array AB, B	106 400	3,4 SEK	362	6 411	0,1%	
Boss Media	26 000	29 SEK	754	732	0,1%	
Digital Illusions	200 000	32 SEK	6 400	5 000	1,2%	
Dimension	348 000	32,8 SEK	11 414	18 279	2,2%	
Enea Data	574 800	6 SEK	3 449	11 646	0,7%	
Epsilon	16 706	51 SEK	852	756	0,2%	
Frango, B	42 600	104,5 SEK	4 452	5 410	0,9%	
HiQ International	77 300	26 SEK	2 010	2 618	0,4%	
IFS, B	65 200	33,4 SEK	2 178	1 767	0,4%	
Ims Data	484 000	8,5 SEK	4 114	7 204	0,8%	
Intentia, B	109 720	92 SEK	10 094	11 682	1,9%	
Kipling Holding	199 750	9 SEK	1 798	17 968	0,3%	
Konftel Group	163 800	11,9 SEK	1 949	4 685	0,4%	
M2S (Multimedia Software), B	31 300	18 SEK	563	2 328	0,1%	
Proact IT Group	97 000	83 SEK	8 051	9 341	1,5%	
Prevas, B	39 200	40 SEK	1 568	2 935	0,3%	
Protect Data	93 950	61,5 SEK	5 778	7 799	1,1%	
Pronyx	202 500	6,6 SEK	1 337	4 673	0,3%	
RKS B	121 800	50 SEK	6 090	7 661	1,2%	
Readsoft	144 200	32 SEK	4 614	6 719	0,9%	
Scribona, B	140 000	15 SEK	2 100	3 082	0,4%	
Softronic, B	56 000	5,6 SEK	314	1 890	0,1%	
Teleca, B	93 225	55 SEK	5 127	11 180	1,0%	
Teligent	85 900	22 SEK	1 890	5 505	0,4%	
Trio Info System	100 000	4,09 SEK	409	424	0,1%	
Turnit, B	402 416	52 SEK	20 926	44 440	4,0%	
KONSUMENTVAROR			84 962	71 176	16,3%	8,1%
Axfood	18 000	80,5 SEK	1 449	1 435	0,3%	
Billia, A	50 000	67 SEK	3 350	3 050	0,6%	
Expanda B	712 700	48 SEK	34 210	25 171	6,6%	
Facile, B	102 200	42 SEK	4 292	3 880	0,8%	
JC	177 600	57,5 SEK	10 212	9 464	2,0%	
Kindwalls Bil, B	450 500	2,53 SEK	1 140	3 213	0,2%	
Mekonomen, B	14 400	135 SEK	1 944	1 655	0,4%	
New Wave Group, B	144 100	153 SEK	22 047	15 755	4,2%	
Nibe Industrier, B	8 000	174,5 SEK	1 396	1 080	0,3%	
Retail and Brands	100 000	28 SEK	2 800	3 547	0,5%	
Vedins B	62 400	34 SEK	2 122	2 925	0,4%	
MEDIA			29 225	67 227	5,6%	3,7%
A-Com AB	819 700	23 SEK	18 853	40 349	3,6%	
Metro Intl, A	54 800	57,5 SEK	3 151	4 839	0,6%	
MTV Produktion, B	173 900	20,9 SEK	3 635	5 088	0,7%	
Vision Park	652 100	5,5 SEK	3 587	16 953	0,7%	
RÄVAROR			9 500	8 772	1,8%	8,8%
AvestaPolarit	95 000	33,3 SEK	3 164	2 708	0,6%	
Munksjö	28 800	63,5 SEK	1 829	1 826	0,4%	
Profilgruppen, B	23 100	50,5 SEK	1 167	1 149	0,2%	
Rottneors	384 000	8,7 SEK	3 341	3 089	0,6%	
TELEKOM			53 089	102 386	10,2%	6,3%
Aspiro	713 100	7,4 SEK	5 277	17 268	1,0%	
Doro	152 200	15,5 SEK	2 359	13 642	0,5%	
IAR Systems	38 000	9,5 SEK	361	572	0,1%	
LGP Telecom	66 000	87 SEK	5 742	7 401	1,1%	
Switchcore	551 850	13,2 SEK	7 284	7 826	1,4%	
Smarteq, B	112 500	7 SEK	788	2 588	0,2%	
Song Networks	359 100	22,9 SEK	8 223	10 068	1,6%	
Thalamus Networks, B	237 267	19,8 SEK	4 698	9 986	0,9%	
Telelogic	697 500	16,1 SEK	11 230	19 222	2,2%	
Utfors	75 100	37 SEK	2 779	8 455	0,5%	
Viking Telecom	154 200	28,2 SEK	4 348	5 358	0,8%	
TJÄNSTER			7 396	19 626	1,4%	2,6%
Academedia, B	108 450	26 SEK	2 820	8 539	0,5%	
BTS Group, B	26 900	54 SEK	1 453	1 525	0,3%	
Jobline preliminär	7 143	30 SEK	214	5 000	0,0%	
Proffice, B	89 800	32,4 SEK	2 910	4 563	0,6%	
SUMMA NOTERAT			475 439	669 856	91,4%	100,0%
ONOTERADE			32 375	44 583	6,2%	0,0%
Aerocrine, B	19 000	50 SEK	950	931	0,2%	
Applied Sensor	35 000	32,5 SEK	1 138	1 488	0,2%	
Besqab, B	21 000	200 SEK	4 200	4 200	0,8%	
Charterline AB	2 000	250 SEK	500	500	0,1%	
Dynarc	192 300	14 SEK	2 692	7 216	0,5%	
Gear	80 000	10 SEK	800	3 330	0,2%	
IT-Builder Europe AB	100 000	30,4 SEK	3 040	3 040	0,6%	
Klick Data, B	132 000	6 SEK	792	1 741	0,2%	
Kriss, B	48 000	31,25 SEK	1 500	1 500	0,3%	
Lappland Goldminers	213 315	14 SEK	2 986	1 000	0,6%	
Logitall	326 086	23 SEK	7 500	7 500	1,4%	
Logware Technologies AB	80 000	7 SEK	560	890	0,1%	
Marratech	8 000	250 SEK	2 000	2 000	0,4%	
Massive Entertainment	37 000	14 SEK	518	1 084	0,1%	
News Provider	45 000	0,5 SEK	23	4 950	0,0%	
Persea B	132 000	9,25 SEK	1 221	1 929	0,2%	
Powerit	143 500	5,5 SEK	789	119	0,2%	
Runaware	116 666	10 SEK	1 167	1 167	0,2%	
VÄRDEPAPPER			507 815	714 439	97,7%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			12 091		2,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			519 906		100,0%	100,0%

Sverigefonden

Sverigefonden utvecklades –8,4% under det första halvåret 2001, att jämföras med index –8,8%. Det något bättre resultatet än index beror bland annat på övervikt i H&M, i skogssektorn och tidvis även inom läkemedel. Vår undervikt i media har varit positiv.



Anders Larsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Anders Larsson
Michael Persson
Peder Tiricke
Gunnar Lindberg

Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,64
Transaktionskostnad	0,15%
TKA	1,56%
Bankgiro	5885-0116
Postgiro	121 24 74-9

Sverigefonden placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (f.d. Svenskt Fondförvaltarindex).

Fondens utveckling –8,4%

Fondens andelsvärde utvecklades –8,4% under det första halvåret, att jämföras med index som utvecklades –8,8%. Avvikelsen kan förklaras av övervikt i H&M och skogssektorn samt tidvis en övervikt i läkemedel genom AstraZeneca.

Inom IT har vårt bolagsval givit ett visst bidrag. De s.k. ERP-bolagen i form av IFS och Intenia har gått betydligt bättre än övriga bolag inom IT-sektorn. Dessutom har vår undervikt inom media givit ett positivt bidrag. Mediabranschen har drabbats av ett kraftigt fall i annonsintäkterna p.g.a. den vikande konjunkturen.

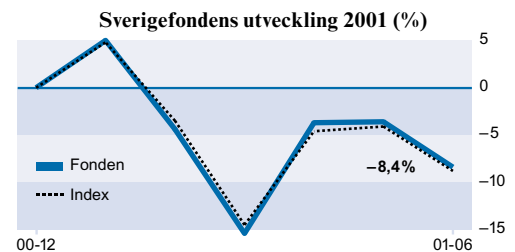
Förändringar i portföljen

På bolagsnivå har vi minskat den totala exponeringen (inkl. exponering via derivatinstrument) i Ericsson och Nokia p.g.a. en fortsatt stor osäkerhet kring telekomleverantörernas kortsiktiga intjäningsförmåga.

Marknadens prognoser för mobiltelefonförsäljningen har successivt justerats ned för innevarande år; samtidigt är systemförsäljningen relativt svag. Det förstnämnda hänger delvis samman med att mobiloperatörerna kraftigt reducerat eller eliminerat subventioneringen vid tecknande av abonnemang. Det senare beror på ett förestående generationsskifte till 3G samt vissa mobiloperatörers ansträngda finanser.

Delar av Skandia-innehavet har sålts då en fortsatt osäkerhet kring teknikbolag tynger Skandia-aktien p.g.a. bolagets produktsortiment. Beroendet av utvecklingen för denna typ av bolag minskar dock framgent tack vare ett utökat produktutbud och en relativt sett minskad USA-exponering.

Placeringarna i Sandvik och Atlas Copco har ökats då vi tror att dessa bolag klarar en avmattning relativt väl och att de gynnas av den svaga svenska kronan. Skogsbolagen överraskade nästan generellt positivt det första kvartalet. Även om massapriset har fallit rejält har övriga produktgrupper mot förväntningarna lyckats hålla priserna uppe väl tack vare god produktionsdisciplin. Vi har utökat innehavet i Stora Enso och Holmen som även är stora valutavinnare.



Den positiva avvikelsen mot index kan förklaras av övervikt i H&M och skogssektorn samt tidvis en övervikt i läkemedel. Inom IT har bolagsvalet gett ett visst bidrag.

Portföljens utseende

Vi har fortsatt att gå mot en mer balanserad portfölj mellan s.k. tillväxt- och värdebolag d.v.s. vi har successivt sålt av en del tillväxtbolag inom telekom och finans samt ökat exponeringen mot en del cykliska företag inom framför allt skog och industri.

Portföljen har också utökats med ett antal bolag inom olika branscher för att minska den totala portföljrisken.

Fondens strategi

Vi förväntar oss att förutsättningarna för börsen successivt förbättras under det andra halvåret. Viktigast är givetvis att återhämtningen i de amerikanska konjunkturindikatorerna fortsätter och efterhand omsätts i realekonomin.

Den svenska aktiemarknaden, liksom ett flertal övriga, har ju som bekant historiskt sett en hög korrelation med den amerikanska. Förutsättningarna för den svenska aktiemarknaden i ett internationellt perspektiv ter sig goda. Värderingen är inte överdrivet hög. Exportorienterade företag gynnas kraftigt tack vare den svaga svenska kronan som mildrar effekten av konjunkturavmattningen.

Vi har för närvarande fokus på att gradvis öka risken i portföljen gentemot cykliska bolag och selektivt mot tillväxtbolag. Kortsiktigt kan säkerligen de förestående halvårsrapporterna skapa osäkerhet och åstadkomma kraftiga kursrörelser. Vi kommer i så fall att försöka utnyttja dessa i linje med vår fastlagda strategi.

Sverigefonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-21,5%	19,7%	128,9%
Avkastning index	-19,1%	23,3%	144,7%
Volatilitet fond	24,0%	23,7%	21,2%
Volatilitet index	18,3%	23,4%	21,0%
Aktiv risk	11,0%	4,4%	3,9%

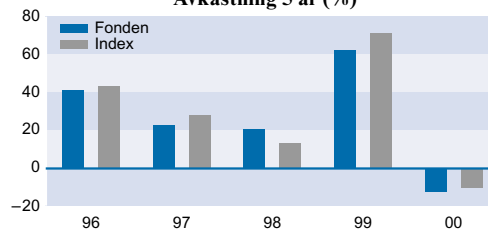
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	6 668 927	396 801	9,8
AstraZeneca (SDB)	566 021	286 973	7,1
Skandia	2 011 074	199 096	4,9
Hennes & Mauritz, B	1 030 002	192 095	4,7
Nordea	2 890 903	180 681	4,5
Svenska Handelsb, A	1 100 171	171 627	4,2
Telia	3 002 413	165 133	4,1
SCA, B	546 635	123 813	3,1
Investor, B	891 628	123 490	3,0
Volvo B	746 204	122 751	3,0

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	4 243 601	271 217	6,7
AstraZeneca (SDB)	340 569	155 413	3,8
Svenska Handelsb, A	621 366	98 063	2,4
Skanska, B	240 034	95 646	2,4
SEB, A	787 529	80 893	2,0
Volvo B	430 707	73 401	1,8
Sandvik	353 344	71 814	1,8
Skandia	624 400	61 255	1,5
Tele2, B	135 596	56 436	1,4
Telia	779 950	47 624	1,2

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tele2, B	301 925	125 267	3,1
Hennes & Mauritz, B	655 950	116 436	2,9
AstraZeneca (SDB)	216 000	103 382	2,6
Ericsson L M, B	1 326 150	92 514	2,3
Nokia (SDB), A	318 800	89 359	2,2
Skandia	597 200	70 709	1,7
Atle	440 262	64 719	1,6
SEB, A	530 700	59 341	1,5
Nordea	837 800	56 674	1,4
Electrolux, B	342 400	53 896	1,3

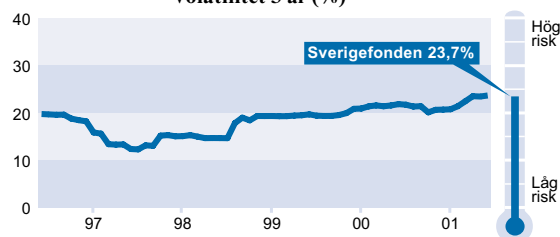
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	6,92	414,14	2 724 856	1 128
981231	4,81	492,62	3 728 196	1 837
991231	6,74	787,93	4 358 841	3 434
001231	9,23	680,62	6 163 796	4 195
010630	10,85	613,07	6 610 423	4 053

Avkastning 5 år (%)



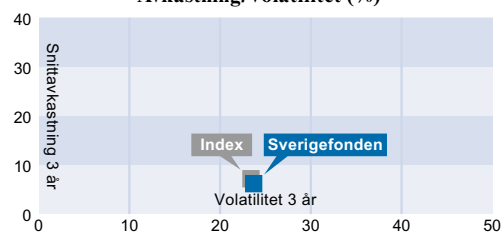
Fondens utveckling jämförs med SIX Portfolio Return Index. Indexet har bytt namn från Findatas avkastningsindex.

Volatilitet 3 år (%)



Tvåra kast för IT-aktier under det senaste året har bidragit till en ökad volatilitet för fonden.

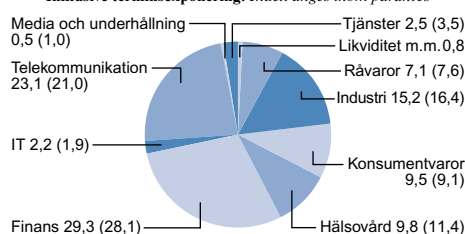
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något sämre avkastning än index samtidigt som risken varit något högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Fonden har minskat antalet tillväxtbolag inom telekom och finans samt ökat exponeringen mot en del cykliska företag inom framför allt skog och industri.

Sverigefonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	3 647 204	3 806 895
Bank och övriga likvida medel	372 426	462 095
Upplupna intäkter	–	20
Övriga fordringar	61 331	–
Summa tillgångar	4 080 962	4 269 010
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	4 354	4 543
Övriga skulder	23 961	69 243
Summa skulder	28 315	73 786
Fondförmögenhet	4 052 647	4 195 224

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	77 057	60 844
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–407 850	–624 185
Ränteintäkter	8 458	21 079
Summa intäkter	–322 335	–542 262
Ersättning till fondbolaget	26 424	58 071
Ersättning till förvaringsinstitutet	314	579
Courtage	4 258	6 673
Övriga kostnader (not 4)	1 120	1 050
Summa kostnader	32 116	66 373
Resultat före skatt	–354 451	–608 635
Skatt	–	6
Resultat efter skatt	–354 451	–608 629

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	4 195 224	4 166 460
Andelsutgivning	332 989	839 202
Andelsinlösen	–53 086	–149 923
Resultat efter skatt	–354 451	–608 629
Utdelning till andelsägare	–68 029	–51 886
Fondförmögenhet	4 052 647	4 195 224

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	183 585	662 824
Realisationsförlust på aktier m.m.	–75 969	–104 482
Orealiserade värdeförändringar	–515 466	–1 182 527
Värdeförändring på aktier m.m.	–407 850	–624 185

Not 4 Övriga kostnader		
Kuponskatt mm	1 156	1 114
Övriga kostnader	–36	–64
Totalt övriga kostnader	1 120	1 050

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630		
	Antal	Marknadsv.
Valuta	Köpt/Sålt	underligg.
SEK	Köpt	(kSEK)
OMX Index 010801	430 900	373 389
		% av fondförm.
		9,2%

forts, Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Skandia	Mest oms	2 011 074	99 SEK	199 096	204 298	4,9%	
SEB, A	Mest oms	1 172 129	103,5 SEK	121 315	110 687	3,0%	
Svenska Handelsb, A	Mest oms	1 100 171	156 SEK	171 627	140 350	4,2%	
Tornet	O-listan	30 700	145,5 SEK	4 467	4 462	0,1%	
Wihlborg, B	Övriga	434 400	15 SEK	6 516	6 161	0,2%	
HÄLSOVÄRD				350 447	284 752	8,6%	11,4%
Astrazeneca	Mest omsatta	566 021	507 SEK	286 973	212 934	7,1%	
Elekta, B	Övriga	6 664	73,5 SEK	490	341	0,0%	
Elekta Konv 5% 011231	Övriga	36	97,56 SEK	0	0	0,0%	
Gambro, A	Mest omsatta	459 074	67 SEK	30 758	42 627	0,8%	
Gambro, B	Mest omsatta	24 945	66,5 SEK	1 659	3 279	0,0%	
Pharmacia Corp	Mest omsatta	59 470	514 SEK	30 568	25 571	0,8%	
INDUSTRIVAROR				564 664	543 511	13,9%	16,4%
ABB (SDB)	Mest omsatta	245 075	163 SEK	39 947	33 753	1,0%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	432 941	156,5 SEK	67 755	69 438	1,7%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	175 609	216 SEK	37 932	35 961	0,9%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	205 477	210 SEK	43 150	34 946	1,1%	
JM AB	Övriga	47 650	241 SEK	11 484	11 198	0,3%	
Saab, B	O-listan	111 000	104 SEK	11 544	10 618	0,3%	
Sandvik	Mest omsatta	495 722	217,5 SEK	107 820	101 700	2,7%	
Skanska, B	Mest oms	1 142 924	103 SEK	117 721	108 631	2,9%	
Studsvik	O-listan	44 026	36 SEK	1 585	2 142	0,0%	
Volvo A	Mest omsatta	18 893	157,5 SEK	2 976	2 104	0,1%	
Volvo B	Mest omsatta	746 204	164,5 SEK	122 751	133 019	3,0%	
IT-FÖRETAG				89 116	165 986	2,2%	1,9%
Adcore	O-listan	669 644	2 SEK	1 339	34 584	0,0%	
C Technologies, B	O-listan	204 151	49 SEK	10 003	23 214	0,2%	
Dynarc	Övriga	17 435	14 SEK	244	2 230	0,0%	
Epsilon	O-listan	925	51 SEK	47	32	0,0%	
IFS, B	O-listan	197 634	33,4 SEK	6 601	15 880	0,2%	
Intenia, B	O-listan	247 533	92 SEK	22 773	31 161	0,6%	
Micronic Laser Systems	O-listan	10 300	209,5 SEK	2 158	2 370	0,1%	
Teleca, B	O-listan	3 700	55 SEK	204	506	0,0%	
TietoEnator	Övriga	88 339	245 SEK	21 643	23 311	0,5%	
Turnit, B	O-listan	136 156	52 SEK	7 080	17 026	0,2%	
WM-Data, B	Mest omsatta	528 666	32,2 SEK	17 023	15 673	0,4%	
KONSUMENTVAROR				349 262	305 232	8,6%	9,1%
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	329 490	185 SEK	60 956	74 568	1,5%	
Electrolux, B	Mest omsatta	637 158	151 SEK	96 211	94 853	2,4%	
Hennes & Mauritz, B	O-listan	1 030 002	186,5 SEK	192 095	135 811	4,7%	
MEDIA				19 693	20 699	0,5%	1,0%
Modern Times Group, B	O-listan	81 883	240,5 SEK	19 693	20 699	0,5%	
RÅVAROR				274 454	257 697	6,8%	7,6%
Höganäs, B	Övriga	391	176 SEK	69	60	0,0%	
Holmen AB	Mest omsatta	158 086	216 SEK	34 147	38 557	0,8%	
SCA, B	Mest omsatta	546 635	226,5 SEK	123 813	103 349	3,1%	
SSAB, A	Mest omsatta	381 247	94,5 SEK	36 028	40 606	0,9%	
SSAB, B	Mest omsatta	100 268	89,5 SEK	8 974	13 288	0,2%	
Stora Enso, R	Mest omsatta	618 388	115,5 SEK	71 424	61 837	1,8%	
TELEKOM				815 330	1 042 496	20,1%	21,0%
Europolitan	O-listan	998 617	67 SEK	66 907	95 986	1,7%	
IAR Systems	O-listan	10 272	9,5 SEK	98	288	0,0%	
Ericsson L M, B	Mest oms	6 668 927	59,5 SEK	396 801	536 585	9,8%	
Nokia, A	Mest oms	361 704	240,5 SEK	86 990	53 523	2,1%	
Song Networks	O-listan	228 066	22,9 SEK	5 223	21 411	0,1%	
Tele2, B	O-listan	267 381	350,5 SEK	93 717	100 738	2,3%	
Thalarnus Networks, B	O-listan	23 300	19,8 SEK	461	4 544	0,0%	
Telia	Mest omsatta	3 002 413	55 SEK	165 133	229 422	4,1%	
TJÄNSTER				90 048	62 582	2,2%	3,5%
Eniro AB	O-listan	223 350	109 SEK	24 345	23 863	0,6%	
Proffice, B	O-listan	19 400	32,4 SEK	629	407	0,0%	
Securitas, B	Mest omsatta	337 172	193 SEK	65 074	38 312	1,6%	
ÖVRIGT				7 294	0	0,2%	
OMX Index 010801	Övriga	430 900	16,93 SEK	7 294	0	0,2%	
NOTERAT				3 647 204	3 691 338	90,0%	100,0%
VÄRDEPAPPER				3 647 204	3 691 338	90,0%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				405 442		10,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				4 052 647		100,0%	100,0%

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
FINANS				1 086 898	1 008 383	26,8%	28,1%
Castellum	O-listan	56 400	103,5 SEK	5 837	5 532	0,1%	
Drott, B	O-listan	131 700	114 SEK	15 014	13 946	0,4%	
Föreningsparbanken, A	Mest omsatta	618 260	126,5 SEK	78 210	81 492	1,9%	
Industrivärden, A	Mest omsatta	232 910	181 SEK	42 157	42 057	1,0%	
Investor, A	Mest omsatta	33 740	140 SEK	4 724	2 917	0,1%	
Investor, B	Mest omsatta	891 628	138,5 SEK	123 490	78 188	3,0%	
Irviq, B	O-listan	24 634	765 SEK	18 845	19 025	0,5%	
Kinnevik, B	Mest omsatta	438 550	221,5 SEK	97 139	87 792	2,4%	
Nordea	Mest oms	2 890 903	62,5 SEK	180 681	159 914	4,5%	
OM Gruppen	Mest omsatta	133 182	133,5 SEK	17 780	51 562	0,4%	

Tillväxtmarknadsfonden

Tillväxtmarknadsfondens värde ökade under första halvåret 2001 med 7,6%, att jämföras med index som ökade 11,0%.

En övervikt i Grekland och Israel bidrog till att fonden tappade mot index. En övervikt i Mexiko bidrog positivt till avkastningen, liksom den svaga svenska kronan.



Anders Evander,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Anders Evander	
Rådgivare	
Friends Ivory & Sime,	
Eric Lundström	
Fonden startade	980901
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,36
Transaktionskostnad	0,34%
TKA	2,32%
Bankgiro	5066-0182
Postgiro	486 18 19-3

Tillväxtmarknadsfonden placerar i noterade aktier på världens tillväxtmarknader. De största marknaderna som fonden placerar i är Brasilien, Mexiko, Sydkorea, Sydafrika, Taiwan, Indien och Grekland. Jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Portföljen fokuserar på företag som genererar stabila vinster och företag med attraktiva tillväxtmöjligheter. Vi samarbetar med Friends Ivory & Sime i förvaltningen av fonden.

Fondens utveckling 7,6%

Under första halvåret ökade fondens värde med 7,6%, vilket kan jämföras med fondens index som ökade med 11,0%.

En övervikt i Grekland och Israel bidrog till att fonden tappade mot index under årets första halvår. Även värdepappersval i Tjeckien, Korea, Kina och Malaysia bidrog till att fonden presterade sämre än sitt jämförelseindex. En övervikt i Mexiko bidrog positivt till avkastningen, då landet var en av de bästa marknaderna under första halvåret.

Fonden har även dragit fördel av att den svenska kronan har försvagats gentemot valutorna i de flesta av de globala tillväxtmarknaderna.

Förändringar i portföljen

Av de nya investeringar som gjorts under halvåret kan nämnas det kinesiska bolaget Legend Holdings. Legend Holdings har en ledande position som PC-tillverkare i Kina med ett stort distributionsnät och en effektiv efterförsäljnings service.

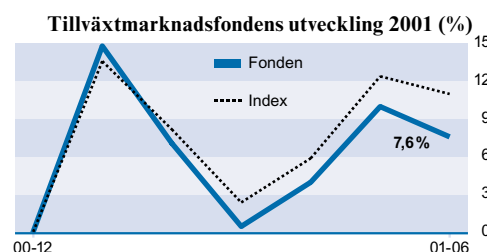
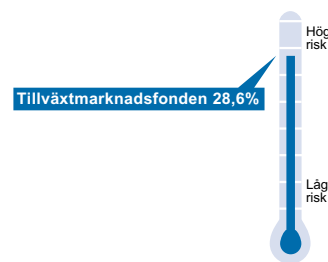
Chinatrust Commercial Bank, en taiwanesisk bank, köptes då bolaget antas dra fördel av de genomförda omstruktureringsarna i banksektorn.

Telefonos de Mexico, tidigare ett av fondens största innehav, reducerades p.g.a. nedgraderingar för bolagets tillväxtmöjligheter. Bolaget är ledande inom telekomservice i Mexiko.

Fondens omsättningshastighet uppgick under rapporteringsperioden till 0,36 på helårsbasis. Detta innebär att 36% av fonden omsätts under ett år. Ingen handel i terminer eller optioner har förekommit under året.

Fondens strategi

De globala tillväxtmarknaderna fortsätter att påverkas av externa händelser. Framför allt är det utvecklingen för den amerikanska ekonomin som



Fonden har dragit fördel av att den svenska kronan har försvagats gentemot valutorna i de flesta av de globala tillväxtmarknaderna. Även en övervikt i Mexiko bidrog positivt.

har stark påverkan på de globala tillväxtmarknaderna. Värderingarna på tillväxtmarknaderna ser dock fortsatt attraktiva ut i jämförelse med de utvecklade marknaderna, vilket gör att de kan ha en fördel när den globala vinstcykeln vänder.

De asiatiska marknaderna är fortsatt känsliga för nedrevideringar eftersom regionen är beroende av försäljningen till den amerikanska teknologiindustrin. Korea, Malaysia och Taiwan är särskilt beroende av den globala elektroniksektorn. Asien ligger bra positionerat om den globala ekonomin vänder.

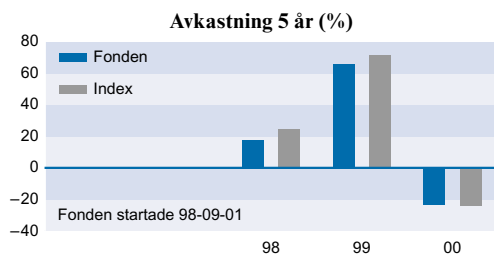
Kina är inte lika beroende av den globala ekonomin. Den inhemska efterfrågan är stark och marknaden gynnas av utländska direktinvesteringar.

De latinamerikanska marknaderna erbjuder attraktiva investeringsmöjligheter så länge nedgången i den amerikanska ekonomin är måttlig. Mexikos försök att minska den ekonomiska tillväxten, för att undvika en växande inflation, ser ut att ha gått bra.

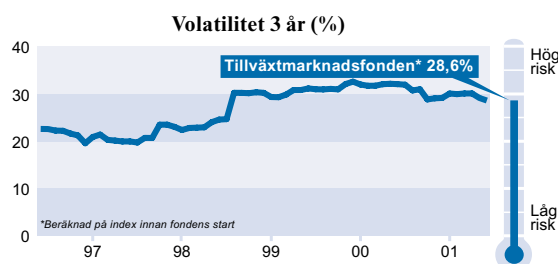
Argentina är fortfarande känsligt för inhemska ekonomiska problem, vilket även påverkar Brasilien, eftersom en stor del av handeln sker mellan de två länderna.

Tillväxtländerna i Europa påverkas framför allt av utvecklingen i de ledande europeiska ländernas ekonomier. Den största delen av ländernas export sker inom Europa. Regionen är starkt beroende av telekomsektorn, som har en stor vikt i index i Europa. I Sydafrika ökar hushållens konsumtion, även om de höga bensinpriserna håller tillbaka tillväxten. Marknaden ger en bra möjlighet att sprida riskerna i tillväxtmarknadsportföljen.

Tillväxtmarknadsfonden



De globala tillväxtmarknaderna utvecklades starkt under 98-99, men föll tillbaka under år 2000.



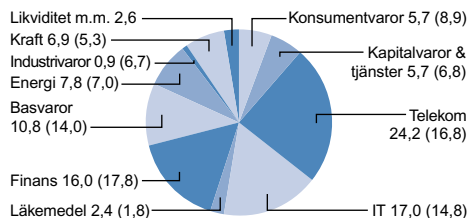
Risken i fonden har de senaste åren ökat till följd av den volatila utvecklingen på aktiemarknaderna.



Fonden har de senaste åren haft en sämre avkastning än index samtidigt som risken varit lägre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

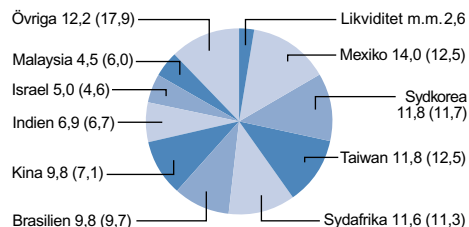
Index anges inom parentes



Fonden överviktade bl.a. telekom och IT samtidigt som t.ex. bas- och industrivaror underviktades.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



En övervikt i Mexiko bidrog positivt till avkastningen, då landet var en av de bästa marknaderna under första halvåret.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,9%	-	-
Avkastning index	-10,2%	-	-
Volatilitet fond	24,4%	-	-
Volatilitet index	22,3%	-	-
Aktiv risk	9,6%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobile HK	729 000	41 879	8,3
Videsh Sanchar Nigam SP	127 251	18 683	3,7
India Info Tech USA Fund	120 600	15 910	3,2
Telefonos de Mexico, L	41 690	15 597	3,1
Hon Hai Precision Ind	259 500	14 815	3,0
Taiwan Semiconductor	728 416	14 705	2,9
Anglo American	87 000	14 162	2,8
Samsung Electronics	8 565	13 726	2,7
De Beers, Centenary Link	28 175	13 357	2,7
Kookmin Bank	85 510	12 455	2,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobile HK	286 000	14 925	3,0
Anglo American	87 000	14 598	2,9
India Info Tech USA Fund	93 000	13 174	2,6
Videsh Sanchar Nigam SP	62 000	8 500	1,7
Malayan Banking	195 000	5 901	1,2
Hon Hai Precision Industry	97 000	5 731	1,1
KEPCO	25 200	4 821	1,0
SK Telecom	2 760	4 814	1,0
Kookmin Bank	40 000	4 566	0,9
Chinatrust Commercial Bk	577 000	4 389	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
ITC GDR	72 100	11 008	2,2
Grasim GDR INR 10	110 000	7 190	1,4
National Bank of Greece	94 173	6 511	1,3
Samsung Electronics	3 270	5 466	1,1
Pohang Iron & Steel	27 422	4 831	1,0
Acer Comm & Multimedia	298 000	3 930	0,8
MATAV RT ADR (Hung Tele)	20 949	3 459	0,7
Grupo Financiero Banamex	123 900	3 315	0,7
Taiwan Semiconductor	113 000	3 189	0,6
Panafon Hellenic Telecom	49 841	3 086	0,6

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	-	117,48	1 088 057	128
991231	-	194,92	1 745 153	340
001231	0,16	148,60	2 682 184	399
010630	1,10	158,73	3 160 500	502

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	488 747	382 598
Bank och övriga likvida medel	14 527	19 202
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	829	524
Summa tillgångar	504 103	402 324
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	724	575
Övriga skulder	1 708	3 265
Summa skulder	2 431	3 839
Fondförmögenhet	501 671	398 484

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	5 385	4 801
Värdet för på aktier m.m. (not 3)	30 623	-111 417
Valutavinst och -förluster, netto	238	-359
Ränteintäkter	353	592
Summa intäkter	36 599	-106 383
Ersättning till fondbolaget	3 904	7 011
Ersättning till förvaringsinstitutet	131	205
Courtage	834	1 834
Övriga kostnader (not 4)	434	473
Summa kostnader	5 303	9 523
Resultat före skatt	31 296	-115 906
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	31 296	-115 906

Tillväxtmarknadsfonden

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	398 484	340 167
Andelsutgivning	217 214	214 094
Andelsinlösen	-142 219	39 547
Resultat efter skatt	31 296	-115 906
Utdelning till andelsägare	-3 104	-324
Fondförmögenhet	501 671	398 484
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	9 302	25 187
Realisationsförlust på aktier m.m.	-35 523	-
Orealiserade värdeförändringar	56 844	-136 604
Värdeförändring på aktier m.m.	30 623	-111 417
Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	412	429
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	22	44
Totalt övriga kostnader	434	473

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
AFRIKA				58 091	42 157	11,6%	11,8%
EGYPTEN				0	0	0,0%	0,3%
MAROCKO				0	0	0,0%	0,2%
SYDAFRIKA				58 091	42 157	11,6%	11,3%
Anglo American	Basvaror	87 000	12080 ZAR	14 162	14 518	2,8%	
De Beers, Centenary Link	Basvaror	28 175	35180 ZAR	13 357	6 206	2,7%	
Liberty Group	Finans	50 560	5800 ZAR	3 952	3 552	0,8%	
Nedcor	Finans	17 990	15960 ZAR	3 869	2 525	0,8%	
Old Mutual Plc	Finans	162 000	1825 ZAR	3 984	3 812	0,8%	
Sasol NPV	Energi	92 460	7430 ZAR	9 257	4 475	1,8%	
South African Breweries	Konsumentv	73 883	6140 ZAR	6 113	5 023	1,2%	
Standard Bk Inv Corp Ltd	Finans	71 818	3510 ZAR	3 397	2 046	0,7%	
ASIEN				229 524	246 950	45,8%	47,6%
FILIPPINERNA				0	0	0,0%	0,9%
INDIEN				34 593	33 788	6,9%	6,7%
India Info Tech USA Fund	Finans	120 600	12,13 USD	15 910	16 075	3,2%	
Videsh Sanchar Nigam	Telekom	127 251	13,5 USD	18 683	17 714	3,7%	
INDONESIEN				0	0	0,0%	0,8%
KINA				49 149	50 299	9,8%	7,1%
Beijing Datang Power H	Kraft	1 160 000	2,65 HKD	4 286	4 294	0,9%	
China Mobile HK	Telekom	729 000	41,2 HKD	41 879	42 567	8,3%	
Legend Holdings	IT-företag	492 000	4,35 HKD	2 984	3 439	0,6%	
MALAYSIA				22 632	27 815	4,5%	6,0%
Malayan Banking	Finans	328 000	10,3 MYR	9 668	10 861	1,9%	
Malaysian Intl Shipping	Industrivaror	80 000	6,8 MYR	1 557	1 514	0,3%	
Resorts World	Kapitalv & tjä	212 000	5,1 MYR	3 094	5 115	0,6%	
Tenaga Nasional	Kraft	332 000	8,75 MYR	8 313	10 325	1,7%	
PAKISTAN				0	0	0,0%	0,3%
SYDKOREA				59 410	61 062	11,8%	11,6%
Hyundai Motor Co	Kapitalv & tjä	5 000	28300 KRW	1 181	1 178	0,2%	
Kookmin Bank	Finans	85 510	17450 KRW	12 455	9 973	2,5%	
KEPCO (Korea Electr Pow)	Kraft	54 180	24200 KRW	10 944	12 461	2,2%	
Korean Telecom	Telekom	20 700	52000 KRW	8 984	10 449	1,8%	
Pohang Iron & Steel	Basvaror	3 600	104000 KRW	3 125	2 551	0,6%	
Samsung Electronics	IT-företag	8 565	192000 KRW	13 726	11 804	2,7%	
Shinsegae Dept Store Co	Kapitalv & tjä	1 400	94000 KRW	1 098	1 117	0,2%	
SK Telecom	Telekom	4 940	191500 KRW	7 896	11 528	1,6%	
TAIWAN				59 254	70 023	11,8%	12,5%
Asustek Computer Inc	IT-företag	130 120	145,5 TWD	5 972	6 477	1,2%	
Cathay Life Insurance	Finans	480 368	41,5 TWD	6 288	9 375	1,3%	
China Steel (TWD)	Basvaror	540 930	17,2 TWD	2 935	3 386	0,6%	
Chinatrust Commercial Bk	Finans	577 000	24,1 TWD	4 386	4 375	0,9%	
Compal Electronics	IT-företag	260 200	37 TWD	3 037	4 577	0,6%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Formosa Plastic	Basvaror	242 171	39,3 TWD	3 002	3 758	0,6%	
Hon Hai Precision Ind	IT-företag	259 500	181 TWD	14 815	12 279	3,0%	
President Chain St Corp	Konsumentv	132 000	74,5 TWD	3 102	3 874	0,6%	
Sunplus Technology	IT-företag	22 000	146 TWD	1 013	1 087	0,2%	
Taiwan Semiconductor	IT-företag	728 416	64 TWD	14 705	20 835	2,9%	
THAILAND				4 486	3 961	0,9%	1,7%
Bangkok Bank	Finans	183 400	45,5 THB	2 003	2 047	0,4%	
PTT Exploration & Prod	Energi	83 400	124 THB	2 483	1 914	0,5%	
LATINAMERIKA				138 924	111 073	27,7%	28,2%
ARGENTINA				5 925	4 910	1,2%	1,5%
Grupo Galicia ADS	Finans	20 069	14,94 USD	3 261	2 547	0,7%	
Perez Companc	Energi	17 371	14,1 USD	2 664	2 364	0,5%	
BRASILIEN				49 387	47 854	9,8%	9,7%
Companhia De Bebidas	Konsumentv	29 075	22,8 USD	7 210	4 467	1,4%	
Brasileire D P de Acucar	Konsumentv	15 965	23,11 USD	4 013	3 830	0,8%	
Brasil Telecom	Telekom	2 520	41,4 USD	1 135	1 362	0,2%	
Centrais Electricas	Kraft	39 310	5,8 USD	2 480	3 192	0,5%	
Embratel	Telekom	24 400	7,5 USD	1 990	4 874	0,4%	
Energetica de Minas Gerais	Kraft	17 200	11,615 USD	2 173	2 520	0,4%	
Petroleo Brasileiro ADR	Energi	27 350	23 USD	6 841	4 955	1,4%	
Petroleo Brasileiro PBR	Energi	21 996	25,85 USD	6 184	5 923	1,2%	
Telesp Celular Part	Telekom	4 800	15,5 USD	809	1 361	0,2%	
Tele Norte Leste Part	Telekom	33 780	15,09 USD	5 544	6 964	1,1%	
Unibanco	Finans	14 574	24,77 USD	3 926	2 905	0,8%	
Vale do Rio Doce	Basvaror	29 535	22,05 USD	7 083	5 502	1,4%	
CHILE				13 546	11 928	2,7%	3,4%
Cervecerias Unidas ADR	Konsumentv	14 200	21,8 USD	3 367	2 818	0,7%	
Empresa Nacional de Elec	Kraft	53 323	11,29 USD	6 547	5 460	1,3%	
Telefonos de Chile, Class A	Telekom	24 110	13,85 USD	3 632	3 650	0,7%	
COLOMBIA				0	0	0,0%	0,2%
MEXICO				70 067	46 381	14,0%	12,5%
America Movil SA de CV	Telekom	41 690	20,74 USD	9 404	6 622	1,9%	
Grupo Financiero B A B	Finans	384 600	23,31 MXN	10 705	5 135	2,1%	
CEMEX	Basvaror	19 080	26,15 USD	5 426	2 913	1,1%	
Fomento Econo Mexicano	Konsumentv	102 600	39,24 MXN	4 807	3 035	1,0%	
Kimberly Clark de Mexico	Basvaror	139 500	26,6 MXN	4 431	3 310	0,9%	
Grupo Mexico B	Basvaror	31 100	20,2 MXN	750	1 578	0,1%	
Telefonos de Mexico	Telekom	41 690	34,4 USD	15 597	9 833	3,1%	
Tubos de Acero de Mexico	Industrivaror	21 200	12,51 USD	2 884	2 400	0,6%	
Grupo Televisa GDR	Kapitalv & tjä	11 930	39,09 USD	5 072	3 917	1,0%	
Walmart de Mexico S:A	Kapitalv & tjä	427 650	21,52 MXN	10 989	7 637	2,2%	
PERU				0	0	0,0%	0,4%
VENEZUELA				0	0	0,0%	0,5%
ÖSTEUROPA				62 208	60 484	12,4%	12,4%
GREKLAND				6 940	6 545	1,4%	0,0%
Amdocs	Telekom	6 858	56,75 USD	4 233	2 010	0,8%	
Antenna TV ADR	Kapitalv & tjä	31 119	8 USD	2 708	4 535	0,5%	
ISRAEL				25 112	19 111	5,0%	4,6%
Checkpoint Software Tech	IT-företag	13 400	49,6 USD	7 228	6 181	1,4%	
Orbotec Common Stock	IT-företag	15 195	35,27 USD	5 829	6 651	1,2%	
Teva Pharmaceutical Ind	Läkemedel	17 721	62,55 USD	12 055	6 279	2,4%	
JORDANIEN				0	0	0,0%	0,1%
POLEN				5 223	6 540	1,0%	1,2%
Agora GDR	Kapitalv & tjä	22 790	13,775 USD	3 414	3 952	0,7%	
Telekomunikacja Polen	Telekom	37 168	17,8 PLN	1 809	2 588	0,4%	
RYSSLAND				11 633	10 938	2,3%	3,0%
Lukoil Holding Sponsored	Energi	20 373	52,5 USD	11 633	10 938	2,3%	
TJECKIEN				1 176	2 076	0,2%	0,6%
Ceske Radiokomunikace	Kapitalv & tjä	8 901	12,15 USD	1 176	2 076	0,2%	
TURKIET				8 491	12 690	1,7%	2,0%
Akbank	Finans	69 139 821	5200 TRL	3 067	4 874	0,6%	
Yapi Kredi Bankasi	Finans	163 054 752	3900 TRL	5 424	7 816	1,1%	
UNGERN				3 632	2 584	0,7%	0,8%
OTP Bank GDR	Finans	6 516	51,25 USD	3 632	2 584	0,7%	
NOTERAT				488 747	460 664	97,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER				488 747	460 664	97,4%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				12 924		2,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				501 671		100,0%	100,0%

Totalfonden

Totalfonden utvecklades –7,0% under första halvåret 2001, att jämföras med index som gick –3,3%. Avvikelsen beror framför allt på aktievalet i de underliggande regionportföljerna. Totalfondens placeringsinriktning ändras från och med 1 juli 2001 och fonden byter därmed index.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Per Lundborg	
Maria Ferlin	
Jonas Jansson	
samt de respektive	
regionala aktieteamen och	
ränte- och valutateamet	
Fonden startade	901127
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,70
Transaktions-	0,12%
kostnad	2 707 tkr
TKA	1,80%
Kan även användas som	
startfond för barn	
Bankgiro	5038-2126
Postgiro	486 17 67-4

Totalfonden är en offensiv blandfond där andelen aktier normalt uppgår till 85% fördelat på 50% utländska aktier och 35% svenska aktier. Fonden erbjuder en god riskspridning med ca 15% placerat i räntebärande värdepapper och en aktieandel som är väl spridd över ett flertal aktiemarknader i olika regioner. Mervärde skapas dels genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad, dels genom taktisk allokering d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Fondens jämförelseindex är 35% SIX Return Index, 50% Morgan Stanleys världsindex alla länder och 15% Handelsbankens obligationsindex.

Från och med den 1 juli 2001 får Totalfonden en förändrad placeringsinriktning och därmed förändras index till 70% Morgan Stanleys världsindex alla länder och 30% SIX Return Index. Läs mer om förändringen på sidan 105.

Fondens utveckling –7,0%

Fonden utvecklades –7,0% under första halvåret 2001, jämfört med index som utvecklades –3,3%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex.

I den nordamerikanska portföljen var det framför allt en undervikt i basvaror under första kvartalet och en övervikt i teknologi under delar av perioden som förklarar avvikelsen. I den europeiska portföljen kommer den negativa avvikelsen ifrån en undervikt i defensiva bolag och en övervikt i sektorer som mjukvaror och tjänster.

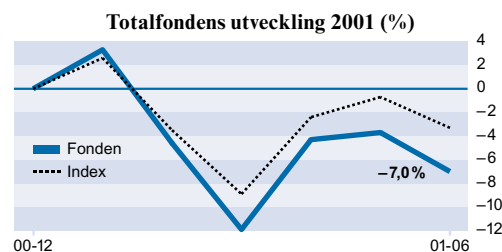
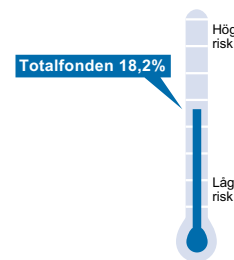
Allokeringen bidrog svagt positivt. Det var främst övervikten i aktier gentemot räntebärande papper under april som bidrog positivt till avkastningen. Undervikten i Japan i början av året har däremot bidragit svagt negativt till utvecklingen.

Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 5,1%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,80% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en blandfond. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande placeringar. Periodvis under våren har aktieandelen dragits ned



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen bidrog svagt positivt.

till neutral vikt för att sedan viktas upp igen. Anledningen var osäkerheten på aktiemarknaderna.

Inom aktiedelen hade fonden i början av året en övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier och en undervikt i japanska aktier. Svag ekonomisk tillväxt i Japan i kombination med deflation och stramare finanspolitik var motiven till undervikten. Övervikten i Nordamerika och Europa grundar sig på vår uppfattning att den amerikanska ekonomin bottenar i slutet av året samt att räntesänkningarna har medfört högre likviditet, vilket är positivt för aktiemarknaderna.

För förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna, se kommentarer för respektive regionfond som förvaltas enligt samma strategi.

Fondens omsättningshastighet var 0,70 ggr räknat på årsbasis. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen.

Fondens strategi

Vi är försiktigt positiva till aktier fram till årsskiftet. Vår bedömning är att den amerikanska konjunkturen kommer att botten i slutet av året samt att vinsttillväxten kommer att förbättras nästa år. Återhämtningen riskerar dock att bli långsam. Risken är att investeringsnedgången blir mer utdragen än väntat, vilket skulle fördröja återhämtningen i både konjunkturen och vinsterna.

Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien och undervikt i Japan. Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. den negativa ekonomiska tillväxten och den svaga vinstutvecklingen. Japan kan dock komma att överraska positivt under hösten, om den nya premiärministern Koizumi lyckas förankra beslut om ekonomiska reformer

Totalfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-17,0%	22,8%	96,4%
Avkastning index	-10,1%	30,7%	93,4%
Volatilitet fond	18,3%	18,2%	17,0%
Volatilitet index	15,3%	15,9%	15,1%
Aktiv risk	5,1%	3,5%	3,2%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	2 084 184	124 009	4,1
AstraZeneca (SDB)	109 132	55 330	1,8
General Electric Co	86 800	46 134	1,5
Skandia	419 556	41 536	1,4
Länsförsäkringar Japanfond	353 307	41 154	1,4
Nordea	602 966	37 685	1,3
Citigroup Inc	65 433	37 432	1,2
Pfizer Inc	80 300	36 811	1,2
Microsoft Corp	46 400	36 707	1,2
Hennes & Mauritz, B	191 877	35 785	1,2

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
AstraZeneca (SDB)	65 350	29 358	1,0
Ericsson L M, B	278 650	20 170	0,7
Nokia (SDB), A	66 988	15 855	0,5
Skanska, B	38 350	15 273	0,5
Microsoft Corp	21 000	15 108	0,5
Svenska Handelsbanken, A	90 800	14 440	0,5
SEB, A	125 300	12 727	0,4
Volvo B	70 850	12 084	0,4
Kroger Co	43 700	10 872	0,4
Sandvik	51 950	10 571	0,4

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia (SDB), A	97 300	26 340	0,9
Wells Fargo	31 800	15 472	0,5
Tele2, B	34 825	14 614	0,5
Investor, B	105 000	13 695	0,5
Ericsson L M, B	191 817	13 385	0,4
Atle	83 052	12 209	0,4
AstraZeneca (SDB)	22 550	10 936	0,4
Electrolux, B	69 000	10 836	0,4
Nordea	154 100	10 796	0,4
Hennes & Mauritz, B	60 300	10 657	0,4

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,47	24,48	35 606 886	872
981231	0,31	28,11	48 164 683	1 354
991231	0,38	39,91	63 395 486	2 530
001231	0,30	35,65	82 069 179	2 926
010630	0,51	32,63	92 001 402	3 002

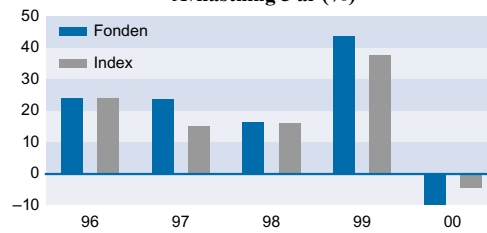
som ska leda till starkare tillväxt på lång sikt.

I den svenska aktieportföljen har vi för avsikt att öka risken i cykliska bolag och även selektivt i tillväxtbolag. Förutsättningarna för detta är framför allt att de amerikanska konjunkturindikatorerna indikerar att en botten kan vara nära.

I Europa ser däremot konjunkturutsikterna dystre ut. Vi är därför i den europeiska portföljen försiktiga till bolag som har en ren europeisk exponering. Däremot är vi mer positiva till europeiska bolag som gynnas av en amerikansk konjunkturuppgång.

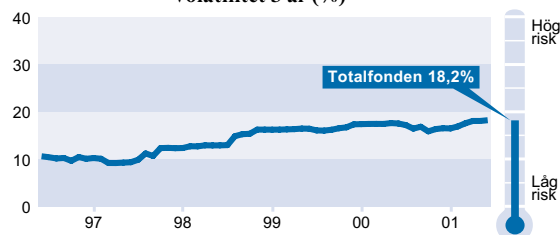
I den amerikanska portföljen har vi minskat innehavet i finansaktier. Dessa aktier har gått upp kraftigt de senaste fem kvartalen mot bakgrund av förväntningar på lägre korta räntor. Vår bedömning är att risken i dessa aktier har ökat. Generellt är vi i alla regioner försiktiga med cykliska konsumentaktier på grund av den privata konsumtionens osäkra utveckling.

Avkastning 5 år (%)



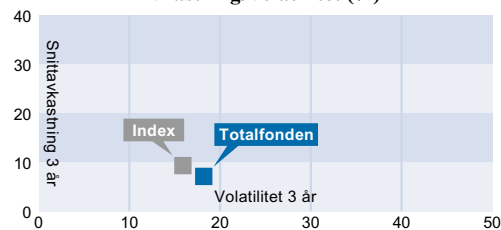
Exponering mot tillväxtaktier bidrog till att fonden utvecklades negativt under det senaste året.

Volatilitet 3 år (%)



Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 pga. stora rörelser på aktiemarknaderna.

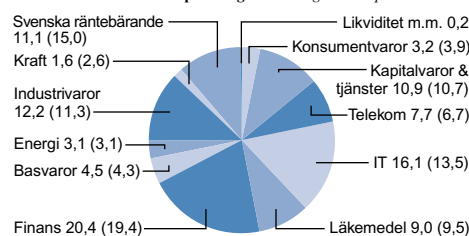
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under senaste åren avkastat sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

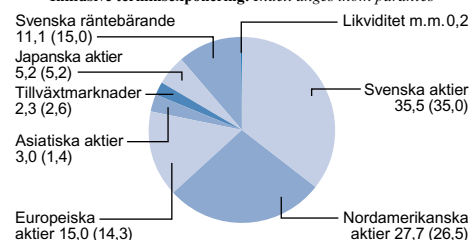
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



I aktiedelen placerar fonden till stor del inom branscherna IT, finans samt kapitalvaror & tjänster.

Portföljens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien samt undervikt i räntebärande värdepapper.

Totalfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	2 366 725	2 275 020
Bank och övriga likvida medel	606 814	655 438
Upplupna intäkter	4 522	9 186
Övriga fordringar	43 597	41 299
Summa tillgångar	3 021 657	2 980 943
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	3 623	3 579
Övriga skulder	15 923	51 372
Summa skulder	19 546	54 951
Fondförmögenhet	3 002 112	2 925 992

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	25 969	19 464
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	-227 152	-348 679
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	1 462	31 460
Valutavinst och -förluster, netto	3 692	3 847
Räntaintäkter	12 626	16 838
Summa intäkter	-183 403	-277 070
Ersättning till fondbolaget	21 289	41 382
Ersättning till förvaringsinstitutet	442	759
Courtage	2 705	4 573
Övriga kostnader (not 5)	2 156	1 832
Summa kostnader	26 592	48 546
Resultat före skatt	-209 995	-325 616
Skatt	-	-4
Resultat efter skatt	-209 995	-325 620

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	2 926 000	2 529 859
Andelsutgivning	347 955	774 524
Andelsinlösen	-18 670	-32 797
Resultat efter skatt	-209 995	-325 620
Utdelat till andelsägare	-43 178	-19 966
Fondförmögenhet	3 002 112	2 926 000

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	37 079	488 339
Realisationsförlust på aktier m.m.	-84 008	-354 139
Orealiserade värdeförändringar	-180 223	-482 879
Värdeförändring på aktier m.m.	-227 152	-348 679

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	4 622	150
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-9 483	10 481
Erhållna och upplupna räntor	6 323	20 829
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 462	31 460

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	2 151	1 756
Övriga kostnader	5	76
Totalt övriga kostnader	2 156	1 832

Not 6 Indexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	393 100	340 877	11,4%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	1 010 000	112 634	3,8%
USD	S&P 500 Index 010920	Köpt	3 750	50 080	1,7%
AUD	ASX 200 Austr In 010928	Köpt	1 925	36 477	1,2%
HKD	Hangseng 010730	Köpt	1 200	21 501	0,7%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	130	11 291	0,4%
EUR	CAC40 Index 010731	Köpt	120	5 669	0,2%
EUR	DAX Index 010921	Köpt	75	4 152	0,1%
EUR	MIB Index 010921	Köpt	10	3 424	0,1%
EUR	AEX Index 010720	Köpt	600	3 112	0,1%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	60	2 617	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
SVERIGE				725 183	778 818	24,2%	35,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	48 848	163 SEK	7 962	7 257	0,3%	
Adcore	IT-företag	53 850	2 SEK	108	2 078	0,0%	
AutoIiv (SDB)	Konsumentv	63 617	185 SEK	11 769	15 408	0,4%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	82 479	156,5 SEK	12 908	12 770	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	44 814	216 SEK	9 680	9 195	0,3%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	26 728	210 SEK	5 613	5 256	0,2%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	109 132	507 SEK	55 330	42 888	1,8%	
Castellum	Finans	9 600	103,5 SEK	994	942	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	41 800	49 SEK	2 048	5 080	0,1%	
Drott, B	Finans	22 600	114 SEK	2 576	2 393	0,1%	
Dynarc	IT-företag	3 936	14 SEK	55	508	0,0%	
Elekta, B	Hälsovård	10 782	73,5 SEK	792	552	0,0%	
Electrolux, B	Konsumentv	116 513	151 SEK	17 593	15 070	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	37 250	109 SEK	4 060	3 980	0,1%	
Epsilon	IT-företag	100	51 SEK	5	3	0,0%	
Europolitan	Telekom	150 954	67 SEK	10 114	13 590	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	115 309	126,5 SEK	14 587	15 413	0,5%	
Gambro, A	Hälsovård	81 354	67 SEK	5 451	6 418	0,2%	
Gambro, B	Hälsovård	3 000	66,5 SEK	200	276	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	191 877	186,5 SEK	35 785	31 703	1,2%	
Höganäs, B	Råvaror	250	176 SEK	44	39	0,0%	
Holmen AB	Råvaror	24 490	216 SEK	5 290	5 497	0,2%	
IAR Systems	Telekom	1 645	9,5 SEK	16	46	0,0%	
IFS, B	IT-företag	21 950	33,4 SEK	733	2 735	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	38 450	181 SEK	6 959	6 978	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	50 940	92 SEK	4 686	6 102	0,2%	
Investor, A	Finans	90 060	140 SEK	12 608	4 022	0,4%	
Investor, B	Finans	89 251	138,5 SEK	12 361	10 080	0,4%	
Invik, B	Finans	3 925	765 SEK	3 003	3 047	0,1%	
JM AB	Industrivaror	8 100	241 SEK	1 952	1 904	0,1%	
Kinnevik, B	Finans	81 340	221,5 SEK	18 017	15 804	0,6%	
Ericsson L.M. B	Telekom	2 084 184	59,5 SEK	124 009	186 031	4,1%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	700	209,5 SEK	147	161	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	17 595	240,5 SEK	4 232	3 359	0,1%	
Nordea	Finans	602 966	62,5 SEK	37 685	35 412	1,3%	
Nokia (SDB), A	Telekom	67 596	240,5 SEK	16 257	18 276	0,5%	
OM Gruppen	Finans	22 340	133,5 SEK	2 982	8 571	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	11 136	514 SEK	5 724	4 842	0,2%	
Saab, B	Industrivaror	12 400	104 SEK	1 290	1 164	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	90 845	217,5 SEK	19 759	18 078	0,7%	
SCA, B	Råvaror	95 593	226,5 SEK	21 652	17 850	0,7%	
Skandia	Finans	419 556	99 SEK	41 536	45 085	1,4%	
SEB, A	Finans	215 747	103,5 SEK	22 330	20 122	0,7%	
Securitas, B	Tjänster	54 093	193 SEK	10 440	7 152	0,3%	
Svenska Handelsb, A	Finans	202 664	156 SEK	31 616	26 637	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	163 456	103 SEK	16 836	16 116	0,6%	
Song Networks	Telekom	56 610	22,9 SEK	1 296	4 072	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	86 204	94,5 SEK	8 146	8 257	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	108 863	115,5 SEK	12 574	11 180	0,4%	
Studsvik	Industrivaror	8 305	36 SEK	299	546	0,0%	
Tele2, B	Telekom	49 545	350,5 SEK	17 366	20 906	0,6%	
Teleca, B	IT-företag	400	55 SEK	22	55	0,0%	
Thalamus Networks, B	Telekom	4 200	19,8 SEK	83	819	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	16 600	245 SEK	4 067	5 033	0,1%	
Telia	Telekom	503 027	55 SEK	27 666	38 163	0,9%	
Tornet	Finans	3 500	145,5 SEK	509	513	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	19 183	52 SEK	998	2 720	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	73 700	15 SEK	1 106	1 046	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	91 745	32,2 SEK	2 954	6 498	0,1%	
Volvo B	Industrivaror	133 087	164,5 SEK	21 893	23 121	0,7%	
OMX Index 010801	Övriga	393 100	16,31 SEK	6 412	0	0,2%	
Elekta Konv 5% 011231	Hälsovård	55	97,56 SEK	0	0	0,0%	
EUROPA				421 462	405 098	14,0%	14,3%
DANMARK				19 771	16 905	0,7%	
Falck	Industrivaror	5 930	1010 DKK	7 414	4 399	0,2%	
ISS	Industrivaror	10 985	513 DKK	6 976	5 710	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	4 500	395,6 DKK	2 204	2 221	0,1%	
TDC	Telekom	8 200	313 DKK	3 177	4 574	0,1%	
FINLAND				24 825	24 364	0,8%	
Nordea FDR	Finans	93 571	6,75 EUR	5 820	4 792	0,2%	
Nokia	IT-företag	71 609	26,12 EUR	17 236	15 408	0,6%	
Sonera Corp	Telekom	20 641	9,3 EUR	1 769	4 163	0,1%	
FRANKRIKE				97 162	96 356	3,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	5 140	45,42 EUR	2 151	1 773	0,1%	
Altran Technologies	IT-företag	7 240	54,9 EUR	3 663	4 150	0,1%	
Aventis	Läkemedel	17 755	93,25 EUR	15 257	9 346	0,5%	
Cap Gemini	IT-företag	3 080	84,05 EUR	2 386	4 695	0,1%	
Casino, Guichard-Perrach	Konsumentv	9 017	98,75 EUR	8 205	7 508	0,3%	
Alcatel	IT-företag	23 390	24,3 EUR	5 238	10 468	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	10 148	67,6 EUR	6 322	6 421	0,2%	
Elior	Konsumentv	10 400	13,15 EUR	1 260	1 286	0,0%	
France Telecom	Telekom	12 778	56,6 EUR	6 665	8 305	0,2%	
Genesys	Industrivaror	4 850	25,6 EUR	1 144	2 301	0,0%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	24 735	37,85 EUR	8 627	7 469	0,3%	
L'Oreal	Konsumentv	5 575	75,8 EUR	3 894	4 013	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	4 804	171,3 EUR	7 583	7 664	0,3%	
Societe Generale	Finans	12 266	69,1 EUR	7 811	4 966	0,3%	
TF 1	Kapitalv & tjä	14 990	34,18 EUR	4 721	7 234	0,2%	
Total Fina	Energi	8 181	161,8 EUR	12 198	8 757	0,4%	
CAC 40 Index 010731	Övriga (Derivat)	120	33,50 EUR	37	0	0,0%	
ITALIEN				33 391	32 237	1,1%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	68 886	12,74 EUR	8 087	6 218	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	92 538	12,24 EUR	10 438	9 309	0,3%	

Totalfonden

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Banca Fideuram	Finans	47 940	11,25	EUR	4 970	6 543	0,2%
TIM Ord	Telekom	95 600	6,09	EUR	5 365	4 709	0,2%
Telecom Italia	Telekom	46 330	10,58	EUR	4 517	5 459	0,2%
MIB Index 010921	Övriga (Derivat)	15	153,00	EUR	21	0	0,0%
MIB Index 010921	Övriga (Derivat)	-5	153,00	EUR	-7	0	0,0%
NEDERLÄNDERNA				50 979	47 402	1,7%	
Aegon	Finans	41 530	33,32	EUR	12 752	14 574	0,4%
ING Groep	Finans	14 600	76,26	EUR	10 260	6 924	0,3%
Nunico	Konsumentv	16 829	43,99	EUR	6 822	7 542	0,2%
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	13 916	31,2	EUR	4 001	3 950	0,1%
Qiagen NV	Läkemedel	9 865	25,31	EUR	2 301	2 284	0,1%
Royal Dutch	Energi	20 273	66,95	EUR	12 507	9 849	0,4%
TNT Post Groep	Industrivaror	10 250	24,5	EUR	2 314	2 279	0,1%
AEX Index 010720	Övriga (Derivat)	1 000	3,90	EUR	36	0	0,0%
AEX Index 010720	Övriga (Derivat)	-400	3,90	EUR	-14	0	0,0%
NORGE				7 373	6 465	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	43 425	145,5	NOK	7 373	6 465	0,2%
SCHWEIZ				18 906	18 316	0,6%	
ABB (CHF)	Industrivaror	29 404	26,95	CHF	4 797	5 099	0,2%
Adecco	Industrivaror	11 550	84,45	CHF	5 905	6 455	0,2%
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	670	685	CHF	2 778	2 709	0,1%
UBS	Finans	3 502	255,5	CHF	5 416	4 053	0,2%
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	-70	26,00	CHF	-11	0	0,0%
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	130	26,00	CHF	20	0	0,0%
SPANIEN				31 763	32 240	1,1%	
Acerinox	Basvaror	10 105	32,8	EUR	3 054	3 253	0,1%
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	61 510	15,05	EUR	8 531	7 692	0,3%
Bankinter	Finans	19 591	40,04	EUR	7 229	6 499	0,2%
Grupo Ferrovial	Industrivaror	12 350	19,56	EUR	2 226	2 210	0,1%
Inditex	Kapitalv & tjä	5 375	18,68	EUR	925	716	0,0%
Telefonica de Espana	Telekom	47 311	14,55	EUR	6 343	6 539	0,2%
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	67 319	5,57	EUR	3 455	5 330	0,1%
STORBRITANNIEN				107 028	97 096	3,6%	
Barclays	Finans	54 124	2193,96	GBP	18 160	11 835	0,6%
British Airways	Industrivaror	45 334	346	GBP	2 399	2 302	0,1%
BP Plc (Amoco)	Energi	139 838	582	GBP	12 447	11 776	0,4%
British Telecom	Telekom	154 249	451	GBP	10 639	13 520	0,4%
Chubb Security Services	Industrivaror	126 732	164,35	GBP	3 185	4 618	0,1%
FKI	Industrivaror	171 534	272	GBP	7 136	5 397	0,2%
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	51 750	1997	GBP	15 805	12 181	0,5%
Hays	Industrivaror	100 657	181,5	GBP	2 794	4 259	0,1%
Misys	IT-företag	99 853	490	GBP	7 483	7 525	0,2%
Prudential	Finans	62 172	855,5	GBP	8 134	7 228	0,3%
Shire Pharma	Läkemedel	14 875	1280	GBP	2 912	2 145	0,1%
Vodafone Group	Telekom	554 250	157	GBP	13 308	12 369	0,4%
WPP Group	Kapitalv & tjä	24 300	709	GBP	2 635	1 941	0,1%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	240	4,50	GBP	-17	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	-110	4,50	GBP	8	0	0,0%
TYSKLAND				30 264	33 718	1,0%	
Articon Info System AG	IT-företag	3 640	25,5	EUR	855	2 146	0,0%
AMB	Finans	3 095	122,1	EUR	3 482	2 686	0,1%
Commerzbank	Finans	13 700	29,83	EUR	3 766	4 675	0,1%
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	35 837	26,96	EUR	8 903	9 299	0,3%
Henkel, Pref	Basvaror	4 315	68,11	EUR	2 708	2 067	0,1%
SAP	IT-företag	2 880	157,99	EUR	4 193	5 528	0,1%
Siemens, Namen	Industrivaror	5 814	70,96	EUR	3 802	4 806	0,1%
Software AG	IT-företag	3 600	76,42	EUR	2 535	2 511	0,1%
DAX Index 0106921	Övriga (Derivat)	-75	27,00	EUR	-19	0	0,0%
DAX Index 0106921	Övriga (Derivat)	150	27,00	EUR	37	0	0,0%
FJARRAN ÖSTERN				30 741	31 774	1,0%	1,4%
Asienfonden LFW	Finans	467 854	64,71	SEK	30 275	31 774	1,0%
ASX 200 Austr 010629	Övriga (Derivat)	-1 050	64,00	AUD	-371	0	0,0%
ASX 200 Austr 010629	Övriga (Derivat)	1 050	64,00	AUD	371	0	0,0%
ASX 200 Austr 010928	Övriga (Derivat)	1 925	12,14	AUD	129	0	0,0%
Hangseng 010730	Övriga (Derivat)	1 200	201,02	HKD	336	0	0,0%
JAPAN				42 744	30 392	1,4%	5,2%
Japanfonden LFW	Finans	353 307	116,48	SEK	41 154	30 392	1,4%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Derivat)	1 010 000	18,00	JPY	1 591	0	0,1%
NORDAMERIKA				781 998	681 593	26,0%	26,5%
KANADA				5 716	5 734	0,2%	
Bombardier B	Industrivaror	28 400	22,5	CAD	4 569	4 440	0,2%
Inco	Basvaror	6 200	17,02	USD	1 148	1 295	0,0%
USA				776 282	675 858	25,9%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	17 900	40	USD	7 787	8 004	0,3%
Amerada Hess Corp	Energi	3 500	79,26	USD	3 017	2 508	0,1%
American Home Products	Läkemedel	10 500	61,5	USD	7 023	5 736	0,2%
American Intl Group	Finans	20 775	86,51	USD	19 546	9 199	0,7%
Applied Materials	IT-företag	11 600	49,57	USD	6 254	5 789	0,2%
Amgen Inc	Läkemedel	8 700	62,67	USD	5 930	5 138	0,2%
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	33 600	52,08	USD	19 031	13 325	0,6%
Anadarko Petroleum Corp	Energi	9 600	53,4	USD	5 575	6 281	0,2%
AT&T Wireless Group	Telekom	31 000	16,57	USD	5 587	7 338	0,2%
American Express	Finans	12 800	39,47	USD	5 495	5 520	0,2%
Bank of America Corp	Finans	14 800	59,98	USD	9 654	7 677	0,3%
BEA Systems	IT-företag	28 800	32,3	USD	10 117	10 531	0,3%
Bank of New York Co	Finans	13 100	49,1	USD	6 995	6 921	0,2%
Brocade Comm Systems	IT-företag	7 900	40,92	USD	3 516	4 758	0,1%
Citigroup Inc	Finans	65 433	52,6	USD	37 432	23 435	1,2%
Cendant Corp	Industrivaror	25 800	19,65	USD	5 514	4 353	0,2%
Ciena Corp	IT-företag	8 800	36,05	USD	3 450	3 886	0,1%
Colgate Palmolive	Konsumentv	11 320	60,95	USD	7 504	5 404	0,2%
Costco Co	Kapitalv & tjä	14 000	42,2	USD	6 425	5 701	0,2%
Cox Communications	Kapitalv & tjä	15 300	42,62	USD	7 092	6 925	0,2%
Compaq Computer Corp	IT-företag	50 600	14,22	USD	7 825	10 291	0,3%

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Cisco Systems Inc	IT-företag	81 400	18,58	USD	16 449	19 581	0,5%
CVS Corp	Konsumentv	19 600	37,79	USD	8 056	10 697	0,3%
Du Pont de Nem E I & Co	Basvaror	9 200	47,17	USD	4 720	4 428	0,2%
Dow Chemical Co	Basvaror	6 100	34,04	USD	2 258	2 411	0,1%
Electronic Data Systems	IT-företag	9 200	63,3	USD	6 334	5 803	0,2%
EMC Corp	IT-företag	17 800	29,45	USD	5 701	4 761	0,2%
Emerson Electric	Industrivaror	6 500	61,65	USD	4 358	4 458	0,1%
Enron Corp (New)	Kraft	5 700	48,34	USD	2 997	3 478	0,1%
El Paso Energy Co	Kraft	1 300	51,41	USD	727	846	0,0%
Fleet Boston Financial Grp	Finans	23 100	38,65	USD	9 710	9 411	0,3%
Flextronics Intl	IT-företag	12 200	24,87	USD	3 300	3 561	0,1%
General Electric Co	Industrivaror	86 800	48,87	USD	46 134	28 453	1,5%
Georgia-Pacific Group	Basvaror	13 100	33,6	USD	4 787	4 858	0,2%
Goodrich Corp	Industrivaror	5 200	37,82	USD	2 139	2 150	0,1%
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	20 500	47	USD	10 479	6 398	0,3%
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	5 700	48,18	USD	2 987	2 639	0,1%
IBM Corp	IT-företag	12 600	115,1	USD	15 773	10 683	0,5%
Intel Corp	IT-företag	42 300	29,8	USD	13 709	11 471	0,5%
I2 Technologies	IT-företag	34 900	19,22	USD	7 295	10 343	0,2%
Johnson & Johnson	Läkemedel	24 400	52,2	USD	13 852	10 619	0,5%
J P Morgan Chase & Co	Finans	16 550	45	USD	8 100	6 441	0,3%
Kimberly Clark	Konsumentv	12 700	56,22	USD	7 765	8 540	0,3%
Kroger Co	Konsumentv	43 700	25,81	USD	12 267	10 847	0,4%
Eli Lilly & Co	Läkemedel	12 200	73,68	USD	9 776	9 000	0,3%
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	74 500	16,6	USD	13 450	13 279	0,4%
Metricor	Läkemedel	15 700	47,8	USD	8 162	7 399	0,3%
Mirant Corp	Kraft	10 251	35,03	USD	3 905	3 026	0,1%
Marsh & McLennan Cos	Finans	9 600	103,69	USD	10 826	11 314	0,4%
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	4 800	115,86	USD	6 048	5 744	0,2%
Merck Co	Läkemedel	18 300	65	USD	12 937	10 184	0,4%
Microsoft Corp	IT-företag	46 400	72,74	USD	36 707	28 899	1,2%
Ocean Energy Inc	Energi	12 200	16,79	USD	2 228	2 226	0,1%
Omnicom Group	Kapitalv & tjä	9 600	84,12	USD	8 783	6 779	0,3%
Oracle Systems Corp	IT-företag	43 700	19,18	USD	9 116	10 806	0,3%
Pepsico Inc	Konsumentv	10 900	45,59	USD	5 405	4 481	0,2%
Pfizer Inc	Läkemedel	80 300	42,15	USD	36 811	27 532	1,2%
Procter & Gamble Co	Konsumentv	10 500	63,65	USD	7 269	7 587	0,2%
Pharmacia Corp	Läkemedel	17 000	47,12	USD	8 712	8 188	0,3%
PNC Financial Service Grp	Finans	15 700	65,56	USD	11 194	10 386	0,4%
Q West Com Intl	Telekom	53 900	29,97	USD	17 569	17 399	0,6%
SBC Communications Inc	Telekom	10 100	39,81	USD	4 373	4 136	0,1%
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	14 000	22,65	USD	3 449	2 793	0,1%
Schlumberger Ltd	Energi	14 400	52,62	USD	8 241	10 325	0,3%
Southern Co	Kraft	26 200	23,49	USD	6 693	5 281	0,2%
SPX Corp	Industrivaror	4 800	123,94	USD	6 470	6 525	0,2%
Sysco Corp	Konsumentv	17 900	29,18	USD	5 681	3 972	0,2%
AT&T Corp	Telekom	30 600	21,5	USD	7 155	6 273	0,2%
Texas Instruments Inc	IT-företag	25 300	31,72	USD	8 728	5 929	0,3%
Tyco Intl	Industrivaror	8 700	54,05	USD	5 114	3 850	0,2%
United Parcel Service	Industrivaror	6 500	57,1	USD	4 037	3 810	0,1%
United Technologies Corp	Industrivaror	5 200	74,3	USD	4 202	2 670	0,1%
Waters Corporation	IT-företag	7 900	26,6	USD	2 285	3 644	0,1%
Worldcom Inc/Group	Telekom	72 000	14,35	USD	11 237	19 586	0,4%
Wells Fargo	Finans	18 800	46,41	USD	9 489	6 619	0,3%
Viacom B	Kapitalv & tjä	20 500	52	USD	11 594	10 165	0,4%
Washington Mutual	Finans	12 450	37,72	USD	5 107	4 572	0,2%
Williams Co's	Kraft	18 800	32,85	USD	6 717	6 974	0,2%
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	44 600	49,37	USD	23 947	15 184	0,8%
Veritas Software Corp	IT-företag	6 500	66,8	USD	4 722	5 650	0,2%
Verizon Communications	Telekom	7 400	53,61	USD	4 315	3 940	0,1%
Exxon Mobil Corp	Energi	24 400	86,82	USD	23 039	17 055	0,8%</

Trygghetsfonden

Trygghetsfonden utvecklades –5,9% under första halvåret 2001, vilket var sämre än index som gick –3,3% under samma period. Förklaringen till den negativa avvikelser ligger i aktievalet i de underliggande regionportföljerna, framför allt i Nordamerika och Europa.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Per Lundborg
Maria Ferlin
Jonas Jansson
samt de respektive regionala aktieteamen och ränte- och valutateamet

Fonden startade 901210

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 1,30

Transaktionskostnad 0,05%

TKA 2 981 tkr

TKA 1,73%

Kan även användas som startfond för barn

Bankgiro 5885-0165

Postgiro 121 24 75-6

Trygghetsfonden är en blandfond med stor risk-spridning. Fördelningen är normalt 1/3 vardera i svenska aktier, utländska aktier samt räntebärande placeringar. Mervärde skapas dels genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad, dels genom taktisk allokering d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Fondens jämförelseindex är 1/3 SIX Return Index, 1/3 MSCI världsindeks alla länder och 1/3 Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling –5,9%

Fonden utvecklades –5,9% under första halvåret 2001, jämfört med index som avkastade –3,3%.

Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens hela avvikelse från index.

I den nordamerikanska portföljen var det framför allt en undervikt i basvaror under första kvartalet och en övervikt i teknologi under delar av perioden som förklarar avvikelser. I den europeiska portföljen kommer den negativa avvikelser från en undervikt i defensiva bolag och en övervikt i sektorer som mjukvaror och tjänster.

Allokeringen bidrog svagt positivt. Det var främst övervikten i aktier gentemot räntebärande papper under april som bidrog positivt till avkastningen. Undervikten i Japan i början av året har däremot bidragit svagt negativt till fondens utveckling.

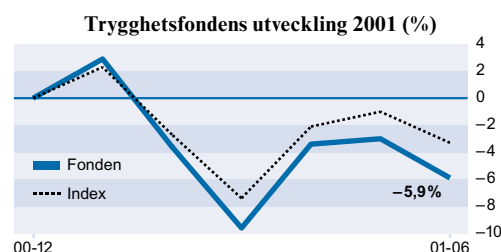
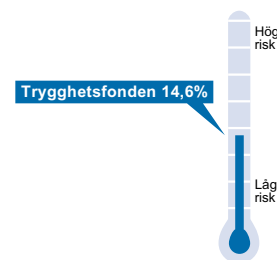
Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 4,8%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,73% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en blandfond med Trygghetsfondens inriktning. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande placeringar. Periodvis under våren har aktieandelen dragits ned till neutral vikt för att sedan viktas upp igen. Anledningen var osäkerheten på aktiemarknaderna.

Inom aktiedelen hade fonden i början av året en övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier och en undervikt i japanska aktier. Svag



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen bidrog svagt positivt.

ekonomisk tillväxt i Japan i kombination med deflation och stramare finanspolitik var motiven till undervikten. Övervikten i Nordamerika och Europa grundar sig på vår uppfattning att den amerikanska ekonomin bottenar i slutet av året samt att räntesänkningarna har medfört högre likviditet, vilket är positivt för aktiemarknaderna.

För förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna se kommentarer för respektive regionfond som förvaltas enligt samma strategi.

Fondens omsättningshastighet var 1,30 ggr räknat på årsbasis. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen.

Fondens strategi

Vi är försiktigt positiva till aktier fram till årsskiftet. Vår bedömning är att den amerikanska konjunkturen kommer att botten i slutet av året samt att vinsttillväxten kommer att förbättras nästa år. Återhämtningen riskerar dock att bli långsam. Risken är att investeringsnedgången blir mer utdragen än väntat, vilket skulle fördröja återhämtningen i både konjunkturen och vinsterna.

Fonden har vid utgången av halvåret övervikt i aktier gentemot räntebärande papper. Inom aktier har fonden övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien och undervikt i Japan.

Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. den negativa ekonomiska tillväxten och den svaga vinstutvecklingen. Japan kan dock komma att överraska positivt under hösten om den nya premiärministern Koizumi lyckas förankra beslut om ekonomiska reformer som ska leda till starkare tillväxt på lång sikt.

Trygghetsfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-13,9%	15,6%	85,4%
Avkastning index	-8,4%	24,3%	101,3%
Volatilitet fond	15,6%	14,6%	13,4%
Volatilitet index	12,0%	13,0%	12,1%
Aktiv risk	4,8%	3,0%	2,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	3 055 105	181 779	4,3
AstraZeneca (SDB)	159 958	81 099	1,9
Skandia	613 212	60 708	1,4
Nordea	872 461	54 529	1,3
Hennes & Mauritz, B	281 341	52 470	1,2
Svenska Handelsb, A	297 235	46 369	1,1
General Electric Co	83 000	44 115	1,0
Telia	745 786	41 018	1,0
Länsförsäkringar Asienfond	587 233	38 000	0,9
Citigroup Inc	62 600	35 811	0,8

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
AstraZeneca (SDB)	85 550	38 794	0,9
Ericsson L M, B	421 900	33 310	0,8
Nokia (SDB), A	107 775	26 191	0,6
Skanska, B	56 600	22 594	0,5
Svenska Handelsb, A	139 350	22 151	0,5
SEB, A	185 400	18 830	0,4
Volvo B	102 400	17 456	0,4
Sandvik	81 000	16 473	0,4
Skandia	156 950	15 426	0,4
Microsoft Corp	17 700	12 641	0,3

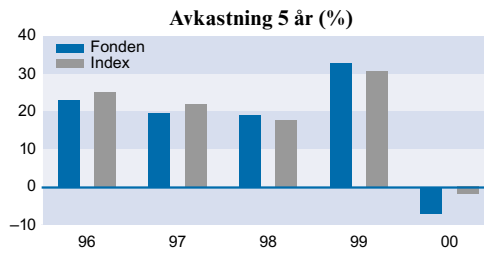
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia (SDB), A	137 750	37 263	0,9
Tele2, B	53 350	22 365	0,5
Investor, B	163 900	21 680	0,5
Atle	119 016	17 495	0,4
Ericsson L M, B	248 696	17 369	0,4
AstraZeneca (SDB)	33 100	16 052	0,4
Wells Fargo	32 300	15 713	0,4
Electrolux, B	96 900	15 242	0,4
Hennes & Mauritz, B	75 500	13 389	0,3
Sandvik	54 700	12 406	0,3

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	6,28	240,28	6 490 045	1 559
981231	5,24	279,89	8 286 598	2 319
991231	8,27	361,08	10 615 592	3 833
001231	4,24	331,88	13 129 426	4 357
010630	7,42	305,04	13 931 540	4 250

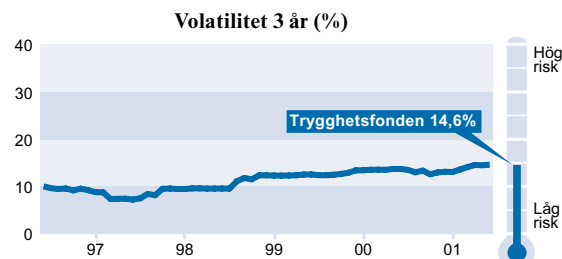
I den svenska aktieportföljen har vi för avsikt att öka risken i cykliska bolag och även selektivt i tillväxtbolag. Förutsättningarna för detta är framför allt att de amerikanska konjunkturindikatorerna indikerar att en botten kan vara nära.

I Europa ser däremot konjunkturutsikterna dystrare ut. Därför är vi i den europeiska portföljen försiktiga till bolag som har en ren europeisk exponering. Däremot är vi mer positiva till europeiska bolag som gynnas av en amerikansk konjunkturuppgång.

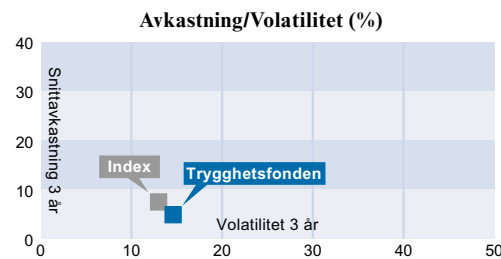
I den amerikanska portföljen har vi minskat innehavet i finansaktier. Dessa aktier har gått upp kraftigt de senaste fem kvartalen mot bakgrund av förväntningar på lägre korta räntor. Vår bedömning är att risken i dessa aktier har ökat. Generellt är vi i alla regioner försiktiga med cykliska konsumentaktier på grund av den privata konsumtionens osäkra utveckling.



Exponering mot tillväxtaktier bidrog till att fonden utvecklades negativt under det senaste året.



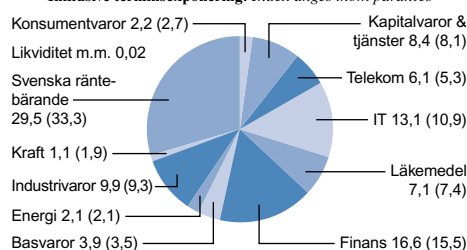
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 pga. stora rörelser på aktiemarknaderna.



Fonden har under senaste åren avkastat sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

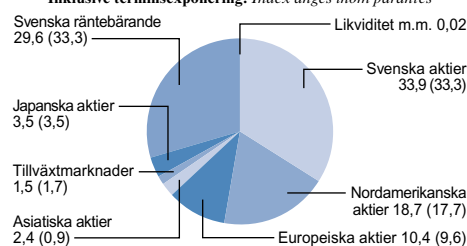
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



I aktiedelen placerar fonden till stor del inom branscherna IT, finans samt industrivaror.

Portföljens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien samt undervikt i räntebärande värdepapper.

Trygghetsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	3 494 991	3 564 234
Bank och övriga likvida medel	676 985	772 439
Upplupna intäkter	23 925	35 610
Övriga fordringar	77 547	–
Summa tillgångar	4 273 449	4 372 283
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	5 213	5 386
Övriga skulder	18 485	9 470
Summa skulder	23 698	14 856
Fondförmögenhet	4 249 751	4 357 427

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	33 000	24 913
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–284 975	–433 272
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	7 307	125 410
Valutavinstor och -förluster, netto	9 977	6 785
Räntaintäkter	13 407	22 217
Summa intäkter	–221 284	–253 947
Ersättning till fondbolaget	31 423	63 744
Ersättning till förvaringsinstitutet	433	837
Courtage	2 981	5 492
Övriga kostnader (not 5)	2 270	2 233
Summa kostnader	37 107	72 306
Resultat före skatt	–258 391	–326 252
Skatt	–	2
Resultat efter skatt	–258 391	–326 250

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	4 357 427	4 121 264
Andelsutgivning	294 276	732 358
Andelsinlösen	–44 954	–100 842
Resultat efter skatt	–258 391	–326 250
Utdelat till andelsägare	–98 687	–69 103
Fondförmögenhet	4 249 671	4 357 427

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	61 919	603 681
Realisationsförlust på aktier m.m.	–71 245	–340 273
Orealiserade värdeförändringar	–275 649	–696 680
Värdeförändring på aktier m.m.	–284 975	–433 272

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	13 092	8 167
Realisationsförlust	–	–7 802
Orealiserade värdeförändringar	–33 449	46 094
Erhållna och upplupna räntor	27 664	78 951
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	7 307	125 410

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	2 268	1 846
Räntekostnader	–	339
Övriga kostnader	2	48
Totalt övriga kostnader	2 270	2 233

Not 6 Indexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	440 500	382 614	9,0%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	1 150 000	128 247	3,0%
USD	S&P 500 Index 010920	Köpt	3 500	46 741	1,1%
AUD	ASX 200 Aust. In. 010928	Köpt	2 125	40 267	0,9%
HKD	Hangseng 010730	Köpt	1 300	23 292	0,5%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	170	14 766	0,3%
EUR	DAX Index 010921	Köpt	100	5 536	0,1%
EUR	CAC 40 Index 010731	Köpt	100	4 724	0,1%
EUR	AEX Index 010720	Köpt	800	4 150	0,1%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	80	3 491	0,1%
EUR	MIB Index 010921	Köpt	10	3 425	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
SVERIGE				1 059 142	1 071 072	24,9%	33,3%
ABB (SDB)	Industrivaror	71 578	163 SEK	11 667	10 974	0,3%	
Adcore	IT-företag	109 500	2 SEK	219	5 407	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	93 083	185 SEK	17 220	22 554	0,4%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	120 850	156,5 SEK	18 913	18 355	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	81 313	216 SEK	17 564	16 895	0,4%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	22 615	210 SEK	4 749	4 373	0,1%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	159 958	507 SEK	81 099	60 291	1,9%	
Castellum	Finans	14 000	103,5 SEK	1 449	1 373	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	60 350	49 SEK	2 957	7 283	0,1%	
Drott, B	Finans	32 900	114 SEK	3 751	3 484	0,1%	
Dynarc	IT-företag	5 596	14 SEK	78	722	0,0%	
Elekta, B	Hälsovård	1 120	73,5 SEK	82	57	0,0%	
Electrolux, B	Konsumentv	170 730	151 SEK	25 780	23 521	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	54 600	109 SEK	5 951	5 833	0,1%	
Epsilon	IT-företag	150	51 SEK	8	5	0,0%	
Europolitan	Telekom	220 833	67 SEK	14 796	20 357	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	168 202	126,5 SEK	21 278	22 262	0,5%	
Gambro, A	Hälsovård	117 264	67 SEK	7 857	9 920	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	281 341	186,5 SEK	52 470	34 723	1,2%	
Höganäs, B	Råvaror	367	176 SEK	65	60	0,0%	
Holmen AB	Råvaror	36 698	216 SEK	7 927	8 154	0,2%	
IAR Systems	Telekom	2 453	9,5 SEK	23	69	0,0%	
IFS, B	IT-företag	32 071	33,4 SEK	1 071	3 221	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	56 250	181 SEK	10 181	10 215	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	71 940	92 SEK	6 618	9 275	0,2%	
Investor, A	Finans	17 764	140 SEK	2 487	786	0,1%	
Investor, B	Finans	245 175	138,5 SEK	33 957	24 411	0,8%	
Invik, B	Finans	5 750	765 SEK	4 399	5 592	0,1%	
JM AB	Industrivaror	11 850	241 SEK	2 856	2 785	0,1%	
Kinnevik, B	Finans	114 921	221,5 SEK	25 455	22 276	0,6%	
Ericsson L M, B	Telekom	3 055 105	59,5 SEK	181 779	222 771	4,3%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	1 000	209,5 SEK	210	230	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	21 769	240,5 SEK	5 235	5 130	0,1%	
Nordea	Finans	872 461	62,5 SEK	54 529	49 813	1,3%	
Nokia (SDB), A	Telekom	99 235	240,5 SEK	23 866	27 210	0,6%	
OM Gruppen	Finans	32 353	133,5 SEK	4 319	12 556	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	20 075	514 SEK	10 319	8 943	0,2%	
Saab, B	Industrivaror	18 150	104 SEK	1 888	1 704	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	132 927	217,5 SEK	28 912	26 850	0,7%	
SCA, B	Råvaror	142 685	226,5 SEK	32 318	26 565	0,8%	
Skandia	Finans	613 212	99 SEK	60 708	63 870	1,4%	
SEB, A	Finans	316 396	103,5 SEK	32 747	28 849	0,8%	
Securitas, B	Tjänster	78 819	193 SEK	15 212	7 222	0,4%	
Svenska Handelsb, A	Finans	297 235	156 SEK	46 369	37 500	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	250 280	103 SEK	25 779	24 503	0,6%	
Song Networks	Telekom	72 688	22,9 SEK	1 665	5 492	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	121 914	94,5 SEK	11 521	12 495	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	160 589	115,5 SEK	18 548	16 749	0,4%	
Studsvik	Industrivaror	11 901	36 SEK	428	580	0,0%	
Tele2, B	Telekom	72 329	350,5 SEK	25 351	27 824	0,6%	
Teleca, B	IT-företag	600	55 SEK	33	82	0,0%	
Thalamus Networks, B	Telekom	5 900	19,8 SEK	117	1 151	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	24 346	245 SEK	5 965	6 272	0,1%	
Telia	Telekom	745 786	55 SEK	41 018	58 106	1,0%	
Tornet	Finans	5 100	145,5 SEK	742	747	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	27 813	52 SEK	1 446	3 933	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	107 750	15 SEK	1 616	1 529	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	154 205	32,2 SEK	4 965	4 092	0,1%	
Volvo B	Industrivaror	194 888	164,5 SEK	32 059	33 070	0,8%	
OMX Index 010801	Övriga (Deriv)	440 500	14,87 SEK	6 552	0	0,2%	
Elekta Konv 5% 011231	Hälsovård	43	97,56 SEK	0	0	0,0%	
EUROPA				403 615	371 358	9,5%	9,6%
Euro STOXX 50	Övriga (Derivat)	260	35,00 EUR	80	0	0,0%	
DANMARK				18 993	15 417	0,4%	
Falck	Industrivaror	5 840	1010 DKK	7 302	3 608	0,2%	
ISS	Industrivaror	10 330	513 DKK	6 560	5 324	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	4 260	395,6 DKK	2 086	2 118	0,0%	
TDC	Telekom	7 860	313 DKK	3 045	4 367	0,1%	
FINLAND				23 371	18 776	0,5%	
Nordea FDR	Finans	87 828	6,75 EUR	5 463	4 448	0,1%	
Nokia	IT-företag	67 362	26,12 EUR	16 214	10 284	0,4%	
Sonera Corp	Telekom	19 764	9,3 EUR	1 694	4 045	0,0%	
FRANKRIKE				94 209	92 379	2,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	4 875	45,42 EUR	2 040	800	0,0%	
Altran Technologies	IT-företag	6 800	54,9 EUR	3 440	3 897	0,1%	
Aventis	Läkemedel	16 835	93,25 EUR	14 466	8 945	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	2 910	84,05 EUR	2 254	4 439	0,1%	
Casino, Guichard-Perrach	Konsumentv	8 895	98,75 EUR	8 094	7 298	0,2%	
Alcatel	IT-företag	23 083	24,3 EUR	5 169	10 410	0,1%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	9 470	67,6 EUR	5 899	5 039	0,1%	
Elior	Konsumentv	17 000	13,15 EUR	2 060	2 072	0,0%	
France Telecom	Telekom	12 394	56,6 EUR	6 464	7 970	0,2%	
Genesys	Industrivaror	4 870	25,6 EUR	1 149	2 250	0,0%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	23 060	37,85 EUR	8 043	6 949	0,2%	
L'Oreal	Konsumentv	5 548	75,8 EUR	3 875	3 991	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	4 737	171,3 EUR	7 478	7 495	0,2%	
Societe Generale	Finans	12 030	69,1 EUR	7 660	4 898	0,2%	
TF 1	Kapitalv & tjä	14 890	34,18 EUR	4 627	7 081	0,1%	
Total Fina	Energi	7 685	161,8 EUR	11 458	8 845	0,3%	
CAC 40 Index 010731	Övriga (Derivat)	150	33,50 EUR	46	0	0,0%	
CAC 40 Index 010731	Övriga (Derivat)	–50	33,50 EUR	–15	0	0,0%	
ITALIEN				32 715	27 696	0,8%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	67 980	12,74 EUR	7 981	6 201	0,2%	

Trygghetsfonden

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Alleanza Assic	Finans	86 934	12,24	EUR 9 805	8 647	0,2%	
Banca Fideuram	Finans	47 340	11,25	EUR 4 908	6 460	0,1%	
TIM Ord	Telekom	99 276	6,09	EUR 5 571	1 050	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	45 490	10,58	EUR 4 435	5 339	0,1%	
MIB Index 010921	Övriga (Derivat)	20	153,00	EUR 28	0	0,0%	
MIB Index 010921	Övriga (Derivat)	-10	153,00	EUR -14	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA				47 974	43 813	1,1%	
Aegon	Finans	38 964	33,32	EUR 11 964	13 690	0,3%	
ING Groep	Finans	13 563	76,26	EUR 9 531	6 934	0,2%	
Numico	Konsumentv	15 934	43,99	EUR 6 459	7 160	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	13 262	31,2	EUR 3 813	2 431	0,1%	
Qiagen NV	Läkemedel	9 235	25,31	EUR 2 154	2 138	0,1%	
Royal Dutch	Energi	19 163	66,95	EUR 11 823	9 293	0,3%	
TNT Post Groep	Industriarvor	9 750	24,5	EUR 2 201	2 168	0,1%	
AEX Index 010720	Övriga (Derivat)	-600	3,90	EUR -22	0	0,0%	
AEX Index 010720	Övriga (Derivat)	1 400	3,90	EUR 50	0	0,0%	
NORGE				7 151	6 352	0,2%	
Tomra Systems	Industriarvor	42 114	145,5	NOK 7 151	6 352	0,2%	
SCHWEIZ				18 390	18 101	0,4%	
ABB (CHF)	Industriarvor	27 500	26,95	CHF 4 486	4 765	0,1%	
Adecco	Industriarvor	11 350	84,45	CHF 5 802	6 396	0,1%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	650	685	CHF 2 695	2 628	0,1%	
UBS	Finans	3 487	255,5	CHF 5 393	4 313	0,1%	
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	170	26,00	CHF 27	0	0,0%	
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	-90	26,00	CHF -14	0	0,0%	
SPANIEN				30 215	29 650	0,7%	
Acerinox	Basvaror	9 485	32,8	EUR 2 867	3 053	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	57 340	15,05	EUR 7 952	7 138	0,2%	
Bankinter	Finans	18 706	40,04	EUR 6 902	6 217	0,2%	
Grupo Ferrovial	Industriarvor	11 550	19,56	EUR 2 082	2 068	0,0%	
Inditex	Kapitalv & tjä	5 100	18,68	EUR 878	680	0,0%	
Telefonica de Espana	Telekom	46 114	14,55	EUR 6 183	5 282	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	65 286	5,57	EUR 3 351	5 212	0,1%	
STORBRITANNIEN				101 413	86 756	2,4%	
Barclays	Finans	50 579	2193,96	GBP 16 971	10 946	0,4%	
British Airways	Industriarvor	44 165	346	GBP 2 337	2 243	0,1%	
BP Plc (Amoco)	Energi	131 114	582	GBP 11 670	11 014	0,3%	
British Telecom	Telekom	145 669	451	GBP 10 047	13 048	0,2%	
Chubb Security Services	Industriarvor	121 222	164,35	GBP 3 047	4 450	0,1%	
FKI	Industriarvor	160 874	272	GBP 6 692	5 017	0,2%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	50 264	1997	GBP 15 351	9 417	0,4%	
Hays	Industriarvor	95 404	181,5	GBP 2 648	4 018	0,1%	
Misys	IT-företag	97 894	490	GBP 7 336	6 335	0,2%	
Prudential	Finans	56 525	855,5	GBP 7 396	6 535	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	14 645	1280	GBP 2 867	2 112	0,1%	
Vodafone Group	Telekom	519 819	157	GBP 12 481	9 842	0,3%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	23 800	709	GBP 2 581	1 779	0,1%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	-150	-4,50	GBP 10	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	320	-4,50	GBP -22	0	0,0%	
TYSKLAND				29 105	32 417	0,7%	
Articon Info System AG	IT-företag	3 545	25,5	EUR 833	2 090	0,0%	
AMB	Finans	3 045	122,1	EUR 3 426	2 642	0,1%	
Commerzbank	Finans	13 155	29,83	EUR 3 616	4 498	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	34 374	26,96	EUR 8 540	8 923	0,2%	
Henkel, Pref	Basvaror	4 300	68,11	EUR 2 699	2 060	0,1%	
SAP	IT-företag	2 700	157,99	EUR 3 931	5 239	0,1%	
Siemens, Namen	Industriarvor	5 515	70,96	EUR 3 606	4 559	0,1%	
Software AG	IT-företag	3 450	76,42	EUR 2 430	2 407	0,1%	
DAX Index 0106921	Övriga (Derivat)	200	27,00	EUR 50	0	0,0%	
DAX Index 0106921	Övriga (Derivat)	-100	27,00	EUR -25	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN				38 507	42 075	0,9%	0,9%
Asienfonden LFV	Finans	587 233	64,71	SEK 38 000	42 075	0,9%	
ASX 200 Austr 010928	Övriga (Derivat)	2 125	12,14	AUD 142	0	0,0%	
Hangseng 010730	Övriga (Derivat)	1 300	201,02	HKD 364	0	0,0%	
JAPAN				21 228	15 180	0,5%	3,5%
Japanfonden LFV	Finans	166 694	116,48	SEK 19 417	15 180	0,5%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Derivat)	1 150 000	18,00	JPY 1 811	0	0,0%	
NORDAMERIKA				749 279	608 708	17,6%	17,7%
KANADA				5 507	5 510	0,1%	
Bombardier B	Industriarvor	27 100	22,5	CAD 4 359	4 215	0,1%	
Inco	Basvaror	6 200	17,02	USD 1 148	1 295	0,0%	
USA				743 772	603 199	17,5%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	17 100	40	USD 7 439	7 705	0,2%	
Amerada Hess Corp	Energi	3 300	79,26	USD 2 845	2 336	0,1%	
American Home Products	Läkemedel	10 700	61,5	USD 7 157	5 853	0,2%	
American Intl Group	Finans	19 825	86,51	USD 18 653	7 508	0,4%	
Applied Materials	IT-företag	11 100	49,57	USD 5 984	5 527	0,1%	
Amgen Inc	Läkemedel	8 400	62,67	USD 5 725	4 838	0,1%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	32 150	52,08	USD 18 210	12 310	0,4%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	9 200	53,4	USD 5 343	6 049	0,1%	
AT&T Wireless Group	Telekom	29 700	16,57	USD 5 352	7 142	0,1%	
American Express	Finans	13 400	39,47	USD 5 752	5 779	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	14 200	59,98	USD 9 263	7 247	0,2%	
BEA Systems	IT-företag	27 600	32,3	USD 9 696	10 137	0,2%	
Bank of New York Co	Finans	12 500	49,1	USD 6 675	6 574	0,2%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	7 500	40,92	USD 3 338	4 715	0,1%	
Citigroup Inc	Finans	62 600	52,6	USD 35 811	21 609	0,8%	
Cendant Corp	Industriarvor	24 600	19,65	USD 5 257	4 061	0,1%	
Ciena Corp	IT-företag	8 400	36,05	USD 3 293	3 718	0,1%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	10 900	60,95	USD 7 225	5 068	0,2%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	13 400	42,2	USD 6 150	5 408	0,1%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	14 600	42,62	USD 6 767	6 617	0,2%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	48 500	14,22	USD 7 501	10 076	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	77 900	18,58	USD 15 741	14 456	0,4%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
CVS Corp	Konsumentv	18 800	37,79	USD 7 727	10 308	0,2%	
Du Pont de Nem E I & Co	Basvaror	8 800	47,17	USD 4 515	4 210	0,1%	
Dow Chemical Co	Basvaror	5 800	34,04	USD 2 147	2 306	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	8 800	63,3	USD 6 058	5 552	0,1%	
EMC Corp	IT-företag	17 000	29,45	USD 5 445	5 389	0,1%	
Emerson Electric	Industriarvor	6 300	61,65	USD 4 224	4 324	0,1%	
Enron Corp (New)	Kraft	5 400	48,34	USD 2 839	3 346	0,1%	
El Paso Energy Co	Kraft	1 300	51,41	USD 727	846	0,0%	
Fleet Boston Financial Grp	Finans	22 100	38,65	USD 9 290	8 989	0,2%	
Flextronics Intl	IT-företag	11 700	24,87	USD 3 165	3 461	0,1%	
General Electric Co	Industriarvor	83 000	48,87	USD 44 115	18 831	1,0%	
Georgia-Pacific Group	Basvaror	12 500	33,6	USD 4 568	4 642	0,1%	
Goodrich Corp	Industriarvor	5 000	37,82	USD 2 057	2 067	0,0%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	19 600	47	USD 10 019	3 831	0,2%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	5 400	48,18	USD 2 830	2 467	0,1%	
IBM Corp	IT-företag	12 000	115,1	USD 15 022	8 415	0,4%	
Intel Corp	IT-företag	40 500	29,8	USD 13 126	9 420	0,3%	
I2 Technologies	IT-företag	33 400	19,22	USD 6 982	10 080	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	23 400	52,2	USD 13 285	9 962	0,3%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	15 850	45	USD 7 757	6 458	0,2%	
Kimberly Clark	Konsumentv	12 100	56,22	USD 7 398	8 180	0,2%	
Kroger Co	Konsumentv	41 800	25,81	USD 11 733	10 340	0,3%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	11 700	73,68	USD 9 376	8 519	0,2%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	71 300	16,6	USD 12 872	12 639	0,3%	
Medtronic	Läkemedel	15 000	47,8	USD 7 798	7 137	0,2%	
Mirant Corp	Kraft	9 849	35,03	USD 3 752	2 876	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	9 200	103,69	USD 10 375	10 869	0,2%	
Minnesota Mining & Mfg	Industriarvor	4 600	115,86	USD 5 796	5 497	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	17 500	65	USD 12 371	6 107	0,3%	
Microsoft Corp	IT-företag	44 400	72,74	USD 35 125	25 443	0,8%	
Ocean Energy Inc	Energi	11 700	16,79	USD 2 136	2 119	0,1%	
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	9 200	84,12	USD 8 417	6 287	0,2%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	41 900	19,18	USD 8 740	10 544	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentv	10 400	45,59	USD 5 157	4 223	0,1%	
Pfizer Inc	Läkemedel	76 800	42,15	USD 35 206	21 379	0,8%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	10 000	63,65	USD 6 922	7 269	0,2%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	16 300	47,12	USD 8 353	7 816	0,2%	
PNC Financial Service Grp	Finans	15 000	65,56	USD 10 695	9 881	0,3%	
Q West Com Intl	Telekom	51 500	29,97	USD 16 786	16 630	0,4%	
SBC Communications Inc	Telekom	9 600	39,81	USD 4 156	3 899	0,1%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	13 400	22,65	USD 3 301	2 650	0,1%	
Schlumberger Ltd	Energi	13 800	52,62	USD 7 898	10 040	0,2%	
Southern Co	Kraft	25 100	23,49	USD 6 412	4 976	0,2%	
SPX Corp	Industriarvor	4 600	123,94	USD 6 201	6 079	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentv	17 100	29,18	USD 5 427	3 675	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	29 200	21,5	USD 6 828	5 963	0,2%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	24 200	31,72	USD 8 349	4 183	0,2%	
Tyco Intl	Industriarvor	8 400	54,05	USD 4 938	3 659	0,1%	
United Parcel Service	Industriarvor	6 300	57,1	USD 3 912	3 685	0,1%	
United Technologies Corp	Industriarvor	5 000	74,3	USD 4 040	1 889	0,1%	
Waters Corporation	IT-företag	7 500	26,6	USD 2 170	3 550	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	68 900	14,35	USD 10 753	18 639	0,3%	
Wells Fargo	Finans	18 000	46,41	USD 9 085	5 009	0,2%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	19 600	52	USD 11 085	9 739	0,3%	
Washington Mutual	Finans	11 950	37,72	USD 4 902	4 342	0,1%	
Williams Co's	Kraft	18 000	32,85	USD 6 431	6 702	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	42 600	49,37	USD 22 874	7 324	0,5%	
Veritas Software Corp	IT-företag	6 300	66,8	USD 4 577	5 521	0,1%	
Verizon Communications	Telekom	7 100	53,61	USD 4 140	3 767	0,1%	
Exxon Mobil Corp	Energi	23 400	86,82	USD 22 095	14 520	0,5%	
S&P 500 Index 010920	Övriga (Deriv)	16 250	3,00	USD 530	0	0,0%	
S&P 500 Index 010920	Övriga (Deriv)	-12 750	3,00	USD -416	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER				63 291	74 535	1,5%	1,7%
Foreign & Col Em M I T	Finans	1 608 000	57,5	GBP 14 140	16 953	0,3%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	142 000	12,05	USD 18 610	17 432	0,4%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	91 823	8,76	USD 8 748	13 015	0,2%	
Tempelton Em M UK Inv F	Finans	627 250	112,5	GBP 10 792	12 746	0,3%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	76 045	156,50	SEK 11 901	14 388	0,3%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				1 159 029	1 172 563	27,3%	33,3%
NB Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	101,49	SEK 1 015	1 063	0,0%	
NB Hyp lån 5514 5,25%	Bostäder	89 000 000	99,59	SEK 88 639	86 961	2,1%	
SBAB lån 116 6,5%	Bostäder	2 000 000	101,75	SEK 2 035	2 063	0,0%	
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	20 000 000	97,00	SEK 19 399	18 375	0,5%	
SBAB lån 119 5,5%	Bostäder	65 000 000	99,16	SEK 64 457	65 346	1,5%	
SEB bolån nr 557 5,25%	Bostäder	3 000 000	99,58	SEK 2 987	3 094	0,1%	
Stadshyp lån 1558 5,75%	Bostäder	5 000 000	101,02	SEK 5 051	5 094	0,1%	
Stadshyp lån 1562 3,5%	Bostäder	60 000 000	94,39	SEK 56 633	57 192	1,3%	
Spintab lån 165 6,25%	Bostäder	4 500 000	101,46	SEK 4 566	4 696	0,1%	
Spintab lån 168 6,0%	Bostäder	34 500 000	99,85	SEK 34 448	34 137	0,8%	
Spintab lån 169 5,5%	Bostäder	30 000 000	100,53	SEK 30 158	30 078	0,7%	
Spintab lån 171 5,0%	Bostäder	45 000 000	96,88	SEK 43 594	45 417	1,0%	
Statsobl 1035 6,0%	Sv.statens	166 000 000	102,97	SEK 170 930	173 326	4,0%	
Statsobl 1037 8,0%	Sv.statens	151 000 000	114,13	SEK 172 342	175 951	4,1%	
Statsobl 1039 5,5%	Sv.statens	1 400 000	100,63	SEK 1 409	1 412	0,0%	
Statsobl 1041 6,75%	Sv.statens	139 400 000	110,07	SEK 153 433	160 817	3,6%	
Statsobl 1043 5,0%	Sv.statens	39 000 000	97,69	SEK 38 098	38 022	0,9%	
Statsobl 1044 3,5%	Sv.statens	3 000 000	93,17	SEK 2 795	2 855	0,1%	
Statsobl 1045 5,25%	Sv.statens	111 000 000	98,57	SEK 109 410	109 935	2,6%	
Statsskuldsvf fd 010919	Sv.statens	120 000 000	99,08	SEK 118 897	118 158	2,8%	
Statsskuldsvf fd 020320	Sv.statens	40 000 000	96,83	SEK 38 733	38 571	0,9%	
NOTERAT				3 494 991	3 355 491	82,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				3 494 991	3 355 491	82,2%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				754 760		17,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				4 249 751		100,0%	100,0%

U-hjälpsfonden

U-hjälpsfonden utvecklades –8,9% under årets första halvår, vilket var sämre än index som gick –3,2%. Avvikelsen beror bl.a. på bolagsval inom teknologi och telekom i den nordamerikanska portföljen. En undervikt i Microsoft samt en övervikt i EMC har bidragit negativt.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Randevik
samt de respektive
regionala aktieteamen,
ränte- och valutateamet

Fonden startade	960103
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,56
Transaktionskostnad	0,11%
TKA	1,85%
Bankgiro	5987-2093
Postgiro	121 24 76-4

U-hjälpsfonden är en blandfond med 25% räntebärande papper och 75% aktier. Aktiedelen är uppdelad på 25% Sverige, 25% Europa och 25% Nordamerika. Fonden har ett ideellt syfte och avstår varje år 2% av fondförmögenheten till u-hjälpsprojekt i samverkan med hjälporganisationerna Caritas, Erikshjälpen, Frälsningsarmén, IM Individuell Människohjälp, Läkarmissionen, Rotarys Läkarbank, Sveriges Lions, Miljöinstitutet i Lund samt FN:s barnfond Unicef. Aktiebolag som ingår i fonden granskas även ur etisk synvinkel. Bolag med betydande del av verksamheten inom alkohol, tobak, vapentillverkning eller som över huvud taget gett upphov till skadligt barnarbete enligt FN:s konvention ska inte ingå i urvalet.

Fondens jämförelseindex är 1/4 SIX Return Index, 1/4 Morgan Stanley Europaindex, 1/4 Morgan Stanley Nordamerikaindex, 1/4 Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling –8,9%

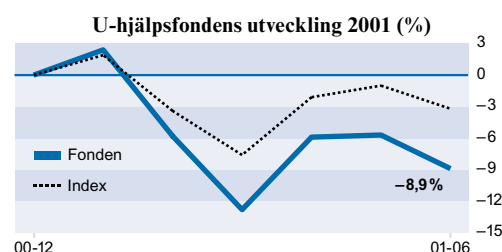
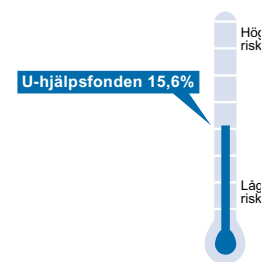
Fonden utvecklades under första halvåret –8,9%, vilket kan jämföras med fondens index som gick –3,2%. Den negativa avkastningen kan bl.a. förklaras med bolagsval inom teknologi och telekom i den nordamerikanska portföljen. Inom teknologi har en undervikt i Microsoft samt en övervikt i EMC bidragit negativt.

Sverigeportföljen har bidragit positivt genom en övervikt i H&M och i skogssektorn samt en övervikt i läkemedel genom AstraZeneca. Även undervikten i media i svenska portföljen har bidragit positivt. Mediabranschen har drabbats av ett kraftigt fall i annonsintäkterna p.g.a. vikande konjunktur.

Fondens totalkostnadsandel var 1,9% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens aktiva risk, mätt som tracking error på årsbasis, var 6,3%. Omsättningshastigheten var 0,56 ggr under året. Ingen handel med terminer eller optioner har förekommit under perioden.

Förändringar i portföljen

I Europadelen har investeringar gjorts i British Telecom, där värderingen kommit ned på synner-



Den negativa avkastningen kan bl.a. förklaras av bolagsvalet inom teknologi och telekom i den nordamerikanska portföljen.

ligen låga nivåer och där vi kan skönja marginalförbättringar, i tyska mjukvarutillverkaren SAP samt i schweiziska bemanningsföretaget Adecco. Avyttringar har bl.a. gjorts i Nokias innehav.

I den svenska aktieportföljen har vi minskat den totala exponeringen i Ericsson och Nokia p.g.a. en fortsatt stor osäkerhet kring telekomleverantörernas kortsiktiga intjäningsförmåga.

Placeringarna i Sandvik och Atlas Copco har ökat då vi tror att dessa bolag klarar en avmattning relativt väl och att de gynnas av den svaga svenska kronan.

I den amerikanska portföljen har, framför allt under årets första kvartal, andelen teknologiaktier viktats ner mot bakgrund av den försämrade investeringskonjunkturen samt högt ställda förväntningar.

Fondens strategi

Fonden behåller fokus på bolag med starka varumärken, hög vinsttillväxt och stark ledning. Vi är fortsatt försiktiga med högt värderade bolag utan underliggande tillväxt över snittet. Det finns stor risk för flera frågetecken kring vinst- och ekonomisk tillväxt med fortsatt volatila börser.

Utvecklingen på de europeiska aktiemarknaderna har varit nedåtriktad under första kvartalet, med en kraftig återhämtning under april för att sedan sjunka tillbaka under maj och juni. Den svaga utvecklingen i början av året var till stor del hänförlig till oro för en amerikansk recession. När oron minskade steg börserna för att sedan falla tillbaka p.g.a. oro för den europeiska konjunkt-



U-hjälpsfonden

ren och vinstvarningar från europeiska bolag. Europadelen hade vid halvårsskiftet en övervikt mot servicesektorn, en kraftig undervikt i energisektorn, som vi av etiska skäl inte investerar i, samt övervikt mot telekom- och mjukvarubolag.

Förutsättningarna för den svenska aktiemarknaden ter sig goda i ett internationellt perspektiv under andra halvåret. Värderingen är inte överdrivet hög. Exportorienterade företag gynnas kraftigt tack vare den svaga svenska kronan som mildrar effekten av konjunkturavmattningen. Sverige har en hög historisk korrelation med den amerikanska aktiemarknaden vilket gör det viktigt att återhämtningen i de amerikanska konjunkturindikatorerna fortsätter och efter hand omsätts i real-ekonomi. Vi har för närvarande fokus på att gradvis öka risken i portföljen mot cykliska bolag och selektivt mot tillväxtbolag.

I den nordamerikanska delen fortsätter vi att vara underviktade i cykliska konsumentbolag samt energi. Portföljen är dock fortsatt något överviktad mot teknologi samt telekom.

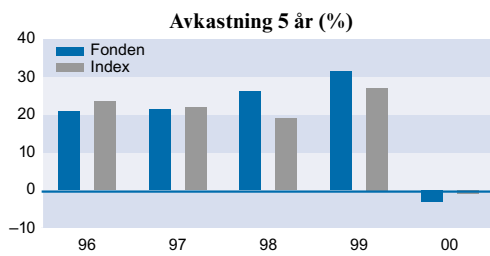
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-14,3%	21,7%	101,9%
Avkastning index	-5,9%	24,8%	101,7%
Volatilitet fond	17,6%	15,6%	14,3%
Volatilitet index	13,1%	13,2%	12,2%
Aktiv risk	6,3%	4,7%	4,2%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	84 757	5 043	4,6
Tyco Intl	6 400	3 762	3,5
Citigroup Inc	4 833	2 765	2,5
Ornicom Group	2 900	2 653	2,4
Cisco Systems Inc	12 650	2 556	2,4
AstraZeneca (SDB)	4 797	2 432	2,2
Pfizer Inc	5 100	2 338	2,2
Colgate Palmolive	3 400	2 254	2,1
Q West Com Intl	6 400	2 086	1,9
Oracle Systems Corp	9 500	1 982	1,8

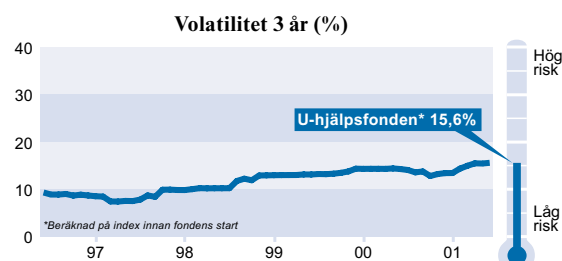
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Colgate Palmolive	3 400	1 904	1,8
Tyco Intl	3 200	1 621	1,5
Nordea	22 300	1 501	1,4
AstraZeneca (SDB)	3 200	1 500	1,4
Adeco	2 800	1 347	1,2
Ericsson L M, B	20 750	1 336	1,2
France Telecom	1 550	1 055	1,0
Nokia (SDB), A	3 900	962	0,9
Home Depot Inc	2 100	893	0,8
Cisco Systems Inc	4 500	889	0,8

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
American Intl Group	2 300	1 936	1,8
Citigroup Inc	3 900	1 921	1,8
Home Depot Inc	3 400	1 676	1,5
Nordea	17 800	1 241	1,1
Pfizer Inc	2 800	1 106	1,0
Nokia (SDB), A	3 850	1 024	0,9
ING Groep	1 300	934	0,9
Merck Co	1 100	833	0,8
Lloyds TSB Group	8 000	813	0,7
GlaxoSmithkline Plc	3 000	802	0,7

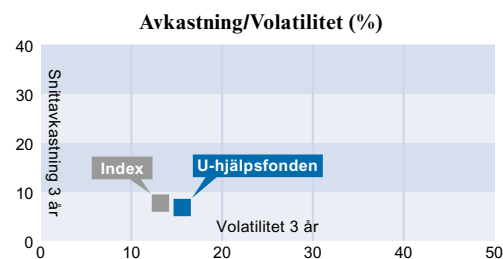
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,09	142,37	342 933	49
981231	–	175,77	422 630	74
991231	2,32	223,53	481 606	108
001231	–	212,53	527 831	112
010630	–	189,82	572 653	109



Fonden utvecklades starkt under åren 1996-1999 men föll tillbaka under år 2000.



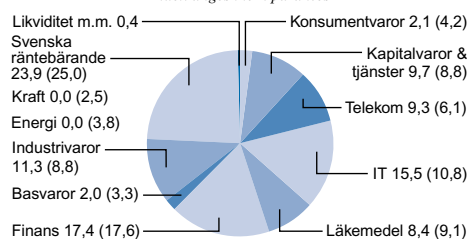
Fondens volatilitet har ökat de senaste åren till följd av stora kursrörelser på aktiemarknaderna.



Fonden har de senaste åren avkastat sämre än index samtidigt som risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

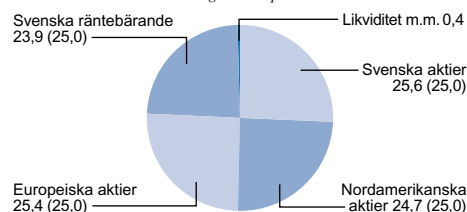
Index anges inom parantes



I den amerikanska portföljen har andelen teknologiaktier minskats mot bakgrund av den försämrade investeringskonjunkturen samt högt ställda förväntningar.

Portföljens fördelning på marknader (%)

Index anges inom parantes



Fonden har haft en någorlunda lika fördelning mellan svenska, europeiska och nordamerikanska aktier samt räntebärande värdepapper.

U-hjälpsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	104 861	110 580
Bank och övriga likvida medel	6 716	883
Upplupna intäkter	569	860
Övriga fordringar	2 865	–
Summa tillgångar	115 012	112 323
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	132	142
Övriga skulder	6 177	–
Summa skulder	6 309	142
Fondförmögenhet	108 703	112 181

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	887	867
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–9 865	–4 914
Ränta och värdeför. räntebär. Vp (not 4)	136	2 416
Ränteutgifter	90	188
Summa intäkter	–8 752	–1 443
Ersättning till fondbolaget	813	1 782
Ersättning till förvaringsinstitutet	47	57
Courtage	75	206
Övriga kostnader (not 5)	83	63
Summa kostnader	1 018	2 108
Resultat före skatt	–9 770	–3 551
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	–9 770	–3 551

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	112 181	107 652
Andelsutgivning	21 340	28 692
Andelsinslösen	–12 804	–18 458
Resultat efter skatt	–9 770	–3 551
Utdelat till hjälporganisationerna	–2 244	–2 154
Utdelat till andelsägare	–	–
Fondförmögenhet	108 703	112 181

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	4 466	10 080
Realisationsförlust på aktier m.m.	–	–
Orealiserade värdeförändringar	–14 331	–14 994
Värdeförändring på aktier m.m.	–9 865	–4 914

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	84	23
Realisationsförlust	–	–547
Orealiserade värdeförändringar	–598	1 248
Erhållna och upplupna räntor	650	1 692
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	136	2 416

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt m m	83	62
Övriga kostnader	–	1
Totalt övriga kostnader	83	63

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
SVERIGE				27 896	28 570	25,7%	25,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	1 760	163 SEK	287	204	0,3%	
Adcore	IT-företag	4 600	2 SEK	9	107	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	3 102	185 SEK	574	679	0,5%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	2 964	156,5 SEK	464	451	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	3 150	216 SEK	680	633	0,6%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	4 797	507 SEK	2 432	1 899	2,2%	
Castellum	Finans	350	103,5 SEK	36	34	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	1 400	49 SEK	69	120	0,1%	
Drott, B	Finans	800	114 SEK	91	85	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentv	5 046	151 SEK	762	729	0,7%	
Eniro AB	Tjänster	1 300	109 SEK	142	139	0,1%	
Epsilon	IT-företag	25	51 SEK	1	1	0,0%	
Europolitan	Telekom	6 800	67 SEK	456	702	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Finans	4 450	126,5 SEK	563	586	0,5%	
Gambro, A	Hälsovård	2 800	67 SEK	188	195	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	6 905	186,5 SEK	1 288	936	1,2%	
Holmen AB	Råvaror	1 750	216 SEK	378	397	0,3%	
IFS, B	IT-företag	1 200	33,4 SEK	40	79	0,0%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Intentia, B	IT-företag	2 400	92 SEK	221	189	0,2%	
JM AB	Industrivaror	200	241 SEK	48	47	0,0%	
Ericsson L M, B	Telekom	84 757	59,5 SEK	5 043	5 795	4,6%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	50	209,5 SEK	10	12	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	575	240,5 SEK	138	168	0,1%	
Nordea	Finans	25 260	62,5 SEK	1 579	1 643	1,5%	
Nokia (SDB), A	Telekom	2 490	240,5 SEK	599	728	0,6%	
OM Gruppen	Finans	900	133,5 SEK	120	298	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	610	514 SEK	314	263	0,3%	
Saab, B	Industrivaror	450	104 SEK	47	42	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	3 502	217,5 SEK	762	744	0,7%	
SCA, B	Råvaror	3 939	226,5 SEK	892	683	0,8%	
Skandia	Finans	18 210	99 SEK	1 803	1 797	1,7%	
SEB, A	Finans	9 131	103,5 SEK	945	939	0,9%	
Securitas, B	Tjänster	2 803	193 SEK	541	498	0,5%	
Svenska Handelsb, A	Finans	8 417	156 SEK	1 313	846	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	7 768	103 SEK	800	674	0,7%	
Song Networks	Telekom	1 150	22,9 SEK	26	49	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	3 100	94,5 SEK	293	371	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	5 400	115,5 SEK	624	626	0,6%	
Tele2, B	Telekom	2 125	350,5 SEK	745	1 141	0,7%	
Teleca, B	IT-företag	100	55 SEK	6	14	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	600	245 SEK	147	112	0,1%	
Telia	Telekom	23 416	55 SEK	1 288	1 739	1,2%	
Tornet	Finans	100	145,5 SEK	15	15	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	600	52 SEK	31	54	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 650	15 SEK	25	23	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	4 785	32,2 SEK	154	97	0,1%	
Volvo B	Industrivaror	5 530	164,5 SEK	910	989	0,8%	
EUROPA				27 632	26 046	25,4%	25,0%
DANMARK				2 738	2 528	2,5%	
Falck	Industrivaror	1 570	1010 DKK	1 963	1 435	1,8%	
TDC	Telekom	2 000	313 DKK	775	1 093	0,7%	
FINLAND				1 805	883	1,7%	
Nokia	IT-företag	7 500	26,12 EUR	1 805	883	1,7%	
FRANKRIKE				6 189	7 179	5,7%	
Altran Technologies	IT-företag	3 000	54,9 EUR	1 518	1 530	1,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	2 100	67,6 EUR	1 308	1 363	1,2%	
France Telecom	Telekom	1 550	56,6 EUR	808	1 053	0,7%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	900	171,3 EUR	1 421	1 639	1,3%	
TF 1	Kapitalv & tjä	3 600	34,18 EUR	1 134	1 594	1,0%	
ITALIEN				2 159	2 016	2,0%	
Alleanza Assic	Finans	7 200	12,24 EUR	812	800	0,7%	
TIM Ord	Telekom	24 000	6,09 EUR	1 347	1 216	1,2%	
NEDERLÄNDERNA				1 609	1 004	1,5%	
ING Groep	Finans	2 290	76,26 EUR	1 609	1 004	1,5%	
NORGE				577	546	0,5%	
Tomra Systems	Industrivaror	3 400	145,5 NOK	577	546	0,5%	
SCHWEIZ				1 431	1 346	1,3%	
Adeco	Industrivaror	2 800	84,45 CHF	1 431	1 346	1,3%	
SPANJEN				3 349	3 893	3,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	10 000	15,05 EUR	1 387	1 249	1,3%	
Bankinter	Finans	3 500	40,04 EUR	1 291	1 596	1,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	5 000	14,55 EUR	670	1 048	0,6%	
STORBRITANNIEN				6 900	5 379	6,3%	
Barclays	Finans	5 200	2193,96 GBP	1 745	1 404	1,6%	
British Telecom	Telekom	12 400	451 GBP	855	798	0,8%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	6 263	1997 GBP	1 913	1 219	1,8%	
Prudential	Finans	10 232	855,5 GBP	1 339	1 317	1,2%	
Vodafone Group	Telekom	43 682	157 GBP	1 049	639	1,0%	
TYSKLAND				874	1 273	0,8%	
SAP	IT-företag	600	157,99 EUR	874	1 273	0,8%	
NORDAMERIKA				26 833	24 195	24,7%	25,0%
American Intl Group	Finans	1 650	86,51 USD	1 552	650	1,4%	
Citigroup Inc	Finans	4 833	52,6 USD	2 765	1 455	2,5%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	3 400	60,95 USD	2 254	1 901	2,1%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	12 650	18,58 USD	2 556	3 372	2,4%	
EMC Corp	IT-företag	5 800	29,45 USD	1 858	2 473	1,7%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	2 050	47 USD	1 048	638	1,0%	
Merck Co	Läkemedel	2 800	65 USD	1 979	1 959	1,8%	
Omnicom Group	Kapitalv & tjä	2 900	84,12 USD	2 653	2 241	2,4%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	9 500	19,18 USD	1 982	2 452	1,8%	
Pfizer Inc	Läkemedel	5 100	42,15 USD	2 338	1 441	2,2%	
Q West Com Intl	Telekom	6 400	29,97 USD	2 086	2 292	1,9%	
Tyco Intl	Industrivaror	6 400	54,05 USD	3 762	3 321	3,5%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				22 500	22 850	20,7%	25,0%
NB Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	101,49 SEK	1 015	1 075	0,9%	
NB Hyp lån 5514 5,25%	Bostäder	2 000 000	99,59 SEK	1 992	1 988	1,8%	
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	1 000 000	97,00 SEK	970	919	0,9%	
Stadshyp lån 1562 3,5%	Bostäder	3 000 000	94,39 SEK	2 832	2 807	2,6%	
Stadshyp lån 1564 6,0%	Bostäder	1 000 000	101,21 SEK	1 012	1 024	0,9%	
Spintab lån 169 5,5%	Bostäder	2 000 000	100,53 SEK	2 011	2 050	1,8%	
Statsobl 1033 10,25%	Sv.staten	300 000	109,20 SEK	328	373	0,3%	
Statsobl 1035 6,0%	Sv.staten	3 700 000	102,97 SEK	3 810	3 871	3,5%	
Statsobl 1037 8,0%	Sv.staten	2 700 000	114,13 SEK	3 082	3 157	2,8%	
Statsobl 1041 6,75%	Sv.staten	2 300 000	110,07 SEK	2 532	2 658	2,3%	
Statsobl 1042 5,0%	Sv.staten	1 000 000	100,12 SEK	1 001	988	0,9%	
Statsobl 1044 3,5%	Sv.staten	1 000 000	93,17 SEK	932	937	0,9%	
Statsobl 1045 5,25%	Sv.staten	1 000 000	98,57 SEK	986	1 004	0,9%	
NOTERAT VÄRDEPAPPER				104 861	101 661	96,5%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				3 841	3 519	3,5%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				108 703	105 180	100,0%	100,0%

Euroobligationsfonden

Euroobligationsfondens andelsvärde har sedan årsskiftet ökat med 5,5%, vilket kan jämföras med index som har ökat med 6,3%. Totalavkastningen i portföljen blev god på grund av att euron stärktes kraftigt mot den svenska kronan.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Torbjörn Jansson
Matz Eriksson
Daniel Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	990503
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	5,91 år
TKA	0,66%
Bankgiro	5254-7544
Postgiro	191 75 50-4

Euroobligationsfonden erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna i euro av stater, bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ska ligga i intervallet 1–15 år.

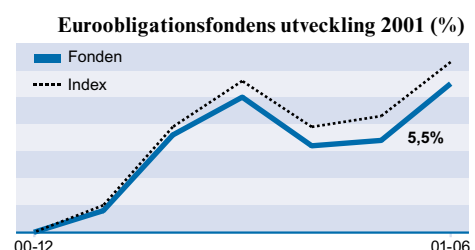
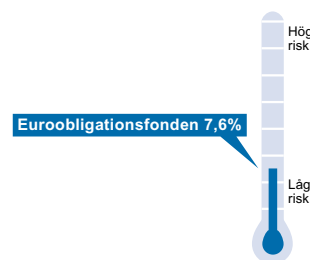
Fondens utveckling 5,5%

Fondens andelsvärde har sedan årsskiftet ökat med 5,5%, vilket kan jämföras med JP Morgans EMU traded index som har ökat med 6,3%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i ska bli för djup och långvarig.

Efter en inledning av halvåret med sjunkande långräntor steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt. Den stigande inflationen har gjort att ECB varit mycket försiktig med räntesänkningar samtidigt som den amerikanska centralbanken under våren fortsatt med att sänka sin styrränta. ECB gjorde dock en liten sänkning på 25 punkter i maj. Sänkningen skapade förväntningar om ytterligare sänkningar men de infriades ej, vilket ledde till att obligationsräntorna gick upp i slutet av juni. ECB:s försiktighet med räntesänkningar, trots ett dystert konjunkturläge, torde hänga samman med inflationsutvecklingen som i sin tur påverkas negativt av den svaga euron.

Anledningen till att fonden gick sämre än index under första halvåret beror på att fonden hade för låg ränterisk, i synnerhet i tvåårssegmentet. Glädjande var dock att totalavkastningen i portföljen blev god på grund av att euron stärktes kraftigt mot den svenska kronan. Insättningarna i fonden var under halvåret mycket stora och höjde fondförmögenheten med närmare 50%. Det medförde dock att portföljen drog på sig relativt stora transaktionskostnader för valuta- växlingar och obligationsköp, vilket drog ner avkastningen.



Totalavkastningen i portföljen blev god till följd av att euron stärktes kraftigt mot den svenska kronan.

Förändringar i portföljen

Portföljen hade vid inledningen av halvåret en överrisk. Vid halvårets utgång hade fonden en löptid i portföljen som låg nära index. Dock hade portföljen en kraftig överexponering i femårssegmentet och underrisker i övriga segment. Bakgrunden till exponeringen i femårsobligationer var att dessa troligtvis kommer att gynnas av framtida lättnader i penningpolitiken. Vid slutet av perioden hade fonden en överrisk som är placerad i 5-åriga och 10-åriga tyska statsobligationer.

Fonden har under året använt sig av ränte-derivat i begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den amerikanska centralbanken befinner sig troligen i slutet av sin räntesänkingscykel. Vad gäller ECB räknar vi med ytterligare någon sänkning. Dock begränsas sänkingspotentialen av Eurolands inflationsproblem och den svaga euron. Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet vilket torde innebära att långräntebotten redan nu har passerats. Möjligen kan svaga konjunkturdata och en trög börs på nytt pressa ned de globala långräntorna. En sådan nedgång blir dock tillfällig, om vår konjunkturbedömning är korrekt. Så snart marknaden blir mer övertygad om en bättre konjunktur nästa år, kommer obligationsräntorna i USA och Euroland att stiga ytterligare. Dock gör den senaste tidens kraftiga uppgång av långräntorna att många negativa faktorer redan är inprisade i de europeiska långräntorna. Därför avser vi att ha en löptid i portföljen som är något längre än index. Vi förutser dessutom relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga framöver.

Euroobligationsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	141 310	98 625
Bank och övriga likvida medel	11 429	5 899
Upplupna intäkter	3 981	3 258
Övriga fordringar	—	—
Summa tillgångar	156 720	107 781
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	80	53
Övriga skulder	1	—
Summa skulder	81	53
Fondförmögenhet	156 639	107 728

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	—010630	—001231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	6 765	10 731
Valutavinstern och -förluster, netto	171	-66
Ränteintäkter	131	173
Summa intäkter	7 067	10 838
Ersättning till fondbolaget	427	575
Ersättning till förvaringsinstitutet	26	26
Övriga kostnader (not 4)	14	7
Summa kostnader	467	607
Resultat före skatt	6 600	10 231
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	6 600	10 231

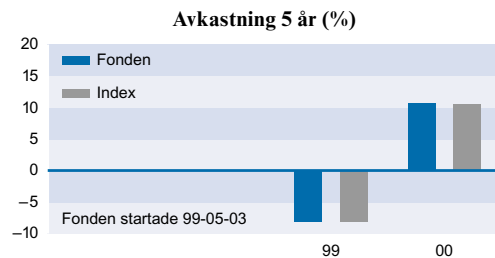
Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	107 728	94 531
Andelsutgivning	59 379	4 633
Andelsinlösen	-17 294	-1 666
Resultat efter skatt	6 600	10 231
Utdelning till andelsägare	226	—
Fondförmögenhet	156 639	107 728

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	3 024	166
Realisationsförlust	-120	-4 217
Realiserade värdeförändringar	172	9 951
Erhållna och upplupna räntor	3 689	4 833
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	6 765	10 731

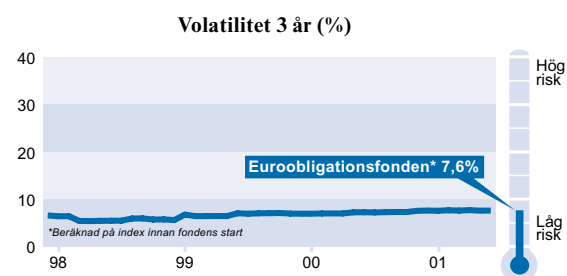
Not 4 Övriga kostnader		
Transaktionskostnader	9	7
Övriga kostnader	5	—
Totalt övriga kostnader	14	7

Not 5 Indexterminer – Exponering 010630		
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt
EUR	DE Bund Fut 10Y 010910	Köpt 1 000 000
		Marknadsv. underligg. fondförm. (kSEK) 9 820 9,1%

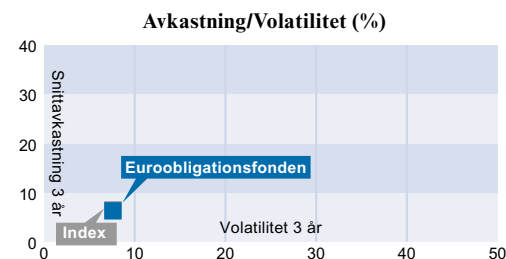
Not 1 Värdepapper		Nom. belopp	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06
UTLÄNDSKA RÄNTEBÄRANDE						
IT Gov Bond BTPS 5,25 051215	2 500 000	101,83	EUR	23 459	23 449	15,0%
IT Gov Bond BTPS 6,75 070701	400 000	108,91	EUR	4 014	3 568	2,6%
Bundesschatzanw BKO 4,5 020315	1 000 000	100,09	EUR	9 223	9 019	5,9%
DE Bundesrepublik DBR 3,75 090104	200 000	92,54	EUR	1 706	1 508	1,1%
DE Bundesrepublik DBR 4,75 280704	500 000	87,02	EUR	4 009	4 309	2,6%
DE Bundesrepublik DBR 5,25 080104	700 000	102,28	EUR	6 598	6 519	4,2%
DE Bundesrepublik DBR 5,25 100704	3 150 000	101,42	EUR	29 440	29 393	18,8%
DE Bundesrepublik DBR 5,625 280104	1 500 000	98,63	EUR	13 633	12 535	8,7%
DE Bundesrepublik DBR 6 060105	3 000 000	105,50	EUR	29 166	28 604	18,6%
Treuhandanstalt THA 6 031112	200 000	103,64	EUR	1 910	1 844	1,2%
Treuhandanstalt THA 6,75 040513	1 000 000	106,15	EUR	9 782	9 409	6,2%
Austria Gov Bond AUST 5,5 100115	900 000	101,33	EUR	8 404	7 603	5,4%
DE BUND Future CTD 10 Y 010910	-100 000	-0,37	EUR	3	0	0,0%
DE BUND Future CTD 10 Y 010910	1 100 000	-0,37	EUR	-38	0	0,0%
NOTERAT				141 310	137 760	90,2%
VÄRDEPAPPER				141 310	137 760	90,2%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				15 329		9,8%
FONDFORMÖGENHET				156 639		100,0%



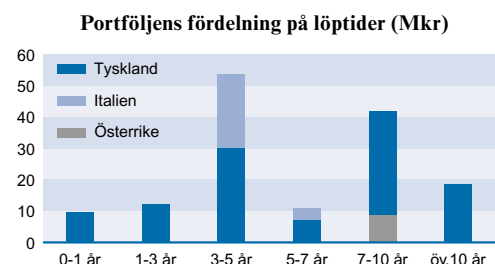
Under år 2000 utvecklades fonden positivt. Fonden gynnades av innehav i långa obligationer.



Valutakurssvängningar har medfört en stigande volatilitet.



Risken i fonden har de senaste åren varit i paritet med index samtidigt som avkastningen har varit något lägre. Siffrorna för fonden bygger på index innan fondens start och därefter på fonden.



Vid slutet av perioden hade fonden en överrisk som var placerad i 5- och 10-åriga tyska statsobligationer.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	15,3%	—	—
Avkastning index	16,6%	—	—
Volatilitet fond	6,6%	—	—
Volatilitet index	6,7%	—	—
Aktiv risk	1,4%	—	—

	Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
991231		91,86	1 029 080	95
001231		101,69	1 059 379	108
010630	0,19	107,08	1 462 820	157

Likviditetsfonden

Likviditetsfonden utvecklades under första halvåret 1,9%, vilket kan jämföras med index som gick 2,0%. Fonden utvecklades något bättre än index under första delen av perioden, men tappade i slutet på grund av stigande inflation.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam;
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Torbjörn Jansson
Matz Eriksson
Daniel Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	920803
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	0,36 år
TKA	0,17%
Bankgiro	5039-5011
Postgiro	486 17 99-7

Likviditetsfonden placerar i räntebärande värdepapper med kort löptid. Placeringarna sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Medellöptiden ska ligga på 0–1 år.

Fondens utveckling 1,9%

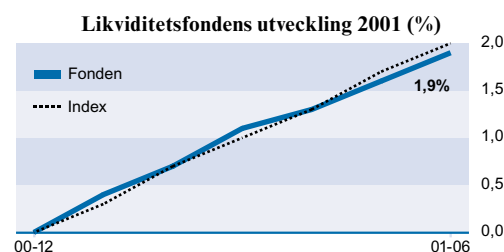
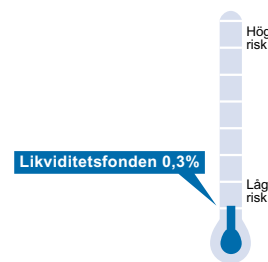
Fonden utvecklades under första halvåret 1,9%, vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens 90-dagars statsskuldväxelindex som gick 2,0%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att man vill förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i, ska bli för djup och långvarig. Efter en inledning av halvåret med sjunkande långräntor steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa, i synnerhet Sverige, börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt. Den stigande inflationen ledde till att den svenska riksbanken signalerade att man kan komma att höja reporäntan för att stävja inflationsimpulserna. Den stigande inflationen i Sverige beror bl.a. på den svaga kronan. Riksbanken genomförde i juni köp av kronor i valutamarknaden för att stötta kronan. Stödköpen ledde till att kronan stärktes, men efter att stödköpen upphört har kronan återigen försvagats. Som en följd av högre inflation, svag krona och förväntningar om stramare penningpolitik fläckade avkastningskurvan i Sverige, d.v.s. korta obligationsräntor steg mer än långa.

Fonden gick under första halvåret 2001 ungefär som index. Fonden tjänade något under inledningen av perioden. Under senare delen av perioden tappade fonden i förhållande till sitt jämförelseindex på grund av stigande inflation.

Förändringar i portföljen

Fonden hade vid inledningen av första kvartalet en överrisk. Under första halvåret har löptiden i fonden minskat något i takt med att innehaven blivit kortare. Aktiviteten i fonden har varit låg,



Fonden utvecklades något bättre än index under första delen av perioden, men tappade i slutet på grund av stigande inflationsutveckling.

vissa omplaceringar av förfallande växlar har dock gjorts. Mot slutet av perioden har fonden ökat risken genom köp av långa statsskuldväxlar. Bakgrunden till köpen var att vi ville att fonden skulle komma i åtnjutande av de stora riskpremier som efter ränteuppgången fanns i långa statsskuldväxlar. Köpen bidrog positivt till portföljens avkastning. Fonden har under året ej handlat med räntederivat.

Fondens strategi

Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet. Så snart marknaden blir mer övertygad om en bättre konjunktur nästa år, kommer obligationsräntorna i USA och Euroland att stiga ytterligare. Utvecklingen för den svenska korta och långa räntan beror för närvarande lika mycket på inhemska faktorer som på den internationella utvecklingen.

Om inflationen i Sverige stiger ytterligare kan uppgången i framför allt de korta obligationsräntorna fortsätta även utan en fortsatt ränteuppgång i omvärlden. En osäkerhetsfaktor för svensk del är den svaga kronan som via importpriserna kan driva upp inflationen. Dock har räntorna på senare tid stigit mycket kraftigt i Sverige varför många negativa faktorer redan är inprisade i de svenska obligationsräntorna. Därför avser vi att tills vidare ha en löptid i portföljen som är något längre än index. Vi anser att det för närvarande prissätts en för aggressiv räntehöjningspolitik från Riksbanken i de korta obligationsräntorna. Vi förutser dessutom relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga framöver. Det kan därför vara motiverat att vid olika tillfällen agera med väsentligt olika risknivåer i portföljen.

Likviditetsfonden

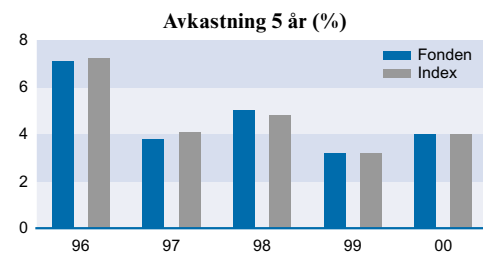
Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	736 331	652 275
Bank och övriga likvida medel	109 694	-2 237
Upplupna intäkter	945	2 898
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	846 970	652 936
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	101	85
Övriga skulder	48 988	8
Summa skulder	49 089	93
Fondförmögenhet	797 881	652 843

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	12 823	28 599
Räntintäkter	1 126	924
Summa intäkter	13 949	29 523
Ersättning till fondbolaget	543	1 085
Ersättning till förvaringsinstitutet	75	115
Övriga kostnader (not 4)	-	1
Summa kostnader	618	1 201
Resultat före skatt	13 331	28 322
Skatt	-	-7
Resultat efter skatt	13 331	28 315

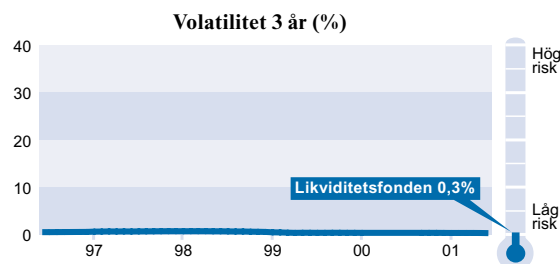
Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	652 843	802 410
Andelsutgivning	243 749	224 282
Andelsinlösen	-82 939	-390 370
Resultat efter skatt	13 331	28 315
Utdelning till andelsägare	-29 103	-11 794
Fondförmögenhet	797 881	652 843

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	10 856	25 098
Realisationsförlust	-1 525	-862
Orealiserade värdeförändringar	111	-598
Erhållna och upplupna räntor	3 381	4 961
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	12 823	28 599

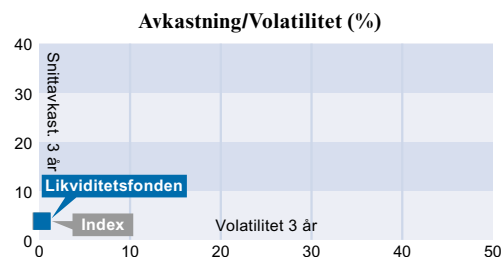
Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader	-	1
Totalt övriga kostnader	-	1



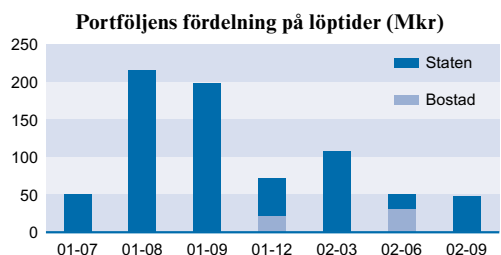
Fonden gynnades av den starka utvecklingen för korta stats- och bostadsobligationer under år 2000.



De korta statsskuldsväxlarna som fonden placerar i och det låga ränteläget de senaste åren bidrar till fondens låga volatilitet.



Fonden har under de senaste åren följt index, både vad gäller avkastning och risk.



Mot slutet av perioden har fonden ökat risken genom köp av långa statsskuldsväxlar.

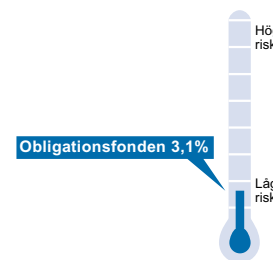
Not 1 Värdepapper					
	Nom. belopp	Kurs/Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
BOSTADSOBLIGATIONER					
NB Hyp lån 5511 5,75%	30 000 000	100,82 SEK	30 245	30 216	3,8%
Spintab lån 164 8,5%	20 000 000	101,30 SEK	20 260	20 976	2,5%
SVENSKA STATEN			685 825	681 370	86,0%
Statsskuldväxel ffd 010718	50 000 000	99,83 SEK	49 913	49 449	6,3%
Statsskuldväxel ffd 010815	216 000 000	99,50 SEK	214 914	214 614	26,9%
Statsskuldväxel ffd 010919	199 000 000	99,08 SEK	197 172	193 873	24,7%
Statsskuldväxel ffd 011219	51 000 000	97,96 SEK	49 959	49 957	6,3%
Statsskuldväxel ffd 020320	111 000 000	96,83 SEK	107 483	107 031	13,5%
Statsskuldväxel ffd 020619	20 000 000	95,67 SEK	19 134	19 149	2,4%
Statsskuldväxel ffd 020918	50 000 000	94,50 SEK	47 250	47 298	5,9%
NOTERAT			736 331	732 562	92,3%
VÄRDEPAPPER			736 331	732 562	92,3%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			61 550		7,7%
FONDFORMÖGENHET			797 881		100,0%

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-20,7%	54,8%	14,3%
Avkastning index	-14,4%	56,0%	6,5%
Volatilitet fond	0,2%	0,3%	0,3%
Volatilitet index	0,1%	0,2%	0,3%
Aktiv risk	0,1%	0,2%	0,2%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,09	10,42	30 114 584	314
981231	0,40	10,53	22 766 483	240
991231	0,51	10,34	77 602 269	802
001231	0,15	10,60	61 602 985	653
010630	0,45	10,34	77 158 564	798

Obligationsfonden

Obligationsfondens andelsvärde ökade med 0,7% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med index som ökade med 0,2%. Att fonden gick bättre än index beror framför allt på att fonden utnyttjade de svängningar i ränteläget som förekommit under perioden.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Torbjörn Jansson
Matz Eriksson
Daniel Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	4,39 år
TKA	0,52%
Bankgiro	5885-0181
Postgiro	121 24 72-3

Obligationsfonden erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenskt bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ska ligga i intervallet 1–10 år.

Fondens utveckling 0,7%

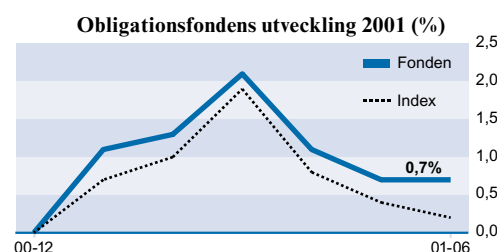
Fondens andelsvärde ökade med 0,7% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som ökade med 0,2%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att man vill förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i, ska bli för djup och långvarig. Efter en inledning av halvåret med sjunkande långgräntor steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa och i synnerhet Sverige börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt. Den stigande inflationen ledde till att den svenska Riksbanken signalerade att man kan komma att höja reporäntan för att stävja inflationsimpulserna. Den stigande inflationen i Sverige beror bl.a. på den svaga kronan. Riksbanken genomförde i juni köp av kronor i valutamarknaden för att stötta kronan. Stödköpen ledde till att kronan stärktes, men efter att stödköpen upphört har kronan återigen försvagats. Som en följd av högre inflation, svag krona och förväntningar om stramare penningpolitik flackade avkastningskurvan i Sverige, d.v.s. korta obligationsräntor steg mer än långa.

Anledningen till att fonden gick bättre än index under perioden beror framför allt på att fonden utnyttjade de svängningar i ränteläget som förekommit under perioden. Fonden tjänade också när positionen ändrades från övervikt till undervikt i mitten på perioden och tjänade på ränteuppgången.

Förändringar i portföljen

Efter Federal Reserves första sänkning i januari gick fonden till kraftig undervikt genom försälj-



Fonden gick bättre än index under perioden vilket kan förklaras av att fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden.

ning av långa obligationer. Fonden tjänade på den kraftiga rekyl uppåt som inträffade efter sänkningen. Senare under halvåret svängde fonden till överrisk genom köp av fem- och tioåriga obligationer och tjänade på den räntenedgång som skedde mot slutet av perioden. Fondens position ändrades under halvåret från övervikt till undervikt. Fonden var också positionerad mot en kraftig flackning av avkastningskurvan. Undervikten motiverades framför allt av signaler om att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och av tilltagande inflationsrisker i framför allt Europa.

Fonden har under året använt sig av räntederivat i begränsad omfattning.

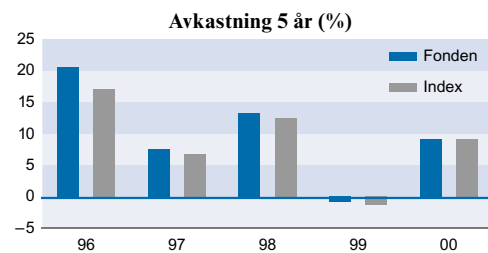
Fondens strategi

Den amerikanska centralbanken befinner sig troligen i slutet av sin räntesänkingscykel. Vad gäller ECB räknar vi med ytterligare någon sänkning. För Riksbanken är möjligheterna att sänka räntan mycket små p.g.a. den förhållandevis höga inflationen. Tvärtom kan en höjning från Riksbankens sida bli aktuell i höst om de internationella konjunkturutsikterna förbättras. Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet vilket torde innebära att långräntebotten redan nu har passerats. Möjligen kan svaga konjunkturdata och en trög börs på nytt pressa ned de globala långgräntorna. En sådan nedgång blir dock tillfällig, om vår konjunkturbedömning är korrekt. Så snart marknaden blir mer övertygad om en bättre konjunktur nästa år, kommer obligationsräntorna i USA och Euroland att stiga ytterligare. Utvecklingen för den svenska långräntan beror för närvarande lika mycket på inhemska faktorer som på den globala ränteutvecklingen.

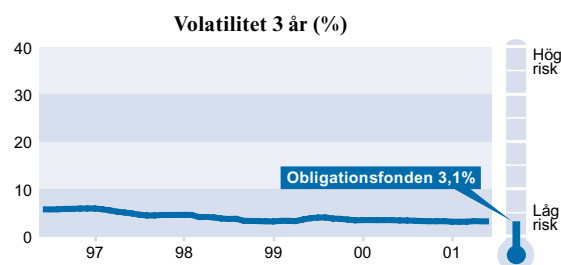
Obligationsfonden

Om inflationen i Sverige stiger ytterligare kan ränteuppgången fortsätta även utan en fortsatt ränteuppgång i omvärlden. En osäkerhetsfaktor för svensk del är den svaga kronan som via importpriserna kan driva upp inflationen. Dock har räntorna på senare tid stigit mycket kraftigt i Sverige varför många negativa faktorer redan är inprisade i de svenska långräntorna. Därför avser vi att tills vidare ha en löptid i portföljen som är något längre än index.

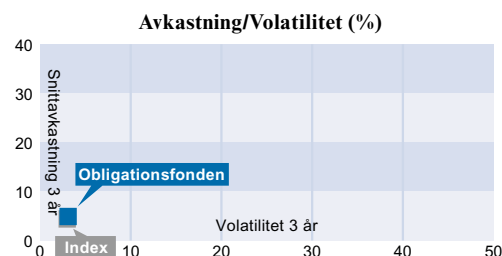
Vi förutser dessutom relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga framöver och att det därigenom kan komma att vara motiverat att vid olika tillfällen agera med väsentligt olika risknivåer i portföljen.



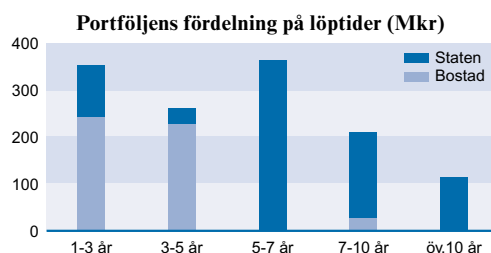
Fonden har under de senaste fem åren avkastat bättre än index.



Fondens volatilitet har minskat de senaste åren till följd av den lugna utvecklingen på räntemarknaden.



Fonden har under senaste åren avkastat bättre än index samtidigt som risken i fonden varit något högre.



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	5,9%	15,5%	49,2%
Avkastning index	5,4%	13,6%	42,1%
Volatilitet fond	2,1%	3,1%	3,4%
Volatilitet index	2,1%	3,0%	3,1%
Aktiv risk	0,6%	0,5%	0,7%

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	20,90	137,29	2 337 409	321
981231	9,91	144,54	5 690 456	822
991231	10,89	132,63	6 828 417	906
001231	3,52	140,88	8 671 613	1 222
010630	6,72	135,22	10 368 858	1 402

Obligationsfonden

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	1 261 773	1 170 587
Bank och övriga likvida medel	57 749	11 766
Upplupna intäkter	33 232	39 772
Övriga fordringar	80 742	–
Summa tillgångar	1 433 494	1 222 126
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	582	504
Övriga skulder	30 755	–
Summa skulder	31 337	504
Fondförmögenhet	1 402 158	1 221 622

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	10 566	101 618
Räntebärande	1 026	1 363
Summa intäkter	11 592	102 981
Ersättning till fondbolaget	3 302	5 453
Ersättning till förvaringsinstitutet	115	181
Övriga kostnader (not 4)	–	18
Summa kostnader	3 417	5 652
Resultat före skatt	8 175	97 329
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	8 175	97 329

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	1 221 622	905 666
Andelsutgivning	281 143	344 750
Andelsinlösen	–47 742	–99 731
Resultat efter skatt	8 175	97 329
Utdelning till andelsägare	–61 040	–26 392
Fondförmögenhet	1 402 158	1 221 622

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	18 256	10 045
Realisationsförlust	–	–7 055
Orealiserade värdeförändringar	–36 438	36 321
Erhållna och upplupna räntor	28 748	62 307
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	10 566	101 618

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	–	2
Övriga kostnader	–	1
Trans.kostnader futures	–	15
Totalt övriga kostnader	–	18

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06
BOSTADSINSTITUT			488 104	488 585	34,8%
NB Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	50 000 000	101,49 SEK	50 746	3,6%
NB Hyp lån 5514 5,25%	Bostäder	50 000 000	99,59 SEK	49 797	3,6%
SBAB lån 117 5,5%	Bostäder	12 000 000	100,51 SEK	12 061	0,9%
SBAB lån 119 5,5%	Bostäder	75 000 000	99,16 SEK	74 373	5,3%
SEB bolån nr 556 6,0%	Bostäder	52 000 000	101,49 SEK	52 775	3,8%
SEB bolån nr 557 5,25%	Bostäder	50 000 000	99,58 SEK	49 791	3,6%
Stadshyp lån 1559 5,0%	Bostäder	5 000 000	99,33 SEK	4 966	0,4%
Stadshyp lån 1562 3,5%	Bostäder	70 000 000	94,39 SEK	66 072	4,7%
Stadshyp lån 1563 6,0%	Bostäder	20 000 000	101,41 SEK	20 282	1,4%
Stadshyp lån 1564 6,0%	Bostäder	4 000 000	101,21 SEK	4 048	0,3%
Spintab lån 168 6,0%	Bostäder	25 000 000	99,85 SEK	24 963	1,8%
Spintab lån 169 5,5%	Bostäder	20 000 000	100,53 SEK	20 105	1,4%
Spintab lån 171 5,0%	Bostäder	60 000 000	96,88 SEK	58 126	4,1%
SVENSKA STATEN			773 669	786 192	55,2%
Statsobl lån 1035 6,0%	Sv.staten	21 000 000	102,97 SEK	21 624	1,5%
Statsobl lån 1037 8,0%	Sv.staten	299 000 000	114,13 SEK	341 261	24,3%
Statsobl lån 1041 6,75%	Sv.staten	102 000 000	110,07 SEK	112 268	8,0%
Statsobl lån 1042 5,0%	Sv.staten	106 000 000	100,12 SEK	106 128	7,6%
Statsobl lån 1043 5,0%	Sv.staten	24 000 000	97,69 SEK	23 445	1,7%
Statsobl lån 1044 3,5%	Sv.staten	11 000 000	93,17 SEK	10 249	0,7%
Statsobl lån 1045 5,25%	Sv.staten	161 000 000	98,57 SEK	158 694	11,3%
NOTERAT			1 261 773	1 274 777	90,0%
VÄRDEPAPPER			1 261 773	1 274 777	90,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			140 385		10,0%
FONDFÖRMÖGENHET			1 402 158		100,0%

Penningmarknadsfonden

Penningmarknadsfonden utvecklades under första halvåret 1,9%, vilket var i paritet med index. Fonden gick något bättre än index i början av perioden genom exponering i bostadsobligationer, men tappade mot slutet i samband med stigande inflation.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Torbjörn Jansson
Matz Eriksson
Daniel Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	891101
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Duration	1,37 år
TKA	0,52%
Bankgiro	210-1616
Postgiro	121 24 73-1

Penningmarknadsfonden placerar i räntebärande värdepapper. Placeringarna sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Medellöptiden ska ligga på 0–2 år.

Fondens utveckling 1,9%

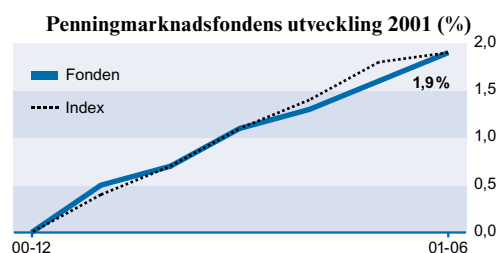
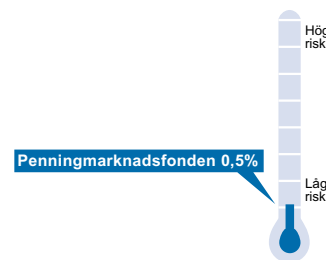
Fonden avkastade under första halvåret 1,9% vilket var i paritet med Stockholmsbörsens 180 dagars statsskuldväxelindex som avkastade 1,9%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att man vill förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i, ska bli för djup och långvarig. Efter en inledning av halvåret med sjunkande långräntor steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa och i synnerhet Sverige börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt. Den stigande inflationen ledde till att den svenska Riksbanken signalerade att man kan komma att höja reporäntan för att stävja inflationsimpulserna. Den stigande inflationen i Sverige beror bl.a. på den svaga kronan. Riksbanken genomförde i juni köp av kronor i valutamarknaden för att stötta kronan. Stödköpen ledde till att kronan stärktes men efter att stödköpen upphört har kronan återigen försvagats. Som en följd av högre inflation, svag krona och förväntningar om stramare penningpolitik flackade avkastningskurvan i Sverige, d.v.s. korta obligationsräntor steg mer än långa.

Fonden följde under första halvåret 2001 index. Fonden tjänade något under inledningen av perioden genom exponering i bostadsobligationer. Under senare delen av perioden tappade fonden i förhållande till sitt jämförelseindex på grund av stigande inflationsutveckling.

Förändringar i portföljen

Portföljen hade vid inledningen av första kvartalet en överrisk. Under detta halvår ökade risken i portföljen något genom köp av fyra- och femåriga



Fonden överträffade index i början av perioden genom exponering i bostadsobligationer, men tappade mot slutet i samband med stigande inflationsutveckling.

bostadsobligationer. Bakgrunden till köpen var tydliga signaler om fortsatt avmattning av världsekonomin och stegrade förväntningar om att även Sverige var på väg mot lägre tillväxt. I mitten av perioden avyttrades större delen av fondens överrisk i form av medellånga bostadsobligationer. Mot slutet av perioden har fonden ökat risken genom köp av treåriga statsobligationer. Bakgrunden till köpen var att vi ville att fonden skulle komma i åtnjutande av de stora riskpremier som efter ränteuppgången fanns i korta statsobligationer. Köpen bidrog positivt till portföljens avkastning.

Fonden har under året ej handlat med räntederivat.

Fondens strategi

Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet. Utvecklingen för den svenska korta och långa räntan beror för närvarande lika mycket på inhemska faktorer som på den internationella utvecklingen. Om inflationen i Sverige stiger ytterligare kan uppgången i framför allt de korta obligationsräntorna fortsätta även utan en fortsatt ränteuppgång i omvärlden. En osäkerhetsfaktor för svensk del är den svaga kronan som via importpriserna kan driva upp inflationen. Dock har räntorna på senare tid stigit mycket kraftigt i Sverige. Därför avser vi att tills vidare ha en löptid i portföljen som är något längre än index. Vi anser att det för närvarande prissätts en alltför aggressiv räntehöjningspolitik från Riksbanken i de korta obligationsräntorna. Vi förutser även relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga och att det kan vara motiverat med väsentligt olika risknivåer i portföljen.

Penningmarknadsfonden

Balansräkning (kSEK)

	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	313 098	242 319
Bank och övriga likvida medel	7 083	5 357
Upplupna intäkter	2 735	2 172
Övriga fordringar	19 139	–
Summa tillgångar	342 054	249 848
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	144	99
Övriga skulder	–	25
Summa skulder	144	124
Fondförmögenhet	341 910	249 724

Resultaträkning (kSEK)

	010101	000101
	–010630	–001231
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (Not 3)	5 738	11 811
Ränteintäkter	435	462
Summa intäkter	6 173	12 273
Ersättning till fondbolaget	734	1 232
Ersättning till förvaringsinstitutet	34	62
Övriga kostnader (not 4)	–	9
Summa kostnader	768	1 303
Resultat före skatt	5 405	10 970
Skatt	–	–16
Resultat efter skatt	5 405	10 954

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

Fondförm. vid årets början	249 724	277 598
Andelsutgivning	166 994	135 351
Andelsinlösen	–71 689	–164 673
Resultat efter skatt	5 405	10 954
Utdelning till andelsägare	–8 524	–9 506
Fondförmögenhet	341 910	249 724

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper

Realisationsvinst	4 738	5 110
Realisationsförlust	–	–4 554
Orealiserade värdeförändringar	–1 219	3 778
Erhållna och upplupna räntor	2 219	7 477
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	5 738	11 811

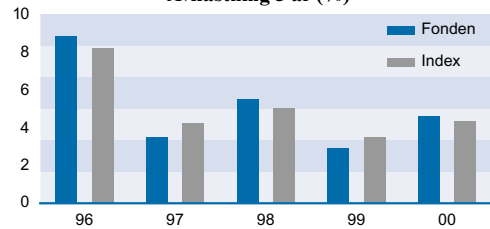
Not 4 Övriga kostnader

Räntekostnader	–	9
Totalt övriga kostnader	–	9

Not 1 Värdepapper

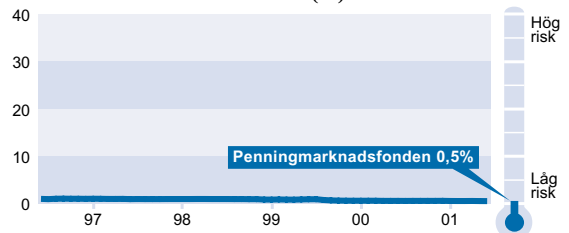
	Nom. belopp	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06
BOSTADSINSTITUT			40 324	40 250	11,8%
NB Hyp lån 5511 5,75%	Bostäder	20 000 000	100,82 SEK	20 164	5,9%
SEB bolån nr 555 5,75%	Bostäder	20 000 000	100,80 SEK	20 161	5,9%
SVENSKA STATEN			272 773	272 613	79,8%
Statsobl lån 1033 10,25%	Sv.statens	70 000 000	109,20 SEK	76 442	22,4%
Statsobl lån 1042 5,0%	Sv.statens	70 000 000	100,12 SEK	70 085	20,5%
Statsskuldsvx ffd 010718	Sv.statens	5 000 000	99,83 SEK	4 991	1,5%
Statsskuldsvx ffd 010815	Sv.statens	4 000 000	99,50 SEK	3 980	1,2%
Statsskuldsvx ffd 010919	Sv.statens	1 000 000	99,08 SEK	991	0,3%
Statsskuldsvx ffd 011219	Sv.statens	1 000 000	97,96 SEK	980	0,3%
Statsskuldsvx ffd 020320	Sv.statens	11 000 000	96,83 SEK	10 652	3,1%
Statsskuldsvx ffd 020619	Sv.statens	60 000 000	95,67 SEK	57 403	16,8%
Statsskuldsvx ffd 020918	Sv.statens	50 000 000	94,50 SEK	47 250	13,8%
NOTERAT			313 098	312 862	91,6%
VÄRDEPAPPER			313 098	312 862	91,6%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			28 813		8,4%
FONDFORMÖGENHET			341 910		100,0%

Avkastning 5 år (%)



Fonden gynnades av den starka utvecklingen för korta stats- och bostadsobligationer under år 2000.

Volatilitet 3 år (%)



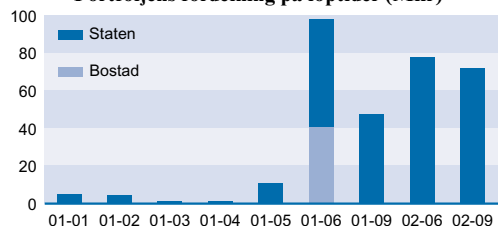
De korta statsskuldsväxlarna som fonden placerar i och det låga ränteläget de senaste åren bidrar till fondens låga volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de tre senaste åren följt index, både vad gäller avkastning och risk.

Portföljens fördelning på löptider (Mkr)



Mot slutet av perioden har fonden ökat risken genom köp av treåriga statsobligationer.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,4%	12,2%	25,4%
Avkastning index	4,2%	12,8%	24,6%
Volatilitet fond	0,3%	0,5%	0,8%
Volatilitet index	0,2%	0,4%	0,4%
Aktiv risk	0,2%	0,4%	0,6%

	Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	7,75	103,12	1 162 624	120
981231	4,38	104,20	2 010 221	209
991231	4,90	102,24	2 715 059	278
001231	3,73	103,03	2 423 923	250
010630	3,48	101,41	3 371 346	342

Pension 2000-fonderna

Pension 2020-fonden utvecklades –6,2% under första halvåret 2001, vilket var sämre än index som gick –1,5%. Aktievalet i Nordamerika och Europa har bidragit negativt. Japanska aktier har underviktats till fördel för nordamerikanska, europeiska och svenska aktier.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Per Lundborg,
Maria Ferlin
Jonas Jansson
samt de respektive
regionala aktieteamen,
ränte- och valutateamet.

Främst för avtalspension
SAFILO samt Premiepensionen.

Fonderna startade	981001*
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%

Pension 2010	
Oms.hastighet	0,32
Transaktionskostnad	0,22% 749 tkr
TKA	1,00%

Pension 2015	
Oms.hastighet	0,33
Transaktionskostnad	0,24% 809 tkr
TKA	1,02%

Pension 2020	
Oms.hastighet	0,33
Transaktionskostnad	0,24% 773 tkr
TKA	1,04%

Pension 2025	
Oms.hastighet	0,33
Transaktionskostnad	0,26% 723 tkr
TKA	1,05%

Pension 2030	
Oms.hastighet	0,33
Transaktionskostnad	0,26% 697 tkr
TKA	1,06%

Pension 2035*	
Oms.hastighet	0,33
Transaktionskostnad	0,31% 471 tkr
TKA	1,16%

Pension 2000-fonderna har alla lånat namn från det tilltänkta pensionsåret: Pension 2010, Pension 2015, Pension 2020, Pension 2025, Pension 2030, Pension 2035, Pension 2040 och Pension 2045 (startade 01-05-31).

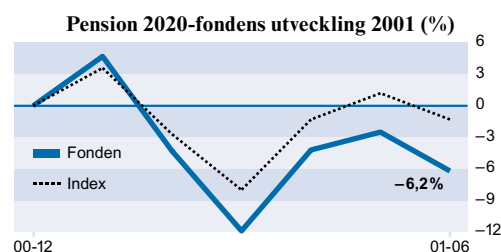
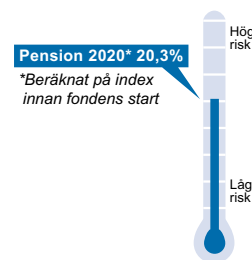
I utgångsläget är samtliga fonder identiska, med en tillgångsfördelning som motsvarar 100% aktier. Normalportföljen består av ca 30% svenska aktier, 32% nordamerikanska aktier, 19% europeiska aktier, 10% tillväxtmarknadsaktier, 7% japanska aktier och 2% Fjärran Östern-aktier. Tio år före pensionen minskas andelen aktier med fem procentenheter varje år, till dess att fonden består av 50% aktier och 50% räntebärande värdepapper.

Fonderna är allokering, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom ett aktivt värdepappersval. Fonderna jämförs med ett index som består av 60% MSCI världindex, 30% SIX Return Index och 10% MSCI Emerging Market index.

Pension 2020-fondens utveckling –6,2%
2020-fonden utvecklades –6,2% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med index som gick –1,5%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar i princip hela fondens avvikelse från jämförelseindex.

I den nordamerikanska portföljen var det framför allt en undervikt i basvaror under första kvartalet och en övervikt i teknologi under delar av perioden som förklarar avvikelsen. I den europeiska portföljen kommer den negativa avvikelsen från en undervikt i defensiva bolag och en övervikt i sektorer som mjukvaror och tjänster.

Pension 2040*	
Oms.hastighet	0,37
Transaktionskostnad	0,45% 311 tkr
TKA	1,35%
Pension 2045**	
Oms.hastighet	0,00
Transaktionskostnad	ny fond 71 tkr
TKA	ny fond



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar i princip hela fondens avvikelse från jämförelseindex.

Allokeringen bidrog något negativt. Undervikten i japanska aktier under början av året har haft en svagt negativ inverkan på fondens utveckling.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,04% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 5,7%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Förändringar i portföljen

Under större delen av halvåret har fonden haft övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier och undervikt i japanska aktier. Periodvis har vikten i fonden varit neutral mellan de olika regionerna.

Svag ekonomisk tillväxt i Japan i kombination med deflation och stramare finanspolitik är motiven till den japanska undervikten. Övervikten i Nordamerika, Europa och Sverige grundar sig på vår uppfattning att den amerikanska ekonomin bottenar i slutet av året samt att räntesänkningarna har medfört högre likviditet, vilket är positivt för aktiemarknaderna.

För förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna se kommentarer för respektive regionfond som förvaltas enligt samma strategi.

Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen. Fondens omsättningshastighet var 0,33 ggr räknat på årsbasis.

Fondens strategi

Vi är försiktigt positiva till aktier fram till årsskiftet. Vår bedömning är att den amerikanska konjunkturen kommer att bottenar i slutet av året samt

* Pension 2035 och 2040 startade 00-07-03. ** Pension 2045 startade 01-05-31.

Pension 2000-fonderna

att vinsttillväxten kommer att förbättras nästa år. Återhämtningen riskerar dock att bli långsam. Risken är att investeringsnedgången blir mer utdragen än väntat, vilket skulle fördröja återhämtningen i både konjunkturen och vinsterna.

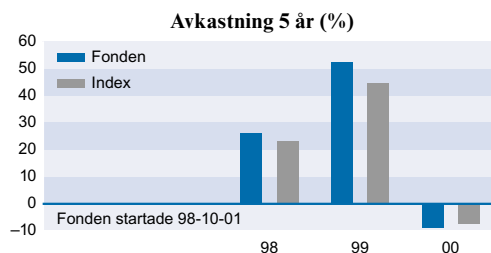
Fonden har vid utgången av halvåret övervikt på aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien och undervikt i Japan. Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och Asien har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. den negativa ekonomiska tillväxten och den svaga vinstutvecklingen. Japan kan dock komma att överraska positivt under hösten om den nya premiärministern Koizumi lyckas förankra beslut om reformer av den japanska ekonomin, som ska leda till starkare tillväxt på lång sikt.

I den svenska aktieportföljen har vi för avsikt att öka risken i cykliska bolag och även selektivt i tillväxtbolag. Förutsättningarna för detta är framför allt att de amerikanska konjunkturindikatorerna indikerar att en botten kan vara nära.

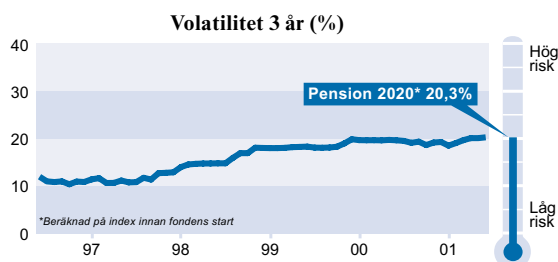
I Europa ser däremot konjunkturutsikterna dystrare ut. Därför är vi i den europeiska portföljen försiktiga till bolag som har en ren europeisk exponering. Däremot är vi mer positiva till europeiska bolag som gynnas av en amerikansk konjunkturuppgång.

I den amerikanska portföljen har vi minskat innehavet i finansaktier. Dessa aktier har gått upp kraftigt de senaste fem kvartalen mot bakgrund av förväntningar på lägre korta räntor. Vår bedömning är att risken i dessa aktier har ökat. Generellt är vi i alla regioner försiktiga med cykliska konsumentaktier på grund av den privata konsumtionens osäkra utveckling.

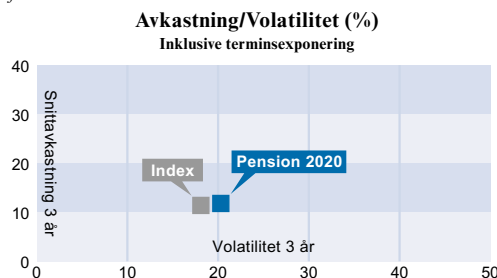
Samtliga uppgifter avser Pension 2020-fonden vilket ungefär motsvarar fördelningen i övriga Pension 2000-fonder.



Exponering mot tillväxtaktier bidrog till att fonden utvecklades negativt under det senaste året.



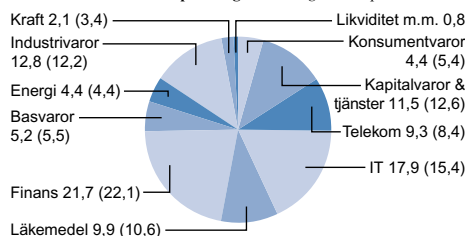
Fonden startades i oktober 1998. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index volatilitet innan fondens start och därefter på fonden.



Fonden har de senaste tre åren avkastat något bättre än index samtidigt som risken varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

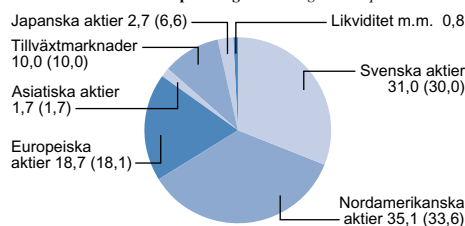
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



En stor del av fondens innehav finns inom branscherna IT/telekom, finans och industrivaror.

Portföljens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



Under större delen av halvåret har fonden haft övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier och undervikt i japanska aktier.

Fond	Utveckling hittills i år	Aktieandel
Pension 2010	-5,4%	95%
Pension 2015	-6,1%	100%
Pension 2020	-6,2%	100%
Pension 2025	-6,1%	100%
Pension 2030	-6,0%	100%
Pension 2035	-6,8%	100%
Pension 2040	-7,5%	100%
Pension 2045	-4,3%	100%

Pension 2010

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-14,5%	-	-
Avkastning index	-9,9%	-	-
Volatilitet fond	19,6%	-	-
Volatilitet index	17,2%	-	-
Aktiv risk	5,6%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	387 762	23 072	4,2
Tillväxtmarknadsfonden	90 520	14 166	2,6
Genesis Em Mark Fund	85 580	11 216	2,1
Tempelton Em Mark Fund	629 930	10 838	2,0
General Electric Co	19 881	10 567	1,9
AstraZeneca (SDB)	20 235	10 259	1,9
Citigroup Inc	15 347	8 780	1,6
Länsförsäkringar Asienfond	133 395	8 632	1,6
Pfizer Inc	18 392	8 431	1,5
Microsoft Corp	10 600	8 386	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	160 634	10 682	2,0
Tempelton Em Market	435 500	6 921	1,3
AstraZeneca (SDB)	14 520	6 762	1,2
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	35 695	5 260	1,0
Skandia	41 961	4 789	0,9
Genesis Em Mark Fund	34 000	4 161	0,8
Microsoft Corp	5 900	4 110	0,8
Svenska Handelsb, A	25 163	3 983	0,7
Sandvik	17 515	3 871	0,7
Nordea	57 372	3 717	0,7

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	6 300	3 064	0,6
Hennes & Mauritz, B	10 900	2 100	0,4
Mellon Financial Corp	4 600	2 098	0,4
AOL Time Warner	4 100	2 033	0,4
General Electric Co	4 300	1 917	0,4
Ericsson L M, B	26 695	1 776	0,3
Intel Corp	5 700	1 769	0,3
Peoplesoft	3 200	1 458	0,3
Nokia (SDB), A	4 800	1 409	0,3
Securitas, B	7 450	1 379	0,3

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	125,97	200 000	25
991231	191,77	253 427	49
001231	2,51	2 167 225	374
010630	0,85	3 360 462	546

Balansräkning (kSEK)	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	482 217	300 140
Bank och övriga likvida medel	61 524	74 179
Upplupna intäkter	399	-
Övriga fordringar	4 244	-
Summa tillgångar	548 384	374 319
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	182	136
Övriga skulder	2 240	31
Summa skulder	2 422	168
Fondförmögenhet	545 962	374 152

Resultaträkning (kSEK)	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	3 923	399
Värdeför på aktier m m (not 3)	-11 189	-31 955
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 4)	-42	-
Valutavinst och -förluster, netto	2 473	-83
Ränteintäkter	1 329	1 246
Summa intäkter	-3 506	-30 393
Ersättning till fondbolaget	974	423
Ersättning till förvaringsinstitutet	75	50
Courtage	749	653
Övriga kostnader (not 5)	445	41
Summa kostnader	2 243	1 167
Resultat före skatt	-5 749	-31 560
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-5 749	-31 560

Noter (kSEK)	010630	001231
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	374 152	48 601
Andelsutgivning	214 383	357 806
Andelsinlösen	-34 963	-10
Resultat efter skatt	-5 749	-31 560
Utdelning till andelsägare	-1 861	-641
Fondförmögenhet	545 962	374 152

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	12 699	11 483
Realisationsförlust på aktier m m	-9 495	-19 211
Orealiserade värdeförändringar	-14 393	-24 227
Värdeförändring på aktier m.m.	-11 189	-31 955

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	-
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-392	-
Erhållna och upplupna räntor	350	-
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-42	-

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	444	35
Räntekostnader	-	1
Övriga kostnader	1	5
Totalt övriga kostnader	445	41

Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	270 000	30 110	5,5%
SEK	OMX Index 010801	Köpt	24 900	21 454	3,9%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	350	4 674	0,9%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	50	1 930	0,4%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	20	1 737	0,3%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	10	436	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsv. värde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				92 569	100 996	17,0%	17,2%
Articon Info System AG	IT-företag	793	25,50 EUR	186	443	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	5 632	26,95 CHF	919	992	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	2 264	45,42 EUR	948	890	0,2%	
Acerinox	Basvaror	1 480	32,80 EUR	447	493	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 240	84,45 CHF	1 656	1 799	0,3%	
Aegon	Finans	10 087	33,32 EUR	3 097	3 732	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	15 007	12,74 EUR	1 762	1 711	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	924	54,90 EUR	467	614	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	19 626	12,24 EUR	2 214	2 543	0,4%	
AMB	Finans	674	122,10 EUR	758	636	0,1%	
Aventis	Läkemedel	3 868	93,25 EUR	3 324	2 942	0,6%	
Barclays	Finans	11 791	2193,96 GBP	3 956	3 580	0,7%	
British Airways	Industrivaror	9 876	346,00 GBP	523	522	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	13 400	15,05 EUR	1 858	1 837	0,3%	
Bankinter	Finans	4 268	40,04 EUR	1 575	1 555	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	27 833	582,00 GBP	2 477	2 294	0,5%	
British Telecom	Telekom	22 911	451,00 GBP	1 580	1 515	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	1 231	84,05 EUR	953	1 966	0,2%	
Casino, Guichard-Perra	Konsumentv	1 964	98,75 EUR	1 787	1 806	0,3%	
Commerzbank	Finans	2 985	29,83 EUR	821	800	0,2%	
Alcatel	IT-företag	5 096	24,30 EUR	1 141	2 673	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	31 095	164,35 GBP	782	719	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	7 889	26,96 EUR	1 960	2 037	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	2 211	67,60 EUR	1 377	1 541	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 292	1010,00 DKK	1 615	1 564	0,3%	
Grupo Ferrovial	Industrivaror	2 652	19,56 EUR	478	460	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	10 444	11,25 EUR	1 083	1 374	0,2%	
FKI	Industrivaror	35 444	272,00 GBP	1 474	1 132	0,3%	
France Telecom	Telekom	3 225	56,60 EUR	1 682	2 128	0,3%	
Genesys	Industrivaror	1 057	25,60 EUR	249	428	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	11 579	1997,00 GBP	3 536	2 961	0,6%	
Hays	Industrivaror	21 572	181,50 GBP	599	1 054	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	940	68,11 EUR	590	561	0,1%	
ING Groep	Finans	3 181	76,26 EUR	2 235	2 248	0,4%	
ISS	Industrivaror	2 502	513,00 DKK	1 589	1 538	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	146	685,00 CHF	605	600	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	5 115	37,85 EUR	1 784	1 522	0,3%	
Misys	IT-företag	21 753	490,00 GBP	1 630	1 955	0,3%	
Nordea FDR	Finans	22 008	6,75 EUR	1 369	1 498	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	395,60 DKK	490	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	15 600	26,12 EUR	3 755	5 998	0,7%	
Numico	Konsumentv	5 396	43,99 EUR	2 187	2 285	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	1 215	75,80 EUR	849	894	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	2 121	31,20 EUR	610	755	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	1 047	171,30 EUR	1 653	1 923	0,3%	

Pension 2010

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Prudential	Finans	13 544	855,50	GBP	1 772	1 815	0,3%
Qiagen NV	Läkemedel	2 126	25,31	EUR	496	452	0,1%
Royal Dutch	Energi	4 417	66,95	EUR	2 725	2 548	0,5%
SAP	IT-företag	660	157,99	EUR	961	1 205	0,2%
Shire Pharma	Läkemedel	3 241	1280,00	GBP	634	540	0,1%
Siemens, Namen	Industrivaror	1 241	70,96	EUR	811	1 026	0,1%
Societe Generale	Finans	2 672	69,10	EUR	1 701	1 605	0,3%
Software AG	IT-företag	777	76,42	EUR	547	576	0,1%
TDC	Telekom	1 786	313,00	DKK	692	692	0,1%
Telefonica de Espana	Telekom	9 980	14,55	EUR	1 338	1 753	0,2%
TF 1	Kapitalv & tjä	3 700	34,18	EUR	1 165	1 764	0,2%
TIM Ord	Telekom	20 827	6,09	EUR	1 169	1 493	0,2%
Telecom Italia	Telekom	10 093	10,58	EUR	984	1 119	0,2%
Tomra Systems	Industrivaror	9 949	145,50	NOK	1 689	1 487	0,3%
Total Fina	Energi	2 208	161,80	EUR	3 292	3 069	0,6%
TNT Post Groep	Industrivaror	2 205	24,50	EUR	498	492	0,1%
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	15 423	5,57	EUR	792	844	0,1%
UBS	Finans	763	255,50	CHF	1 180	1 158	0,2%
Vodafone Group	Telekom	120 746	157,00	GBP	2 899	3 729	0,5%
WPP Group	Kapitalv & tjä	5 294	709,00	GBP	574	633	0,1%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-60	32,00	EUR	-18	0	0,0%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	110	32,00	EUR	32	0	0,0%
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	10	26,00	CHF	2	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	30	-4,50	GBP	-2	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	-10	-4,50	GBP	1	0	0,0%
FJÄRRAN ÖSTERN				8 632	9 393	1,6%	1,6%
Asienfonden LFW	Finans	133 395	64,71	SEK	8 632	9 393	1,6%
JAPAN				2 958	2 345	0,5%	6,3%
GT Japan Inv Trust	Finans	19 770	195,50	GBP	591	466	0,1%
Japanfonden LFW	Finans	10 211	116,48	SEK	1 189	1 165	0,2%
Schroder Japan Gr Plc	Finans	57 170	86,00	GBP	752	714	0,1%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-30 000	18,00	JPY	-47	0	0,0%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	300 000	18,00	JPY	472	0	0,1%
NORDAMERIKA				179 744	178 219	32,9%	31,9%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	4 100	40,00	USD	1 784	1 882	0,3%
Amerada Hess Corp	Energi	800	79,26	USD	690	518	0,1%
American Home Products	Läkemedel	3 000	61,50	USD	2 007	1 693	0,4%
American Intl Group	Finans	4 753	86,51	USD	4 472	4 143	0,8%
Applied Materials	IT-företag	2 300	49,57	USD	1 240	1 147	0,2%
Amgen Inc	Läkemedel	2 000	62,67	USD	1 363	1 242	0,2%
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	7 700	52,08	USD	4 361	4 048	0,8%
Anadarko Petroleum Corp	Energi	2 200	53,40	USD	1 278	1 350	0,2%
AT&T Wireless Group	Telekom	7 100	16,57	USD	1 280	1 525	0,2%
American Express	Finans	3 200	39,47	USD	1 374	1 396	0,3%
Bank of America Corp	Finans	3 400	59,98	USD	2 218	1 732	0,4%
Bombardier B	Industrivaror	6 500	22,50	CAD	1 046	973	0,2%
BEA Systems	IT-företag	5 900	32,30	USD	2 073	2 114	0,4%
Bank of New York Co	Finans	3 000	49,10	USD	1 602	1 653	0,3%
Brocade Comm Systems	IT-företag	1 800	40,92	USD	801	1 051	0,1%
Citigroup Inc	Finans	15 347	52,60	USD	8 780	7 614	1,6%
Cendant Corp	Industrivaror	5 900	19,65	USD	1 261	972	0,2%
Ciena Corp	IT-företag	2 000	36,05	USD	784	885	0,1%
Colgate Palmolive	Konsumentv	2 600	60,95	USD	1 723	1 504	0,3%
Costco Co	Kapitalv & tjä	3 200	42,20	USD	1 469	1 233	0,3%
Cox Communications	Kapitalv & tjä	3 500	42,62	USD	1 622	1 589	0,3%
Compaq Computer Corp	IT-företag	11 600	14,22	USD	1 794	2 681	0,3%
Cisco Systems Inc	IT-företag	20 608	18,58	USD	4 164	6 673	0,8%
CVS Corp	Konsumentv	4 500	37,79	USD	1 849	2 486	0,3%
Du Pont de Nem E I & Co	Basvaror	2 100	47,17	USD	1 077	986	0,2%
Dow Chemical Co	Basvaror	1 400	34,04	USD	518	561	0,1%
Electronic Data Systems	IT-företag	2 100	63,30	USD	1 446	1 319	0,3%
EMC Corp	IT-företag	4 070	29,45	USD	1 304	2 262	0,2%
Emerson Electric	Industrivaror	1 500	61,65	USD	1 006	1 022	0,2%
Enron Corp (New)	Kraft	1 300	48,34	USD	683	824	0,1%
El Paso Energy Co	Kraft	300	51,41	USD	168	205	0,0%
Fleet Boston Financial Grp	Finans	5 300	38,65	USD	2 228	2 145	0,4%
Flextronics Intl	IT-företag	2 800	24,87	USD	757	812	0,1%
General Electric Co	Industrivaror	19 881	48,87	USD	10 567	9 884	1,9%
Georgia-Pacific Group	Basvaror	3 000	33,60	USD	1 096	1 118	0,2%
Goodrich Corp	Industrivaror	1 200	37,82	USD	494	490	0,1%
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	4 700	47,00	USD	2 402	2 120	0,4%
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	1 300	48,18	USD	681	527	0,1%
IBM Corp	IT-företag	2 900	115,10	USD	3 630	2 853	0,7%
Intel Corp	IT-företag	9 700	29,80	USD	3 144	3 118	0,6%
I2 Technologies	IT-företag	8 000	19,22	USD	1 672	2 014	0,3%
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 600	52,20	USD	3 179	2 710	0,6%
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 800	45,00	USD	1 860	1 650	0,3%
Kimberly Clark	Konsumentv	2 900	56,22	USD	1 773	1 907	0,3%
Kroger Co	Konsumentv	10 000	25,81	USD	2 807	2 457	0,5%
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 800	73,68	USD	2 244	2 427	0,4%
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	18 100	16,60	USD	3 268	2 743	0,6%
Medtronic	Läkemedel	3 600	47,80	USD	1 872	1 851	0,3%
Mirant Corp	Kraft	2 350	35,03	USD	895	786	0,2%
Marsh & McLennan Cos	Finans	2 200	103,69	USD	2 481	2 424	0,5%
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	1 100	115,86	USD	1 386	1 322	0,3%
Merck Co	Läkemedel	4 200	65,00	USD	2 969	3 559	0,5%
Microsoft Corp	IT-företag	10 600	72,74	USD	8 386	7 369	1,5%
Inco (USD)	Basvaror	900	17,02	USD	167	183	0,0%
Ocean Energy Inc	Energi	2 800	16,79	USD	511	508	0,1%
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	2 000	84,12	USD	1 830	1 708	0,3%
Oracle Systems Corp	IT-företag	10 000	19,18	USD	2 086	2 290	0,4%
Pepsico Inc	Konsumentv	2 500	45,59	USD	1 240	1 182	0,2%
Pfizer Inc	Läkemedel	18 392	42,15	USD	8 431	7 711	1,5%
Procter & Gamble Co	Konsumentv	2 400	63,65	USD	1 661	1 714	0,3%
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	3 900	47,12	USD	1 999	2 085	0,4%

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
PNC Financial Service Grp	Finans	3 600	65,56	USD	2 567	2 348	0,5%
Q West Com Intl	Telekom	12 900	29,97	USD	4 205	5 556	0,8%
SBC Communications Inc	Telekom	1 900	39,81	USD	823	940	0,2%
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	3 200	22,65	USD	788	622	0,1%
Schlumberger Ltd	Energi	3 300	52,62	USD	1 889	2 381	0,3%
Southern Co	Kraft	6 000	23,49	USD	1 533	1 224	0,3%
SPX Corp	Industrivaror	1 100	123,94	USD	1 483	1 151	0,3%
Sysco Corp	Konsumentv	4 100	29,18	USD	1 301	1 114	0,2%
AT&T Corp	Telekom	7 000	21,50	USD	1 637	1 509	0,3%
Texas Instruments Inc	IT-företag	5 800	31,72	USD	2 001	2 554	0,4%
Tyco Intl	Industrivaror	2 000	54,05	USD	1 176	1 081	0,2%
United Parcel Service	Industrivaror	1 500	57,10	USD	932	877	0,2%
United Technologies Corp	Industrivaror	1 200	74,30	USD	970	860	0,2%
Waters Corporation	IT-företag	1 800	26,60	USD	521	915	0,1%
Worldcom Inc/Group	Telekom	16 500	14,35	USD	2 575	2 853	0,5%
Wells Fargo	Finans	4 300	46,41	USD	2 170	2 040	0,4%
Viacom B	Kapitalv & tjä	4 700	52,00	USD	2 658	2 493	0,5%
Washington Mutual	Finans	2 850	37,72	USD	1 169	1 019	0,2%
Williams Co's	Kraft	4 300	32,85	USD	1 536	1 759	0,3%
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	10 206	49,37	USD	5 480	5 070	1,0%
Veritas Software Corp	IT-företag	1 500	66,80	USD	1 090	1 214	0,2%
Verizon Communications	Telekom	1 700	53,61	USD	991	907	0,2%
Exxon Mobil Corp	Energi	5 600	86,82	USD	5 288	4 781	1,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	350	3,50	USD	13	0	0,0%
SVERIGE				133 368	152 677	24,4%	28,5%
ABB (SDB)	Industrivaror	9 117	163,00	SEK	1 486	2 006	0,3%
Adcore	IT-företag	43 138	2,00	SEK	86	785	0,0%
Autoliv (SDB)	Konsumentv	11 718	185,00	SEK	2 168	2 098	0,4%
Assa Abloy, B	Industrivaror	15 395	156,50	SEK	2 409	2 543	0,4%
Atlas Copco, A	Industrivaror	8 484	216,00	SEK	1 833	1 824	0,3%
Atlas Copco, B	Industrivaror	3 953	210,00	SEK	830	761	0,2%
Astrazeneca (SDB)	Hälsövärd	20 235	507,00	SEK	10 259	8 906	1,9%
Castellum	Finans	1 750	103,50	SEK	181	172	0,0%
C Technologies, B	IT-företag	9 262	49,00	SEK	454	848	0,1%
Drott, B	Finans	4 143	114,00	SEK	472	446	0,1%
Electrolux, B	Konsumentv	21 662	151,00	SEK	3 271	3 270	0,6%
Eniro AB	Tjänster	6 900	109,00	SEK	752	737	0,1%
Epsilon	IT-företag	25	51,00	SEK	1	1	0,0%
Europolitan	Telekom	28 649	67,00	SEK	1 919	2 119	0,4%
Föreningssparbanken, A	Finans	20 842	126,50	SEK	2 637	2 777	0,5%
Gambro, A	Hälsövärd	16 986	67,00	SEK	1 138	1 178	0,2%
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	36 075	186,50	SEK	6 728	5 897	1,2%
Holmen AB	Råvaror	5 208	216,00	SEK	1 125	1 250	0,2%
IFS, B	IT-företag	7 595	33,40	SEK	254	370	0,0%
Industrivärden, A	Finans	7 016	181,00	SEK	1 270	1 305	0,2%
Intenia, B	IT-företag	10 239	92,00	SEK	942	860	0,2%
Investor, B	Finans	33 161	138,50	SEK	4 593	4 289	0,8%
Invik, B	Finans	531	765,00	SEK	406	416	0,1%
JM AB	Industrivaror	900	241,00	SEK	217	212	0,0%
Kinnevik, B	Finans	12 827	221,50	SEK	2 841	2 739	0,5%
Ericsson L M, B	Telekom	387 762	59,50	SEK	23 072	37 039	4,2%
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	209,50	SEK	42	46	0,0%
Modern Times Group, B	Media	2 082	240,50	SEK	501	576	0,1%
Nordea	Finans	109 610	62,50	SEK	6 851	7 138	1,3%
Nokia (SDB), A	Telekom	12 585	240,50	SEK	3 027	4 975	0,6%
OM Gruppen	Finans	3 480	133,50	SEK	465	799	0,1%
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsövärd	2 744	514,00	SEK	1 410	1 479	0,3%
Saab, B	Industrivaror	2 300	104,00	SEK	239	216	0,0%
Sandvik	Industrivaror	16 803	217,50	SEK	3 655	3 714	0,7%
SCA, B	Råvaror	18 018	226,50	SEK	4 081	3 755	0,7%
Skandia	Finans	76 716	99,00	SEK	7 599	10 268	1,4%
SEB, A	Finans	40 080	103,50	SEK	4 148	4 083	0,8%
Securitas, B	Tjänster	9 892	193,00	SEK	1 909	1 885	0,3%
Svenska Handelsb, A	Finans	37 596	156,00	SEK	5 865	5 614	1,1%
Skanska, B	Industrivaror	33 932	103,00	SEK	3 495	3 392	0,6%
Song Networks	Telekom	4 990	22,90	SEK	114	245	0,0%
SSAB, A	Råvaror	14 243	94,50	SEK	1 346	1 297	0,2%
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	21 797	115,50	SEK	2 518	2 324	0,5%
Studsvik	Industrivaror	829	36,00	SEK	30	56	0,0%
Tele2, B	Telekom	8 651	350,50	SEK	3 032	3 567	0,6%
Teleca, B (Fd Sigma, B)	IT-företag	100	55,00	SEK	6	14	0,0%
TietoEnator (SDB)	IT-företag	2 658	245,00	SEK	651	712	0,1%
Telia	Telekom	94 674	55,00	SEK	5 207	5 692	1,0%
Tornet	Finans	450	145,50	SEK	65	66	0,0%
Turnit, B	IT-företag	4 284	52,00	SEK	223	360	0,0%
Wihlborg, B	Finans	8 300	15,00	SEK	125	117	0,0%
WM-Data, B	IT-företag	27 567	32,20	SEK	888	1 282	0,2%
Volvo B	Industrivaror	24 249	164,50	SEK	3 989	4 157	0,7%
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	24 900	21,82	SEK	543	0	0,1%
TILLVÄXTMARKNADEN				46 008	48 505	9,0%	9,5%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	852 050	57,50	GBP	7 493	7 555	1,4%
Genesis Em M F	Finans	85 580	12,05	USD	11 216	10 356	2,1%
Morgan Stanley Em M F	Finans	50 300	8,76	USD	4 792	4 308	0,9%
Templeton Em M UK Inv F	Finans	629 930	112,50	GBP	10 638	9 529	2,0%
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	90 520	156,50	SEK	14 166	14 260	2,6%
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				16 442	16 834	3,0%	5,0%
Stadshyp lån 1563 6,0%	Bostäder	3 000 000	101,41	SEK	3 042	3 126	0,6%
Statsobl lån 1037 8,0%	Sv.statens	3 000 000	114,13	SEK	3 424	3 450	0,6%
Statsobl lån 1039 5,5%	Sv.statens	2 000 000	100,63	SEK	2 013	2 031	0,4%
Statsobl lån 1042 5,0%	Sv.statens	5 000 000	100,12	SEK	5 006	5 103	0,9%
Statsobl lån 1045 5,25%	Sv.statens	3 000 000	98,57	SEK	2 957	3 123	0,5%
NOTERAT				465 775	489 639	85,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				465 775	489 639	85,3%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				63 745	11,7%	0,0%	
FONDFORMÖGENHET				545 962	100,0%		

Pension 2015

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,2%	-	-
Avkastning index	-10,1%	-	-
Volatilitet fond*	20,2%	-	-
Volatilitet index*	17,7%	-	-
Aktiv risk*	5,7%	-	-

*Baseras på värden beträffande Pension 2030.

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	395 305	23 521	4,2
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	99 668	15 598	2,8
Genesis Em Mark Fund	102 276	13 404	2,4
Tempelton Em Mark Fund	692 430	11 913	2,2
General Electric Co	21 042	11 184	2,0
Astrazeneca (SDB)	20 582	10 435	1,9
Citigroup Inc	16 101	9 211	1,7
Asienfonden LFW	140 666	9 103	1,6
Pfizer Inc	19 555	8 964	1,6
Foreign & Colonial Em M.T.	939 480	8 262	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	146 337	9 728	1,8
Tempelton Em Mark Fund	498 000	7 989	1,4
Astrazeneca (SDB)	16 037	7 384	1,3
Genesis Em Mark Fund	50 000	6 113	1,1
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	38 457	5 667	1,0
Skandia	39 566	4 504	0,8
Svenska Handelsb, A	25 453	4 019	0,7
Sandvik	17 504	3 850	0,7
Morgan Stanley Em Mark Fund	40 000	3 710	0,7
Nordea	56 812	3 698	0,7

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	7 000	3 409	0,6
Mellon Financial Corp	5 300	2 420	0,4
Hennes & Mauritz, B	11 600	2 237	0,4
AOL Time Warner	4 400	2 183	0,4
General Electric Co	4 500	2 011	0,4
Intel Corp	6 200	1 922	0,3
Ericsson L M, B	25 446	1 697	0,3
Peoplesoft	3 200	1 466	0,3
Securitas, B	7 700	1 427	0,3
American General Group	3 100	1 416	0,3

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	125,97	200 000	25
991231	191,81	250 313	48
001231	2,54	2 311 725	399
010630	0,82	3 433 992	554

Balansräkning (kSEK)			
	010630	001231	
Värdepapper (Not 1)	487 972	321 437	
Bank och övriga likvida medel	63 595	77 783	
Upplupna intäkter	-	-	
Övriga fordringar	4 511	-	
Summa tillgångar	556 079	399 220	
Upplupna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	203	145	
Övriga skulder	2 366	35	
Summa skulder	2 569	181	
Fondförmögenhet	553 509	399 040	

Resultaträkning (kSEK)			
	010101	000101	
	-010630	-001231	
Utdelningar	4 070	395	
Värdeför på aktier m m (not 3)	-16 067	-33 831	
Valutavinst och -förluster, netto	2 379	-107	
Ränteeinkter	1 417	1 316	
Summa intäkter	-8 201	-32 227	
Ersättning till fondbolaget	1 005	431	
Ersättning till förvaringsinstitutet	95	50	
Courtage	809	691	
Övriga kostnader (not 4)	451	43	
Summa kostnader	2 360	1 215	
Resultat före skatt	-10 561	-33 442	
Skatt	-	-	
Resultat efter skatt	-10 561	-33 442	

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	399 040	48 012
Andelsutgivning	201 775	385 121
Andelsinlösen	-34 832	-13
Resultat efter skatt	-10 561	-33 442
Utdelning till andelsägare	-1 913	-638
Fondförmögenhet	553 509	399 040

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	9 111	5 424
Realisationsförlust på aktier m m	-10 010	-13 996
Realiserade värdeförändringar	-15 168	-25 259
Värdeförändring på aktier m m	-16 067	-33 831

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	451	36
Räntekostnader	-	1
Övriga kostnader	-	6
Totalt övriga kostnader	451	43

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fond- förm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	41 400	35 790	6,5%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	110 000	12 267	2,2%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	400	5 342	1,0%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	110	4 247	0,8%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	20	1 737	0,3%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	20	873	0,2%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsv. värde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 0106	Indexvikt 0106
EUROPA				97 208	106 096	17,6%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	834	25,50 EUR	196	467	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	5 912	26,95 CHF	965	1 041	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	2 379	45,42 EUR	996	934	0,2%	
Acerinox	Basvaror	1 551	32,80 EUR	469	517	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 400	84,45 CHF	1 738	1 895	0,3%	
Aegon	Finans	10 603	33,32 EUR	3 256	3 936	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	15 776	12,74 EUR	1 852	1 796	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	971	54,90 EUR	491	644	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	20 632	12,24 EUR	2 327	2 676	0,4%	
AMB	Finans	709	122,10 EUR	798	662	0,1%	
Aventis	Läkemedel	4 066	93,25 EUR	3 494	3 093	0,6%	
Barclays	Finans	12 395	2193,96 GBP	4 159	3 770	0,8%	
British Airways	Industrivaror	10 382	346,00 GBP	549	548	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	14 087	15,05 EUR	1 954	1 927	0,4%	
Bankinter	Finans	4 487	40,04 EUR	1 656	1 634	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	29 260	582,00 GBP	2 604	2 409	0,5%	
British Telecom	Telekom	24 079	451,00 GBP	1 661	1 593	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	1 294	84,05 EUR	1 002	2 067	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	2 065	98,75 EUR	1 879	1 895	0,3%	
Commerzbank	Finans	3 138	29,83 EUR	863	839	0,2%	
Alcatel	IT-företag	5 357	24,30 EUR	1 200	2 822	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	32 688	164,35 GBP	822	752	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	8 288	26,96 EUR	2 059	2 139	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	2 324	67,60 EUR	1 448	1 615	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 358	1010,00 DKK	1 698	1 655	0,3%	
Grupo Ferrovial	Industrivaror	2 774	19,56 EUR	500	481	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	10 979	11,25 EUR	1 138	1 437	0,2%	
FKI	Industrivaror	37 260	272,00 GBP	1 550	1 191	0,3%	
France Telecom	Telekom	3 390	56,60 EUR	1 768	2 232	0,3%	
Genesys	Industrivaror	1 111	25,60 EUR	262	452	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	12 172	1997,00 GBP	3 717	3 118	0,7%	
Hays	Industrivaror	22 525	181,50 GBP	625	1 100	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	988	68,11 EUR	620	588	0,1%	
ING Groep	Finans	3 344	76,26 EUR	2 350	2 364	0,4%	
ISS	Industrivaror	2 630	513,00 DKK	1 670	1 617	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	153	685,00 CHF	634	626	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	5 380	37,85 EUR	1 876	1 597	0,3%	
Misys	IT-företag	22 868	490,00 GBP	1 714	2 065	0,3%	
Nordea FDR	Finans	23 135	6,75 EUR	1 439	1 583	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	395,60 DKK	490	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	16 400	26,12 EUR	3 947	6 363	0,7%	
Numico	Konsumentv	5 672	43,99 EUR	2 299	2 398	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	1 277	75,80 EUR	892	937	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	2 230	31,20 EUR	641	790	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	1 100	171,30 EUR	1 736	2 001	0,3%	
Prudential	Finans	14 238	855,50 GBP	1 863	1 919	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	2 218	25,31 EUR	517	472	0,1%	
Royal Dutch	Energi	4 643	66,95 EUR	2 864	2 675	0,5%	
SAP	IT-företag	665	157,99 EUR	968	1 214	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	3 407	1280,00 GBP	667	568	0,1%	

Pension 2015

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Siemens, Namen	Industrivaror	1 308	70,96 EUR	855	1 081	0,2%	
Societe Generale	Finans	2 809	69,10 EUR	1 789	1 684	0,3%	
Software AG	IT-företag	820	76,42 EUR	577	608	0,1%	
TDC	Telekom	1 878	313,00 DKK	728	727	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	10 491	14,55 EUR	1 407	1 833	0,3%	
TF 1	Kapitalv & tjä	3 800	34,18 EUR	1 197	1 812	0,2%	
TIM Ord	Telekom	21 894	6,09 EUR	1 229	1 574	0,2%	
Telecom Italia	Telekom	10 610	10,58 EUR	1 034	1 176	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	10 422	145,50 NOK	1 770	1 556	0,3%	
Total Fina	Energi	2 321	161,80 EUR	3 461	3 220	0,6%	
TNT Post Groep	Industrivaror	2 314	24,50 EUR	522	517	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	16 157	5,57 EUR	829	885	0,1%	
UBS	Finans	802	255,50 CHF	1 240	1 214	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	126 932	157,00 GBP	3 048	3 949	0,6%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	5 565	709,00 GBP	603	667	0,1%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	140	32,00 EUR	41	0	0,0%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-30	32,00 EUR	-9	0	0,0%	
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	20	26,00 CHF	3	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	-10	-4,50 GBP	1	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	30	-4,50 GBP	-2	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN				9 103	9 896	1,6%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	140 666	64,71 SEK	9 103	9 896	1,6%	
JAPAN				2 565	2 215	0,5%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	19 770	195,50 GBP	591	466	0,1%	
Japanfonden LFW	Finans	10 090	116,48 SEK	1 175	1 153	0,2%	
Schroder Japan Gr Plc	Finans	47 570	86,00 GBP	626	596	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	310 000	18,00 JPY	488	0	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-200 000	18,00 JPY	-315	0	-0,1%	
NORDAMERIKA				188 478	187 359	34,1%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	4 300	40,00 USD	1 871	1 973	0,3%	
Amerada Hess Corp	Energi	800	79,26 USD	690	518	0,1%	
Anadarko Petroleum Corp	Läkemedel	3 200	61,50 USD	2 140	1 803	0,4%	
American Intl Group	Finans	5 032	86,51 USD	4 734	4 423	0,9%	
Applied Materials	IT-företag	2 500	49,57 USD	1 348	1 246	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	2 200	62,67 USD	1 499	1 367	0,3%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	8 100	52,08 USD	4 588	4 271	0,8%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	2 300	53,40 USD	1 336	1 410	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	7 500	16,57 USD	1 352	1 612	0,2%	
American Express	Finans	3 500	39,47 USD	1 502	1 527	0,3%	
Bank of America Corp	Finans	3 600	59,98 USD	2 348	1 833	0,4%	
Bombardier B	Industrivaror	6 800	22,50 CAD	1 094	1 018	0,2%	
BEA Systems	IT-företag	6 300	32,30 USD	2 213	2 325	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	3 100	49,10 USD	1 655	1 715	0,3%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	1 900	40,92 USD	846	1 092	0,2%	
Citigroup Inc	Finans	16 101	52,60 USD	9 211	8 015	1,7%	
Cendant Corp	Industrivaror	6 300	19,65 USD	1 346	1 039	0,2%	
Ciena Corp	IT-företag	2 100	36,05 USD	823	930	0,1%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	2 200	60,95 USD	1 458	1 264	0,3%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	3 300	42,20 USD	1 515	1 272	0,3%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	3 800	42,62 USD	1 761	1 725	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	12 200	14,22 USD	1 887	2 872	0,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	21 878	18,58 USD	4 421	7 167	0,8%	
CVS Corp	Konsumentv	4 700	37,79 USD	1 932	2 599	0,3%	
Du Pont de Nem E I & Co	Basvaror	2 200	47,17 USD	1 129	1 040	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 500	34,04 USD	555	602	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 300	63,30 USD	1 583	1 447	0,3%	
EMC Corp	IT-företag	4 248	29,45 USD	1 361	2 400	0,2%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 600	61,65 USD	1 073	1 089	0,2%	
Enron Corp (New)	Kraft	1 400	48,34 USD	736	886	0,1%	
El Paso Energy Co	Kraft	300	51,41 USD	168	205	0,0%	
Fleet Boston Financial Grp	Finans	5 600	38,65 USD	2 354	2 268	0,4%	
Flextronics Intl	IT-företag	2 900	24,87 USD	784	849	0,1%	
General Electric Co	Industrivaror	21 042	48,87 USD	11 184	10 498	2,0%	
Georgia-Pacific Group	Basvaror	3 200	33,60 USD	1 169	1 192	0,2%	
Goodrich Corp	Industrivaror	1 300	37,82 USD	535	533	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	5 000	47,00 USD	2 556	2 248	0,5%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	1 400	48,18 USD	734	586	0,1%	
IBM Corp	IT-företag	3 000	115,10 USD	3 755	2 937	0,7%	
Intel Corp	IT-företag	10 200	29,80 USD	3 306	3 287	0,6%	
I2 Technologies	IT-företag	8 400	19,22 USD	1 756	2 131	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 800	52,20 USD	3 293	2 799	0,6%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	4 200	45,00 USD	2 056	1 822	0,4%	
Kimberly Clark	Konsumentv	3 000	56,22 USD	1 834	1 992	0,3%	
Kroger Co	Konsumentv	10 500	25,81 USD	2 947	2 584	0,5%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 900	73,68 USD	2 324	2 513	0,4%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	19 200	16,60 USD	3 466	2 906	0,6%	
Medtronic	Läkemedel	3 900	47,80 USD	2 027	2 014	0,4%	
Mirant Corp	Kraft	2 469	35,03 USD	941	819	0,2%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	2 300	103,69 USD	2 594	2 535	0,5%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	1 100	115,86 USD	1 386	1 322	0,3%	
Merck Co	Läkemedel	4 400	65,00 USD	3 110	3 734	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	10 200	72,74 USD	8 069	7 077	1,5%	
Inco (USD)	Basvaror	1 000	17,02 USD	185	203	0,0%	
Ocean Energy Inc	Energi	2 900	16,79 USD	530	524	0,1%	
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	2 100	84,12 USD	1 921	1 801	0,3%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	10 500	19,18 USD	2 190	2 419	0,4%	
Pepsico Inc	Konsumentv	2 700	45,59 USD	1 339	1 276	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	19 555	42,15 USD	8 964	8 226	1,6%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	2 500	63,65 USD	1 731	1 796	0,3%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	4 100	47,12 USD	2 101	2 192	0,4%	

Forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
PNC Financial Service Grp	Finans	3 800	65,56 USD	2 709	2 480	0,5%	
Q West Com Intl	Telekom	13 700	29,97 USD	4 465	5 909	0,8%	
SBC Communications Inc	Telekom	2 000	39,81 USD	866	992	0,2%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	3 400	22,65 USD	838	660	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	3 500	52,62 USD	2 003	2 525	0,4%	
Southern Co	Kraft	6 300	23,49 USD	1 609	1 280	0,3%	
SPX Corp	Industrivaror	1 200	123,94 USD	1 618	1 268	0,3%	
Sysco Corp	Konsumentv	4 300	29,18 USD	1 365	1 167	0,2%	
AT&T Corp	Telekom	7 400	21,50 USD	1 730	1 594	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	6 200	31,72 USD	2 139	2 725	0,4%	
Tyco Intl	Industrivaror	2 100	54,05 USD	1 234	1 135	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 600	57,10 USD	994	935	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 300	74,30 USD	1 050	941	0,2%	
Waters Corporation	IT-företag	1 800	26,60 USD	521	917	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	17 500	14,35 USD	2 731	3 029	0,5%	
Wells Fargo	Finans	4 600	46,41 USD	2 322	2 181	0,4%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	4 900	52,00 USD	2 771	2 598	0,5%	
Washington Mutual	Finans	3 000	37,72 USD	1 231	1 070	0,2%	
Williams Co's	Kraft	3 700	32,85 USD	1 322	1 512	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	10 886	49,37 USD	5 845	5 409	1,1%	
Veritas Software Corp	IT-företag	1 600	66,80 USD	1 162	1 277	0,2%	
Verizon Communications	Telekom	1 800	53,61 USD	1 049	959	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	5 900	86,82 USD	5 571	5 028	1,0%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	550	3,50 USD	21	0	0,0%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	-150	3,50 USD	-6	0	0,0%	
SVERIGE				136 173	156 651	24,6%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	9 296	163,00 SEK	1 515	2 061	0,3%	
Adcore	IT-företag	45 943	2,00 SEK	92	878	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	11 957	185,00 SEK	2 212	2 115	0,4%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	15 684	156,50 SEK	2 455	2 596	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	7 988	216,00 SEK	1 725	1 708	0,3%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	4 517	210,00 SEK	949	870	0,2%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsövård	20 582	507,00 SEK	10 435	9 196	1,9%	
Castellum	Finans	1 800	103,50 SEK	186	177	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	9 787	49,00 SEK	480	901	0,1%	
Drott, B	Finans	4 178	114,00 SEK	476	449	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentv	22 163	151,00 SEK	3 347	3 318	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	7 050	109,00 SEK	768	753	0,1%	
Epsilon	IT-företag	25	51,00 SEK	1	1	0,0%	
Europolitan	Telekom	29 176	67,00 SEK	1 955	2 160	0,4%	
FöreningsSparbanken, A	Finans	21 241	126,50 SEK	2 687	2 837	0,5%	
Gambro, A	Hälsövård	18 089	67,00 SEK	1 212	1 253	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	36 779	186,50 SEK	6 859	5 958	1,2%	
Holmen AB	Råvaror	5 425	216,00 SEK	1 172	1 321	0,2%	
IFS, B	IT-företag	8 028	33,40 SEK	268	402	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	7 108	181,00 SEK	1 287	1 320	0,2%	
Intenia, B	IT-företag	11 108	92,00 SEK	1 022	928	0,2%	
Investor, B	Finans	33 821	138,50 SEK	4 684	4 393	0,8%	
Invik, B	Finans	510	765,00 SEK	390	400	0,1%	
JM AB	Industrivaror	900	241,00 SEK	217	212	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	13 069	221,50 SEK	2 895	2 764	0,5%	
Ericsson L M, B	Telekom	395 305	59,50 SEK	23 521	38 514	4,2%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	209,50 SEK	42	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	2 221	240,50 SEK	534	611	0,1%	
Nordea	Finans	111 675	62,50 SEK	6 980	7 308	1,3%	
Nokia (SDB), A	Telekom	12 838	240,50 SEK	3 088	5 141	0,6%	
OM Gruppen	Finans	3 559	133,50 SEK	475	823	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsövård	2 685	514,00 SEK	1 380	1 453	0,2%	
Saab, B	Industrivaror	2 300	104,00 SEK	239	216	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	17 096	217,50 SEK	3 718	3 762	0,7%	
SCA, B	Råvaror	18 105	226,50 SEK	4 101	3 764	0,7%	
Skandia	Finans	78 270	99,00 SEK	7 749	10 590	1,4%	
SEB, A	Finans	40 853	103,50 SEK	4 228	4 164	0,8%	
Securitas, B	Tjänster	10 192	193,00 SEK	1 967	1 935	0,4%	
Svenska Handelsb, A	Finans	38 375	156,00 SEK	5 987	5 732	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	34 548	103,00 SEK	3 558	3 457	0,6%	
Song Networks	Telekom	5 325	22,90 SEK	122	265	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	14 426	94,50 SEK	1 363	1 305	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	22 055	115,50 SEK	2 547	2 344	0,5%	
Studsvik	Industrivaror	906	36,00 SEK	33	62	0,0%	
Tele2, B	Telekom	8 820	350,50 SEK	3 091	3 626	0,6%	
Teleca, B (Fd Sigma, B)	IT-företag	100	55,00 SEK	6	14	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	2 730	245,00 SEK	669	724	0,1%	
Telia	Telekom	97 138	55,00 SEK	5 343	5 776	1,0%	
Tornet	Finans	450	145,50 SEK	65	66	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	4 366	52,00 SEK	227	369	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	8 500	15,00 SEK	128	120	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	27 043	32,20 SEK	871	1 249	0,2%	
Volvo B	Industrivaror	24 733	164,50 SEK	4 069	4 244	0,7%	
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	41 400	18,96 SEK	785	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER				54 445	51 577	9,8%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	939 480	57,50 GBP	8 262	8 371	1,5%	
Genesis Em M F	Finans	102 276	12,05 USD	13 404	12 372	2,4%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	55 300	8,76 USD	5 269	4 579	1,0%	
Templeton Em M UK Inv F	Finans	692 430	112,50 GBP	11 913	10 588	2,2%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	99 668	156,50 SEK	15 598	15 667	2,8%	
NOTERAT				487 972	513 793	88,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				487 972	513 793	88,2%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				65 537		11,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				553 509		100,0%	100,0%

Pension 2020

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,4%	-	-
Avkastning index	-10,1%	-	-
Volatilitet fond*	20,2%	-	-
Volatilitet index*	17,7%	-	-
Aktiv risk*	5,7%	-	-

*Baseras på värden beträffande Pension 2030.

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	360 281	21 437	4,2
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	87 410	13 680	2,7
Tempelton Em Mark Fund	725 420	12 481	2,5
Genesis Em Mark Fund	89 014	11 666	2,3
General Electric Co	19 629	10 433	2,1
Astrazeneca (SDB)	18 793	9 528	1,9
Citigroup Inc	15 006	8 584	1,7
Länsförsäkringar Asienfond	129 429	8 376	1,6
Pfizer Inc	18 139	8 315	1,6
Microsoft Corp	9 400	7 436	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	137 470	9 140	1,8
Tempelton Emerging Mark Fund	558 000	9 070	1,8
Astrazeneca (SDB)	14 045	6 491	1,3
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	34 325	5 058	1,0
Genesis Emerging Mark Fund	40 000	4 780	0,9
Skandia	36 756	4 186	0,8
Morgan Stanley Em Mark Fund.	40 000	3 710	0,7
Svenska Handelsbanken, A	22 878	3 616	0,7
General Electric Co (USD)	7 000	3 568	0,7
Sandvik	16 140	3 553	0,7

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	6 100	2 968	0,6
Hennes & Mauritz, B	10 600	2 043	0,4
AOL Time Warner	4 100	2 036	0,4
Mellon Financial Corp	4 400	2 010	0,4
General Electric Co	4 100	1 826	0,4
Intel Corp	5 600	1 739	0,3
Ericsson L M, B	24 332	1 622	0,3
Peoplesoft	3 000	1 373	0,3
Securitas, B	7 250	1 341	0,3
Nokia (SDB), A	4 450	1 291	0,3

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000
991231	–	191,70	258 273
001231	2,37	172,37	2 122 487
010630	0,87	160,88	3 156 556

Balansräkning (kSEK)			
	010630	001231	
Värdepapper (Not 1)	450 293	290 625	
Bank och övriga likvida medel	55 869	75 398	
Upplypna intäkter	–	–	
Övriga fordringar	4 144	–	
Summa tillgångar	510 306	366 023	
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	187	133	
Övriga skulder	2 283	31	
Summa skulder	2 470	165	
Fondförmögenhet	507 836	365 859	

Resultaträkning (kSEK)			
	010101	000101	
	–010630	–001231	
Utdelningar	3 838	404	
Värdeför på aktier m m (not 3)	–14 927	–31 490	
Valutavinst och -förluster, neto	2 305	–93	
Räntetäkter	1 324	1 225	
Summa intäkter	–7 460	–29 954	
Ersättning till fondbolaget	923	420	
Ersättning till förvaringsinstitutet	90	50	
Courtage	773	641	
Övriga kostnader (not 4)	435	42	
Summa kostnader	2 221	1 153	
Resultat före skatt	–9 681	–31 107	
Skatt	–	–	
Resultat efter skatt	–9 681	–31 107	

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	365 859	49 510
Andelsutgivning	187 766	348 117
Andelsinlösen	–34 243	–45
Resultat efter skatt	–9 681	–31 107
Utdelning till andelsägare	–1 865	–616
Fondförmögenhet	507 836	365 859

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	7 833	8 284
Realisationsförlust på aktier m m	–9 131	–15 722
Realiserade värdeförändringar	–13 629	–24 052
Värdeförändring på aktier m m	–14 927	–31 490

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	434	36
Räntekostnader	–	1
Övriga kostnader	1	5
Totalt övriga kostnader	435	42

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630				
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)
SEK	OMX Index 010801	Köpt	38 700	33 446
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	100 000	11 152
EUR	Euro STOXX50 In 010921	Köpt	90	3 475
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	250	3 338
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	20	1 737
CHF	SMI Index 010921	Köpt	10	436

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsv. värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 0106	Indexvikt 0106
EUROPA				89 092	97 200	17,5%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	763	25,5 EUR	179	429	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	5 424	26,95 CHF	885	955	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	2 178	45,42 EUR	912	855	0,2%	
Acerinox	Basvaror	1 422	32,8 EUR	430	474	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 120	84,45 CHF	1 595	1 725	0,3%	
Aegon	Finans	9 707	33,32 EUR	2 980	3 612	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	14 443	12,74 EUR	1 696	1 643	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	889	54,9 EUR	450	591	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	18 888	12,24 EUR	2 130	2 455	0,4%	
AMB	Finans	649	122,1 EUR	730	607	0,1%	
Aventis	Läkemedel	3 723	93,25 EUR	3 199	2 835	0,6%	
Barclays	Finans	11 348	2193,96 GBP	3 808	3 452	0,7%	
British Airways	Industrivaror	9 505	346 GBP	503	502	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	12 896	15,05 EUR	1 789	1 767	0,4%	
Bankinter	Finans	4 107	40,04 EUR	1 515	1 495	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	26 787	582 GBP	2 384	2 215	0,5%	
British Telecom	Telekom	22 076	451 GBP	1 523	1 460	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	1 185	84,05 EUR	918	1 907	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	1 891	98,75 EUR	1 721	1 736	0,3%	
Commerzbank	Finans	2 872	29,83 EUR	789	769	0,2%	
Alcatel	IT-företag	4 904	24,3 EUR	1 098	2 585	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	29 925	164,35 GBP	752	695	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	7 593	26,96 EUR	1 886	1 960	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	2 128	67,6 EUR	1 326	1 488	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 243	1010 DKK	1 554	1 502	0,3%	
Grupo Ferrovial	Industrivaror	2 545	19,56 EUR	459	441	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	10 051	11,25 EUR	1 042	1 327	0,2%	
FKI	Industrivaror	34 111	272 GBP	1 419	1 092	0,3%	
France Telecom	Telekom	3 103	56,6 EUR	1 618	2 043	0,3%	
Genesys	Industrivaror	1 017	25,6 EUR	240	414	0,0%	
Glaxo Smithkline Plc	Läkemedel	11 144	1997 GBP	3 404	2 850	0,7%	
Hays	Industrivaror	20 634	181,5 GBP	573	1 010	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	905	68,11 EUR	568	539	0,1%	
ING Groep	Finans	3 061	76,26 EUR	2 151	2 164	0,4%	
ISS	Industrivaror	2 408	513 DKK	1 529	1 480	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	140	685 CHF	581	573	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	4 925	37,85 EUR	1 718	1 461	0,3%	
Misys	IT-företag	20 935	490 GBP	1 569	1 886	0,3%	
Nordea FDR	Finans	21 180	6,75 EUR	1 317	1 452	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	395,6 DKK	490	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	15 014	26,12 EUR	3 614	5 747	0,7%	
Numico	Konsumentv	5 193	43,99 EUR	2 105	2 202	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	1 169	75,8 EUR	817	858	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	2 041	31,2 EUR	587	727	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	1 007	171,3 EUR	1 590	1 825	0,3%	
Prudential	Finans	13 035	855,5 GBP	1 705	1 751	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	2 035	25,31 EUR	475	433	0,1%	
Royal Dutch	Energi	4 250	66,95 EUR	2 622	2 446	0,5%	
SAP	IT-företag	630	157,99 EUR	917	1 150	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	3 119	1280 GBP	611	522	0,1%	

Pension 2020

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Siemens, Namen	Industrivaror	1 198	70,96 EUR	783	990	0,2%	
Societe Generale	Finans	2 572	69,1 EUR	1 638	1 542	0,3%	
Software AG	IT-företag	753	76,42 EUR	530	558	0,1%	
TDC	Telekom	1 719	313 DKK	666	666	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	9 605	14,55 EUR	1 288	1 692	0,3%	
TF 1	Kapitalv & tjä	3 500	34,18 EUR	1 102	1 669	0,2%	
TIM Ord	Telekom	20 044	6,09 EUR	1 125	1 437	0,2%	
Telecom Italia	Telekom	9 714	10,58 EUR	947	1 079	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	9 587	145,5 NOK	1 628	1 427	0,3%	
Total Fina	Energi	2 125	161,8 EUR	3 168	2 948	0,6%	
TNT Post Groep	Industrivaror	2 119	24,5 EUR	478	473	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	14 861	5,57 EUR	763	814	0,2%	
UBS	Finans	734	255,5 CHF	1 135	1 111	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	116 205	157 GBP	2 790	3 599	0,5%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	5 095	709 GBP	552	610	0,1%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-20	32,00 EUR	-6	0	0,0%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	110	32,00 EUR	32	0	0,0%	
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	10	26,00 CHF	2	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	30	-4,50 GBP	-2	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	-10	-4,50 GBP	1	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN				8 376	9 100	1,6%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	129 429	64,71 SEK	8 376	9 100	1,6%	
JAPAN				2 703	2 359	0,5%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	20 730	195,5 GBP	620	488	0,1%	
Japanfonden LFW	Finans	10 621	116,48 SEK	1 237	1 216	0,2%	
Schroder Japan Gr Plc	Finans	52 370	86 GBP	689	655	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	280 000	18,00 JPY	441	0	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-180 000	18,00 JPY	-283	0	-0,1%	
NORDAMERIKA				175 020	173 650	34,5%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	4 000	40 USD	1 740	1 837	0,3%	
Amerada Hess Corp	Energi	800	79,26 USD	690	550	0,1%	
American Home Products	Läkemedel	3 000	61,5 USD	2 007	1 694	0,4%	
American Intl Group	Finans	4 678	86,51 USD	4 401	4 071	0,9%	
Applied Materials	IT-företag	2 300	49,57 USD	1 240	1 147	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	2 000	62,67 USD	1 363	1 243	0,3%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	7 200	52,08 USD	4 078	3 778	0,8%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	2 200	53,4 USD	1 278	1 356	0,3%	
AT&T Wireless Group	Telekom	7 000	16,57 USD	1 261	1 500	0,2%	
American Express	Finans	3 200	39,47 USD	1 374	1 397	0,3%	
Bank of America Corp	Finans	3 300	59,98 USD	2 153	1 677	0,4%	
Bombardier B	Industrivaror	6 400	22,5 CAD	1 030	958	0,2%	
BEA Systems	IT-företag	6 200	32,3 USD	2 178	2 240	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	2 900	49,1 USD	1 549	1 606	0,3%	
Broadcom Comm Systems	IT-företag	1 800	40,92 USD	801	1 051	0,2%	
Citigroup Inc	Finans	15 006	52,6 USD	8 584	7 436	1,7%	
Cendant Corp	Industrivaror	5 900	19,65 USD	1 261	976	0,2%	
Ciena Corp	IT-företag	2 000	36,05 USD	784	885	0,2%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	2 000	60,95 USD	1 326	1 148	0,3%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	3 100	42,2 USD	1 423	1 192	0,3%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	3 500	42,62 USD	1 622	1 590	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	11 400	14,22 USD	1 763	2 605	0,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	17 944	18,58 USD	3 626	6 057	0,7%	
CVS Corp	Konsumentv	4 400	37,79 USD	1 808	2 431	0,4%	
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	2 100	47,17 USD	1 077	993	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 400	34,04 USD	518	562	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 100	63,3 USD	1 446	1 317	0,3%	
EMC Corp	IT-företag	3 996	29,45 USD	1 280	2 187	0,3%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 500	61,65 USD	1 006	1 023	0,2%	
Enron Corp (New)	Kraft	1 300	48,34 USD	683	825	0,1%	
El Paso Energy Co	Kraft	300	51,41 USD	168	205	0,0%	
Fleet Boston Financial Grp	Finans	5 200	38,65 USD	2 186	2 107	0,4%	
Flextronics Intl	IT-företag	2 700	24,87 USD	730	787	0,1%	
General Electric Co	Industrivaror	19 629	48,87 USD	10 433	9 765	2,1%	
Georgia-Pacific Group	Basvaror	3 000	33,6 USD	1 096	1 119	0,2%	
Goodrich Corp	Industrivaror	1 200	37,82 USD	494	491	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	4 700	47 USD	2 402	2 130	0,5%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	1 300	48,18 USD	681	539	0,1%	
IBM Corp	IT-företag	2 800	115,1 USD	3 505	2 763	0,7%	
Intel Corp	IT-företag	9 500	29,8 USD	3 079	3 048	0,6%	
I2 Technologies	IT-företag	7 900	19,22 USD	1 651	1 992	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 400	52,2 USD	3 066	2 609	0,6%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 800	45 USD	1 860	1 657	0,4%	
Kimberly Clark	Konsumentv	2 800	56,22 USD	1 712	1 851	0,3%	
Kroger Co	Konsumentv	9 600	25,81 USD	2 695	2 357	0,5%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 700	73,68 USD	2 164	2 339	0,4%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	17 900	16,6 USD	3 232	2 719	0,6%	
Medtronic	Läkemedel	3 600	47,8 USD	1 872	1 841	0,4%	
Mirant Corp	Kraft	2 310	35,03 USD	880	774	0,2%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	2 100	103,69 USD	2 368	2 309	0,5%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	1 100	115,86 USD	1 386	1 322	0,3%	
Merck Co	Läkemedel	4 100	65 USD	2 898	3 469	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	9 400	72,74 USD	7 436	6 552	1,5%	
Inco	Basvaror	900	17,02 USD	167	183	0,0%	
Ocean Energy Inc	Energi	2 700	16,79 USD	493	489	0,1%	
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	2 000	84,12 USD	1 830	1 719	0,4%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	9 900	19,18 USD	2 065	2 236	0,4%	
Pepsico Inc	Konsumentv	2 500	45,59 USD	1 240	1 182	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	18 139	42,15 USD	8 315	7 600	1,6%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	2 300	63,65 USD	1 592	1 647	0,3%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	3 900	47,12 USD	1 999	2 068	0,4%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
PNC Financial Service Grp	Finans	3 500	65,56 USD	2 496	2 282	0,5%	
Q West Com Intl	Telekom	12 900	29,97 USD	4 205	5 561	0,8%	
SBC Communications Inc	Telekom	1 900	39,81 USD	823	931	0,2%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	3 100	22,65 USD	764	602	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	3 300	52,62 USD	1 889	2 367	0,4%	
Southern Co	Kraft	5 900	23,49 USD	1 507	1 205	0,3%	
SPX Corp	Industrivaror	1 100	123,94 USD	1 483	1 167	0,3%	
Sysco Corp	Konsumentv	4 100	29,18 USD	1 301	1 118	0,3%	
AT&T Corp	Telekom	6 900	21,5 USD	1 613	1 489	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	5 800	31,72 USD	2 001	2 533	0,4%	
Tyco Intl	Industrivaror	2 000	54,05 USD	1 176	1 081	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 500	57,1 USD	932	877	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 200	74,3 USD	970	873	0,2%	
Waters Corporation	IT-företag	1 800	26,6 USD	521	915	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	16 300	14,35 USD	2 544	2 824	0,5%	
Wells Fargo	Finans	4 300	46,41 USD	2 170	2 041	0,4%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	4 600	52 USD	2 601	2 441	0,5%	
Washington Mutual	Finans	2 850	37,72 USD	1 169	1 018	0,2%	
Williams Co's	Kraft	3 500	32,85 USD	1 250	1 431	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	9 831	49,37 USD	5 279	4 890	1,0%	
Veritas Software Corp	IT-företag	1 500	66,8 USD	1 090	1 186	0,2%	
Verizon Communications	Telekom	1 700	53,61 USD	991	907	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	5 500	86,82 USD	5 193	4 711	1,0%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	-250	3,50 USD	-10	0	0,0%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	500	3,50 USD	19	0	0,0%	
SVERIGE				124 134	142 416	24,4%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	8 468	163 SEK	1 380	1 882	0,3%	
Adcore	IT-företag	40 960	2 SEK	82	774	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	10 849	185 SEK	2 007	1 928	0,4%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	14 305	156,5 SEK	2 239	2 366	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	7 535	216 SEK	1 628	1 614	0,3%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	3 953	210 SEK	830	761	0,2%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsövård	18 793	507 SEK	9 528	8 314	1,9%	
Castellum	Finans	1 650	103,5 SEK	171	162	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	8 722	49 SEK	427	802	0,1%	
Drott, B	Finans	3 777	114 SEK	431	406	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentv	20 162	151 SEK	3 044	3 036	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	6 450	109 SEK	703	689	0,1%	
Epsilon	IT-företag	25	51 SEK	1	1	0,0%	
Europolitan	Telekom	26 573	67 SEK	1 780	1 965	0,4%	
Förenings sparbanken, A	Finans	19 396	126,5 SEK	2 454	2 590	0,5%	
Gambro, A	Hälsövård	16 128	67 SEK	1 081	1 118	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	33 497	186,5 SEK	6 247	5 457	1,2%	
Holmen AB	Råvaror	4 901	216 SEK	1 059	1 187	0,2%	
IFS, B	IT-företag	7 198	33,4 SEK	240	358	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	6 508	181 SEK	1 178	1 209	0,2%	
Intertec, B	IT-företag	9 722	92 SEK	894	813	0,2%	
Investor, B	Finans	30 812	138,5 SEK	4 267	3 983	0,8%	
Invik, B	Finans	514	765 SEK	393	403	0,1%	
JM AB	Industrivaror	800	241 SEK	193	188	0,0%	
Kinnervik, B	Finans	11 944	221,5 SEK	2 646	2 535	0,5%	
Ericsson L M, B	Telekom	360 281	59,5 SEK	21 437	34 916	4,2%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	209,5 SEK	42	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	1 976	240,5 SEK	475	544	0,1%	
Nordea	Finans	101 926	62,5 SEK	6 370	6 632	1,3%	
Nokia (SDB), A	Telekom	11 680	240,5 SEK	2 809	4 658	0,6%	
OM Gruppen	Finans	3 147	133,5 SEK	420	727	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsövård	2 449	514 SEK	1 259	1 324	0,2%	
Saab, B	Industrivaror	2 100	104 SEK	218	197	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	15 628	217,5 SEK	3 399	3 442	0,7%	
SCA, B	Råvaror	16 575	226,5 SEK	3 754	3 439	0,7%	
Skandia	Finans	71 403	99 SEK	7 069	9 604	1,4%	
SEB, A	Finans	37 270	103,5 SEK	3 857	3 798	0,8%	
Securitas, B	Tjänster	9 081	193 SEK	1 753	1 725	0,3%	
Svenska Handelsb, A	Finans	34 975	156 SEK	5 456	5 192	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	31 728	103 SEK	3 268	3 173	0,6%	
Song Networks	Telekom	4 738	22,9 SEK	109	235	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	13 209	94,5 SEK	1 248	1 198	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	20 224	115,5 SEK	2 336	2 150	0,5%	
Studsvik	Industrivaror	819	36 SEK	29	56	0,0%	
Tele2, B	Telekom	8 073	350,5 SEK	2 830	3 327	0,6%	
Teleca, B	IT-företag	100	55 SEK	6	14	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	2 524	245 SEK	618	671	0,1%	
Telia	Telekom	88 611	55 SEK	4 874	5 316	1,0%	
Tornet	Finans	400	145,5 SEK	58	59	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	3 989	52 SEK	207	336	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	7 750	15 SEK	116	109	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	23 847	32,2 SEK	768	1 121	0,2%	
Volvo B	Industrivaror	22 503	164,5 SEK	3 702	3 863	0,7%	
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	38 700	19,21 SEK	743	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER				40 968	48 293	10,0%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	835 740	57,5 GBP	7 349	7 426	1,4%	
Genesis Em M F	Finans	89 014	12,05 USD	11 666	10 631	2,3%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	60 800	8,76 USD	5 793	5 252	1,1%	
Templeton Em M UK Inv F	Finans	725 420	112,5 GBP	12 481	11 226	2,5%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	87 410	156,50 SEK	13 680	13 758	2,7%	
NOTERAT				450 293	473 019	88,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				450 293	473 019	88,7%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				57 543		11,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				507 836		100,0%	

Pension 2025

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,0%	-	-
Avkastning index	-10,1%	-	-
Volatilitet fond*	20,2%	-	-
Volatilitet index*	17,7%	-	-
Aktiv risk*	5,7%	-	-

*Baseras på värden beträffande Pension 2030.

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	327 751	19 501	4,2
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	79 237	12 401	2,7
Tempelton Em Mark Fund	660 160	11 358	2,4
Genesis Em Mark Fund	86 117	11 286	2,4
General Electric Co	17 458	9 279	2,0
AstraZeneca (SDB)	17 087	8 663	1,9
Citigroup Inc	13 430	7 683	1,7
Länsförsäkringar Asienfond	117 114	7 579	1,6
Pfizer Inc	16 164	7 410	1,6
Microsoft Corp	8 500	6 724	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em Mark Fund	545 500	8 870	1,9
Ericsson L M, B	117 116	7 785	1,7
AstraZeneca (SDB)	14 236	6 511	1,4
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	30 223	4 454	1,0
Genesis Em Mark Fund	35 000	4 186	0,9
Skandia	32 063	3 645	0,8
Morgan Stanley Em Mark Fund	35 000	3 239	0,7
Sandvik	14 662	3 220	0,7
Svenska Handelsb, A	19 700	3 113	0,7
Microsoft Corp	4 200	2 921	0,6

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	5 700	2 775	0,6
Hennes & Mauritz, B	10 050	1 938	0,4
Mellon Financial Corp	4 100	1 872	0,4
AOL Time Warner	3 700	1 832	0,4
General Electric Co	3 900	1 738	0,4
Intel Corp	5 100	1 582	0,3
Ericsson L M, B	23 243	1 541	0,3
AstraZeneca (SDB)	2 900	1 361	0,3
Securitas, B	7 000	1 294	0,3
Peoplesoft	2 700	1 233	0,3

	Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	-	125,97	200 000	25
991231	-	192,12	269 338	52
001231	2,31	173,10	1 971 185	341
010630	0,94	161,56	2 870 170	464

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	408 398	272 155
Bank och övriga likvida medel	53 852	69 219
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	3 708	-
Summa tillgångar	465 958	341 374
Upplupna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	170	124
Övriga skulder	2 067	29
Summa skulder	2 237	153
Fondförmögenhet	463 721	341 221

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	3 591	419
Värdeför på aktier m m (not 3)	-14 493	-28 428
Valutavinst och -förluster, netto	2 198	-55
Ränteintäkter	1 179	1 183
Summa intäkter	-7 525	-26 881
Ersättning till fondbolaget	852	415
Ersättning till förvaringsinstitutet	86	51
Courtage	723	589
Övriga kostnader (not 4)	404	43
Summa kostnader	2 065	1 098
Resultat före skatt	-9 590	-27 979
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-9 590	-27 979

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	341 221	51 746
Andelsutgivning	167 993	318 089
Andelsinlösen	-34 025	-9
Resultat efter skatt	-9 590	-27 979
Utdelning till andelsägare	1 878	-626
Fondförmögenhet	463 721	341 221

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	6 459	2 803
Realisationsförlust på aktier m m	-8 165	-8 996
Realiserade värdeförändringar	-12 787	-22 235
Värdeförändring på aktier m m	-14 493	-28 428

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m m	403	37
Räntekostnader	1	-
Övriga kostnader	-	6
Totalt övriga kostnader	404	43

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	35 800	30 935	6,7%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	90 000	10 037	2,2%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	450	6 010	1,3%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	90	3 475	0,7%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	20	1 737	0,4%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	10	436	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				81 296	88 571	17,5%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	696	25,5 EUR	164	393	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	4 950	26,95 CHF	808	872	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	1 986	45,42 EUR	831	777	0,2%	
Acerinox	Basvaror	1 298	32,8 EUR	392	433	0,1%	
Adecco	Industrivaror	2 840	84,45 CHF	1 452	1 556	0,3%	
Aegon	Finans	8 851	33,32 EUR	2 718	3 287	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	13 168	12,74 EUR	1 546	1 499	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	811	54,9 EUR	410	538	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	17 221	12,24 EUR	1 942	2 241	0,4%	
AMB	Finans	592	122,1 EUR	666	549	0,1%	
Aventis	Läkemedel	3 394	93,25 EUR	2 916	2 584	0,6%	
Barclays	Finans	10 346	2193,96 GBP	3 471	3 127	0,7%	
British Airways	Industrivaror	8 666	346 GBP	459	458	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	11 758	15,05 EUR	1 631	1 610	0,4%	
Bankinter	Finans	3 745	40,04 EUR	1 382	1 365	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	24 426	582 GBP	2 174	2 019	0,5%	
British Telecom	Telekom	20 164	451 GBP	1 391	1 334	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	1 080	84,05 EUR	836	1 778	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	1 724	98,75 EUR	1 569	1 580	0,3%	
Commerzbank	Finans	2 619	29,83 EUR	720	699	0,2%	
Alcatel	IT-företag	4 471	24,3 EUR	1 001	2 376	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	27 284	164,35 GBP	686	636	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	6 928	26,96 EUR	1 721	1 789	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	1 940	67,6 EUR	1 209	1 366	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 134	1010 DKK	1 418	1 356	0,3%	
Gruppo Ferrovial	Industrivaror	2 323	19,56 EUR	419	403	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	9 164	11,25 EUR	950	1 221	0,2%	
FKI	Industrivaror	31 101	272 GBP	1 294	989	0,3%	
France Telecom	Telekom	2 830	56,6 EUR	1 476	1 863	0,3%	
Genesys	Industrivaror	927	25,6 EUR	219	380	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	10 160	1997 GBP	3 103	2 577	0,7%	
Hays	Industrivaror	18 833	181,5 GBP	523	921	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	825	68,11 EUR	518	490	0,1%	
ING Groep	Finans	2 791	76,26 EUR	1 961	1 976	0,4%	
ISS	Industrivaror	2 195	513 DKK	1 394	1 350	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	128	685 CHF	531	523	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	4 490	37,85 EUR	1 566	1 335	0,3%	
Misys	IT-företag	19 088	490 GBP	1 430	1 707	0,3%	
Nordea FDR	Finans	19 311	6,75 EUR	1 201	1 329	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	900	395,6 DKK	441	430	0,1%	
Nokia	IT-företag	13 689	26,12 EUR	3 295	5 148	0,7%	
Numico	Konsumentv	4 735	43,99 EUR	1 919	2 009	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	1 066	75,8 EUR	745	783	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	1 861	31,2 EUR	535	667	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	918	171,3 EUR	1 449	1 654	0,3%	
Prudential	Finans	11 885	855,5 GBP	1 555	1 586	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	1 858	25,31 EUR	433	395	0,1%	
Royal Dutch	Energi	3 875	66,95 EUR	2 391	2 232	0,5%	
SAP	IT-företag	580	157,99 EUR	844	1 059	0,2%	

Pension 2025

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Shire Pharma	Läkemedel	2 843	1280	GBP	557	476	0,1%
Siemens, Namen	Industrivaror	1 093	70,96	EUR	715	903	0,2%
Societe Generale	Finans	2 345	69,1	EUR	1 493	1 403	0,3%
Software AG	IT-företag	694	76,42	EUR	489	515	0,1%
TDC	Telekom	1 568	313	DKK	608	608	0,1%
Telefonica de Espana	Telekom	8 757	14,55	EUR	1 174	1 556	0,3%
TF 1	Kapitalv & tjä	3 300	34,18	EUR	1 039	1 573	0,2%
TIM Ord	Telekom	18 275	6,09	EUR	1 026	1 308	0,2%
Telecom Italia	Telekom	8 856	10,58	EUR	863	981	0,2%
Tomra Systems	Industrivaror	8 794	145,5	NOK	1 493	1 313	0,3%
Total Fina	Energi	1 938	161,8	EUR	2 890	2 686	0,6%
TNT Post Groep	Industrivaror	1 934	24,5	EUR	437	432	0,1%
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	13 632	5,57	EUR	700	748	0,2%
UBS	Finans	669	255,5	CHF	1 035	1 012	0,2%
Vodafone Group	Telekom	105 950	157	GBP	2 544	3 257	0,5%
WPP Group	Kapitalv & tjä	4 645	709	GBP	504	553	0,1%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-20	32,00	EUR	-6	0	0,0%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	110	32,00	EUR	32	0	0,0%
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	10	26,00	CHF	2	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	20	-4,50	GBP	-1	0	0,0%
FJÄRRAN ÖSTERN				7 579	8 216	1,6%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	117 114	64,71	SEK	7 579	8 216	1,6%
JAPAN				2 923	2 610	0,6%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	22 170	195,5	GBP	663	522	0,1%
Japanfonden LFW	Finans	11 352	116,48	SEK	1 322	1 328	0,3%
Schroder Japan Gr Plc	Finans	60 560	86	GBP	797	760	0,2%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	260 000	18,00	JPY	409	0	0,1%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-170 000	18,00	JPY	-268	0	-0,1%
NORDAMERIKA				156 933	154 751	33,8%	33,6%
Bombardier B	Industrivaror	5 700	22,5	CAD	917	855	0,2%
Inco	Basvaror	800	17,02	USD	148	163	0,0%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	3 600	40	USD	1 566	1 653	0,3%
Amerad Hess Corp	Energi	700	79,26	USD	603	462	0,1%
American Home Products	Läkemedel	2 700	61,5	USD	1 806	1 524	0,4%
American Intl Group	Finans	4 197	86,51	USD	3 949	3 559	0,9%
Applied Materials	IT-företag	2 000	49,57	USD	1 078	996	0,2%
Amgen Inc	Läkemedel	1 800	62,67	USD	1 227	1 119	0,3%
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	7 100	52,08	USD	4 022	3 669	0,9%
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 900	53,4	USD	1 103	1 167	0,2%
AT&T Wireless Group	Telekom	6 300	16,57	USD	1 135	1 355	0,2%
American Express	Finans	2 900	39,47	USD	1 245	1 266	0,3%
Bank of America Corp	Finans	3 000	59,98	USD	1 957	1 530	0,4%
BEA Systems	IT-företag	5 500	32,3	USD	1 932	1 994	0,4%
Bank of New York Co	Finans	2 600	49,1	USD	1 388	1 437	0,3%
Brocade Comm Systems	IT-företag	1 500	40,92	USD	668	808	0,1%
Citigroup Inc	Finans	13 430	52,6	USD	7 683	6 590	1,7%
Cendant Corp	Industrivaror	5 200	19,65	USD	1 111	855	0,2%
Ciena Corp	IT-företag	1 800	36,05	USD	706	797	0,2%
Colgate Palmolive	Konsumentv	2 200	60,95	USD	1 458	1 266	0,3%
Costco Co	Kapitalv & tjä	2 800	42,2	USD	1 285	1 079	0,3%
Cox Communications	Kapitalv & tjä	3 100	42,62	USD	1 437	1 408	0,3%
Compaq Computer Corp	IT-företag	10 200	14,22	USD	1 577	2 363	0,3%
CSX Systems Inc	IT-företag	16 046	18,58	USD	3 242	5 421	0,7%
CVS Corp	Konsumentv	4 000	37,79	USD	1 644	2 214	0,4%
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	1 800	47,17	USD	923	851	0,2%
Dow Chemical Co	Basvaror	1 200	34,04	USD	444	482	0,1%
Electronic Data Systems	IT-företag	1 900	63,3	USD	1 308	1 195	0,3%
EMC Corp	IT-företag	3 570	29,45	USD	1 143	1 743	0,2%
Emerson Electric	Industrivaror	1 300	61,65	USD	872	884	0,2%
Enron Corp (New)	Kraft	1 100	48,34	USD	578	697	0,1%
El Paso Energy Co	Kraft	200	51,41	USD	112	138	0,0%
Fleet Boston Financial Grp	Finans	4 600	38,65	USD	1 934	1 863	0,4%
Flextronics Intl	IT-företag	2 400	24,87	USD	649	705	0,1%
General Electric Co	Industrivaror	17 458	48,87	USD	9 279	8 554	2,0%
Georgia-Pacific Group	Basvaror	2 600	33,6	USD	950	969	0,2%
Goodrich Corp	Industrivaror	1 000	37,82	USD	411	411	0,1%
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	4 200	47	USD	2 147	1 895	0,5%
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	1 100	48,18	USD	576	443	0,1%
IBM Corp	IT-företag	2 500	115,1	USD	3 130	2 470	0,7%
Intel Corp	IT-företag	8 400	29,8	USD	2 722	2 717	0,6%
I2 Technologies	IT-företag	7 000	19,22	USD	1 463	1 762	0,3%
Johnson & Johnson	Läkemedel	4 800	52,2	USD	2 725	2 316	0,6%
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 500	45	USD	1 713	1 517	0,4%
Kimberly Clark	Konsumentv	2 500	56,22	USD	1 529	1 657	0,3%
Kroger Co	Konsumentv	8 700	25,81	USD	2 442	2 139	0,5%
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 400	73,68	USD	1 923	2 082	0,4%
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	16 000	16,6	USD	2 889	2 425	0,6%
Medtronic	Läkemedel	3 200	47,8	USD	1 664	1 650	0,4%
Mirant Corp	Kraft	2 131	35,03	USD	812	708	0,2%
Marsh & McLennan Cos	Finans	1 900	103,69	USD	2 143	2 109	0,5%
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	900	115,86	USD	1 134	1 070	0,2%
Merck Co	Läkemedel	3 700	65	USD	2 616	3 138	0,6%
Microsoft Corp	IT-företag	8 500	72,74	USD	6 724	5 814	1,5%
Ocean Energy Inc	Energi	2 400	16,79	USD	438	435	0,1%
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	1 700	84,12	USD	1 555	1 444	0,3%
Oracle Systems Corp	IT-företag	8 800	19,18	USD	1 836	2 015	0,4%
Pepsico Inc	Konsumentv	2 200	45,59	USD	1 091	1 041	0,2%
Pfizer Inc	Läkemedel	16 164	42,15	USD	7 410	6 690	1,6%
Procter & Gamble Co	Konsumentv	2 100	63,65	USD	1 454	1 506	0,3%
Pharmacia Corp	Läkemedel	3 500	47,12	USD	1 794	1 877	0,4%

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
PNC Financial Service Grp	Finans	3 100	65,56	USD	2 210	2 016	0,5%
Q West Com Intl	Telekom	11 400	29,97	USD	3 716	4 876	0,8%
SBC Communications Inc	Telekom	1 700	39,81	USD	736	836	0,2%
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	2 800	22,65	USD	690	543	0,1%
Schlumberger Ltd	Energi	2 900	52,62	USD	1 660	2 095	0,4%
Southern Co	Kraft	5 200	23,49	USD	1 328	1 051	0,3%
SPX Corp	Industrivaror	1 000	123,94	USD	1 348	1 052	0,3%
Sysco Corp	Konsumentv	3 600	29,18	USD	1 142	977	0,2%
AT&T Corp	Telekom	6 100	21,5	USD	1 426	1 316	0,3%
Texas Instruments Inc	IT-företag	5 100	31,72	USD	1 759	2 252	0,4%
Tyco Intl	Industrivaror	1 800	54,05	USD	1 058	974	0,2%
United Parcel Service	Industrivaror	1 300	57,1	USD	807	760	0,2%
United Technologies Corp	Industrivaror	1 100	74,3	USD	889	805	0,2%
Waters Corporation	IT-företag	1 500	26,6	USD	434	763	0,1%
Worldcom Inc/Group	Telekom	14 500	14,35	USD	2 263	2 511	0,5%
Wells Fargo	Finans	4 300	46,41	USD	2 170	2 040	0,5%
Viacom B	Kapitalv & tjä	4 100	52	USD	2 319	2 175	0,5%
Washington Mutual	Finans	2 550	37,72	USD	1 046	907	0,2%
Williams Co's	Kraft	3 100	32,85	USD	1 108	1 266	0,2%
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	9 198	49,37	USD	4 939	4 550	1,1%
Veritas Software Corp	IT-företag	1 300	66,8	USD	944	1 049	0,2%
Verizon Communications	Telekom	1 500	53,61	USD	875	799	0,2%
Exxon Mobil Corp	Energi	4 900	86,82	USD	4 627	4 182	1,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	550	3,50	USD	21	0	0,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	-100	3,50	USD	-4	0	0,0%
SVERIGE				112 895	129 836	24,3%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	7 705	163	SEK	1 256	1 721	0,3%
Adcore	IT-företag	36 516	2	SEK	73	708	0,0%
Autoliv (SDB)	Konsumentv	9 887	185	SEK	1 829	1 750	0,4%
Assa Abloy, B	Industrivaror	13 009	156,5	SEK	2 036	2 151	0,4%
Atlas Copco, A	Industrivaror	6 929	216	SEK	1 497	1 482	0,3%
Atlas Copco, B	Industrivaror	3 670	210	SEK	771	706	0,2%
Astrazeneca (SDB)	Hälsövård	17 087	507	SEK	8 663	7 597	1,9%
Castellum	Finans	1 500	103,5	SEK	155	147	0,0%
C Technologies, B	IT-företag	7 918	49	SEK	388	730	0,1%
Drott, B	Finans	3 491	114	SEK	398	375	0,1%
Electrolux, B	Konsumentv	18 303	151	SEK	2 764	2 759	0,6%
Eniro AB	Tjänster	5 850	109	SEK	638	625	0,1%
Epsilon	IT-företag	25	51	SEK	1	1	0,0%
Europoliten	Telekom	24 235	67	SEK	1 624	1 789	0,4%
Förenings sparbanken, A	Finans	17 757	126,5	SEK	2 246	2 376	0,5%
Gambro, A	Hälsövård	14 377	67	SEK	963	995	0,2%
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	30 499	186,5	SEK	5 688	4 987	1,2%
Holmen AB	Råvaror	4 377	216	SEK	945	1 067	0,2%
IFS, B	IT-företag	6 412	33,4	SEK	214	324	0,0%
Industrivärden, A	Finans	5 934	181	SEK	1 074	1 100	0,2%
Intentia, B	IT-företag	8 909	92	SEK	820	743	0,2%
Investor, B	Finans	28 043	138,5	SEK	3 884	3 610	0,8%
Invik, B	Finans	441	765	SEK	337	346	0,1%
JM AB	Industrivaror	750	241	SEK	181	176	0,0%
Kinnevik, B	Finans	10 915	221,5	SEK	2 418	2 310	0,5%
Ericsson L M, B	Telekom	327 751	59,5	SEK	19 501	32 038	4,2%
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	209,5	SEK	42	46	0,0%
Modern Times Group, B	Media	1 770	240,5	SEK	426	486	0,1%
Nordea	Finans	92 854	62,5	SEK	5 803	6 019	1,3%
Nokia (SDB), A	Telekom	10 640	240,5	SEK	2 559	4 263	0,6%
OM Gruppen	Finans	2 884	133,5	SEK	385	669	0,1%
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsövård	2 225	514	SEK	1 144	1 204	0,2%
Saab, B	Industrivaror	1 900	104	SEK	198	179	0,0%
Sandvik	Industrivaror	14 204	217,5	SEK	3 089	3 122	0,7%
SCA, B	Råvaror	15 178	226,5	SEK	3 438	3 131	0,7%
Skandia	Finans	64 991	99	SEK	6 434	8 771	1,4%
SEB, A	Finans	33 898	103,5	SEK	3 508	3 456	0,8%
Securitas, B	Tjänster	8 306	193	SEK	1 603	1 578	0,3%
Svenska Handelsb, A	Finans	31 819	156	SEK	4 964	4 678	1,1%
Skanska, B	Industrivaror	27 852	103	SEK	2 869	2 787	0,6%
Song Networks	Telekom	4 243	22,9	SEK	97	212	0,0%
SSAB, A	Råvaror	12 035	94,5	SEK	1 137	1 089	0,2%
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	18 351	115,5	SEK	2 120	1 946	0,5%
Studsvik	Industrivaror	766	36	SEK	28	52	0,0%
Tele2, B	Telekom	7 339	350,5	SEK	2 572	3 038	0,6%
Teleca, B	IT-företag	100	55	SEK	6	14	0,0%
TietoEnator (SDB)	IT-företag	2 254	245	SEK	552	596	0,1%
Telia	Telekom	80 704	55	SEK	4 439	4 852	1,0%
Tornet	Finans	400	145,5	SEK	58	59	0,0%
Turnit, B	IT-företag	3 600	52	SEK	187	304	0,0%
Wihlborg, B	Finans	7 050	15	SEK	106	100	0,0%
WM-Data, B	IT-företag	21 749	32,2	SEK	700	1 041	0,2%
Volvo B	Industrivaror	20 517	164,5	SEK	3 375	3 530	0,7%
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	35 800	19,35	SEK	693	0	0,1%
TILLVÄXTMARKNADER				46 772	44 122	10,1%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	734 450	57,5	GBP	6 459	6 514	1,4%
Genesis Em M F	Finans	86 117	12,05	USD	11 286	10 264	2,4%
Morgan Stanley Em M F	Finans	55 300	8,76	USD	5 269	4 722	1,1%
Templeton Em M UK Inv F	Finans	660 160	112,5	GBP	11 358	10 168	2,4%
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	79 237	156,50	SEK	12 401	12 454	2,7%
NOTERAT				408 398	428 105	88,1%	100,0%
VÄRDEPAPPER				408 398	428 105	88,1%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				55 323		11,9%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				463 721		100,0%	100,0%

Pension 2030

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,5%	-	-
Avkastning index	-10,1%	-	-
Volatilitet fond	20,2%	-	-
Volatilitet index	17,7%	-	-
Aktiv risk	5,7%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	308 018	18 327	4,2
Tempelton Em Mark Fund	671 560	11 554	2,6
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	71 549	11 197	2,5
Genesis Em Mark Fund	80 010	10 486	2,4
General Electric Co	16 880	8 972	2,0
AstraZeneca (SDB)	16 058	8 141	1,9
Pfizer Inc	15 663	7 180	1,6
Länsförsäkringar Asienfonden	110 042	7 121	1,6
Citigroup Inc	11 833	6 769	1,5
Microsoft Corp	8 100	6 408	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	125 501	8 348	1,9
Tempelton Em Mark Fund	495 500	8 068	1,8
AstraZeneca (SDB)	11 931	5 533	1,3
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	28 820	4 247	1,0
Skandia	32 769	3 737	0,8
Sandvik	14 211	3 140	0,7
Genesis Em Mark Fund	25 000	3 029	0,7
General Electric Co	5 700	2 906	0,7
Microsoft Corp	4 100	2 850	0,6
Volvo B	16 071	2 828	0,6

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	5 500	2 676	0,6
Hennes & Mauritz, B	9 550	1 824	0,4
Mellon Financial Corp	3 800	1 733	0,4
AOL Time Warner	3 500	1 732	0,4
Ericsson L M, B	23 671	1 572	0,4
General Electric Co	3 500	1 562	0,4
Intel Corp	4 800	1 491	0,3
Securitas, B	6 950	1 284	0,3
Peoplesoft	2 700	1 233	0,3
Nokia (SDB), A	4 150	1 203	0,3

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	—	125,97	200 000
991231	—	190,75	337 976
001231	2,07	170,59	1 846 033
010630	1,14	159,16	2 763 240

Balansräkning (kSEK)			
	010630	001231	
Värdepapper (Not 1)	387 917	252 035	
Bank och övriga likvida medel	50 434	63 029	
Upplupna intäkter	—	—	
Övriga fordringar	3 507	—	
Summa tillgångar	441 857	315 064	
Upplånen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	161	115	
Övriga skulder	1 896	23	
Summa skulder	2 057	138	
Fondförmögenhet	439 800	314 926	

Resultaträkning (kSEK)			
	010101	000101	
	-010630	-001231	
Utdelningar	3 294	531	
Värdeför på aktier m m (not 3)	-13 094	-28 062	
Valutavinst och -förluster, netto	2 039	47	
Ränteintäkter	1 005	1 249	
Summa intäkter	-6 756	-26 235	
Ersättning till fondbolaget	799	477	
Ersättning till förvaringsinstitutet	83	53	
Courtage	697	561	
Övriga kostnader (not 4)	382	54	
Summa kostnader	1 961	1 145	
Resultat före skatt	-8 717	-27 380	
Skatt	—	—	
Resultat efter skatt	-8 717	-27 380	

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	314 926	64 467
Andelsutgivning	169 130	278 568
Andelsinlösen	-33 386	-15
Resultat efter skatt	-8 717	-27 380
Utdelning till andelsägare	-2 153	-714
Fondförmögenhet	439 800	314 926

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	5 959	9 425
Realisationsförlust på aktier m m	-7 564	-15 385
Orealiserade värdeförändringar	-11 489	-22 102
Värdeförändring på aktier m m	-13 094	-28 062

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	381	47
Räntekostnader	—	1
Övriga kostnader	1	6
Totalt övriga kostnader	382	54

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fond- förm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	35 100	30 334	6,9%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	70 000	7 806	1,8%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	90	3 475	0,8%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	250	3 339	0,8%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	30	2 606	0,6%
CHF	SMI Index 010921	Köpt	10	436	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				76 650	83 545	17,4%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	655	25,5 EUR	154	368	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	4 685	26,95 CHF	764	825	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	1 870	45,42 EUR	783	733	0,2%	
Acerinox	Basvaror	1 229	32,8 EUR	371	410	0,1%	
Adecco	Industrivaror	2 680	84,45 CHF	1 370	1 507	0,3%	
Aegon	Finans	8 335	33,32 EUR	2 559	3 059	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	12 401	12,74 EUR	1 456	1 410	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	763	54,9 EUR	386	506	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	16 218	12,24 EUR	1 829	2 105	0,4%	
AMB	Finans	557	122,1 EUR	627	515	0,1%	
Aventis	Läkemedel	3 196	93,25 EUR	2 746	2 434	0,6%	
Barclays	Finans	9 744	2193,96 GBP	3 269	2 939	0,7%	
British Airways	Industrivaror	8 161	346 GBP	432	431	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	11 073	15,05 EUR	1 536	1 514	0,3%	
Bankinter	Finans	3 527	40,04 EUR	1 301	1 297	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	23 002	582 GBP	2 047	1 934	0,5%	
British Telecom	Telekom	19 092	451 GBP	1 317	1 263	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	1 017	84,05 EUR	788	1 712	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	1 623	98,75 EUR	1 477	1 481	0,3%	
Commerzbank	Finans	2 466	29,83 EUR	678	659	0,2%	
Alcatel	IT-företag	4 211	24,3 EUR	943	2 221	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	25 695	164,35 GBP	646	618	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	6 561	26,96 EUR	1 630	1 693	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	1 827	67,6 EUR	1 138	1 319	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 068	1010 DKK	1 335	1 251	0,3%	
Gruppo Ferrovial	Industrivaror	2 200	19,56 EUR	397	381	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	8 630	11,25 EUR	895	1 181	0,2%	
FKI	Industrivaror	29 289	272 GBP	1 218	937	0,3%	
France Telecom	Telekom	2 665	56,6 EUR	1 390	1 751	0,3%	
Genesys	Industrivaror	873	25,6 EUR	206	355	0,0%	
Glaxo Smithkline Plc	Läkemedel	9 569	1997 GBP	2 922	2 425	0,7%	
Hays	Industrivaror	17 829	181,5 GBP	495	872	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	777	68,11 EUR	488	462	0,1%	
ING Groep	Finans	2 628	76,26 EUR	1 847	1 859	0,4%	
ISS	Industrivaror	2 068	513 DKK	1 313	1 272	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	121	685 CHF	502	495	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	4 230	37,85 EUR	1 475	1 255	0,3%	
Misys	IT-företag	17 976	490 GBP	1 347	1 612	0,3%	
Nordea FDR	Finans	18 186	6,75 EUR	1 131	1 247	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	800	395,6 DKK	392	383	0,1%	
Nokia	IT-företag	12 891	26,12 EUR	3 103	4 763	0,7%	
Numico	Konsumentv	4 459	43,99 EUR	1 808	1 887	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	1 004	75,8 EUR	701	736	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	1 753	31,2 EUR	504	644	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	865	171,3 EUR	1 365	1 518	0,3%	
Prudential	Finans	11 193	855,5 GBP	1 464	1 466	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	1 759	25,31 EUR	410	374	0,1%	
Royal Dutch	Energi	3 650	66,95 EUR	2 252	2 100	0,5%	
SAP	IT-företag	570	157,99 EUR	830	1 041	0,2%	

Pension 2030

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Shire Pharma	Läkemedel	2 678	1280	GBP	524	448	0,1%
Siemens, Namen	Industrivaror	1 035	70,96	EUR	677	856	0,2%
Societe Generale	Finans	2 208	69,1	EUR	1 406	1 324	0,3%
Software AG	IT-företag	657	76,42	EUR	463	487	0,1%
TDC	Telekom	1 476	313	DKK	572	572	0,1%
Telefonica de Espana	Telekom	8 247	14,55	EUR	1 106	1 510	0,3%
TF 1	Kapitalv & tjä	3 200	34,18	EUR	1 008	1 525	0,2%
TIM Ord	Telekom	17 210	6,09	EUR	966	1 249	0,2%
Telecom Italia	Telekom	8 341	10,58	EUR	813	924	0,2%
Tomra Systems	Industrivaror	8 307	145,5	NOK	1 410	1 240	0,3%
Total Fina	Energi	1 825	161,8	EUR	2 721	2 529	0,6%
TNT Post Groep	Industrivaror	1 832	24,5	EUR	414	409	0,1%
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	12 878	5,57	EUR	661	705	0,2%
UBS	Finans	630	255,5	CHF	974	953	0,2%
Vodafone Group	Telekom	99 779	157	GBP	2 396	3 066	0,5%
WPP Group	Kapitalv & tjä	4 375	709	GBP	474	524	0,1%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	110	32,00	EUR	32	0	0,0%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-20	32,00	EUR	-6	0	0,0%
SMI Index 010921	Övriga (Derivat)	10	26,00	CHF	2	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	30	-4,50	GBP	-2	0	0,0%
FJÄRRAN ÖSTERN				7 121	7 735	1,6%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	110 042	64,71	SEK	7 121	7 735	1,6%
JAPAN				3 690	3 279	0,8%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	29 260	195,5	GBP	875	689	0,2%
Japanfonden LFW	Finans	12 797	116,48	SEK	1 491	1 432	0,3%
Schroder Japan Gr Plc	Finans	92 330	86	GBP	1 214	1 158	0,3%
TOPIX Index 010913	Övriga (Der)	230 000	18,00	JPY	362	0	0,1%
TOPIX Index 010913	Övriga (Der)	-160 000	18,00	JPY	-252	0	-0,1%
NORDAMERIKA				150 638	147 821	34,3%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	3 500	40	USD	1 523	1 607	0,3%
Amerada Hess Corp	Energi	700	79,26	USD	603	493	0,1%
Anadarko Petroleum Corp	Läkemedel	2 600	61,5	USD	1 739	1 470	0,4%
American Intl Group	Finans	4 038	86,51	USD	3 799	3 378	0,9%
Applied Materials	IT-företag	2 000	49,57	USD	1 078	996	0,2%
Amgen Inc	Läkemedel	1 700	62,67	USD	1 159	1 057	0,3%
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	6 850	52,08	USD	3 880	3 497	0,9%
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 900	53,4	USD	1 103	1 172	0,3%
AT&T Wireless Group	Telekom	6 000	16,57	USD	1 081	1 287	0,2%
American Express	Finans	2 700	39,47	USD	1 159	1 178	0,3%
Bank of America Corp	Finans	2 900	59,98	USD	1 892	1 474	0,4%
Bombardier B	Industrivaror	5 500	22,5	CAD	885	823	0,2%
BEA Systems	IT-företag	5 200	32,3	USD	1 827	1 893	0,4%
Bank of New York Co	Finans	2 500	49,1	USD	1 335	1 375	0,3%
Brocade Comm Systems	IT-företag	1 500	40,92	USD	668	822	0,2%
Citigroup Inc	Finans	11 833	52,6	USD	6 769	5 687	1,5%
Cendant Corp	Industrivaror	5 000	19,65	USD	1 069	826	0,2%
Ciena Corp	IT-företag	1 700	36,05	USD	667	752	0,2%
Colgate Palmolive	Konsumentv	2 100	60,95	USD	1 392	1 194	0,3%
Costco Co	Kapitalv & tjä	2 700	42,2	USD	1 239	1 042	0,3%
Cox Communications	Kapitalv & tjä	3 000	42,62	USD	1 391	1 363	0,3%
Compaq Computer Corp	IT-företag	9 800	14,22	USD	1 516	2 264	0,3%
Cisco Systems Inc	IT-företag	16 488	18,58	USD	3 332	5 207	0,8%
CVS Corp	Konsumentv	3 800	37,79	USD	1 562	2 102	0,4%
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	1 800	47,17	USD	923	851	0,2%
Dow Chemical Co	Basvaror	1 200	34,04	USD	444	482	0,1%
Electronic Data Systems	IT-företag	1 800	63,3	USD	1 239	1 134	0,3%
EMC Corp	IT-företag	3 444	29,45	USD	1 103	1 483	0,3%
Emerson Electric	Industrivaror	1 300	61,65	USD	872	884	0,2%
Enron Corp (New)	Kraft	1 100	48,34	USD	578	697	0,1%
El Paso Energy Co	Kraft	200	51,41	USD	112	136	0,0%
Fleet Boston Financial Grp	Finans	4 400	38,65	USD	1 850	1 783	0,4%
Flextronics Intl	IT-företag	2 400	24,87	USD	649	699	0,1%
General Electric Co	Industrivaror	16 880	48,87	USD	8 972	8 161	2,0%
Georgia-Pacific Group	Basvaror	2 600	33,6	USD	950	969	0,2%
Goodrich Corp	Industrivaror	1 000	37,82	USD	411	409	0,1%
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	4 000	47	USD	2 045	1 809	0,5%
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	1 100	48,18	USD	576	453	0,1%
IBM Corp	IT-företag	2 400	115,1	USD	3 004	2 357	0,7%
Intel Corp	IT-företag	8 100	29,8	USD	2 625	2 611	0,6%
I2 Technologies	IT-företag	6 700	19,22	USD	1 401	1 696	0,3%
Johnson & Johnson	Läkemedel	4 800	52,2	USD	2 725	2 326	0,6%
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 300	45	USD	1 615	1 438	0,4%
Kimberly Clark	Konsumentv	2 400	56,22	USD	1 467	1 595	0,3%
Kroger Co	Konsumentv	8 400	25,81	USD	2 358	2 066	0,5%
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 300	73,68	USD	1 843	1 993	0,4%
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	15 400	16,6	USD	2 780	2 335	0,6%
Medtronic	Läkemedel	3 100	47,8	USD	1 612	1 593	0,4%
Mirant Corp	Kraft	2 012	35,03	USD	767	675	0,2%
Marsh & McLennan Cos	Finans	1 800	103,69	USD	2 030	2 008	0,5%
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	800	115,86	USD	1 008	948	0,2%
Merck Co	Läkemedel	3 600	65	USD	2 545	3 039	0,6%
Microsoft Corp	IT-företag	8 100	72,74	USD	6 408	5 550	1,5%
Inco	Basvaror	800	17,02	USD	148	163	0,0%
Ocean Energy Inc	Energi	2 300	16,79	USD	420	417	0,1%
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	1 700	84,12	USD	1 555	1 463	0,4%
Oracle Systems Corp	IT-företag	8 400	19,18	USD	1 752	1 911	0,4%
Pepsico Inc	Konsumentv	2 100	45,59	USD	1 041	992	0,2%
Pfizer Inc	Läkemedel	15 663	42,15	USD	7 180	6 351	1,6%
Procter & Gamble Co	Konsumentv	2 000	63,65	USD	1 384	1 433	0,3%
Pharmacia Corp	Läkemedel	3 300	47,12	USD	1 691	1 762	0,4%

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
PNC Financial Service Grp	Finans	3 000	65,56	USD	2 139	1 951	0,5%
Q West Com Intl	Telekom	11 000	29,97	USD	3 585	4 700	0,8%
SBC Communications Inc	Telekom	1 600	39,81	USD	693	792	0,2%
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	2 700	22,65	USD	665	525	0,2%
Schlumberger Ltd	Energi	2 800	52,62	USD	1 602	2 014	0,4%
Southern Co	Kraft	5 000	23,49	USD	1 277	1 017	0,3%
SPX Corp	Industrivaror	1 000	123,94	USD	1 348	1 068	0,3%
Sysco Corp	Konsumentv	3 500	29,18	USD	1 111	951	0,3%
AT&T Corp	Telekom	5 900	21,5	USD	1 380	1 272	0,3%
Texas Instruments Inc	IT-företag	5 000	31,72	USD	1 725	2 192	0,4%
Tyco Intl	Industrivaror	1 700	54,05	USD	999	919	0,2%
United Parcel Service	Industrivaror	1 300	57,1	USD	807	761	0,2%
United Technologies Corp	Industrivaror	1 100	74,3	USD	889	804	0,2%
Waters Corporation	IT-företag	1 400	26,6	USD	405	715	0,1%
Worldcom Inc/Group	Telekom	14 000	14,35	USD	2 185	2 425	0,5%
Wells Fargo	Finans	3 700	46,41	USD	1 868	1 753	0,4%
Viacom B	Kapitalv & tjä	3 900	52	USD	2 206	2 068	0,5%
Washington Mutual	Finans	2 400	37,72	USD	985	858	0,2%
Williams Co's	Kraft	3 000	32,85	USD	1 072	1 226	0,2%
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	8 826	49,37	USD	4 739	4 369	1,1%
Veritas Software Corp	IT-företag	1 300	66,8	USD	944	1 048	0,2%
Verizon Communications	Telekom	1 400	53,61	USD	816	747	0,2%
Exxon Mobil Corp	Energi	4 700	86,82	USD	4 438	4 013	1,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	-200	3,50	USD	-8	0	0,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	450	3,50	USD	17	0	0,0%
SVERIGE				106 081	121 416	24,2%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	7 241	163	SEK	1 180	1 603	0,3%
Adcore	IT-företag	30 436	2	SEK	61	558	0,0%
Autoliv (SDB)	Konsumentv	9 306	185	SEK	1 722	1 675	0,4%
Assa Abloy, B	Industrivaror	12 209	156,5	SEK	1 911	2 009	0,4%
Atlas Copco, A	Industrivaror	7 536	216	SEK	1 628	1 626	0,4%
Atlas Copco, B	Industrivaror	2 823	210	SEK	593	543	0,1%
Astrazeneca (SDB)	Hälsövård	16 058	507	SEK	8 141	7 018	1,9%
Castellum	Finans	1 400	103,5	SEK	145	137	0,0%
C Technologies, B	IT-företag	6 835	49	SEK	335	626	0,1%
Drott, B	Finans	3 278	114	SEK	374	353	0,1%
Electrolux, B	Konsumentv	17 233	151	SEK	2 602	2 675	0,6%
Eniro AB	Tjänster	5 500	109	SEK	600	588	0,1%
Epsilon	IT-företag	25	51	SEK	1	1	0,0%
Europolitan	Telekom	22 724	67	SEK	1 523	1 672	0,3%
Föreningsparbanken, A	Finans	16 636	126,5	SEK	2 104	2 222	0,5%
Gambro, A	Hälsövård	11 985	67	SEK	803	831	0,2%
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	28 627	186,5	SEK	5 339	4 821	1,2%
Holmen AB	Råvaror	3 849	216	SEK	831	920	0,2%
IFS, B	IT-företag	5 532	33,4	SEK	185	270	0,0%
Industrivärden, A	Finans	5 571	181	SEK	1 008	1 037	0,2%
Intenia, B	IT-företag	6 749	92	SEK	621	566	0,1%
Investor, B	Finans	26 359	138,5	SEK	3 651	3 353	0,8%
Invik, B	Finans	396	765	SEK	303	311	0,1%
JM AB	Industrivaror	700	241	SEK	169	165	0,0%
Kinnevik, B	Finans	10 426	221,5	SEK	2 309	2 238	0,5%
Ericsson L M, B	Telekom	308 018	59,5	SEK	18 327	29 587	4,2%
Micronic Laser Systems	IT-företag	150	209,5	SEK	31	35	0,0%
Modern Times Group, B	Media	1 470	240,5	SEK	354	406	0,1%
Nordea	Finans	87 736	62,5	SEK	5 484	5 596	1,2%
Nokia (SDB), A	Telekom	9 953	240,5	SEK	2 394	3 886	0,5%
OM Gruppen	Finans	2 786	133,5	SEK	372	640	0,1%
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsövård	2 125	514	SEK	1 092	1 144	0,2%
Saab, B	Industrivaror	1 850	104	SEK	192	174	0,0%
Sandvik	Industrivaror	13 321	217,5	SEK	2 897	2 945	0,7%
SCA, B	Råvaror	14 454	226,5	SEK	3 274	3 001	0,7%
Skandia	Finans	61 126	99	SEK	6 051	8 089	1,4%
SEB, A	Finans	31 842	103,5	SEK	3 296	3 244	0,7%
Securitas, B	Tjänster	7 978	193	SEK	1 540	1 518	0,4%
Svenska Handelsb, A	Finans	29 927	156	SEK	4 669	4 328	1,1%
Skanska, B	Industrivaror	26 088	103	SEK	2 687	2 607	0,6%
Song Networks	Telekom	3 523	22,9	SEK	81	173	0,0%
SSAB, A	Råvaror	11 536	94,5	SEK	1 090	1 054	0,2%
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	17 565	115,5	SEK	2 029	1 866	0,5%
Studsvik	Industrivaror	675	36	SEK	24	46	0,0%
Tele2, B	Telekom	6 908	350,5	SEK	2 421	2 943	0,6%
Teleca, B	IT-företag	100	55	SEK	6	14	0,0%
TietoEnator (SDB)	IT-företag	2 167	245	SEK	531	580	0,1%
Telia	Telekom	75 808	55	SEK	4 169	4 707	0,9%
Tornet	Finans	350	145,5	SEK	51	51	0,0%
Turnit, B	IT-företag	3 389	52	SEK	176	285	0,0%
Wihlborg, B	Finans	6 600	15	SEK	99	93	0,0%
WM-Data, B	IT-företag	23 445	32,2	SEK	755	1 258	0,2%
Volvo B	Industrivaror	19 305	164,5	SEK	3 176	3 328	0,7%
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	35 100	19,23	SEK	675	-	0,2%
TILLVÄXTMARKNADER				43 737	41 163	9,9%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	649 079	57,5	GBP	5 708	5 707	1,3%
Genesis Em M F	Finans	80 010	12,05	USD	10 486	9 518	2,4%
Morgan Stanley Em M F	Finans	50 300	8,76	USD	4 792	4 281	1,1%
Templeton Em M UK Inv F	Finans	671 560	112,5	GBP	11 554	10 410	2,6%
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	71 549	156,50	SEK	11 197	11 247	2,5%
NOTERAT				387 917	404 959	88,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				387 917	404 959	88,2%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				51 884		11,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				439 800		100,0%	100,0%

Pension 2035

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	168 128	10 004	4,2
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	44 010	6 888	2,9
Tempelton Em Mark Fund	345 500	5 944	2,5
General Electric Co	9 100	4 837	2,0
Genesis Em Mark Fund	36 500	4 783	2,0
AstraZeneca (SDB)	8 769	4 446	1,9
Länsförsäkringar Asienfond	61 226	3 962	1,7
Foreign & Colonial Em Mark Fund	440 000	3 869	1,6
Pfizer Inc	8 400	3 851	1,6
Citigroup Inc	6 300	3 604	1,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em Mark Fund	295 500	4 876	2,0
Ericsson L M, B	64 488	4 289	1,8
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	16 491	2 430	1,0
Skandia	19 364	2 244	0,9
AstraZeneca (SDB)	4 295	2 068	0,9
Genesis Em Mark Fund	17 000	2 018	0,8
Morgan Stanley Em Mark Fund	20 000	1 823	0,8
Nordea	26 384	1 721	0,7
Sandvik	7 679	1 691	0,7
General Electric Co	3 300	1 684	0,7

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wells Fargo	2 800	1 360	0,6
Ericsson L M, B	17 947	1 183	0,5
AstraZeneca (SDB)	2 400	1 076	0,4
Mellon Financial Corp	2 200	1 003	0,4
AOL Time Warner	1 900	945	0,4
Intel Corp	2 500	776	0,3
General Electric Co	1 700	758	0,3
Hennes & Mauritz, B	3 900	749	0,3
Peoplesoft	1 600	721	0,3
Roche Holding, Genusscheine	800	600	0,2

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	90,07	1 924 207	173
010630	0,23	83,74	2 864 553	240

Balansräkning (kSEK)			
	010630	001231	
Värdepapper (Not 1)	209 519	133 684	
Bank och övriga likvida medel	29 874	44 708	
Upplupna intäkter	–	–	
Övriga fordringar	1 969	–	
Summa tillgångar	241 361	178 392	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	85	63	
Övriga skulder	1 385	5 006	
Summa skulder	1 470	5 068	
Fondförmögenhet	239 891	173 324	

Resultaträkning (kSEK)			
	010101	000703	
	–010630	–001231	
Utdelningar	1 768	42	
Värdeför på aktier m m (not 3)	–8 146	–13 098	
Valutavinst och -förluster, netto	923	20	
Räntetäkter	676	553	
Summa intäkter	–4 779	–12 483	
Ersättning till fondbolaget	431	128	
Ersättning till förvaringsinstitutet	68	19	
Courtage	471	339	
Övriga kostnader (not 4)	201	7	
Summa kostnader	1 171	493	
Resultat före skatt	–5 950	–12 976	
Skatt	–	–	
Resultat efter skatt	–5 950	–12 976	

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	173 531	0
Andelsutgivning	90 172	186 300
Andelsinlösen	–17 411	–
Resultat efter skatt	–5 950	–12 976
Utdelning till andelsägare	–451	–
Fondförmögenhet	239 891	173 324

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	2 884	1 098
Realisationsförlust på aktier m m	–4 777	–6 387
Orealiserade värdeförändringar	–6 253	–7 809
Värdeförändring på aktier m m	–8 146	–13 098

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	201	4
Räntekostnader	–	–
Övriga kostnader	–	3
Totalt övriga kostnader	201	7

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fond- förm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	19 200	16 604	6,9%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	60 000	6 691	2,8%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	200	2 671	1,1%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	50	1 931	0,8%
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	10	869	0,4%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 0106	Indexvikt 0106
EUROPA				41 633	46 003	17,4%	18,1%
ABB (CHF)	Industrivaror	2 563	26,95 CHF	418	451	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	1 025	45,42 EUR	429	402	0,2%	
Acerinox	Basvaror	672	32,8 EUR	203	224	0,1%	
Adecco	Industrivaror	1 470	84,45 CHF	751	923	0,3%	
Aegon	Finans	4 570	33,32 EUR	1 403	1 661	0,6%	
Altran Technologies	IT-företag	418	54,9 EUR	211	277	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	8 892	12,24 EUR	1 003	1 155	0,4%	
AMB	Finans	305	122,1 EUR	343	281	0,1%	
Articon Info System AG	IT-företag	359	25,5 EUR	84	202		
Autogrill	Kapitalv & tjä	6 799	12,74 EUR	798	773	0,3%	
Aventis	Läkemedel	1 752	93,25 EUR	1 506	1 334	0,6%	
Barclays	Finans	5 342	2193,96 GBP	1 792	1 620	0,7%	
British Airways	Industrivaror	4 474	346 GBP	237	236	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	6 071	15,05 EUR	842	830	0,4%	
Bankinter	Finans	1 934	40,04 EUR	714	730	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	12 611	582 GBP	1 122	1 033	0,5%	
British Telecom	Telekom	10 430	451 GBP	719	690	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	558	84,05 EUR	432	861	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	890	98,75 EUR	810	798	0,3%	
Commerzbank	Finans	1 352	29,83 EUR	372	361	0,2%	
Alcatel	IT-företag	2 309	24,3 EUR	517	1 219	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	14 087	164,35 GBP	354	327	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	3 584	26,96 EUR	890	925	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	1 002	67,6 EUR	624	679	0,3%	
Falck	Industrivaror	585	1010 DKK	731	761	0,3%	
Grupo Ferrovial	Industrivaror	1 203	19,56 EUR	217	208	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	4 732	11,25 EUR	491	598	0,2%	
FKI	Industrivaror	16 058	272 GBP	668	512	0,3%	
France Telecom	Telekom	1 461	56,6 EUR	762	953	0,3%	
Genesys	Industrivaror	479	25,6 EUR	113	195	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	5 246	1997 GBP	1 602	1 367	0,7%	
Hays	Industrivaror	9 735	181,5 GBP	270	476	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	426	68,11 EUR	267	253	0,1%	
ING Groep	Finans	1 441	76,26 EUR	1 013	1 019	0,4%	
ISS	Industrivaror	1 134	513 DKK	720	697	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	66	685 CHF	274	270	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 320	37,85 EUR	809	687	0,3%	
Misys	IT-företag	9 855	490 GBP	739	895	0,3%	
Nordea FDR	Finans	9 971	6,75 EUR	620	685	0,3%	
Nokia	IT-företag	7 068	26,12 EUR	1 701	3 024	0,7%	
Numico	Konsumentv	2 445	43,99 EUR	991	1 035	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	550	75,8 EUR	384	404	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	961	31,2 EUR	276	338	0,1%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	474	171,3 EUR	748	897	0,3%	
Prudential	Finans	6 136	855,5 GBP	803	848	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	962	25,31 EUR	224	205	0,1%	
Royal Dutch	Energi	2 001	66,95 EUR	1 235	1 151	0,5%	
SAP	IT-företag	260	157,99 EUR	379	476	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	1 468	1280 GBP	287	246	0,1%	
Siemens, Namen	Industrivaror	565	70,96 EUR	369	467	0,2%	

Pension 2035

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Societe Generale	Finans	1 211	69,1	EUR	771	726	0,3%
Software AG	IT-företag	359	76,42	EUR	253	266	0,1%
TDC	Telekom	809	313	DKK	313	313	0,1%
Telefonica de Espana	Telekom	4 521	14,55	EUR	606	771	0,3%
TF 1	Kapitalv & tjä	1 500	34,18	EUR	472	715	0,2%
TIM Ord	Telekom	9 436	6,09	EUR	530	736	0,2%
Telecom Italia	Telekom	4 573	10,58	EUR	446	507	0,2%
Tomra Systems	Industrivaror	4 538	145,5	NOK	771	675	0,3%
Total Fina	Energi	1 000	161,8	EUR	1 491	1 387	0,6%
TNT Post Groep	Industrivaror	1 000	24,5	EUR	226	223	0,1%
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	7 034	5,57	EUR	361	385	0,2%
UBS	Finans	346	255,5	CHF	535	524	0,2%
Vodafone Group	Telekom	54 704	157	GBP	1 313	1 831	0,5%
WPP Group	Kapitalv & tjä	2 398	709	GBP	260	285	0,1%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	-10	32,00	EUR	-3	0	0,0%
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	60	32,00	EUR	18	0	0,0%
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	10	-4,50	GBP	-1	0	0,0%
FJÄRRAN ÖSTERN				3 962	4 442	1,7%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	61 226	64,71	SEK	3 962	4 442	1,7%
JAPAN				323	299	0,1%	6,6%
Japanfonden LFW	Finans	1 963	116,48	SEK	229	299	0,1%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Deriv)	-80 000	18,00	JPY	-126	0	-0,1%
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Deriv)	140 000	18,00	JPY	220	0	0,1%
NORDAMERIKA				81 432	80 704	33,9%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	1 800	40	USD	783	826	0,3%
Amerada Hess Corp	Energi	400	79,26	USD	345	291	0,1%
American Home Products	Läkemedel	1 400	61,5	USD	936	793	0,4%
American Intl Group	Finans	2 150	86,51	USD	2 023	1 888	0,8%
Applied Materials	IT-företag	1 100	49,57	USD	593	550	0,2%
Amgen Inc	Läkemedel	900	62,67	USD	613	559	0,3%
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	3 700	52,08	USD	2 096	1 889	0,9%
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 000	53,4	USD	581	613	0,2%
AT&T Wireless Group	Telekom	3 300	16,57	USD	595	704	0,2%
American Express	Finans	1 600	39,47	USD	687	701	0,3%
Bank of America Corp	Finans	1 500	59,98	USD	978	766	0,4%
Bombardier B	Industrivaror	3 000	22,5	CAD	483	448	0,2%
BEA Systems	IT-företag	3 800	32,3	USD	1 335	1 319	0,6%
Bank of New York Co	Finans	1 100	49,1	USD	587	617	0,2%
Brocade Comm Systems	IT-företag	800	40,92	USD	356	429	0,1%
Citigroup Inc	Finans	6 300	52,6	USD	3 604	3 145	1,5%
Cendant Corp	Industrivaror	2 700	19,65	USD	577	447	0,2%
Ciena Corp	IT-företag	900	36,05	USD	353	398	0,1%
Colgate Palmolive	Konsumentv	1 150	60,95	USD	762	660	0,3%
Costco Co	Kapitalv & tjä	1 400	42,2	USD	643	536	0,3%
Cox Communications	Kapitalv & tjä	1 600	42,62	USD	742	726	0,3%
Compaq Computer Corp	IT-företag	5 300	14,22	USD	820	1 215	0,3%
Cisco Systems Inc	IT-företag	8 900	18,58	USD	1 798	3 005	0,7%
CVS Corp	Konsumentv	2 000	37,79	USD	822	1 103	0,3%
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	1 000	47,17	USD	513	474	0,2%
Dow Chemical Co	Basvaror	600	34,04	USD	222	241	0,1%
Electronic Data Systems	IT-företag	900	63,3	USD	620	568	0,3%
EMC Corp	IT-företag	1 900	29,45	USD	609	829	0,3%
Emerson Electric	Industrivaror	700	61,65	USD	469	476	0,2%
Enron Corp (New)	Kraft	600	48,34	USD	315	379	0,1%
EI Paso Energy Co	Kraft	100	51,41	USD	56	69	0,0%
Fleet Boston Financial Grp	Finans	2 400	38,65	USD	1 009	973	0,4%
Flextronics Intl	IT-företag	1 300	24,87	USD	352	376	0,1%
General Electric Co	Industrivaror	9 100	48,87	USD	4 837	4 615	2,0%
Georgia-Pacific Group	Basvaror	1 400	33,6	USD	512	522	0,2%
Goodrich Corp	Industrivaror	500	37,82	USD	206	205	0,1%
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	2 200	47	USD	1 125	998	0,5%
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	600	48,18	USD	314	245	0,1%
IBM Corp	IT-företag	1 300	115,1	USD	1 627	1 274	0,7%
Intel Corp	IT-företag	4 400	29,8	USD	1 426	1 408	0,6%
I2 Technologies	IT-företag	3 600	19,22	USD	753	917	0,3%
Johnson & Johnson	Läkemedel	2 600	52,2	USD	1 476	1 261	0,6%
J P Morgan Chase & Co	Finans	1 700	45	USD	832	744	0,3%
Kimberly Clark	Konsumentv	1 300	56,22	USD	795	851	0,3%
Kroger Co	Konsumentv	4 500	25,81	USD	1 263	1 107	0,5%
Eli Lilly & Co	Läkemedel	1 300	73,68	USD	1 042	1 127	0,4%
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	8 300	16,6	USD	1 498	1 262	0,6%
Medtronic	Läkemedel	1 600	47,8	USD	832	821	0,3%
Mirant Corp	Kraft	1 075	35,03	USD	410	365	0,2%
Marsh & McLennan Cos	Finans	1 000	103,69	USD	1 128	1 098	0,5%
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	500	115,86	USD	630	601	0,3%
Merck Co	Läkemedel	1 900	65	USD	1 343	1 603	0,6%
Microsoft Corp	IT-företag	4 400	72,74	USD	3 481	2 933	1,5%
Inco	Basvaror	400	17,02	USD	74	81	0,0%
Ocean Energy Inc	Energi	1 300	16,79	USD	237	236	0,1%
Omnicon Group	Kapitalv & tjä	900	84,12	USD	823	779	0,3%
Oracle Systems Corp	IT-företag	4 500	19,18	USD	939	1 024	0,4%
Pepsico Inc	Konsumentv	1 200	45,59	USD	595	568	0,2%
Pfizer Inc	Läkemedel	8 400	42,15	USD	3 851	3 689	1,6%
Procter & Gamble Co	Konsumentv	1 100	63,65	USD	761	787	0,3%
Pharmacia Corp	Läkemedel	1 800	47,12	USD	922	954	0,4%
PNC Financial Service Grp	Finans	1 600	65,56	USD	1 141	1 047	0,5%
Q West Com Intl	Telekom	6 000	29,97	USD	1 956	2 503	0,8%

Forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
SBC Communications Inc	Telekom	900	39,81	USD	390	436	0,2%
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	1 500	22,65	USD	370	292	0,2%
Schlumberger Ltd	Energi	1 500	52,62	USD	858	1 073	0,4%
Southern Co	Kraft	2 700	23,49	USD	690	554	0,3%
SPX Corp	Industrivaror	500	123,94	USD	674	535	0,3%
Sysco Corp	Konsumentv	1 900	29,18	USD	603	516	0,3%
AT&T Corp	Telekom	3 200	21,5	USD	748	691	0,3%
Texas Instruments Inc	IT-företag	2 700	31,72	USD	931	1 172	0,4%
Tyco Intl	Industrivaror	900	54,05	USD	529	487	0,2%
United Parcel Service	Industrivaror	700	57,1	USD	435	410	0,2%
United Technologies Corp	Industrivaror	600	74,3	USD	485	449	0,2%
Waters Corporation	IT-företag	700	26,6	USD	203	358	0,1%
Worldcom Inc/Group	Telekom	7 500	14,35	USD	1 171	1 299	0,5%
Wells Fargo	Finans	2 000	46,41	USD	1 009	948	0,4%
Viacom B	Kapitalv & tjä	2 100	52	USD	1 188	1 118	0,5%
Washington Mutual	Finans	1 350	37,72	USD	554	481	0,2%
Williams Co's	Kraft	1 600	32,85	USD	572	653	0,2%
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	4 800	49,37	USD	2 577	2 480	1,1%
Veritas Software Corp	IT-företag	700	66,8	USD	509	550	0,2%
Verizon Communications	Telekom	800	53,61	USD	466	427	0,2%
Exxon Mobil Corp	Energi	2 500	86,82	USD	2 361	2 138	1,0%
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	200	3,50	USD	8	0	0,0%
SVERIGE				57 939	67 793	24,1%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	3 951	163	SEK	644	889	0,3%
Adcore	IT-företag	18 595	2	SEK	37	351	0,0%
Autoliv (SDB)	Konsumentv	5 097	185	SEK	943	907	0,4%
Assa Abloy, B	Industrivaror	6 658	156,5	SEK	1 042	1 100	0,4%
Atlas Copco, A	Industrivaror	3 713	216	SEK	802	798	0,3%
Atlas Copco, B	Industrivaror	1 807	210	SEK	379	348	0,2%
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	8 769	507	SEK	4 446	4 161	1,9%
Castellum	Finans	750	103,5	SEK	78	74	0,0%
C Technologies, B	IT-företag	4 058	49	SEK	199	373	0,1%
Drott, B	Finans	1 731	114	SEK	197	186	0,1%
Electrolux, B	Konsumentv	9 427	151	SEK	1 423	1 369	0,6%
Eniro AB	Tjänster	3 000	109	SEK	327	321	0,1%
Epsilon	IT-företag	25	51	SEK	1	1	0,0%
Europolitan	Telekom	12 482	67	SEK	836	922	0,3%
FöreningsSparbanken, A	Finans	9 062	126,5	SEK	1 146	1 209	0,5%
Gambro, A	Hälsovård	7 322	67	SEK	491	507	0,2%
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	15 660	186,5	SEK	2 921	2 531	1,2%
Holmen AB	Råvaror	2 222	216	SEK	480	539	0,2%
IFS, B	IT-företag	3 262	33,4	SEK	109	162	0,0%
Industrivärden, A	Finans	3 075	181	SEK	557	570	0,2%
Intentia, B	IT-företag	3 694	92	SEK	340	309	0,1%
Investor, B	Finans	14 409	138,5	SEK	1 996	1 921	0,8%
Invik, B	Finans	193	765	SEK	148	151	0,1%
JM AB	Industrivaror	400	241	SEK	96	94	0,0%
Kinnevik, B	Finans	5 725	221,5	SEK	1 268	1 218	0,5%
Ericsson L M, B	Telekom	168 128	59,5	SEK	10 004	16 973	4,2%
Micronic Laser Systems	IT-företag	100	209,5	SEK	21	23	0,0%
Modern Times Group, B	Media	903	240,5	SEK	217	249	0,1%
Nordea	Finans	48 254	62,5	SEK	3 016	3 246	1,3%
Nokia (SDB), A	Telekom	5 480	240,5	SEK	1 318	2 220	0,5%
OM Gruppen	Finans	1 416	133,5	SEK	189	327	0,1%
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	1 218	514	SEK	626	658	0,3%
Saab, B	Industrivaror	1 000	104	SEK	104	94	0,0%
Sandvik	Industrivaror	7 249	217,5	SEK	1 577	1 598	0,7%
SCA, B	Råvaror	7 963	226,5	SEK	1 804	1 639	0,8%
Skandia	Finans	33 497	99	SEK	3 316	4 721	1,4%
SEB, A	Finans	17 391	103,5	SEK	1 800	1 773	0,8%
Securitas, B	Tjänster	4 366	193	SEK	843	829	0,4%
Svenska Handelsb, A	Finans	16 340	156	SEK	2 549	2 569	1,1%
Skanska, B	Industrivaror	14 084	103	SEK	1 451	1 409	0,6%
Song Networks	Telekom	2 165	22,9	SEK	50	107	0,0%
SSAB, A	Råvaror	6 276	94,5	SEK	593	570	0,2%
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	9 544	115,5	SEK	1 102	1 014	0,5%
Studsвик	Industrivaror	378	36	SEK	14	26	0,0%
Tele2, B	Telekom	3 797	350,5	SEK	1 331	1 612	0,6%
Teleca, B	IT-företag	100	55	SEK	6	14	0,0%
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 210	245	SEK	296	322	0,1%
Telia	Telekom	40 542	55	SEK	2 230	2 326	0,9%
Tornet	Finans	200	145,5	SEK	29	29	0,0%
Turnit, B	IT-företag	1 921	52	SEK	100	162	0,0%
Wihlborg, B	Finans	3 600	15	SEK	54	51	0,0%
WM-Data, B	IT-företag	9 580	32,2	SEK	308	415	0,1%
Volvo B	Industrivaror	10 508	164,5	SEK	1 729	1 805	0,7%
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	19 200	18,68	SEK	359	0	0,1%
TILLVÄXTMARKNADER				24 229	23 865	10,1%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	440 000	57,5	GBP	3 869	4 016	1,6%
Genesis Em M F	Finans	36 500	12,05	USD	4 783	4 411	2,0%
Morgan Stanley Em M F	Finans	28 800	8,76	USD	2 744	2 852	1,1%
Templeton Em M UK Inv F	Finans	345 500	112,5	GBP	5 944	5 656	2,5%
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	44 010	156,50	SEK	6 888	6 930	2,9%
NOTERAT				209 519	223 107	87,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				209 519	223 107	87,3%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				30 372		12,7%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				239 891		100,0%	100,0%

Pension 2040

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	77 159	4 591	4,1
Tempelton Em M.F.	187 000	3 217	2,9
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	19 119	2 992	2,7
Foreign & Colonial Em M T	250 000	2 198	1,9
General Electric Co	3 900	2 073	1,8
AstraZeneca (SDB)	4 031	2 044	1,8
Länsförsäkringar Asienfond	28 512	1 845	1,6
Pfizer Inc	3 600	1 650	1,5
Skandia	15 389	1 524	1,3
Genesis Em Mark Fund	11 500	1 507	1,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em Mark Fund	137 000	2 221	2,0
Ericsson L M, B	29 556	1 965	1,7
Skandia	12 653	1 599	1,4
AstraZeneca (SDB)	2 908	1 347	1,2
Nordea	16 774	1 109	1,0
Länsförsäkringar Tillv.markn.fond	6 877	1 013	0,9
Hennes & Mauritz, B	5 126	936	0,8
Morgan Stanley Em Mark Fund	9 000	813	0,7
Sandvik	3 659	806	0,7
Telia	11 892	713	0,6

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
AstraZeneca (SDB)	2 600	1 121	1,0
Ericsson L M, B	11 685	857	0,8
Hennes & Mauritz, B	4 150	783	0,7
Wells Fargo	1 300	629	0,6
Skandia	5 150	590	0,5
Nordea	7 900	563	0,5
AOL Time Warner	900	443	0,4
Mellon Financial Corp	900	409	0,4
General Electric Co	900	396	0,4
Intel Corp	1 200	371	0,3

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	—	89,40	84
010630	0,22	82,43	1 369 431

Balansräkning (kSEK)			
	010630	001231	
Värdepapper (Not 1)	93 720	64 600	
Bank och övriga likvida medel	19 037	22 163	
Upplupna intäkter	—	—	
Övriga fordringar	870	—	
Summa tillgångar	113 627	86 763	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	40	30	
Övriga skulder	701	3 025	
Summa skulder	741	3 055	
Fondförmögenhet	112 886	83 708	

Resultaträkning (kSEK)			
	010101	000703	
	-010630	-001231	
Utdelningar	794	41	
Värdeför på aktier m m (not 3)	-4 795	-7 045	
Valutavinst och -förluster, netto	480	13	
Räntetäkter	332	261	
Summa intäkter	-3 189	-6 730	
Ersättning till fondbolaget	204	79	
Ersättning till förvaringsinstitutet	51	19	
Courtage	311	215	
Övriga kostnader (not 4)	83	5	
Summa kostnader	649	318	
Resultat före skatt	-3 838	-7 048	
Skatt	—	—	
Resultat efter skatt	-3 838	-7 048	

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförm. vid årets början	83 708	—
Andelsutgivning	50 099	90 756
Andelsinlösen	-16 871	—
Resultat efter skatt	-3 838	-7 048
Utdelning till andelsägare	-212	—
Fondförmögenhet	112 886	83 708

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	870	—
Realisationsförlust på aktier m m	-2 764	-2 953
Orealiserade värdeförändringar	2 901	-4 092
Värdeförändring på aktier m m	-4 795	-7 045

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	90	4
Övriga kostnader	-7	1
Totalt övriga kostnader	83	5

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630				
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)
SEK	OMX Index 010801	Köpt	9 700	8 388
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	400	5 342
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	20 000	2 230
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	40	1 544
GBP	FTSE Index 010921	Köpt	10	869

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsv. värde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				19 133	21 237	16,9%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	163	25,5 EUR	38	93	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	1 197	26,95 CHF	195	211	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	465	45,42 EUR	195	181	0,2%	
Acerinox	Basvaror	314	32,8 EUR	95	105	0,1%	
Adecco	Industrivaror	660	84,45 CHF	337	440	0,3%	
Aegon	Finans	2 071	33,32 EUR	636	732	0,6%	
Autogriill	Kapitalv & tjä	3 082	12,74 EUR	362	350	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	190	54,9 EUR	96	126	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	4 030	12,24 EUR	455	528	0,4%	
AMB	Finans	138	122,1 EUR	155	125	0,1%	
Aventis	Läkemedel	794	93,25 EUR	682	605	0,6%	
Barclays	Finans	2 421	2193,96 GBP	812	725	0,7%	
British Airways	Industrivaror	2 028	346 GBP	107	107	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	2 752	15,05 EUR	382	375	0,3%	
Bankinter	Finans	876	40,04 EUR	323	345	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	5 718	582 GBP	509	478	0,5%	
British Telecom	Telekom	4 879	451 GBP	337	323	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	253	84,05 EUR	196	393	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	403	98,75 EUR	367	351	0,3%	
Commerzbank	Finans	613	29,83 EUR	169	163	0,1%	
Alcatel	IT-företag	1 046	24,3 EUR	234	566	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	6 386	164,35 GBP	161	163	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	1 647	26,96 EUR	409	425	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	454	67,6 EUR	283	313	0,3%	
Falck	Industrivaror	265	1010 DKK	331	349	0,3%	
Gruppo Ferrovial	Industrivaror	563	19,56 EUR	101	98	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	2 145	11,25 EUR	222	277	0,2%	
FKI	Industrivaror	7 279	272 GBP	303	231	0,3%	
France Telecom	Telekom	662	56,6 EUR	345	429	0,3%	
Genesys	Industrivaror	217	25,6 EUR	51	90	0,0%	
Glaxo Smithkline Plc	Läkemedel	2 378	1997 GBP	726	619	0,6%	
Hays	Industrivaror	4 487	181,5 GBP	125	219	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	193	68,11 EUR	121	114	0,1%	
ING Groep	Finans	653	76,26 EUR	459	463	0,4%	
ISS	Industrivaror	514	513 DKK	326	316	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	30	685 CHF	124	122	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	1 050	37,85 EUR	366	310	0,3%	
Misys	IT-företag	4 467	490 GBP	335	396	0,3%	
Nordea FDR	Finans	4 520	6,75 EUR	281	311	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	200	395,6 DKK	98	96	0,1%	
Nokia	IT-företag	3 204	26,12 EUR	771	1 392	0,7%	
Numico	Konsumentv	1 108	43,99 EUR	449	470	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	249	75,8 EUR	174	183	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	436	31,2 EUR	125	158	0,1%	
Pinaut-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	215	171,3 EUR	339	407	0,3%	
Prudential	Finans	2 782	855,5 GBP	364	375	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	450	25,31 EUR	105	96	0,1%	
Royal Dutch	Energi	907	66,95 EUR	560	521	0,5%	
SAP	IT-företag	145	157,99 EUR	211	265	0,2%	

Pension 2040

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Shire Pharma	Läkemedel	665	1280 GBP	130	111	0,1%	
Siemens, Namen	Industrivaror	260	70,96 EUR	170	215	0,2%	
Societe Generale	Finans	549	69,1 EUR	350	327	0,3%	
Software AG	IT-företag	168	76,42 EUR	118	125	0,1%	
TDC	Telekom	367	313 DKK	142	143	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	2 050	14,55 EUR	275	363	0,2%	
TF 1	Kapitalv & tjä	820	34,18 EUR	258	391	0,2%	
TIM Ord	Telekom	4 277	6,09 EUR	240	348	0,2%	
Telecom Italia	Telekom	2 073	10,58 EUR	202	229	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	2 212	145,5 NOK	376	329	0,3%	
Total Fina	Energi	453	161,8 EUR	675	625	0,6%	
TNT Post Groep	Industrivaror	460	24,5 EUR	104	103	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	3 429	5,57 EUR	176	188	0,2%	
UBS	Finans	157	255,5 CHF	243	238	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	24 797	157 GBP	595	842	0,5%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	1 087	709 GBP	118	129	0,1%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	40	32,00 EUR	12	0	0,0%	
FTSE Index 010921	Övriga (Derivat)	10	-4,50 GBP	-1	0	0,0%	
FJARRAN ÖSTERN				1 845	2 121	1,6%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	28 512	64,71 SEK	1 845	2 121	1,6%	
JAPAN				260	299	0,2%	6,6%
Japanfonden LFW	Finans	1 963	116,48 SEK	229	299	0,2%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	70 000	18,00 JPY	110	0	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-50 000	18,00 JPY	-79	0	-0,1%	
NORDAMERIKA				34 748	34 553	30,8%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	800	40 USD	348	367	0,3%	
Amerada Hess Corp	Energi	200	79,26 USD	172	145	0,2%	
American Home Products	Läkemedel	600	61,5 USD	401	339	0,4%	
American Intl Group	Finans	880	86,51 USD	828	755	0,7%	
Applied Materials	IT-företag	500	49,57 USD	270	248	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	400	62,67 USD	273	248	0,2%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	1 500	52,08 USD	850	748	0,8%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	400	53,4 USD	232	244	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	1 400	16,57 USD	252	303	0,2%	
American Express	Finans	600	39,47 USD	258	261	0,2%	
Bank of America Corp	Finans	700	59,98 USD	457	348	0,4%	
Bombardier B	Industrivaror	1 300	22,5 CAD	209	195	0,2%	
BEA Systems	IT-företag	1 800	32,3 USD	632	626	0,6%	
Bank of New York Co	Finans	600	49,1 USD	320	334	0,3%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	400	40,92 USD	178	273	0,2%	
Citigroup Inc	Finans	2 600	52,6 USD	1 487	1 266	1,3%	
Cendant Corp	Industrivaror	1 200	19,65 USD	256	198	0,2%	
Ciena Corp	IT-företag	400	36,05 USD	157	177	0,1%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	480	60,95 USD	318	269	0,3%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	600	42,2 USD	275	230	0,2%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	800	42,62 USD	371	363	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	2 200	14,22 USD	340	517	0,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	3 800	18,58 USD	768	1 362	0,7%	
CVS Corp	Konsumentv	900	37,79 USD	370	498	0,3%	
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	400	47,17 USD	205	190	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	300	34,04 USD	111	120	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	400	63,3 USD	275	251	0,2%	
EMC Corp	IT-företag	800	29,45 USD	256	425	0,2%	
Emerson Electric	Industrivaror	300	61,65 USD	201	204	0,2%	
Enron Corp (New)	Kraft	200	48,34 USD	105	129	0,1%	
Fleet Boston Financial Grp	Finans	1 000	38,65 USD	420	405	0,4%	
Flextronics Intl	IT-företag	500	24,87 USD	135	149	0,1%	
General Electric Co	Industrivaror	3 900	48,87 USD	2 073	1 955	1,8%	
Georgia-Pacific Group	Basvaror	600	33,6 USD	219	224	0,2%	
Goodrich Corp	Industrivaror	200	37,82 USD	82	82	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	900	47 USD	460	406	0,4%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	200	48,18 USD	105	85	0,1%	
IBM Corp	IT-företag	600	115,1 USD	751	588	0,7%	
Intel Corp	IT-företag	1 800	29,8 USD	583	585	0,5%	
I2 Technologies	IT-företag	1 500	19,22 USD	314	391	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	1 000	52,2 USD	568	480	0,5%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	800	45 USD	392	348	0,3%	
Kimberly Clark	Konsumentv	600	56,22 USD	367	407	0,3%	
Kroger Co	Konsumentv	1 900	25,81 USD	533	467	0,5%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	500	73,68 USD	401	434	0,4%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	3 500	16,6 USD	632	527	0,6%	
Medtronic	Läkemedel	800	47,8 USD	416	412	0,4%	
Mirant Corp	Kraft	418	35,03 USD	159	133	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	400	103,69 USD	451	445	0,4%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	200	115,86 USD	252	242	0,2%	
Merck Co	Läkemedel	800	65 USD	566	685	0,5%	
Microsoft Corp	IT-företag	1 900	72,74 USD	1 503	1 292	1,3%	
Inco	Basvaror	200	17,02 USD	37	41	0,0%	
Ocean Energy Inc	Energi	500	16,79 USD	91	90	0,1%	
Omnicom Group	Kapitalv & tjä	300	84,12 USD	274	256	0,2%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 000	19,18 USD	417	452	0,4%	
Pepsico Inc	Konsumentv	500	45,59 USD	248	237	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 600	42,15 USD	1 650	1 566	1,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	500	63,65 USD	346	357	0,3%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	800	47,12 USD	410	428	0,4%	
PNC Financial Service Grp	Finans	700	65,56 USD	499	456	0,4%	
Q West Com Intl	Telekom	2 500	29,97 USD	815	1 067	0,7%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
SBC Communications Inc	Telekom	400	39,81 USD	173	191	0,2%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	600	22,65 USD	148	116	0,1%	
Schlumberger Ltd	Energi	600	52,62 USD	343	431	0,3%	
Southern Co	Kraft	1 200	23,49 USD	307	244	0,3%	
SPX Corp	Industrivaror	200	123,94 USD	270	200	0,2%	
Sysco Corp	Konsumentv	800	29,18 USD	254	216	0,2%	
AT&T Corp	Telekom	1 400	21,5 USD	327	301	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	1 100	31,72 USD	379	487	0,3%	
Tyco Intl	Industrivaror	400	54,05 USD	235	216	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	300	57,1 USD	186	175	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	200	74,3 USD	162	137	0,1%	
Waters Corporation	IT-företag	300	26,6 USD	87	154	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	3 200	14,35 USD	499	555	0,4%	
Wells Fargo	Finans	1 000	46,41 USD	505	473	0,4%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	900	52 USD	509	477	0,5%	
Washington Mutual	Finans	600	37,72 USD	246	214	0,2%	
Williams Co's	Kraft	700	32,85 USD	250	286	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	2 000	49,37 USD	1 074	1 026	1,0%	
Veritas Software Corp	IT-företag	300	66,8 USD	218	235	0,2%	
Verizon Communications	Telekom	300	53,61 USD	175	160	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	1 100	86,82 USD	1 039	933	0,9%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	400	3,50 USD	15	0	0,0%	
SVERIGE				26 647	31 301	23,6%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	1 815	163 SEK	296	422	0,3%	
Adcore	IT-företag	7 079	2 SEK	14	134	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	2 359	185 SEK	436	424	0,4%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	3 057	156,5 SEK	478	502	0,4%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	2 019	216 SEK	436	436	0,4%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	677	210 SEK	142	130	0,1%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	4 031	507 SEK	2 044	1 867	1,8%	
Castellum	Finans	350	103,5 SEK	36	34	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	1 628	49 SEK	80	150	0,1%	
Drott, B	Finans	785	114 SEK	89	84	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentv	4 361	151 SEK	659	632	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	1 400	109 SEK	153	150	0,1%	
Epsilon	IT-företag	12	51 SEK	1	0	0,0%	
Europolitan	Telekom	5 749	67 SEK	385	421	0,3%	
Förenings sparbanken, A	Finans	4 028	126,5 SEK	510	531	0,5%	
Gambro, A	Hälsovård	2 788	67 SEK	187	193	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	7 164	186,5 SEK	1 336	1 251	1,2%	
Holmen AB	Råvaror	925	216 SEK	200	222	0,2%	
IFS, B	IT-företag	1 291	33,4 SEK	43	64	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	1 407	181 SEK	255	261	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	1 330	92 SEK	122	111	0,1%	
Investor, B	Finans	6 610	138,5 SEK	915	866	0,8%	
Invik, B	Finans	64	765 SEK	49	50	0,0%	
JM AB	Industrivaror	200	241 SEK	48	47	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	2 646	221,5 SEK	586	568	0,5%	
Ericsson L M, B	Telekom	77 159	59,5 SEK	4 591	7 996	4,1%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	50	209,5 SEK	10	12	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	338	240,5 SEK	81	93	0,1%	
Nordea	Finans	22 449	62,5 SEK	1 403	1 502	1,2%	
Nokia (SDB), A	Telekom	2 524	240,5 SEK	607	996	0,5%	
OM Gruppen	Finans	315	133,5 SEK	42	73	0,0%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	653	514 SEK	336	352	0,3%	
Saab, B	Industrivaror	500	104 SEK	52	47	0,0%	
Sandvik	Industrivaror	3 319	217,5 SEK	722	732	0,6%	
SCA, B	Råvaror	3 676	226,5 SEK	833	734	0,7%	
Skandia	Finans	15 389	99 SEK	1 524	2 186	1,3%	
SEB, A	Finans	7 985	103,5 SEK	826	814	0,7%	
Securitas, B	Tjänster	2 021	193 SEK	390	385	0,3%	
Svenska Handelsb, A	Finans	7 492	156 SEK	1 169	1 159	1,0%	
Skanska, B	Industrivaror	7 228	103 SEK	744	722	0,7%	
Song Networks	Telekom	812	22,9 SEK	19	40	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	3 039	94,5 SEK	287	278	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	4 511	115,5 SEK	521	477	0,5%	
Studsvik	Industrivaror	104	36 SEK	4	7	0,0%	
Tele2, B	Telekom	1 763	350,5 SEK	618	778	0,5%	
Teleca, B	IT-företag	50	55 SEK	3	7	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	553	245 SEK	135	147	0,1%	
Telia	Telekom	18 636	55 SEK	1 025	1 067	0,9%	
Tornet	Finans	100	145,5 SEK	15	15	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	940	52 SEK	49	79	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 650	15 SEK	25	23	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	4 587	32,2 SEK	148	205	0,1%	
Volvo B	Industrivaror	4 784	164,5 SEK	787	826	0,7%	
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	9 700	18,69 SEK	181	0	0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER				11 087	10 963	9,9%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv T	Finans	250 000	57,5 GBP	2 198	2 310	1,9%	
Genesis Em M F	Finans	11 500	12,05 USD	1 507	1 400	1,3%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	12 300	8,76 USD	1 172	1 218	1,0%	
Tempelton Em M UK Inv F	Finans	187 000	112,5 GBP	3 217	3 023	2,9%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	19 119	156,50 SEK	2 992	3 013	2,7%	
NOTERAT				93 720	100 474	83,0%	100,0%
VÄRDEPAPPER				93 720	100 474	83,0%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				19 166		17,0%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				112 886		100,0%	100,0%

Pension 2045

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em Mark Fund	125 000	2 151	4,5
Ericsson L M, B	36 086	2 147	4,5
Genesis Em Mark Fund	15 000	1 966	4,1
AstraZeneca (SDB)	1 898	962	2,0
Länsförsäkringar Asienfond	14 526	940	2,0
General Electric Co	1 700	904	1,9
Citigroup Inc	1 300	744	1,6
Pfizer Inc	1 600	733	1,5
Skandia	7 303	723	1,5
Microsoft Corp	800	633	1,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	36 086	2 490	5,2
Tempelton Em Mark Fund	125 000	2 246	4,7
Genesis Em Mark Fund	15 000	2 144	4,5
Länsförsäkringar Asienfond	14 526	1 000	2,1
AstraZeneca (SDB)	1 948	978	2,0
General Electric Co	1 700	895	1,9
Skandia	7 303	833	1,7
Pfizer Inc	1 600	730	1,5
Citigroup Inc	1 300	713	1,5
Microsoft Corp	900	661	1,4

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
IBM Corp	100	125	0,3
Roche Holding, Genusscheine	161	121	0,3
Intel Corp	300	97	0,2
Peoplesoft	200	93	0,2
Microsoft Corp	100	74	0,2
McDonald's Corp	200	65	0,1
Ciena Corporation	100	56	0,1
American General Group	100	49	0,1
Mellon Financial Corp	100	46	0,1
Lufthansa	240	44	0,1

Utdelning Kr/andel	Andelskurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
010630	–	95,73	500 000

Balansräkning (kSEK)	
	010630
Värdepapper (Not 1)	42 705
Bank och övriga likvida medel	4 981
Upplupna intäkter	–
Övriga fordringar	394
Summa tillgångar	48 080
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	10
Övriga skulder	202
Summa skulder	212
Fondförmögenhet	47 868

Resultaträkning (kSEK)	
	010101
	–010630
Utdelningar	5
Värdeför på aktier m m (not 3)	–2 063
Valutavinst och -förluster, netto	–21
Räntaintäkter	40
Summa intäkter	–2 039
Ersättning till fondbolaget	16
Ersättning till förvaringsinstitutet	11
Courtag	71
Övriga kostnader (not 4)	1
Summa kostnader	99
Resultat före skatt	–2 138
Skatt	–
Resultat efter skatt	–2 138

Noter (kSEK)	
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630
Fondförmögenhet vid årets början	–
Andelsutgivning	50 006
Andelsinlösen	–
Resultat efter skatt	–2 138
Utdelning till andelsägare	–
Fondförmögenhet	47 868

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	
Realisationsvinst på aktier m m	6
Realisationsförlust på aktier m m	–220
Orealiserade värdeförändringar	–1 849
Värdeförändring på aktier m m	–2 063

Not 4 Övriga kostnader	
Kupongskatt mm	1
Övriga kostnader	–
Totalt övriga kostnader	1

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630					
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)	% av fondförm.
SEK	OMX Index 010801	Köpt	2 200	1 898	4,0%
USD	Mini S&P 500 In 010920	Köpt	100	1 335	2,8%
JPY	TOPIX Index 010913	Köpt	10 000	1 115	2,3%
EUR	Euro STOXX 50 In 010921	Köpt	10	386	0,8%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsv. värde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
EUROPA				8 551	9 048	17,9%	18,1%
Articon Info System AG	IT-företag	73	25,5 EUR	17	29	0,0%	
ABB (CHF)	Industrivaror	511	26,95 CHF	83	94	0,2%	
Accor	Kapitalv & tjä	101	45,42 EUR	42	45	0,1%	
Acerinox	Basvaror	134	32,8 EUR	41	45	0,1%	
Adecco	Industrivaror	298	84,45 CHF	152	184	0,3%	
Aegon	Finans	905	33,32 EUR	278	260	0,6%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	1 403	12,74 EUR	165	166	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	85	54,9 EUR	43	53	0,1%	
Alleanza Assic	Finans	1 839	12,24 EUR	207	206	0,4%	
AMB	Finans	63	122,1 EUR	71	70	0,1%	
Aventis	Läkemedel	348	93,25 EUR	299	276	0,6%	
Barclays	Finans	1 085	2193,96 GBP	364	349	0,8%	
British Airways	Industrivaror	919	346 GBP	49	51	0,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	1 246	15,05 EUR	173	183	0,4%	
Bankinter	Finans	386	40,04 EUR	142	147	0,3%	
BP Plc (Amoco)	Energi	2 605	582 GBP	232	249	0,5%	
British Telecom	Telekom	2 084	451 GBP	144	138	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	115	84,05 EUR	89	141	0,2%	
Casino, Guichard-Perrac	Konsumentv	184	98,75 EUR	167	174	0,3%	
Commerzbank	Finans	272	29,83 EUR	75	73	0,2%	
Alcatel	IT-företag	476	24,3 EUR	107	130	0,2%	
Chubb Security Services	Industrivaror	2 502	164,35 GBP	63	66	0,1%	
Deutsche Telekom, Namen	Telekom	710	26,96 EUR	176	158	0,4%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	206	67,6 EUR	128	142	0,3%	
Falck	Industrivaror	121	1010 DKK	151	147	0,3%	
Gruppo Ferrovial	Industrivaror	240	19,56 EUR	43	42	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	977	11,25 EUR	101	112	0,2%	
FKI	Industrivaror	3 173	272 GBP	132	126	0,3%	
France Telecom	Telekom	344	56,6 EUR	179	203	0,4%	
Genesys	Industrivaror	101	25,6 EUR	24	30	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	938	1997 GBP	286	275	0,6%	
Hays	Industrivaror	1 965	181,5 GBP	55	94	0,1%	
Henkel, Pref	Basvaror	89	68,11 EUR	56	58	0,1%	
ING Groep	Finans	296	76,26 EUR	208	205	0,4%	
ISS	Industrivaror	213	513 DKK	135	132	0,3%	
Kuoni Reisen, B	Kapitalv & tjä	13	685 CHF	54	55	0,1%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	476	37,85 EUR	166	155	0,3%	
Misys	IT-företag	2 021	490 GBP	151	171	0,3%	
Nordea FDR	Finans	2 052	6,75 EUR	128	123	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	100	395,6 DKK	49	48	0,1%	
Nokia	IT-företag	1 421	26,12 EUR	342	444	0,7%	
Numico	Konsumentv	504	43,99 EUR	204	220	0,4%	
L'Oreal	Konsumentv	115	75,8 EUR	80	81	0,2%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	274	31,2 EUR	79	81	0,2%	
Pinault-Print-Redoute	Kapitalv & tjä	98	171,3 EUR	155	185	0,3%	
Prudential	Finans	1 276	855,5 GBP	167	155	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	192	25,31 EUR	45	41	0,1%	
Royal Dutch	Energi	416	66,95 EUR	257	273	0,5%	
SAP	IT-företag	55	157,99 EUR	80	83	0,2%	

Pension 2045

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Shire Pharma	Läkemedel	302	1280 GBP	59	53	0,1%	
Siemens, Namen	Industrivaror	238	70,96 EUR	156	184	0,3%	
Societe Generale	Finans	248	69,1 EUR	158	159	0,3%	
Software AG	IT-företag	72	76,42 EUR	51	53	0,1%	
TDC	Telekom	162	313 DKK	63	73	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	952	14,55 EUR	128	151	0,3%	
TF 1	Kapitalv & tjä	303	34,18 EUR	95	107	0,2%	
TIM Ord	Telekom	2 049	6,09 EUR	115	128	0,2%	
Telecom Italia	Telekom	939	10,58 EUR	92	96	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	870	145,5 NOK	148	159	0,3%	
Total Fina	Energi	201	161,8 EUR	300	320	0,6%	
TNT Post Groep	Industrivaror	201	24,5 EUR	45	48	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	1 348	5,57 EUR	69	66	0,1%	
UBS	Finans	72	255,5 CHF	111	116	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	11 247	157 GBP	270	311	0,6%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	491	709 GBP	53	58	0,1%	
Euro STOXX 50 In 010921	Övriga (Derivat)	10	32,00 EUR	3	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN				940	1 000	2,0%	1,7%
Asienfonden LFW	Finans	14 526	64,71 SEK	940	1 000	2,0%	
JAPAN				568	600	1,2%	6,6%
Japanfonden LFW	Finans	4 738	116,48 SEK	552	600	1,2%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	20 000	18,00 JPY	31	0	0,1%	
TOPIX Index 01 09 13	Övriga (Der)	-10 000	18,00 JPY	-16	0	0,0%	
NORDAMERIKA				15 416	15 630	32,2%	33,6%
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	400	40 USD	174	184	0,4%	
Amerada Hess Corp	Energi	100	79,26 USD	86	90	0,2%	
American Home Products	Läkemedel	300	61,5 USD	201	201	0,4%	
American Intl Group	Finans	400	86,51 USD	376	347	0,8%	
Applied Materials	IT-företag	200	49,57 USD	108	106	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	200	62,67 USD	136	143	0,3%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	700	52,08 USD	396	387	0,8%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	200	53,4 USD	116	132	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	600	16,57 USD	108	113	0,2%	
American Express	Finans	200	39,47 USD	86	90	0,2%	
Bank of America Corp	Finans	300	59,98 USD	196	188	0,4%	
Bombardier B	Industrivaror	600	22,5 CAD	97	100	0,2%	
BEA Systems	IT-företag	500	32,3 USD	176	179	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	300	49,1 USD	160	169	0,3%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	200	40,92 USD	89	86	0,2%	
Citigroup Inc	Finans	1 300	52,6 USD	744	712	1,6%	
Cendant Corp	Industrivaror	500	19,65 USD	107	102	0,2%	
Ciena Corp	IT-företag	200	36,05 USD	78	89	0,2%	
Colgate Palmolive	Konsumentv	200	60,95 USD	133	122	0,3%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	300	42,2 USD	138	118	0,3%	
Cox Communications	Kapitalv & tjä	300	42,62 USD	139	135	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	1 000	14,22 USD	155	169	0,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	1 600	18,58 USD	323	329	0,7%	
CVS Corp	Konsumentv	400	37,79 USD	164	237	0,3%	
Du Pont de Nemo E I & Co	Basvaror	200	47,17 USD	103	99	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	100	34,04 USD	37	38	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	200	63,3 USD	138	133	0,3%	
EMC Corp	IT-företag	400	29,45 USD	128	136	0,3%	
Emerson Electric	Industrivaror	100	61,65 USD	67	73	0,1%	
Enron Corp (New)	Kraft	100	48,34 USD	53	57	0,1%	
Fleet Boston Financial Grp	Finans	500	38,65 USD	210	221	0,4%	
Flextronics Intl	IT-företag	200	24,87 USD	54	55	0,1%	
General Electric Co	Industrivaror	1 700	48,87 USD	904	895	1,9%	
Georgia-Pacific Group	Basvaror	300	33,6 USD	110	114	0,2%	
Goodrich Corp	Industrivaror	100	37,82 USD	41	45	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	400	47 USD	204	210	0,4%	
Harley-Davidson	Kapitalv & tjä	100	48,18 USD	52	50	0,1%	
IBM Corp	IT-företag	200	115,1 USD	250	242	0,5%	
Intel Corp	IT-företag	800	29,8 USD	259	232	0,5%	
I2 Technologies	IT-företag	700	19,22 USD	146	160	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	400	52,2 USD	227	207	0,5%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	300	45 USD	147	155	0,3%	
Kimberly Clark	Konsumentv	200	56,22 USD	122	130	0,3%	
Kroger Co	Konsumentv	900	25,81 USD	253	240	0,5%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	200	73,68 USD	160	178	0,3%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalv & tjä	1 600	16,6 USD	289	290	0,6%	
Medtronic	Läkemedel	300	47,8 USD	156	138	0,3%	
Mirant Corp	Kraft	200	35,03 USD	76	82	0,2%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	200	103,69 USD	226	224	0,5%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	100	115,86 USD	126	127	0,3%	
Merck Co	Läkemedel	400	65 USD	283	311	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	800	72,74 USD	633	588	1,3%	
Inco	Basvaror	200	17,02 USD	37	41	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	200	16,79 USD	37	40	0,1%	
Omnicom Group	Kapitalv & tjä	200	84,12 USD	183	200	0,4%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	900	19,18 USD	188	152	0,4%	
Pepsico Inc	Konsumentv	200	45,59 USD	99	98	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	1 600	42,15 USD	733	730	1,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentv	200	63,65 USD	138	137	0,3%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	300	47,12 USD	154	155	0,3%	
PNC Financial Service Grp	Finans	300	65,56 USD	214	220	0,4%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Q West Com Intl	Telekom	1 100	29,97 USD	359	433	0,7%	
SBC Communications Inc	Telekom	200	39,81 USD	87	92	0,2%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	300	22,65 USD	74	61	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	300	52,62 USD	172	198	0,4%	
Southern Co	Kraft	500	23,49 USD	128	124	0,3%	
SPX Corp	Industrivaror	100	123,94 USD	135	126	0,3%	
Sysco Corp	Konsumentv	400	29,18 USD	127	128	0,3%	
AT&T Corp	Telekom	600	21,5 USD	140	134	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	500	31,72 USD	172	181	0,4%	
Tyco Intl	Industrivaror	200	54,05 USD	118	123	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	100	57,1 USD	62	63	0,1%	
United Technologies Corp	Industrivaror	100	74,3 USD	81	88	0,2%	
Waters Corporation	IT-företag	200	26,6 USD	58	102	0,1%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	1 500	14,35 USD	234	273	0,5%	
Wells Fargo	Finans	400	46,41 USD	202	199	0,4%	
Viacom B	Kapitalv & tjä	400	52 USD	226	237	0,5%	
Washington Mutual	Finans	300	37,72 USD	123	114	0,3%	
Williams Co's	Kraft	300	32,85 USD	107	127	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	900	49,37 USD	483	497	1,0%	
Veritas Software Corp	IT-företag	100	66,8 USD	73	70	0,2%	
Verizon Communications	Telekom	100	53,61 USD	58	58	0,1%	
Exxon Mobil Corp	Energi	500	86,82 USD	472	475	1,0%	
Mini S&P 500 In 010921	Övriga (Derivat)	100	3,50 USD	4	0	0,0%	
SVERIGE				12 494	13 194	26,1%	30,0%
ABB (SDB)	Industrivaror	840	163 SEK	137	163	0,3%	
Adcore	IT-företag	2 184	2 SEK	4	12	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentv	1 181	185 SEK	218	235	0,5%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	1 420	156,5 SEK	222	233	0,5%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	1 253	216 SEK	271	273	0,6%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	1 898	507 SEK	962	953	2,0%	
Castellum	Finans	173	103,5 SEK	18	17	0,0%	
C Technologies, B	IT-företag	536	49 SEK	26	41	0,1%	
Drott, B	Finans	409	114 SEK	47	48	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentv	1 973	151 SEK	298	300	0,6%	
Eniro AB	Tjänster	650	109 SEK	71	69	0,1%	
Epsilon	IT-företag	38	51 SEK	2	1	0,0%	
Europolitan	Telekom	2 857	67 SEK	191	209	0,4%	
Föreningsparbanken, A	Finans	2 123	126,5 SEK	269	260	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	1 386	67 SEK	93	104	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentv	3 328	186,5 SEK	621	572	1,3%	
Holmen AB	Råvaror	472	216 SEK	102	102	0,2%	
IFS, B	IT-företag	623	33,4 SEK	21	17	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	691	181 SEK	125	127	0,3%	
Intentia, B	IT-företag	645	92 SEK	59	64	0,1%	
Investor, B	Finans	3 084	138,5 SEK	427	419	0,9%	
Invik, B	Finans	75	765 SEK	57	61	0,1%	
JM AB	Industrivaror	134	241 SEK	32	33	0,1%	
Kinnenvik, B	Finans	994	221,5 SEK	220	239	0,5%	
Ericsson L M, B	Telekom	36 086	59,5 SEK	2 147	2 489	4,5%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	77	209,5 SEK	16	16	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	267	240,5 SEK	64	76	0,1%	
Nordea	Finans	9 808	62,5 SEK	613	589	1,3%	
Nokia (SDB), A	Telekom	1 131	240,5 SEK	272	351	0,6%	
OM Gruppen	Finans	338	133,5 SEK	45	66	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	246	514 SEK	126	126	0,3%	
Saab, B	Industrivaror	428	104 SEK	45	41	0,1%	
Sandvik	Industrivaror	1 642	217,5 SEK	357	369	0,7%	
SCA, B	Råvaror	1 698	226,5 SEK	385	400	0,8%	
Skandia	Finans	7 303	99 SEK	723	833	1,5%	
SEB, A	Finans	3 725	103,5 SEK	386	373	0,8%	
Securitas, B	Tjänster	761	193 SEK	147	148	0,3%	
Svenska Handelsb, A	Finans	3 468	156 SEK	541	521	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	3 568	103 SEK	368	369	0,8%	
Song Networks	Telekom	637	22,9 SEK	15	22	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	1 319	94,5 SEK	125	136	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	1 962	115,5 SEK	227	239	0,5%	
Studsvik	Industrivaror	33	36 SEK	1	1	0,0%	
Tele2, B	Telekom	808	350,5 SEK	283	322	0,6%	
Teleca, B	IT-företag	152	55 SEK	8	21	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	274	245 SEK	67	81	0,1%	
Telia	Telekom	8 986	55 SEK	494	517	1,0%	
Tornet	Finans	107	145,5 SEK	16	15	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	445	52 SEK	23	33	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 255	15 SEK	19	19	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	1 483	32,2 SEK	48	60	0,1%	
Volvo B	Industrivaror	2 401	164,5 SEK	395	408	0,8%	
OMX Index 010801	Övriga (Derivat)	2 200	20,56 SEK	45	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER				4 736	5 015	9,9%	10,0%
Genesis Em Markets Fund	Finans	15 000	12,05 USD	1 966	2 137	4,1%	
Templeton Em M UK Inv F	Finans	125 000	112,5 GBP	2 151	2 228	4,5%	
Tillväxtmarknadsfonden	Finans	3 962	156,50 SEK	620	650	1,3%	
NOTERAT				42 705	44 486	89,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				42 705	44 486	89,2%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				5 163	10,8%	0,0%	
FONDFORMÖGENHET				47 868	100,0%	100,0%	

Mega Sverige

Mega Sverige utvecklades –8,1% under det första halvåret 2001, att jämföras med index som gick –8,8%. Den positiva avvikelser kan förklaras av övervikt i H&M och skogssektorn samt tidvis en övervikt i läkemedel genom AstraZeneca. Även vårt bolagsval inom IT har givit ett visst bidrag.



Peder Tiricke,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Peder Tiricke
Michael Persson
Anders Larsson
Gunnar Lindberg

Fonden startade	920615
Startkurs	1000 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,68
Transaktionskostnad	0,14% 837 tkr
TKA	0,79%
Minsta insättning	1 miljon kr
Efterföljande insättning	minst 100.000 kr

Mega Sverige placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (f.d. Svenskt Fondförvaltarindex).

Fondens utveckling –8,1%

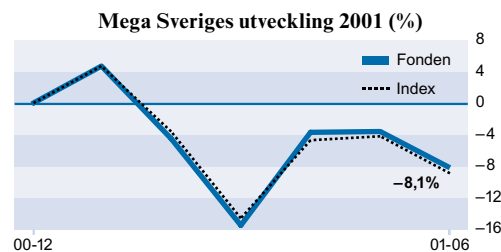
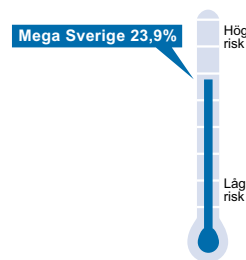
Fondens andelsvärde utvecklades –8,1% under det första halvåret att jämföras med index som gick –8,8%. Avvikelsen kan förklaras av övervikt i H&M och skogssektorn samt tidvis en övervikt i läkemedel genom AstraZeneca. Inom IT har vårt bolagsval givit ett visst bidrag. De s.k. ERP-bolagen i form av IFS och Intenia har gått betydligt bättre än övriga bolag inom IT-sektorn. Dessutom har vår undervikt inom media givit ett positivt bidrag. Mediabranschen har drabbats av ett kraftigt fall i annonsintäkterna p.g.a. den vikande konjunkturen.

Förändringar i portföljen

På bolagsnivå har vi minskat den totala exponeringen (inkl. exponering via derivatinstrument) i Ericsson och Nokia p.g.a. en fortsatt stor osäkerhet kring telekomleverantörernas kortsiktiga intjäningsförmåga. Marknadens prognoser för mobiltelefonförsäljningen har successivt justerats ned för innevarande år, samtidigt som systemförsäljningen är relativt svag. Det förstnämnda hänger delvis samman med att mobiloperatörerna kraftigt reducerat eller eliminerat subventioneringen vid tecknande av abonnemang. Det senare beror på ett förestående generationsskifte till 3G samt vissa mobiloperatörers ansträngda finanser.

Delar av Skandia-innehavet har sålts då en fortsatt osäkerhet kring teknikbolag tynger Skandia-aktien p.g.a. bolagets produktsortiment. Beroendet av utvecklingen av denna typ av bolag minskar dock framgent tack vare ett utökat produktutbud och en relativt sett minskad USA-exponering.

Placeringarna i Sandvik och Atlas Copco har ökat då vi tror att dessa bolag klarar en avmattning relativt väl och att de gynnas av den svaga svenska kronan. Skogsbolagen överraskade nästan generellt positivt det första kvartalet. Även om massapriset har fallit rejält har övriga produktgrupper mot förväntningarna lyckats hålla priserna uppe väl tack vare god produktionsdisciplin.



Den positiva avvikelser mot index kan förklaras av övervikt i H&M och skog samt tidvis en övervikt i läkemedel. Inom IT har bolagsvalet gett ett visst bidrag.

Vi har utökat innehavet i Stora Enso och Holmen som även är stora valutavinnare.

Vi har fortsatt att gå mot en mer balanserad portfölj, mellan s.k. tillväxt- och värdebolag. Vi har successivt sålt av en del tillväxtbolag inom telekom och finans samt ökat exponeringen mot en del cykliska företag inom framför allt skog och industri. Portföljen har också utökats med ett antal bolag inom olika branscher för att minska den totala portföljrisken.

Fondens strategi

Vi förväntar oss att förutsättningarna för börsen successivt förbättras under det andra halvåret. Viktigast är givetvis att återhämtningen i de amerikanska konjunkturindikatorerna fortsätter och efterhand omsätts i real ekonomin.

Den svenska aktiemarknaden, liksom ett flertal övriga, har historiskt sett en hög korrelation med den amerikanska. Förutsättningarna för den svenska aktiemarknaden ter sig goda i ett internationellt perspektiv. Värderingen är inte överdrivet hög. Exportorienterade företag gynnas av den svaga svenska kronan som mildrar effekten av konjunkturavmattningen.

Vi har för närvarande fokus på att gradvis öka risken i portföljen gentemot cykliska bolag och selektivt mot tillväxtbolag. Kortsiktigt kan säkerligen de förestående halvårsrapporterna skapa osäkerhet och åstadkomma kraftiga kursrörelser. Vi kommer i så fall försöka att utnyttja dessa i linje med vår fastlagda strategi.

Mega Sverige

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-20,7%	23,6%	142,9%
Avkastning index	-19,1%	23,3%	139,2%
Volatilitet fond	23,7%	23,9%	21,5%
Volatilitet index	18,3%	23,4%	21,2%
Aktiv risk	10,7%	4,0%	3,3%

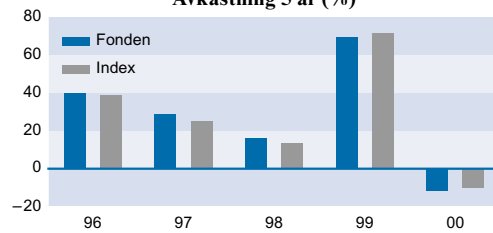
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	1 197 500	71 251	9,8
AstraZeneca (SDB)	101 530	51 476	7,1
Skandia	359 089	35 550	4,9
Hennes & Mauritz, B	182 634	34 061	4,7
Nordea	524 980	32 811	4,5
Svenska Handelsbanken, A	202 536	31 596	4,4
Telia	508 291	27 956	3,9
Investor, A	164 516	23 032	3,2
SEB, A	217 221	22 482	3,1
SCA, B	95 163	21 554	3,0

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	745 700	48 499	6,7
AstraZeneca (SDB)	55 400	25 301	3,5
Skanska, B	49 500	19 723	2,7
Svenska Handelsbanken, A	110 900	17 551	2,4
SEB, A	152 400	15 673	2,2
Sandvik	73 250	14 813	2,0
Volvo B	69 050	11 764	1,6
Skandia	104 100	10 569	1,5
Tele2, B	24 450	10 274	1,4
Kinnevik, B	46 650	9 366	1,3

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tele2, B	73 425	30 084	4,1
Hennes & Mauritz, B	142 500	25 202	3,5
Ericsson L M, B	315 500	22 181	3,1
Skandia	158 150	18 175	2,5
AstraZeneca (SDB)	36 100	17 502	2,4
Nokia (SDB), A	58 150	16 921	2,3
Electrolux, B	99 050	15 632	2,2
Nordea	222 500	14 874	2,1
Atle	92 897	13 656	1,9
Pharmacia Corp (SDB)	25 350	13 084	1,8

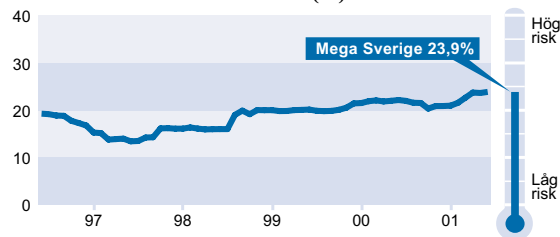
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	61,33	2 973,61	291 136	866
981231	76,49	3 365,98	225 814	760
991231	117,95	5 498,60	231 406	1 272
001231	116,20	4 747,88	180 598	857
010630	173,11	4 190,65	172 999	725

Avkastning 5 år (%)



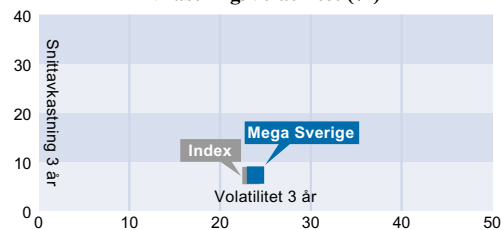
Fondens utveckling jämförs med SIX Portfolio Return Index. Indexet har bytt namn från Findatas avkastningsindex.

Volatilitet 3 år (%)



Tvåra kast för IT-aktier under det senaste året har bidragit till en ökad volatilitet för fonden.

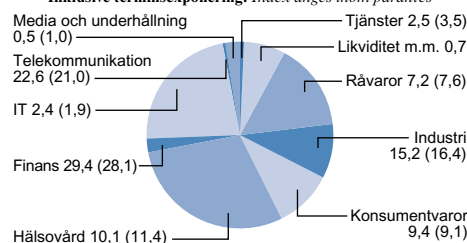
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något bättre avkastning än index samtidigt som risken varit något högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Inklusive terminsexponering. Index anges inom parantes



Fonden har minskat antalet tillväxtbolag inom telekom och finans samt ökat exponeringen mot en del cykliska företag inom framför allt skog och industri.

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	652 795	768 709
Bank och övriga likvida medel	66 401	95 017
Upplupna intäkter	–	72
Övriga fordringar	8 842	–
Summa tillgångar	728 039	863 798
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	296	381
Övriga skulder	4 270	5 956
Summa skulder	4 566	6 337
Fondförmögenhet	723 473	857 461

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Utdelningar	15 164	17 337
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–82 300	130 724
Räntointäkter	1 377	3 602
Summa intäkter	–65 759	–109 785
Ersättning till fondbolaget	1 972	5 913
Ersättning till förvaringsinstitutet	114	219
Courtag	837	1 782
Övriga kostnader (not 4)	229	363
Summa kostnader	3 151	8 227
Resultat före skatt	–68 910	–118 062
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	–68 910	–118 062

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	857 461	1 272 412
Andelsutgivning	35 420	89 990
Andelsinlösen	–69 079	–360 632
Resultat efter skatt	–68 910	–118 062
Utdelning till andelsägare	–31 419	–26 247
Fondförmögenhet	723 473	857 461

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	43 563	258 885
Realisationsförlust på aktier m.m.	–15 122	–1 556
Orealiserade värdeförändringar	–110 742	–388 053
Värdeförändring på aktier m.m.	–82 300	–130 724

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	229	334
Övriga kostnader	–	29
Totalt övriga kostnader	229	363

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 010630				
Valuta	Namn	Antal Köpt/Sålt	Kontrakt	Marknadsv. underligg. (kSEK)
SEK	OMX Index 010801	Köpt	76 100	65 722
				% av fondförm.
				9,1%

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
FINANS				195 085	157 416	27,0%	28,1%
Castellum	O-listan	10 350	103,50 SEK	1 071	1 015	0,1%	
Drott, B	O-listan	24 400	114,00 SEK	2 782	2 584	0,4%	
Föreningsparbanken, A	Mest omsatta	113 630	126,50 SEK	14 374	13 513	2,0%	
Industrivärden, A	Mest omsatta	43 100	181,00 SEK	7 801	7 558	1,1%	
Investor, A	Mest omsatta	164 516	140,00 SEK	23 032	5 440	3,2%	
Investor, B	Mest omsatta	15	138,50 SEK	2	1	0,0%	
Invik, B	O-listan	5 697	765,00 SEK	4 358	4 416	0,6%	
Kinnevik, B	Mest omsatta	63 409	221,50 SEK	14 045	13 092	1,9%	
Nordea	Mest omsatta	524 980	62,50 SEK	32 811	27 088	4,5%	
OM Gruppen	Mest omsatta	25 884	133,50 SEK	3 456	10 588	0,5%	
Skandia	Mest omsatta	359 089	99,00 SEK	35 550	26 415	4,9%	
SEB, A	Mest omsatta	217 221	103,50 SEK	22 482	20 007	3,1%	
Svenska Handelsb, A	Mest omsatta	202 536	156,00 SEK	31 596	24 034	4,4%	
Tornet	O-listan	3 700	145,50 SEK	538	542	0,1%	
Wihlborg, B	Övriga	79 100	15,00 SEK	1 187	1 122	0,2%	
HÄLSOVÄRD				65 172	52 225	9,0%	11,4%
Astrazeneca (SDB)	Mest omsatta	101 530	507,00 SEK	51 476	34 236	7,1%	
Elekta, B	Övriga	24 090	73,50 SEK	1 771	1 233	0,2%	
Elekta Konv 5% 011231	Övriga	19	95,00 SEK	0	0	0,0%	
Gambro, A	Mest omsatta	29 047	67,00 SEK	1 946	3 338	0,3%	
Gambro, B	Mest omsatta	58 164	66,50 SEK	3 868	9 053	0,5%	
Pharmacia Corp (SDB)	Mest omsatta	11 891	514,00 SEK	6 112	4 365	0,8%	
INDUSTRIVAROR				101 075	87 440	14,0%	16,4%
ABB (SDB)	Mest omsatta	44 088	163,00 SEK	7 186	4 837	1,0%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	77 829	156,50 SEK	12 180	11 728	1,7%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	23 300	216,00 SEK	5 033	4 658	0,7%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	48 286	210,00 SEK	10 140	6 254	1,4%	
JM AB	Övriga	8 750	241,00 SEK	2 109	2 056	0,3%	
Saab, B	O-listan	13 300	104,00 SEK	1 383	1 248	0,2%	
Sandvik	Mest omsatta	88 263	217,50 SEK	19 197	16 931	2,7%	
Skanska, B	Mest omsatta	205 524	103,00 SEK	21 169	20 141	2,9%	
Studsвик	O-listan	9 289	36,00 SEK	334	611	0,0%	
Volvo A	Mest omsatta	73 083	157,50 SEK	11 511	7 366	1,6%	
Volvo B	Mest omsatta	65 853	164,50 SEK	10 833	11 609	1,5%	
IT-FÖRETAG				16 971	41 594	2,3%	1,9%
Adcore	O-listan	117 070	2,00 SEK	234	7 355	0,0%	
C Technologies, B	O-listan	39 248	49,00 SEK	1 923	4 498	0,3%	
Dynarc	Övriga	4 828	14,00 SEK	68	623	0,0%	
Epsilon	O-listan	125	51,00 SEK	6	4	0,0%	
IFS, B	O-listan	24 094	33,40 SEK	805	2 962	0,1%	
Intentia, B	O-listan	50 886	92,00 SEK	4 682	6 703	0,6%	
Micronic Laser Systems	O-listan	4 000	209,50 SEK	838	920	0,1%	
Teleca, B	O-listan	500	55,00 SEK	28	68	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	16 900	245,00 SEK	4 141	6 215	0,6%	
Turnit, B	O-listan	18 400	52,00 SEK	957	2 856	0,1%	
VM-Data, B	Mest omsatta	102 194	32,20 SEK	3 291	9 390	0,5%	
KONSUMENTVAROR				61 856	50 156	8,5%	9,1%
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	59 647	185,00 SEK	11 035	13 911	1,5%	
Electrolux, B	Mest omsatta	110 993	151,00 SEK	16 760	14 534	2,3%	
Hennes & Mauritz, B	O-listan	182 634	186,50 SEK	34 061	21 711	4,7%	
MEDIA				3 740	3 642	0,5%	1,0%
Modern Times Group, B	O-listan	15 553	240,50 SEK	3 740	3 642	0,5%	
RÄVAROR				49 620	47 992	6,9%	7,6%
Holmen AB	Mest omsatta	28 573	216,00 SEK	6 172	6 776	0,9%	
SCA, B	Mest omsatta	95 163	226,50 SEK	21 554	18 088	3,0%	
SSAB, A	Mest omsatta	50 528	94,50 SEK	4 775	5 912	0,7%	
SSAB, B	Mest omsatta	47 165	89,50 SEK	4 221	6 631	0,6%	
Stora Enso (SDB), R	Mest omsatta	111 670	115,50 SEK	12 898	10 585	1,8%	
TELEKOM				143 010	192 471	19,8%	21,0%
Europolitan	O-listan	160 173	67,00 SEK	10 732	15 040	1,5%	
IAR Systems	O-listan	2 980	9,50 SEK	28	83	0,0%	
Ericsson L M, B	Mest omsatta	1 197 500	59,50 SEK	71 251	105 217	9,8%	
Nokia (SDB), A	Mest omsatta	64 683	240,50 SEK	15 556	7 663	2,2%	
Song Networks	O-listan	46 127	22,90 SEK	1 056	4 342	0,1%	
Tele2, B	O-listan	46 500	350,50 SEK	16 298	18 423	2,3%	
Thalamus Networks, B	O-listan	6 660	19,80 SEK	132	1 299	0,0%	
Telia	Mest omsatta	508 291	55,00 SEK	27 956	40 404	3,9%	
TJÄNSTER				16 265	14 699	2,2%	3,5%
Eniro AB	O-listan	39 800	109,00 SEK	4 338	4 252	0,6%	
Securitas, B	Mest omsatta	61 796	193,00 SEK	11 927	10 446	1,6%	
ÖVRIGA				1 509	0	0,2%	0,0%
OMX Index 010801	Övriga	76 100	19,83 SEK	1 509	0	0,2%	
NOTERAT				652 795	647 635	90,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				652 795	647 635	90,2%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning				70 678		9,8%	0,0%
FOND-FÖRMÖGENHET				723 473		100,0%	100,0%

Mega Europa

Första halvåret har defensiva sektorer gått bra medan tillväxtorienterade aktier gått tillbaka kraftigt oavsett bransch. Detta har påverkat Mega Europa negativt, som till sin strategi är tillväxtorienterad. Fondens utveckling blev för perioden -14,0%, jämfört med index -6,2%.



Håkan Lundmark,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:	
Håkan Lundmark	
Cecilia Sved	
Joachim Westerdahl	
Fonden startade	920615
Startkurs	1000 kr
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,47
Transaktionskostnad	0,21%
	1 687 tkr
TKA	1,39%
Minsta insättning 1 miljon kr	
Efterföljande insättning minst 100.000 kr	

Fonden placerar i stora och medelstora europeiska företag. Investeringarna sker i bolag och branscher som förväntas ha högre tillväxttakt än respektive marknad eller bransch. Fokus ligger på tillväxtbranscher som IT, elektronik och tjänsteföretag. Bolagsvalet är den viktigaste faktorn. Bransch- och ländervikter blir därmed ett resultat av företagsvalet. Innehaven ska passa in i vårt makroskenario. Vi har framgångsrikt använt denna placeringsfilosofi under de senaste nio åren. Jämförelseindex är MSCI Europe 15.

Fondens utveckling -14,0%

Fonden har givit en avkastning om -14,0%, vilket var 7,8 procentenheter sämre än index (-6,2%). Detta berodde främst på branschvalet, där vi varit överviktade i tjänstesektorn (-15,4%) och inom mjukvarusektorn (-16,9%) samt varit underviktade inom branscher som utvecklats bättre än index, såsom matproducenter (3,2%), banker (-2,3%) och läkemedel (oförändrat). Land- respektive bolagsval har inte kunnat kompensera för detta.

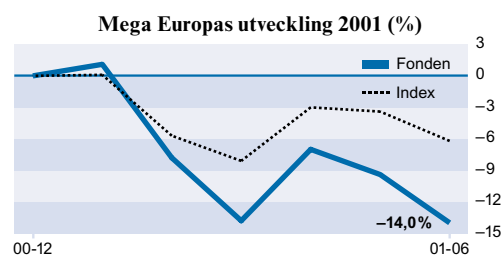
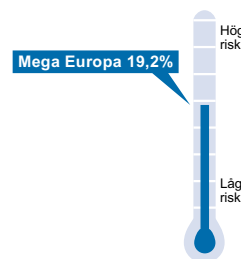
Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad. Trots att vi ökat likviditeten och minskat bransch- och sektoravvikelsena i portföljen, har detta inte räckt till under ett halvår då de defensiva sektorerna gått bäst och tillväxtorienterade aktier uppvisat kraftiga nedgångar oavsett bransch.

I lokal valuta har de europeiska börserna sjunkit med 11,2%. Kronan har försvagats mot såväl euron som mot det brittiska pundet och schweizerfrancens vilket påverkat utfallet i SEK positivt.

Risken i portföljen (volatiliteten) har varit högre än marknadens, mest beroende på övervikten i tillväxtsektorer som uppvisat kraftiga kursrörelser.

Förändringar i portföljen

Vårt för optimistiska makroskenario har lett till att det dröjt för länge innan vi börjat förändra portföljen. Vi har minskat risken i fonden genom att reducera våra över- respektive undervikter. Inom de s.k. TMT-sektorerna avyttrade vi under början av året innehavet i den franska datakonsulten Atos Origin och innehavet i den brittiska mobiloperatören Cable & Wireless. Samtidigt minskade vi innehaven i utrustningsleverantörerna Ericsson, Nokia och Alcatel. Anledningen till detta är att deras kunder, teleoperatörerna, spenderat stora belopp på 3G-licenser och nu skjuter



Tillväxtorienterade aktier har under första halvåret gått tillbaka kraftigt oavsett bransch, vilket har påverkat Mega Europa negativt.

upp eller delar på investeringskostnaderna på systemsidan samtidigt som de inte längre subventionerar mobiltelefoner. Mot bakgrund av den svaga börsutvecklingen har vi också avyttrat innehavet i Deutsche Bank, vars intäkter till stor del är beroende av investmentbanking.

Den största förändringen är att vi från en tidigare kraftig undervikt i telekomoperatörer nu successivt ökat upp till övervikt. Detta har skett genom köp av såväl Deutsche Telekom som France Telecom och British Telecom. Anledningen till detta är att värderingen kommit ned på mycket låga nivåer, samtidigt som vi förväntar oss kortsiktiga marginalförbättringar kombinerat med minskade investeringskostnader genom senarelagda utbyggnader på systemsidan. Ett annat defensivt förvärv är franska Suez Lyonnais des Eaux, verksamt inom vattenförsörjning och rening. Vi har också ökat det cykliska inslaget genom det spanska stålföretaget Acerinox, ett av de 168 bolag vi träffat.

Omsättningshastigheten uppgick till 0,47. Det var något lägre än tidigare eftersom vi har en långsiktig strategi och vi kortsiktigt förhållit oss avvaktande till dess att klarare marknadssignaler kommer. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

TKA har ökat från 1,29% till 1,39%, vilket till stor del förklaras av att värdet på fonden gått ned under perioden. Den totala kostnaden fördelas då på en mindre volym. Förvaltningsavgiften, 0,6%, utgör största delkostnaden följt av kupongskatt.

Fondens strategi

Grundstrategin för fonden har varit och är att hålla en hög andel tillväxtbranscher såsom tjänstesektorn, IT-sektorn (främst mjukvarusidan) samt telekomoperatörer och livförsäkring.

Mega Europa

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-15,6%	13,1%	132,9%
Avkastning index	-4,9%	16,1%	144,3%
Volatilitet fond	21,5%	19,2%	17,9%
Volatilitet index	15,1%	15,9%	15,8%
Aktiv risk	11,2%	6,7%	5,5%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Barclays	142 380	47 773	3,8
Nokia	191 986	46 211	3,7
GlaxoSmithkline Plc	138 811	42 395	3,4
Aventis	46 583	40 029	3,2
Vodafone Group	1 492 837	35 844	2,9
Royal Dutch	55 811	34 433	2,8
Aegon	110 370	33 889	2,7
BP Plc (Amoco)	375 199	33 396	2,7
Total Fina	22 183	33 075	2,6
British Telecom	423 318	29 198	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Deutsche Telekom, Namen	106 341	27 644	2,2
France Telecom	39 535	25 849	2,1
Ericsson L M, B	200 000	23 030	1,8
Suez Lyonnais des Eaux	14 046	21 186	1,7
Tomra Systems	133 466	20 028	1,6
Lloyds TSB Group	210 770	19 559	1,6
British Telecom	228 000	14 958	1,2
ABB (CHF)	52 302	14 029	1,1
Siemens, Namen	16 695	13 811	1,1
L'Oreal	17 725	12 733	1,0

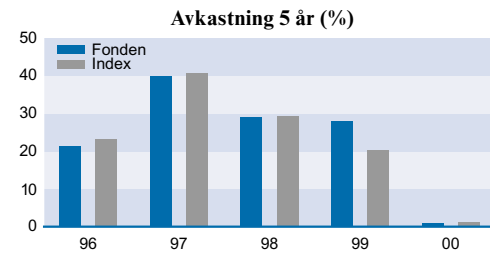
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	434 300	27 098	2,2
Atos Origin	25 950	22 221	1,8
ABB (CHF)	23 070	21 611	1,7
Lloyds TSB Group	210 770	21 578	1,7
Nokia	70 544	20 957	1,7
Deutsche Bank, Namen	25 440	18 888	1,5
GlaxoSmithkline Plc	67 691	18 370	1,5
Roche Holding, Genussscheine	23 800	17 913	1,4
AXA	12 100	14 991	1,2
Philips Electronics	54 049	14 394	1,2

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	24,66	2 390,43	405 082	968
981231	54,96	3 026,78	423 609	1 282
991231	67,39	3 786,34	418 855	1 586
001231	93,71	3 705,11	421 236	1 561
010630	85,08	3 106,34	401 900	1 248

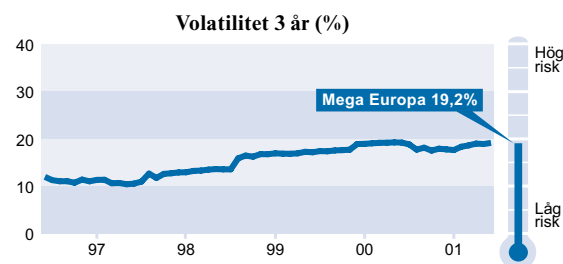
Vi placerar liksom tidigare i branscher som gynnas av fortsatta strukturafräer. Företag vi investerar i ska ha en klar och långsiktig strategi, ha en stark ledning, sunda finanser och helst vara marknadsledande. Målsättningen är att hålla en koncentrerad portfölj om ca 70 innehav.

Vi ser nu tecken på att USA-ekonomin bottnat ur, medan Europa fortsätter ned. Mot bakgrund av de varsel som kommit är vi oroliga för konsumtionen i både USA och Europa. Vi underviktar därför konsumentrelaterade aktier. Vi söker bolag som gynnas av en kommande starkare amerikansk ekonomi, d.v.s. bolag med stor andel USA-försäljning eller bolag vars inkomster är i dollar.

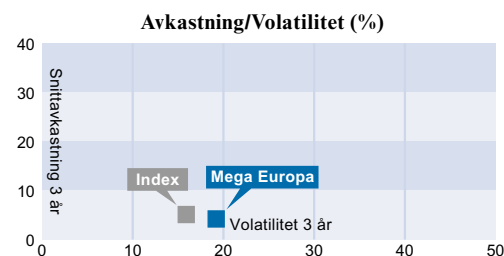
Vi är positivt inställda till försäkring, där det finns tecken på att prishöjningar går igenom. Trendmässigt tror vi fortfarande att tjänstesektorn kommer att fortsätta växa.



Fonden har de senaste åren utvecklats positivt.

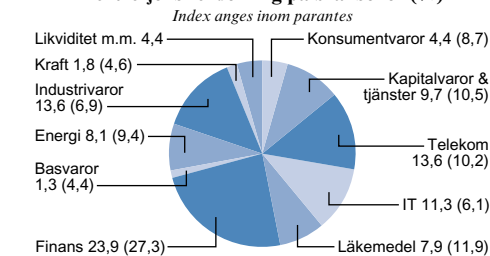


Risken i fonden har den senaste tiden ökat till följd av en högre marknadsvolatilitet.



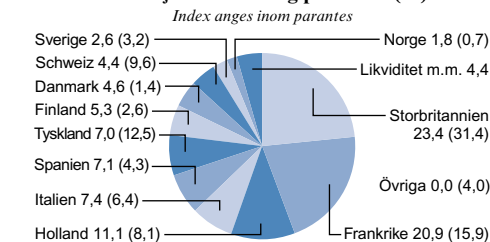
Fonden har de senaste åren avkastat något sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad.

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden har under året haft en hög exponering i länder som Frankrike, Finland och Spanien, medan länder som Tyskland och Storbritannien underviktats.

Mega Europa

Balansräkning (kSEK)

	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	1 192 891	1 547 552
Bank och övriga likvida medel	26 341	44 710
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	42 403	637
Summa tillgångar	1 261 635	1 592 898
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	665	810
Övriga skulder	12 528	31 359
Summa skulder	13 194	32 169
Fondförmögenhet	1 248 441	1 560 729

Resultaträkning (kSEK)

	010101	000101
	-010630	-001231
Utdelningar	17 676	21 695
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	-219 422	3 203
Valutavinst och förluster, netto	—	-38
Ränteutgifter	1 046	2 689
Övriga intäkter	—	0
Summa intäkter	-200 700	27 549
Ersättning till fondbolaget	4 260	9 726
Ersättning till förvaringsinstitutet	383	842
Courtage	1 687	6 760
Övriga kostnader (not 4)	3 617	3 507
Summa kostnader	9 947	20 835

Resultat före skatt	-210 647	6 714
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	-210 647	6 714

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	1 560 729	1 585 926
Andelsutgivning	96 621	123 430
Andelsinlösen	-161 617	-116 738
Resultat efter skatt	-210 647	6 714
Utdelning till andelsägare	-36 645	-38 603
Fondförmögenhet	1 248 441	1 560 729

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	25 766	331 519
Realisationsförlust på aktier m.m.	-85 455	-10 896
Orealiserade värdeförändringar	-159 733	-317 420
Värdeförändring på aktier m.m.	-219 422	3 203

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt mm	3 618	3 494
Övriga kostnader	-1	13
Totalt övriga kostnader	3 617	3 507

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
BASVAROR			16 575	15 151	1,3%	4,4%
Acerinox	26 990	32,80	EUR	8 158	8 663	0,7%
Henkel, Pref	13 411	68,11	EUR	8 417	6 487	0,7%
ENERGI			100 903	73 228	8,1%	9,4%
BP Plc (Amoco)	375 199	582,00	GBP	33 396	24 027	2,7%
Royal Dutch	55 811	66,95	EUR	34 433	25 705	2,8%
Total Fina	22 183	161,80	EUR	33 075	23 496	2,6%
FINANS			298 268	267 906	23,9%	27,3%
Aegon	110 370	33,32	EUR	33 889	38 473	2,7%
Alleanza Assic	247 551	12,24	EUR	27 922	22 748	2,2%
AMB	9 437	122,10	EUR	10 618	8 244	0,9%
Barclays	142 380	2193,96	GBP	47 773	25 637	3,8%
Banco Bilbao Vizcaya Arg	160 074	15,05	EUR	22 200	18 628	1,8%
Bankinter	55 664	40,04	EUR	20 538	27 123	1,6%
Commerzbank	35 288	29,83	EUR	9 700	12 079	0,8%
Banca Fideuram	143 373	11,25	EUR	14 863	19 686	1,2%

forts. Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
ING Groep	38 025	76,26	EUR	26 722	16 541	2,1%
Nordea FDR	249 948	6,75	EUR	15 547	12 050	1,2%
Prudential	161 055	855,50	GBP	21 072	18 346	1,7%
Skandia	111 500	99,00	SEK	11 039	21 559	0,9%
Societe Generale	31 742	69,10	EUR	20 212	15 142	1,6%
UBS	10 456	255,50	CHF	16 172	11 648	1,3%
INDUSTRIVAROR			170 322	181 825	13,6%	6,9%
ABB (CHF)	80 640	26,95	CHF	13 156	13 970	1,1%
Adecco	31 422	84,45	CHF	16 064	20 637	1,3%
British Airways	135 201	346,00	GBP	7 154	6 866	0,6%
Chubb Security Services	363 648	164,35	GBP	9 140	10 191	0,7%
Falck	17 449	1010,00	DKK	21 816	22 635	1,7%
Gruppo Ferrovial	34 200	19,56	EUR	6 164	6 121	0,5%
FKI	479 827	272,00	GBP	19 960	16 108	1,6%
Genesys	15 749	25,60	EUR	3 715	7 255	0,3%
Hays	293 726	181,50	GBP	8 153	12 413	0,7%
ISS	30 677	513,00	DKK	19 481	19 932	1,6%
NEG Micon (Nordtank)	12 000	395,60	DKK	5 877	5 923	0,5%
Siemens, Namen	16 457	70,96	EUR	10 761	13 603	0,9%
Tomra Systems	130 596	145,50	NOK	22 175	19 570	1,8%
TNT Post Groep	29 699	24,50	EUR	6 705	6 602	0,5%
IT-FÖRETAG			119 642	172 089	9,6%	6,1%
Articon Info System AG	12 602	25,50	EUR	2 961	7 430	0,2%
Altran Technologies	19 975	54,90	EUR	10 105	11 325	0,8%
Cap Gemini	8 313	84,05	EUR	6 439	12 626	0,5%
Alcatel	64 324	24,30	EUR	14 404	28 673	1,2%
Misys	274 229	490,00	GBP	20 550	29 200	1,6%
Nokia	191 986	26,12	EUR	46 211	59 985	3,7%
SAP	8 194	157,99	EUR	11 930	15 875	1,0%
Software AG	10 000	76,42	EUR	7 042	6 976	0,6%
KAPITALVAROR & TJÄNSTER			120 764	132 115	9,7%	10,5%
Accor	14 869	45,42	EUR	6 223	4 730	0,5%
Autogrill	192 912	12,74	EUR	22 648	17 558	1,8%
Vivendi Universal	26 837	67,60	EUR	16 718	16 445	1,3%
Inditex	15 470	18,68	EUR	2 663	2 062	0,2%
Kuoni Reisen, B	2 267	685,00	CHF	9 401	9 167	0,8%
Philips Electronics	40 443	31,20	EUR	11 628	11 644	0,9%
Pinault-Printemps-Redoute	13 128	171,30	EUR	20 723	23 232	1,7%
TF 1	38 662	34,18	EUR	12 177	18 681	1,0%
TPI Amarillas	205 556	5,57	EUR	10 551	16 835	0,8%
WPP Group	74 080	709,00	GBP	8 033	11 761	0,6%
KONSUMENTVAROR			55 483	55 137	4,4%	8,7%
Casino, Guichard-Perrachon	23 901	98,75	EUR	21 750	19 087	1,7%
Elior	35 912	13,15	EUR	4 352	4 405	0,3%
Numico	45 582	43,99	EUR	18 478	20 445	1,5%
L'Oreal	15 610	75,80	EUR	10 904	11 201	0,9%
KRAFT			22 307	19 818	1,8%	4,6%
Suez Lyonnais des Eaux	63 954	37,85	EUR	22 307	19 818	1,8%
LÄKEMEDEL			98 152	67 104	7,9%	11,9%
Aventis	46 583	93,25	EUR	40 029	24 050	3,2%
GlaxoSmithkline Plc	138 811	1997,00	GBP	42 395	29 511	3,4%
Qiagen NV	28 980	25,31	EUR	6 759	6 936	0,5%
Shire Pharma	45 818	1280,00	GBP	8 969	6 607	0,7%
TELEKOM			190 477	247 106	15,3%	10,2%
British Telecom	423 318	451,00	GBP	29 198	32 721	2,3%
Deutsche Telekom, Namen	103 631	26,96	EUR	25 746	26 918	2,1%
France Telecom	35 101	56,60	EUR	18 308	22 906	1,5%
Ericsson L M, B	353 280	59,50	SEK	21 020	44 772	1,7%
Sonera Corp	58 173	9,30	EUR	4 985	12 952	0,4%
TDC	26 238	313,00	DKK	10 166	14 557	0,8%
Telefonica de Espana	136 113	14,55	EUR	18 250	16 023	1,5%
TIM Ord	262 621	6,09	EUR	14 738	20 405	1,2%
Telecom Italia	125 347	10,58	EUR	12 221	14 885	1,0%
Vodafone Group	1 492 837	157,00	GBP	35 844	40 964	2,9%
NOTERAT			1 192 891	1 231 477	95,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER			1 192 891	1 231 477	95,6%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			55 550		4,4%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			1 248 441		100,0%	100,0%

Mega Nordamerika

Mega Nordamerika utvecklades 3,6% under det första halvåret, vilket ska jämföras med index utveckling på 5,4%. Den negativa avvikelser mot index uppstod främst på fondens aktieval inom IT och telekom.



Anders Evander,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Anders Evander
Philip Wendt
Jonas Edholm
Filip Weintraub

Fonden startade 000531

Startkurs 1000 kr

Förvaltningsavgift 0,6%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,70

Transaktions- 0,30%

kostnad 580 tkr

TKA 1,91%

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning

minst 100 000 kr.

Fonden placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Av likviditetsskäl är inriktningen framför allt mot större bolag. Bolag med konkurrenskraftiga positioner i tillväxtindustrier prioriteras. Vi satsar på bolag som har god vinsttillväxt och konsekvent företagsledning. Fondens jämförelseindex är MSCI Nordamerika.

Fondens utveckling 3,6%

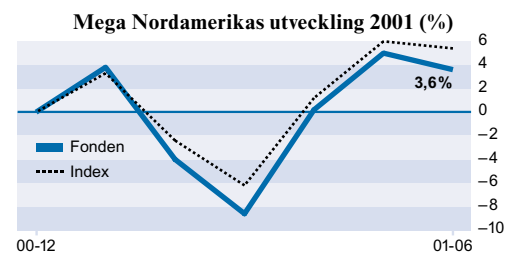
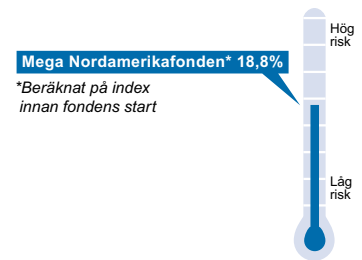
Fondens avkastning under det första halvåret var 3,6%. Detta ska jämföras mot index avkastning på 5,4%. Den negativa avvikelser mot index uppstod framför allt under det första kvartalet.

Året inleddes med en kraftig uppgång på den amerikanska aktiemarknaden efter en överraskande räntesänkning från Federal Reserve. Uppgången blev dock kortvarig då det senare i kvartalet stod klart att vinsttillväxten inom teknologiaktier och telekomaktier försvagades i en allt snabbare takt. Under första halvåret har dock Federal Reserve sänkt styrräntan sammanlagt 6 gånger för att motverka den kraftiga nedgången i ekonomin. Detta har bidragit till att kapital har gått från högt värderade tillväxtaktier till cykliska och lågt värderade aktier.

Under halvåret har sektorallokeringen varit försiktig. En undervikt inom basvaror under det första kvartalet har bidragit negativt. En övervikt i teknologi under delar av perioden har också genererat ett negativt bidrag.

Värdepappersvalet inom cykliska konsumentvaror har gett ett betydande positivt bidrag till fondens relativa avkastning under perioden. Övervikter i America Online, Costco och Harley Davidson förklarar delar av detta mervärde. Undervikter i McDonalds samt vissa detaljhandelsföretag som RadioShack har också bidragit positivt. Även bidraget från kraftaktier har varit positivt under perioden. Övervikt i Dynegy och Southern förklarar detta mervärde.

Värdepappersvalet inom teknologi har bidragit negativt. Detta kan framför allt förklaras av bolagsvalet inom mjukvarusektorn, samt kollapsen inom telekomrelaterade bolag. Inom hårdvarusektorn har valet av Compaq i stället för Dell varit mindre lyckat. Bolagsvalet inom icke cykliska konsumentvaror har bidragit negativt. Detta kan framför allt förklaras av en uppgång i Philip Morris, som utgör en betydande del av sektorn.



Under halvåret har en undervikt inom basvaror och en övervikt inom teknologi genererat ett negativt bidrag mot fondens jämförelseindex.

Innehavet i läkemedelsförsäljaren CVS har också bidragit negativt, efter att bolaget rapporterat ett svagt resultat.

Risken, mätt som svängningar i fondens andelsvärde, var under perioden något högre än för index. Detta förklaras framför allt av sammansättningen av bolag inom teknologisektorn.

Förändringar i portföljen

Under perioden har antalet bolag i portföljen ökat betydligt. Sektoravvikelserna mot index har minskats successivt under året. Även inom sektorer har en mer balanserad portfölj, mellan tillväxtaktier och defensiva aktier, etablerats. Detta har gjorts mot bakgrund av en fortsatt mycket osäker bild kring den amerikanska ekonomin.

Under perioden genomfördes större försäljningar inom finans av Wells Fargo och Mellon Bank. Innehavet i Wells Fargo reducerades under perioden efter en stark utveckling under 2000. Mellon Bank, med stor exponering mot kapitalförvaltning/administration såldes efter orealistiska förväntningar på vinsttillväxt mot bakgrund av den svagare aktiemarknaden. I stället köptes Washington Mutual som är marknadsledare inom olika typer av bostadslån.

Inom konsumentvaror köptes Kroger, ett ledande företag inom matvaruförsäljning. Bolaget har en attraktiv värdering och en stabil vinsttillväxt. Även Kimberly Clark köptes inom sektorn. Bolaget producerar olika typer av pappersprodukter (toalettpapper, blöjor, hushållspapper). De uppvisar ett starkt affärsmomentum, god innovationsförmåga samt en stark trend vad gäller marknadsandelar.

Inom industrivaror reducerades den stora övervikten i General Electric. I stället köptes flera att-

Mega Nordamerika

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-1,2%	-	-
Avkastning index	2,6%	-	-
Volatilitet fond	24,5%	-	-
Volatilitet index	22,1%	-	-
Aktiv risk	5,2%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co (USD)	22 300	11 852	5,8
Citigroup Inc	16 899	9 667	4,8
Pfizer Inc	20 700	9 489	4,7
Microsoft Corp	11 900	9 414	4,6
Wal Mart Stores Inc	11 500	6 175	3,0
Exxon Mobil Corp	6 300	5 949	2,9
American Intl Group	5 350	5 034	2,5
AOL Time Warner	8 100	4 588	2,3
Q West Com Intl	13 900	4 531	2,2
Cisco Systems Inc	21 000	4 244	2,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Kimberly Clark	6 300	4 325	2,1
Citigroup Inc	8 100	4 252	2,1
Kroger Co	17 200	4 216	2,1
Microsoft Corp	6 300	4 156	2,1
Fleet Boston Financial Grp	8 700	3 523	1,7
Bank of America Corp	6 700	3 500	1,7
Washington Mutual	6 300	3 255	1,6
Procter & Gamble Co	4 200	3 061	1,5
General Electric Co	6 700	3 040	1,5
Cisco Systems Inc	14 600	3 016	1,5

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co	22 400	10 735	5,3
Wells Fargo	19 700	9 497	4,7
AOL Time Warner	14 400	7 142	3,5
Citigroup Inc	13 700	6 886	3,4
Pfizer Inc	13 400	5 749	2,8
Microsoft Corp	7 600	5 512	2,7
Intel Corp	18 000	5 458	2,7
Wal Mart Stores Inc	8 800	4 572	2,3
IBM Corp	3 800	4 556	2,2
Mellon Financial Corp	9 600	4 371	2,2

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	-	957,03	265 442	254
010630	0,21	991,46	204 473	203

raktiva bolag: Cendant (resor, flytt, hyrbil, fastighetstjänster), Goodrich (flygdelar) och UPS (globala transport- och leveranstjänster).

Inom teknologisektorn ökades innehaven av mjukvaru- och tjänsteaktier. Samtidigt minskades innehaven av hårdvarubolag. Syftet med detta var att minska exponeringen mot hårdvara som till följd av lägre tillväxt och ökad konkurrens nu utsätts för stark prispress.

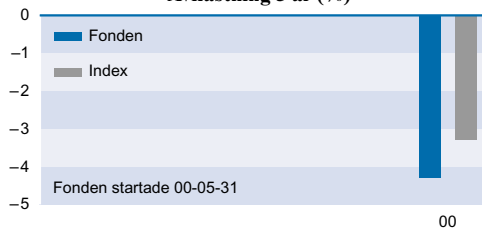
Fondens transaktionskostnad var 0,30%. Total-kostnadsandelen uppgick till 1,9%. Omsättnings-hastigheten var 0,7 ggr.

Fondens strategi

Fonden har vid periodens utgång relativt små avvikelser mot index på sektornivå. Fonden har framför allt en undervikt i cykliska konsumentaktier samt en mindre övervikt i teknologi. Portföljen har en balanserad position mellan tillväxtaktier och defensiva aktier mot indexportföljen. Vi väljer att inkludera fler innehav i fonden än normalt givet en fortsatt osäker situation.

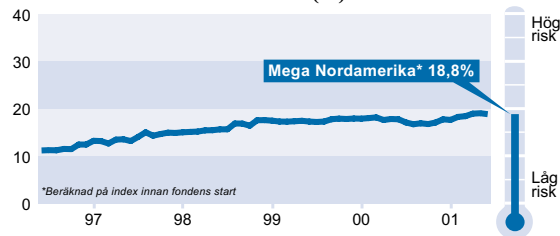
Den privata konsumtionen har hittills hållit

Avkastning 5 år (%)



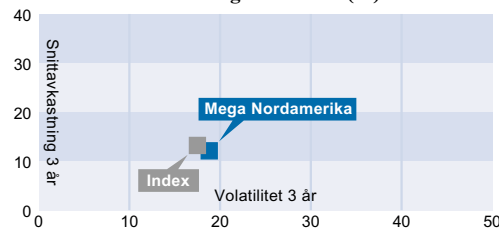
Fonden påverkades negativt bl.a. av det höga oljepriset under år 2000.

Volatilitet 3 år (%)



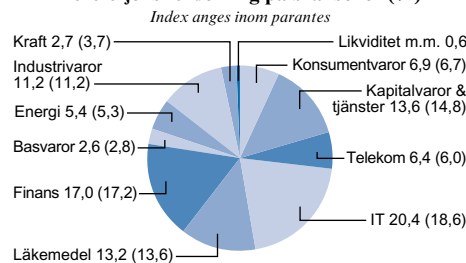
Volatiliteten i fonden har ökat till följd av senaste tidens rörelser på den amerikanska aktiemarknaden.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något lägre avkastning än index, samtidigt som risken i fonden har varit högre. Siffrorna i diagrammet bygger på index volatilitet innan fondens start och därefter på fonden.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden hade vid periodens utgång relativt små avvikelser mot index i form av undervikt i cykliska konsumentaktier samt en mindre övervikt inom teknologi.

uppe den amerikanska ekonomin och kompenserat för delar av den kraftiga nedgången inom investeringarna. Under andra halvåret finns det en risk att den privata konsumtionen försvagas mot bakgrund av högre arbetslöshet, svag aktiemarknad, fortsatt höga energipriser samt en avmattning av refinansiering av bostadslån. Detta kan i sin tur ge upphov till en rotation från konsumtionsrelaterade sektorer till delar av marknaden där aktiemarknaden redan har diskonterat en sämre vinsttillväxt samt till defensiva sektorer.

Mega Nordamerika

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	201 540	249 742
Bank och övriga likvida medel	1 244	4 425
Upplupna intäkter	—	—
Övriga fordringar	1 668	—
Summa tillgångar	204 453	254 167
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	103	129
Övriga skulder	1 622	—
Summa skulder	1 726	129
Fondförmögenhet	202 727	254 038

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	—010630	—001231
Utdelningar	1 127	840
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	5 755	—14 282
Räntetäckter	107	149
Summa intäkter	6 989	—13 293
Ersättning till fondbolaget	714	870
Ersättning till förvaringsinstitutet	46	60
Courtage	580	476
Övriga kostnader (not 4)	167	124
Summa kostnader	1 507	1 535
Resultat före skatt	5 482	—14 828
Skatt	—	—
Resultat efter skatt	5 482	—14 828

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförm. vid årets början	254 038	—
Andelsutgivning	59 007	278 866
Andelsinlösen	—115 744	—10 000
Resultat efter skatt	5 482	—14 828
Utdelat till andelsägare	—56	—
Fondförmögenhet	202 727	254 038

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m.m.	18 249	5 030
Realisationsförlust på aktier m.m.	—29 269	—5 521
Orealiserade värdeförändringar	16 775	—13 791
Värdeförändring på aktier m.m.	5 755	—14 282

Not 4 Övriga kostnader		
Kuponskatt mm	167	124
Totalt övriga kostnader	167	124

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
BASVAROR			5 382	5 477	2,7%	2,8%
Alcoa (Aluminum Co America)	4 600	40,00 USD	2 001	2 101	1,0%	
Du Pont de Nemours E I & Co	2 400	47,17 USD	1 231	1 120	0,6%	
Dow Chemical Co	1 600	34,04 USD	592	638	0,3%	
Georgia-Pacific Group	3 400	33,60 USD	1 242	1 264	0,6%	
Inco (USD)	1 700	17,02 USD	315	355	0,2%	
ENERGI			10 860	10 435	5,4%	5,4%
Amerada Hess Corp	900	79,26 USD	776	660	0,4%	
Anadarko Petroleum Corp	2 500	53,40 USD	1 452	1 669	0,7%	
Ocean Energy Inc	3 100	16,79 USD	566	560	0,3%	
Schlumberger Ltd	3 700	52,62 USD	2 117	2 718	1,0%	
Exxon Mobil Corp	6 300	86,82 USD	5 949	4 827	2,9%	
FINANS			34 528	30 130	17,0%	17,2%
American Intl Group	5 350	86,51 USD	5 034	3 931	2,5%	
American Express	3 600	39,47 USD	1 545	1 549	0,8%	
Bank of America Corp	5 000	59,98 USD	3 262	2 695	1,6%	
Bank of New York Co	3 400	49,10 USD	1 816	1 764	0,9%	
Citigroup Inc	16 899	52,60 USD	9 667	7 823	4,8%	
Fleet Boston Financial Group	5 900	38,65 USD	2 480	2 388	1,2%	
J P Morgan Chase & Co	4 300	45,00 USD	2 104	1 849	1,0%	
Marsh & McLennan Cos	2 500	103,69 USD	2 819	2 981	1,4%	
PNC Financial Service Group	4 000	65,56 USD	2 852	2 629	1,4%	
Wells Fargo	3 200	46,41 USD	1 615	1 367	0,8%	

forts. Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06	Indexvikt 01 06
Washington Mutual	3 250	37,72 USD	1 333	1 155	0,7%	
INDUSTRIVAROR			22 700	19 850	11,2%	11,2%
Bombardier B	7 300	22,50 CAD	1 174	1 108	0,6%	
Cendant Corp	6 600	19,65 USD	1 410	1 062	0,7%	
Emerson Electric	1 700	61,65 USD	1 140	1 173	0,6%	
General Electric Co (USD)	22 300	48,87 USD	11 852	10 263	5,8%	
Goodrich Corp	1 300	37,82 USD	535	538	0,3%	
Minnesota Mining & Mfg	1 200	115,86 USD	1 512	1 398	0,7%	
SPX Corp	1 200	123,94 USD	1 618	1 531	0,8%	
Tyco Intl	2 300	54,05 USD	1 352	1 040	0,7%	
United Parcel Service	1 700	57,10 USD	1 056	993	0,5%	
United Technologies Corp	1 300	74,30 USD	1 050	743	0,5%	
IT-FÖRETAG			41 474	49 554	20,5%	18,6%
Applied Materials	3 000	49,57 USD	1 617	1 508	0,8%	
BEA Systems	7 400	32,30 USD	2 600	2 721	1,3%	
Brocade Communications Systems	2 000	40,92 USD	890	1 265	0,4%	
Ciena Corp	2 300	36,05 USD	902	1 017	0,4%	
Compaq Computer Corp	13 000	14,22 USD	2 011	2 742	1,0%	
Cisco Systems Inc	21 000	18,58 USD	4 244	8 174	2,1%	
Electronic Data Systems	2 400	63,30 USD	1 652	1 510	0,8%	
EMC Corp	4 600	29,45 USD	1 473	1 861	0,7%	
Flextronics Intl	3 100	24,87 USD	838	928	0,4%	
IBM Corp	3 200	115,10 USD	4 006	3 162	2,0%	
Intel Corp	10 900	29,80 USD	3 533	5 266	1,7%	
I2 Technologies	9 000	19,22 USD	1 881	2 741	0,9%	
Microsoft Corp	11 900	72,74 USD	9 414	7 347	4,6%	
Oracle Systems Corp	11 300	19,18 USD	2 357	3 125	1,2%	
Texas Instruments Inc	6 500	31,72 USD	2 242	3 811	1,1%	
Waters Corporation	2 000	26,60 USD	579	865	0,3%	
Veritas Software Corp	1 700	66,80 USD	1 235	1 511	0,6%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER			27 645	25 146	13,6%	14,8%
AOL Time Warner	8 100	52,08 USD	4 588	3 689	2,3%	
Costco Co	4 900	42,20 USD	2 249	1 988	1,1%	
Cox Communications (USD)	3 900	42,62 USD	1 808	1 773	0,9%	
Home Depot Inc	5 300	47,00 USD	2 709	2 351	1,3%	
Harley-Davidson	1 500	48,18 USD	786	656	0,4%	
AT&T-Liberty Media Grp A	17 500	16,60 USD	3 159	3 291	1,6%	
Omnicom Group	2 500	84,12 USD	2 287	2 047	1,1%	
Starbucks Corp	3 600	22,65 USD	887	701	0,4%	
Viacom B	5 300	52,00 USD	2 997	2 991	1,5%	
Wal Mart Stores Inc	11 500	49,37 USD	6 175	5 658	3,0%	
KONSUMENTVAROR			13 897	13 490	6,9%	6,7%
Colgate Palmolive	2 900	60,95 USD	1 922	1 519	0,9%	
CVS Corp	5 100	37,79 USD	2 096	2 792	1,0%	
Kimberly Clark	3 300	56,22 USD	2 018	2 254	1,0%	
Kroger Co	11 200	25,81 USD	3 144	2 748	1,6%	
Pepsico Inc	2 800	45,59 USD	1 388	1 196	0,7%	
Procter & Gamble Co	2 700	63,65 USD	1 869	1 959	0,9%	
Sysco Corp	4 600	29,18 USD	1 460	1 022	0,7%	
KRAFT			5 400	4 951	2,7%	3,7%
Enron Corp (New)	1 500	48,34 USD	789	940	0,4%	
El Paso Energy Co	300	51,41 USD	168	207	0,1%	
Mirant Corp	2 696	35,03 USD	1 027	801	0,5%	
Southern Co	6 800	23,49 USD	1 737	1 332	0,9%	
Williams Co's	4 700	32,85 USD	1 679	1 672	0,8%	
LÄKEMEDEL			26 714	23 381	13,2%	13,6%
American Home Products	2 900	61,50 USD	1 940	1 616	1,0%	
Amgen Inc	2 300	62,67 USD	1 568	1 373	0,8%	
Johnson & Johnson	6 300	52,20 USD	3 577	2 616	1,8%	
Eli Lilly & Co	3 100	73,68 USD	2 484	2 233	1,2%	
Medtronic	4 000	47,80 USD	2 079	1 811	1,0%	
Merck Co	4 700	65,00 USD	3 323	3 176	1,6%	
Pfizer Inc	20 700	42,15 USD	9 489	8 437	4,7%	
Pharmacia Corp (USD)	4 400	47,12 USD	2 255	2 119	1,1%	
TELEKOM			12 940	16 143	6,4%	6,0%
AT&T Wireless Group	8 000	16,57 USD	1 442	1 782	0,7%	
Q West Com Intl	13 900	29,97 USD	4 531	5 547	2,2%	
SBC Communications Inc	2 600	39,81 USD	1 126	1 081	0,6%	
AT&T Corp	7 900	21,50 USD	1 847	1 641	0,9%	
Worldcom Inc/Group	18 500	14,35 USD	2 887	5 087	1,4%	
Verizon Communications	1 900	53,61 USD	1 108	1 004	0,5%	
NOTERAT			201 540	198 557	99,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER			201 540	198 557	99,4%	100,0%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			1 187		0,6%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			202 727		100,0%	100,0%

Mega Obligation

Mega Obligations andelsvärde ökade med 0,7% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med index som ökade med 0,2%. Fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden. Fonden tjänade också på ränteuppgången.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:

Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Torbjörn Jansson
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Matz Eriksson
Daniel Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade 920310

Startkurs 1000 kr

Förvaltningsavgift 0,3%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Duration 4,35 år

TKA 0,22%

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning

minst 100 000 kr.

Mega Obligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ska ligga i intervallet 1–8 år.

Fondens utveckling 0,7%

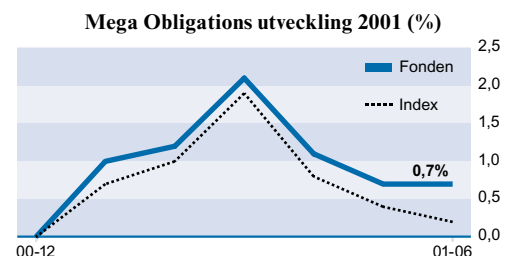
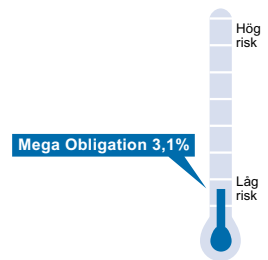
Fondens andelsvärde ökade med 0,7% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som ökade med 0,2%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att man vill förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i ska bli för djup och långvarig.

Efter en inledning av halvåret med sjunkande långräntor steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa och i synnerhet Sverige börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt.

Den stigande inflationen ledde till att den svenska Riksbanken signalerade att man kan komma att höja reporäntan för att stävja inflationsimpulserna. Den stigande inflationen i Sverige beror bl.a. på den svaga kronan. Riksbanken genomförde i juni köp av kronor i valutamarknaden för att stötta kronan. Stödköpen ledde till att kronan stärktes, men efter att stödköpen upphört har kronan återigen försvagats. Som en följd av högre inflation, svag krona och förväntningar om stramare penningpolitik flackade avkastningskurvan i Sverige, d.v.s. korta obligationsräntor steg mer än långa.

Fonden gick under första halvåret 2001 bättre än index. Anledningen till att portföljen gick bättre än index är framför allt att fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden. Fonden tjänade också när positionen ändrades från övervikt till undervikt i mitten på perioden och tjänade på ränteuppgången.



Fonden gick bättre än index under perioden vilket kan förklaras av att fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden.

Förändringar i portföljen

Efter Federal Reserves första sänkning i januari gick fonden till kraftig undervikt genom försäljning av långa obligationer. Fonden tjänade på den kraftiga rekyl uppåt som inträffade efter sänkningen. Senare under halvåret svängde fonden till överrisk genom köp av fem- och tioåriga obligationer och tjänade på den räntenedgång som skedde mot slutet av perioden. Fondens position ändrades under andra kvartalet från övervikt till undervikt. Fonden var också positionerad mot en kraftig flackning av avkastningskurvan. Undervikten motiverades framför allt av signaler om att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och av tilltagande inflationsrisker i framför allt Europa.

Fonden har under året använt sig av räntederivat i begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den amerikanska centralbanken befinner sig troligen i slutet av sin räntesänkingscykel. Vad gäller ECB räknar vi med ytterligare någon sänkning. För Riksbanken är möjligheterna att sänka räntan mycket små p.g.a. den förhållandevis höga inflationen. Tvärtom kan en höjning från Riksbankens sida bli aktuell i höst om de internationella konjunkturutvecklingarna förbättras. Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet vilket torde innebära att långräntebotten redan nu har passerats. Möjligen kan svaga konjunkturdata och en trög börs på nytt pressa ned de globala långräntorna. En sådan nedgång blir dock tillfällig, om vår konjunkturbedömning är korrekt. Så snart marknaden blir mer övertygad om en bättre konjunktur nästa år, kom-

Mega Obligation

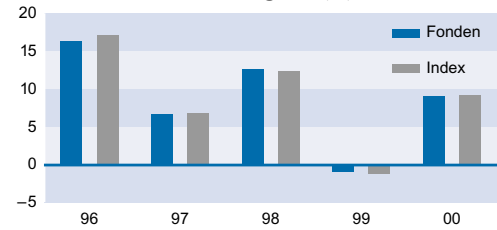
mer obligationsräntorna i USA och Euroland att stiga ytterligare.

Utvecklingen för den svenska långräntan beror för närvarande lika mycket på inhemska faktorer som på den globala ränteutvecklingen. Om inflationen i Sverige stiger ytterligare kan ränteuppgången fortsätta även utan en fortsatt ränteuppgång i omvärlden. En osäkerhetsfaktor för svensk del är den svaga kronan som via importpriserna kan driva upp inflationen. Dock har räntorna på senare tid stigit mycket kraftigt i Sverige varför många negativa faktorer redan är inprisade i de svenska långräntorna. Därför avser vi att tills vidare ha en löptid i portföljen som är något längre än index. Vi förutser dessutom relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga framöver och att det därigenom kan komma att vara motiverat att vid olika tillfällen agera med väsentligt olika risknivåer i portföljen.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	5,6%	14,8%	41,8%
Avkastning index	5,4%	13,6%	42,2%
Volatilitet fond	2,1%	3,1%	3,1%
Volatilitet index	2,1%	3,0%	3,1%
Aktiv risk	0,6%	0,4%	0,5%

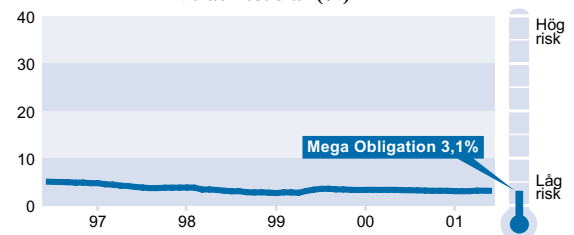
	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	117,60	1 102,59	1 175 341	1 296
981231	88,64	1 144,79	1 458 716	1 670
991231	108,52	1 025,89	1 655 860	1 699
001231	43,80	1 071,04	1 701 502	1 822
010630	45,24	1 033,32	1 769 914	1 829

Avkastning 5 år (%)



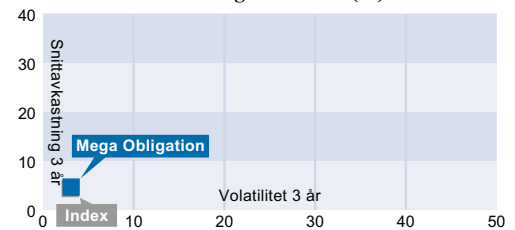
Fonden har under de senaste fem åren avkastat bättre än index fyra av fem år.

Volatilitet 3 år (%)



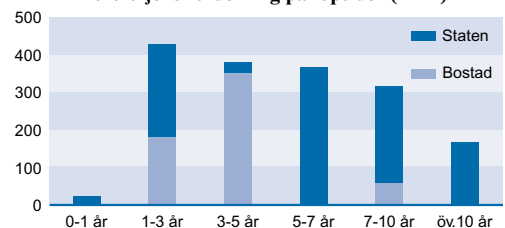
Fondens volatilitet har minskat de senaste åren till följd av den lugna utvecklingen på räntemarknaden.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under senaste åren avkastat något bättre än index samtidigt som risken i fonden varit något högre.

Portföljens fördelning på löptider (Mkr)



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

Mega Obligation

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	1 634 932	11 745 051
Bank och övriga likvida medel	73 951	16 719
Upplupna intäkter	39 448	60 297
Övriga fordringar	758	758
Summa tillgångar	1 859 319	1 822 825
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	433	451
Övriga skulder	30 755	–
Summa skulder	31 188	451
Fondförmögenhet	1 828 132	1 822 374

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	–010630	–001231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	13 315	152 480
Ränteintäkter	1 306	1 538
Summa intäkter	14 621	154 018
Ersättning till fondbolaget	2 808	5 133
Ersättning till förvaringsinstitutet	150	285
Övriga kostnader (not 4)	–	20
Summa kostnader	2 958	5 438
Resultat före skatt	11 663	148 580
Skatt	–	–
Resultat efter skatt	11 663	148 580

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
	010630	001231
Fondförmögenhet vid årets början	1 822 374	1 698 733
Andelsutgivning	206 999	203 467
Andelsinlösen	–134 148	–157 071
Resultat efter skatt	11 663	148 580
Utdelning till andelsägare	–78 756	–71 335
Fondförmögenhet	1 828 132	1 822 374

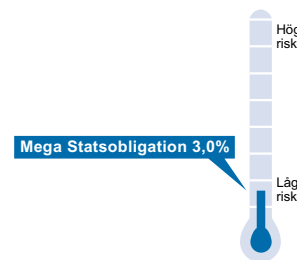
Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
	24 561	3 689
Realisationsvinst	–	–17 751
Realisationsförlust	–53 594	69 848
Orealiserade värdeförändringar	42 348	96 694
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	13 315	152 480

Not 4 Övriga kostnader		
	–	2
Räntekostnader	–	18
Övriga kostnader	0	20
Totalt övriga kostnader	0	20

Not 1 Värdepapper	Nominellt belopp	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 06
BOSTADSINSTITUT			580 726	581 341	31,8%
NB Hyp lån 5512 6,0% ffd 030618	14 000 000	101,49 SEK	14 209	15 025	0,8%
NB Hyp lån 5514 5,25% ffd 040616	75 000 000	99,59 SEK	74 696	72 800	4,1%
SBAB lån 118 5,5% ffd 081217	14 000 000	97,00 SEK	13 579	12 863	0,7%
SBAB lån 119 5,5% ffd 060315	120 000 000	99,16 SEK	118 997	121 073	6,5%
SEB bolån nr 556 6,0% ffd 030618	20 000 000	101,49 SEK	20 298	20 544	1,1%
SEB bolån nr 557 5,25% fd 040616	50 000 000	99,58 SEK	49 791	49 911	2,7%
Stadshyp lån 1562 3,5% ffd 040915	101 000 000	94,39 SEK	95 332	91 324	5,2%
Stadshyp lån 1563 6,0% ffd 050615	38 000 000	101,41 SEK	38 535	38 886	2,1%
Stadshyp lån 1564 6,0% ffd 060315	5 000 000	101,21 SEK	5 061	5 118	0,3%
Spintab lån 168 6,0% ffd 090420	43 000 000	99,85 SEK	42 936	42 920	2,3%
Spintab lån 169 5,5% ffd 030917	20 000 000	100,53 SEK	20 105	20 052	1,1%
Spintab lån 171 5,0% ffd 060621	90 000 000	96,88 SEK	87 188	90 825	4,8%
SVENSKA STATEN			1 054 205	1 075 124	57,7%
Statsobl lån 1033 10,25% ffd 030505	106 000 000	109,20 SEK	115 755	120 143	6,3%
Statsobl lån 1035 6,0% ffd 050209	27 000 000	102,97 SEK	27 802	28 391	1,5%
Statsobl lån 1037 8,0% ffd 070815	303 000 000	114,13 SEK	345 826	352 110	18,9%
Statsobl lån 1039 5,5% ffd 020412	21 000 000	100,63 SEK	21 132	21 173	1,2%
Statsobl lån 1041 6,75% ffd 140505	149 000 000	110,07 SEK	164 000	171 559	9,0%
Statsobl lån 1042 5,0% ffd 040115	126 000 000	100,12 SEK	126 152	125 587	6,9%
Statsobl lån 1043 5,0% ffd 090128	87 000 000	97,69 SEK	84 987	86 790	4,6%
Statsobl lån 1045 5,25% ffd 110315	171 000 000	98,57 SEK	168 551	169 369	9,2%
NOTERAT			1 634 932	1 656 464	89,4%
VÄRDEPAPPER			1 634 932	1 656 464	89,4%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			193 200		10,6%
FONDFÖRMÖGENHET			1 828 132		100,0%

Mega Statsobligation

Mega Statsobligations andelsvärde ökade med 0,5% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med index som gick 0%. Anledningen till att portföljen gick bättre än index är att fonden utnyttjade svängningarna i ränteläget under perioden. Fonden tjänade också på ränteuppgången.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Torbjörn Jansson
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Matz Eriksson
Daniel Jansson

Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade 941231

Startkurs 10 kr

Förvaltningsavgift 0,3%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Duration 4,35 år

TKA 0,32%

Minsta insättning 1 miljon

Efterföljande insättning

minst 100 000 kr.

Mega Statsobligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten. Fondens genomsnittliga löptid ska ligga i intervallet 1–8 år.

Fondens utveckling 0,5%

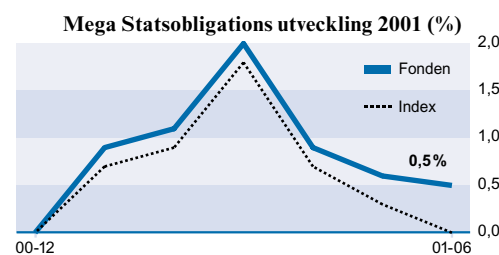
Fondens andelsvärde ökade med 0,5% under första halvåret 2001, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som gick 0%.

Ränteutvecklingen har under första halvåret präglats av osäkerhet angående den amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på tillväxtförutsättningarna i övriga delar av världsekonomin. Den amerikanska centralbanken har sedan årsskiftet sänkt sin styrränta med sammanlagt 2,75 procentenheter. Syftet med sänkningarna är att man vill förhindra att den avmattning som den amerikanska ekonomin just nu befinner sig i ska bli för djup och långvarig. Efter en inledning av halvåret med sjunkande långräntor, steg räntorna kraftigt under andra kvartalet som en följd av förväntningar om en vändning av framför allt den amerikanska ekonomin. Dessutom har det i Europa och i synnerhet Sverige börjat komma statistik som tyder på att inflationen är på väg uppåt. Den stigande inflationen ledde till att den svenska Riksbanken signalerade att man kan komma att höja reporäntan för att stävja inflationsimpulserna. Den stigande inflationen i Sverige beror bl.a. på den svaga kronan. Riksbanken genomförde i juni köp av kronor i valutamarknaden för att stötta kronan. Stödköpen ledde till att kronan stärktes, men efter att stödköpen upphört har kronan återigen försämts. Som en följd av högre inflation, svag krona och förväntningar om stramare penningpolitik fläckade avkastningskurvan i Sverige, d.v.s. korta obligationsräntor steg mer än långa.

Fonden gick under första halvåret 2001 bättre än index. Anledningen är framför allt att fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden. Fonden tjänade också när positionen ändrades från övervikt till undervikt i mitten på perioden och tjänade på ränteuppgången.

Förändringar i portföljen

Efter Federal Reserves första sänkning i januari gick fonden till kraftig undervikt genom försäljning av långa obligationer. Fonden tjänade på den kraftiga rekyl uppåt som inträffade efter sänk-



Fonden gick bättre än index under perioden vilket kan förklaras av att fonden utnyttjade de svängningar som varit i ränteläget under perioden.

ningen. Senare under halvåret svängde fonden till överrisk genom köp av fem- och tioåriga obligationer och tjänade på den räntenedgång som skedde mot slutet av perioden. Fondens position ändrades under halvåret från övervikt till undervikt. Fonden var också positionerad mot en kraftig fläckning av avkastningskurvan. Undervikten motiverades framför allt av signaler om att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och av tilltagande inflationsrisker i framför allt Europa.

Fonden har under året använts sig av räntederivat i begränsad omfattning.

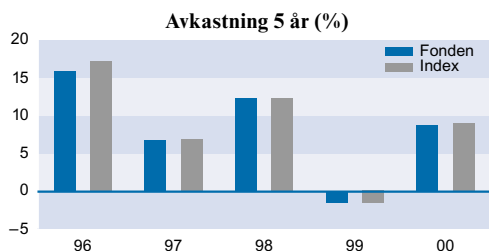
Fondens strategi

Vi räknar med att den internationella konjunkturen vänder upp kring årsskiftet. Möjligen kan svaga konjunkturdata och en trög börs på nytt pressa ned de globala långräntorna. En sådan nedgång blir dock tillfällig, om vår konjunkturbedömning är korrekt.

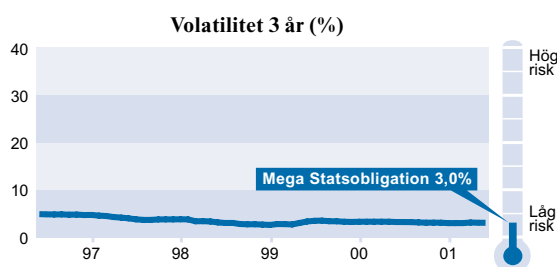
Utvecklingen för den svenska långräntan beror för närvarande lika mycket på inhemska faktorer som på den globala ränteutvecklingen. Om inflationen i Sverige stiger ytterligare kan ränteuppgången fortsätta även utan en fortsatt ränteuppgång i omvärlden. En osäkerhetsfaktor för svensk del är den svaga kronan som via importpriserna kan driva upp inflationen. Dock har räntorna på senare tid stigit mycket kraftigt i Sverige varför många negativa faktorer redan är inprisade i de svenska långräntorna. Därför avser vi att tills vidare ha en löptid som är något längre än index.

Vi förutser dessutom relativt hög volatilitet på räntemarknaden då konjunktur- och inflationsförväntningarna kan komma att svänga framöver och att det därför kan vara motiverat att vid olika tillfällen agera med olika risknivåer i portföljen.

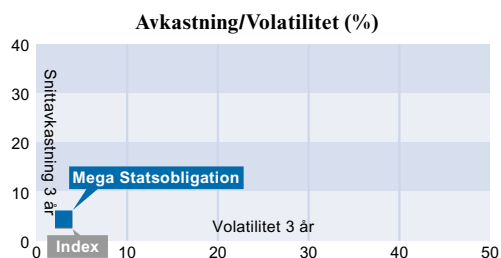
Mega Statsobligation



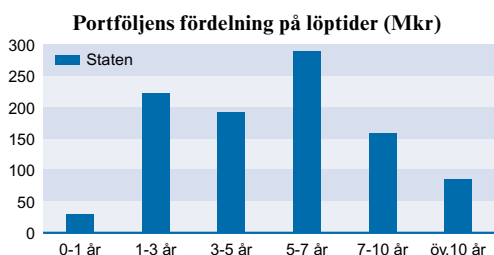
Fonden gynnades av stark utveckling på obligationsmarknaden under år 2000.



Fondens volatilitet har minskat de senaste åren till följd av den lugna utvecklingen på räntemarknaden.



Fonden har under senaste åren avkastat något bättre än index samtidigt som risken i fonden var i paritet med index.



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	5,3%	13,7%	40,1%
Avkastning index	5,1%	13,1%	41,3%
Volatilitet fond	2,1%	3,0%	3,0%
Volatilitet index	2,1%	3,0%	3,0%
Aktiv risk	0,6%	0,4%	0,5%

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,24	11,95	59 305 351	709
981231	0,98	12,35	62 787 752	776
991231	1,24	10,95	62 667 373	686
001231	0,61	11,25	93 603 701	1 053
010630	0,43	10,88	96 896 029	1 054

Not 1 Värdepapper	Nominellt belopp	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 01 06
SVENSKA STATEN					
Statsobl lån 1033 10,25%	102 000 000	109,20 SEK	111 387	118 366	10,6%
Statsobl lån 1035 6,0%	114 000 000	102,97 SEK	117 386	119 234	11,1%
Statsobl lån 1037 8,0%	200 000 000	114,13 SEK	228 268	232 284	21,7%
Statsobl lån 1040 6,5%	44 000 000	106,51 SEK	46 863	50 661	4,4%
Statsobl lån 1041 6,75%	77 000 000	110,07 SEK	84 752	88 950	8,0%
Statsobl lån 1042 5,0%	106 000 000	100,12 SEK	106 128	106 451	10,1%
Statsobl lån 1043 5,0%	40 000 000	97,69 SEK	39 074	39 962	3,7%
Statsobl lån 1044 3,5%	77 000 000	93,17 SEK	71 741	73 478	6,8%
Statsobl lån 1045 5,25%	118 000 000	98,57 SEK	116 310	116 844	11,0%
Statsskuldväxel ffd 020320	30 000 000	96,83 SEK	29 050	28 929	2,8%
NOTERAT			950 959	975 158	90,2%
VÄRDEPAPPER			950 959	975 158	90,2%
Övrigt enligt nedanstående balansräkning			103 292		9,8%
FONDFORMÖGENHET			1 054 251		100,0%

Balansräkning (kSEK)		
	010630	001231
Värdepapper (Not 1)	950 959	999 333
Bank och övriga likvida medel	38 748	15 344
Upplupna intäkter	24 938	38 612
Övriga fordringar	—	—
Summa tillgångar	1 085 262	1 053 289
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	256	264
Övriga skulder	30 755	—
Summa skulder	31 011	264
Fondförmögenhet	1 054 251	1 053 025

Resultaträkning (kSEK)		
	010101	000101
	-010630	-001231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	6 449	72 259
Ränteeinkänter	749	644
Summa intäkter	7 198	72 903
Ersättning till fondbolaget	1 565	2 620
Ersättning till förvaringsinstitutet	106	163
Övriga kostnader (not 4)	—	11
Summa kostnader	1 671	2 794
Resultat före skatt	5 527	70 109
Skatt	—	2
Resultat efter skatt	5 527	70 111

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	010630	001231
Fondförm. vid årets början	1 053 025	686 399
Andelsutgivning	80 493	473 077
Andelsinlösen	-45 000	-139 118
Resultat efter skatt	5 527	70 111
Utdelning till andelsägare	-39 794	-37 444
Fondförmögenhet	1 054 251	1 053 025

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	14 111	210
Realisationsförlust	—	-12 113
Orealiserade värdeförändringar	-32 106	30 382
Erhållna och upplupna räntor	24 444	53 780
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	6 449	72 259

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	—	1
Övriga kostnader	—	10
Totalt övriga kostnader	—	11

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 längre sikt kan förvänta sig en betydligt 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 volatiliteten/-risken för fondens jämförelseindex fram till fondens startdatum. Därefter beräknas fondens volatilitet/risk. En hög temperatur betyder stora variationer i andelsvärdet.

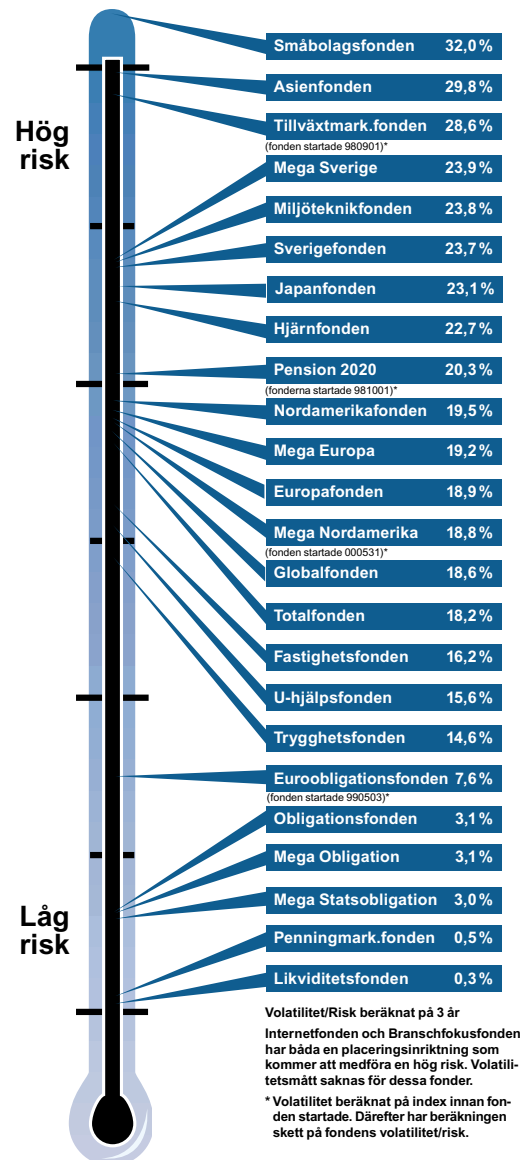
Termometern visar hur mycket andels-

värdena 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 chans 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 betydligt 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 har hög risknivå.



Ordlista

AKTIV RISK (tracking error) är ett statistiskt mått som anger med hur många procent en värdepappersportföljs årliga avkastning, med viss sannolikhet, förväntas avvika från indexportföljens avkastning.

ALLOKERING är ett uttryck som används när man talar om hur investeringar i värdepapper har fördelats mellan olika marknader och regioner. Man skulle därför kunna tala om fördelning i stället för allokering.

CYKLISKA AKTIER är de aktier som i stor utsträckning påverkas av förändringar i konjunktturen. Vid konjunkturuppgång går dessa aktier upp och vid konjunkturedgång sjunker kurserna. Exempel på detta är råvaru-, konsumtions- och kapitalvaruföretag.

DERIVAT är en benämning på finansiella instrument som används för att omfördela risker och exponeringar. Det är ofta ett avtal om något som ska ske i framtiden. Exempel är terminer och optioner.

DURATION är den genomsnittliga löptiden för en obligation eller en obligationsfond. Durationen mäter obligationens eller fondens räntekänslighet och därmed risken i placeringen. Den anges vanligen i antal år.

INDEX används för att jämföra en fonds utveckling mot utvecklingen i en viss marknad eller bransch. Indexet vägs ihop av ett stort antal aktier på en börs eller i en specifik bransch. Varje fond jämför sig mot ett representativt index. Ett index har ingen aktiv förvaltning till skillnad mot en aktiefond.

LÖPTID är den tidsperiod som räntan på ett värdepapper är bunden till en fast procentsats.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET är ett mått på hur mycket omplaceringar som görs i fonden i förhållande till fondförmögenheten. Beräkningen görs genom att minsta summan av köpta eller sålda värdepapper divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

P/E-TAL står för price/earnings och är börskursen i förhållande till vinsten per aktie i bolaget.

SNITTLÖPTID är ett tidsmått som anger genomsnittliga löptider för de räntebärande värdepapper som ingår i fonden. Löptiden uttrycks i antal år.

TKA – Total kostnadsandel beskriver aktiviteten i en fond sett utifrån kostnaderna. TKA anger samtliga kostnader (förvaltningskostnader, förvaringskostnader, courtage, skatter m.m.) som belastar fonden i förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten.

VOLATILITET är ett statistiskt mått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen. Det omräknas till årstakt och anges i procent.

ÖVER- ELLER UNDERVIKT är när förvaltaren ger en aktie, ett land eller en region ett större eller mindre värde än den har i fondens jämförelseindex. Det är på det sättet som förvaltaren kan skapa en överavkastning gentemot index.

Skatteregler och redovisningsprinciper

Skatteregler för andelsägarna

Förmögenhetsbeskattning

80% av fondvärdet för aktie- och blandfonder samt 100% av värdet för räntefonder per 31 december tas upp till beskattning. Vid beräkning av gåvo- och arvsbeskattning tas 75% av värdet upp till beskattning.

Inkomstbeskattning

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

Reavinst är försäljningsbeloppet minskat med det belopp man köpt andelarna för. Om man säljer delar av sitt innehav använder man det genomsnittliga inköpsvärdet per andel. En reavinst beskattas med 30%. En reaförlust är kvittningsbar mot reavinster. Om reaförlusterna är större än reavinsterna 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. Den nya regeln får användas även för fondandelar som köptes 1993 och 1994.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen om värdepappersfonder (1990:1114), Finansinspektionens föreskrifter angående värdepappersfonder (FFFS 1997:11) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av 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 -förluster, 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 en snittkurs av köp- och säljkurs per 2001-06-29.

Valutakurser

Valuta/Land	00-12-29	01-06-29	Förändring mot SEK
MXN Mexiko	0,9888	1,194093	20,76%
PLN Polen	2,2832	2,733987	19,75%
HKD Hong Kong	1,2156	1,394333	14,70%
USD USA	9,4820	10,8758	14,70%
MYR Malaysia	2,4949	2,861676	14,70%
CAD Kanada	6,3222	7,149487	13,09%
KRW Sydkorea	0,0075	0,008347	11,53%
TWD Taiwan	0,2859	0,315423	10,34%
THB Thailand	0,2185	0,240084	9,89%
NOK Norge	1,0681	1,166981	9,26%
SGD Singapur	5,4746	5,966535	8,99%
GBP Storbritannien	14,1490	15,29355	8,09%
ZAR Sydafrika	1,2509	1,347549	7,72%
JPY Japan	0,0825	0,087496	6,05%
AUD Australien	5,2635	5,514031	4,76%
DKK Danmark	1,1824	1,237898	4,70%
ITL Italien	0,0046	0,004759	4,43%
FRF Frankrike	1,3452	1,404828	4,43%
EUR Euroland	8,8239	9,215065	4,43%
DEM Tyskland	4,5116	4,711588	4,43%
NLG Holland	4,0041	4,181614	4,43%
CHF Schweiz	5,8036	6,053546	4,31%
TRL(100) Turkiet	0,0014	0,0009	-35,71%

Derivathandel

Samtliga fonder 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.

Hur mycket kostar det att spara i fonder?

Du som sparar i Länsförsäkringars fonder betalar en förvaltningsavgift. Det kostar ingenting att sätta in eller ta ut pengar.

Förvaltningsavgiften tas ut som en procentsats av fondens värde. I de andelskurser som presenteras t.ex. i tidningar och denna rapport har vi redan gjort avdrag för denna förvaltningsavgift. För att du lättare ska se hur stora avgifterna blir har vi ställt upp exempel här nedan. I högra kolumnen framgår vad kostnaderna blev totalt under första halvåret 2001 för den som sparade 100 kronor per månad. I den vänstra kolumnen framgår totalkostnaden för den som satte in 10 000 kronor i början av året. Ju bättre en fond går, desto större blir värdet och därmed avgiften.

För dig som sparar i en fondförsäkring tillkommer kostnadsuttag för själva försäkringen.

Betalda avgifter under första halvåret 2001

Fond	Engångsinsättning 10 000,00	Månads-sparande 100,00
Asien	76,62 kr	2,56 kr
Branschfokus ¹⁾	66,83 kr	2,63 kr
Euroobligation	30,09 kr	1,04 kr
Europa	67,66 kr	2,46 kr
Fastighet	63,30 kr	2,32 kr
Global	64,02 kr	1,99 kr
Hjärn	64,87 kr	2,44 kr
Internet ²⁾	49,80 kr	2,28 kr
Japan	75,22 kr	2,64 kr
Likviditet	7,39 kr	0,26 kr
Mega Europa	26,93 kr	0,98 kr
Mega Nordamerika ³⁾	29,39 kr	1,03 kr
Mega Obligation	14,81 kr	0,52 kr
Mega Statsobligation	14,79 kr	0,52 kr
Mega Sverige	23,08 kr	0,83 kr
Miljöteknik	65,98 kr	2,48 kr
Nordamerika	71,55 kr	2,57 kr
Obligation	24,69 kr	0,87 kr
Penningmarknad	24,65 kr	0,88 kr
Pension 2010	21,09 kr	0,76 kr
Pension 2015	21,00 kr	0,75 kr
Pension 2020	20,99 kr	0,75 kr
Pension 2025	21,00 kr	0,75 kr
Pension 2030	21,01 kr	0,75 kr
Pension 2035 ³⁾	20,92 kr	0,75 kr
Pension 2040 ³⁾	20,80 kr	0,75 kr
Småbolag	52,93 kr	2,63 kr
Sverige	59,55 kr	2,15 kr
Tillväxtmarknad	88,47 kr	2,95 kr
Total	69,62 kr	2,51 kr
Trygghet	69,54 kr	2,50 kr
U-hjäl	68,91 kr	2,49 kr

¹⁾ Startdatum 00-05-15

²⁾ Startdatum 00-05-31

³⁾ Startdatum 00-07-03

Våra förvaltare

Vår förvaltning kännetecknas av aktiv förvaltning, långsiktighet och portföljtänkande. Hos oss arbetar 22 aktie-, ränte- och valutförvaltare med stor erfarenhet av värdepappersbranschen. Förvaltarna arbetar i team, som vart och ett täcker olika regioner och placeringsslag. Teamen finns angivna på respektive fonduppslag. Här följer en presentation av våra ansvariga förvaltare.

Ansvariga förvaltare

Anders Evander



Född 1959. Civilekonom. Aktiechef. Ansvarig förvaltare för Asien-, Japan-, Tillväxtmarknad- och Nordamerikafonderna. Anställd 1992. Tidigare arbetsgivare: Friends Ivory & Sime i New York (förvaltare), Arapt Finans (vVD business controller), Ernst & Whinney (revisorsass). Branschfarenhet 11 år, 5 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverige-, Europa-, Asien-, Nordamerika- Tillväxtmarknad-, Japan- och Obligationsfonderna.

Björn Jonsson



Född 1947. Pol mag. i nationalekonomi. Ränte- och valutachef. Ansvarig förvaltare för Obligations-, Penningmarknads- och Likviditetsfonderna, Euroobligationsfonden samt Mega Obligation och Mega Statsobligation. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: SEB (chefekonom, konjunkturbedömning ränte- och valutaprognoser), Finansdepartementet (departementsråd, konjunkturbedömning, långtidsutredningen, kreditmarknadsfrågor), Handelsbanken (utredningsarbete). Branschfarenhet 30 år, 4 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Anders Larsson



Född 1963. Universitetsstudier i företagsekonomi. Ansvarig förvaltare för Sverige-fonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Myrberg & Wiklund FK (mäklare), Wasa Banken (mäklare), KP Pension & Försäkring (finansanalytiker). Branschfarenhet 13 år, 5 år som förvaltare.

Gunnar Lindberg



Född 1950. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Småbolagsfonden och Fastighetsfonden. Anställd 1984. Tidigare arbetsgivare: Industrikredit (tf. regionchef), Wasa (lånechef). Branschfarenhet 16 år, 16 år som förvaltare.

Per Lundborg



Född 1961. Civilekonom. Chefstrateg, ansvarig förvaltare för Globalfonden, Totalfonden, Trygghetsfonden, ansvarig för taktisk allokering och Pension 2000-fonderna. Anställd 1990. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (finansanalytiker), Ericsson (ekonom). Branschfarenhet 14 år, 11 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverige-fonden, Europafonden, Globalfonden, Japanfonden.

Håkan Lundmark



Född 1959. Universitetsstudier i ekonomi. Diplomrad marknadsekonom. Ansvarig förvaltare för Europafonden och Mega Europa. Anställd 1990. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (chefsanalytiker utland, portföljförvaltare) PK-banken (marknadsanalytiker PK-bankens placeringsråd, portföljförvaltare, aktiemäklare). Branschfarenhet 15 år, 12 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Björn Randevik



Född 1957. Civilingenjör, civilekonom, med. kand. Ansvarig portföljförvaltare för Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: ABB (beräkningsingenjör), Astra (programmerare). Branschfarenhet 5 år, 3 år som förvaltare. Fondinnehav: Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden.

Peder Tiricke



Född 1963. Civilekonom. Ansvarig för Mega Sverige. Anställd 1994. Tidigare arbetsgivare: St. Eriksfonden AB (analytiker, förvaltning). Branschfarenhet 13 år, 11 år som förvaltare.

Philip Wendt



Född 1964. Civilekonom. Förvaltare. Ansvarig förvaltare för Internet- och Branschfokusfonderna. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Friends Ivory & Sime, New York (förvaltare), WASA Kapitalförvaltning (analyschef), Nordbanken Trading (analytiker), Bohusbanken (analytiker). Branschfarenhet 12 år, 3 år som förvaltare. Fondinnehav: Globalfonden och Obligationsfonden.

Övriga förvaltare

Aktier:

Jonas Edholm, Dan Fredrikson, Michael Persson, Cecilia Sved, Joachim Westerdahl, Filip Weintraub

Räntor:

Anders Brommesson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Staffan Fredholm, Henrik Rendel

Allokering:

Jonas Jansson, Maria Ferlin

Valutor:

Matz Eriksson, Daniel Jansson

Rådgivare Friends Ivory & Sime:

Eric Lundström (Asienfonden, Tillväxtmarknadsfonden)

Rowan Chaplin
(Japanfonden)

Styrelse och revisorer

STYRELSE OCH REVISORER

LÄNSFÖRSÄKRINGAR WASA FONDFÖRVALTNING AB
(publ)

ORDINARIE LEDAMÖTER

Lars Rosén, Djursholm, Ordförande,
Stf. Koncernchef Länsförsäkringar Wasa AB.
Bo Ennerberg, Täby,
Finansdirektör Länsförsäkringar Wasa AB.
Lars-Gunnar Mattsson, Täby,
Professor Handelshögskolan.
Ann-Christin Norrström, Gävle,
VD Länsförsäkringar Uppsala.
Anders Stigers, Falun,
VD Dalarnas Försäkringsbolag.
Örian Söderberg, Täby
VD Länsförsäkringar Wasa
Fondförvaltning AB
Per Vilén, Höllviken, Direktör.
Sören Westin, Östersund,
VD Jämtlands Länsförsäkringsbolag.
Arbetstagarrepresentanter:
Siv Nilsson, Kungsängen,
facklig representant FTF-K.
Kaj Johansson, Täby,
facklig representant FTF-F.
Christer Ekehov, Uppsala,
facklig representant SACO.

ORDINARIE REVISORER

Johan Bäckström, KPMG.
Av Finansinspektionen förordnad revisor:
Lars-Ove Bonnevier, Ernst & Young.

SUPPLEANT

Fredrik Holmström, KPMG.

Personal

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Örian Söderberg

VICE VD

Mats Govenius

VD-ASSISTENT

Ki Hummelgren

FONDADMINISTRATION

Martti Sköldelid, chef
Charlotte Andersson
Elisabet Dahlberg
Anna-Karin Johansson
Kristine Öhdén
Lena Jonsson
Nils Nyberg
Anna Nyrén
Daniel Öberg-Puigventos
Carina Bodesand

AU/ÅT

P-O Skarstedt, chef
Ulla Solberg
Anders Hanell
Lena Östlund
Thomas Olafsson
Eva Alm

EKONOMI & KONTROLL

Tomas Nordh, chef
Lotta Holm
Pauline Ahlberk
Åsa Bergquist

Större aktiedel i Totalfonden

Totalfonden kommer fr.o.m. 1/7 2001 att utnyttja möjligheten, enligt gällande fondbestämmelser, att placera mer i aktier. Totalfonden har bestått av 85% utländska och svenska aktier samt 15% räntebärande värdepapper, med möjlighet att öka respektive minska räntedelen med 15%.

Den nya fördelningen blir 100% aktier

med möjlighet att även placera i räntebärande värdepapper med upp till 15% om marknaden är orolig. Aktiefördelningen blir 70% utländska aktier och 30% svenska aktier. Fonden får därmed ett nytt jämförelseindex som utgörs av 70% MSCI All Countries World Index Free och 30% SIX Return Index.

Förändringen syftar till långsiktighet och ger ökad kundnytta eftersom aktier historiskt sett har gett bättre avkastning än räntebärande värdepapper.

Totalfonden kommer att bibehålla sin allokeringsstrategi, d.v.s. att aktivt omfördela tillgångarna mellan de marknader vi bedömer har de bästa förutsättningarna.

Vill du ha mer information?

Kontakta ditt närmaste länsförsäkringsbolag

Länsförsäkringar Bergslagen

Västerås.....021-19 01 00
Karlskoga.....0586-347 87
Lindesberg.....0581-163 60
Sala.....0224-130 00
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
Slite.....0498-28 18 60

Länsförsäkringar Gävleborg

Gävle.....026-14 75 00
Bollnäs.....0278-170 60
Hudiksvall.....0650-189 50
Ljusdal.....0651-163 30
Sandviken.....026-25 20 38
Söderhamn.....0270-414 00

Länsförsäkringar Göinge

Hässleholm.....0451-489 00

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

Göteborg.....031-63 80 00
Kungälv.....0303-20 76 00
Uddevalla.....0522-910 00

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

Jämtlands Länsförsäkringsbolag

Östersund.....063-19 33 00

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 93 11
Malmö.....040-35 13 12
Ystad.....0411-793 18
Lund.....046-15 65 90

Länsförsäkringar Stockholm

Kungsgatan.....08-562 830 00
Norrtälje.....0176-125 35
Solna.....08-562 830 00
Södertälje.....08-550 873 60
Täby.....08-562 830 00
Globo.....08-562 830 00

Länsförsäkringar Södermanland

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

Länsförsäkringar Uppsala

Uppsala.....018-16 05 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
Kisa.....0494-29 01 45
Mjölby.....0142-29 01 30
Motala.....0141-29 03 10
Norrköping.....011-29 02 50



Länsförsäkringar

Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB (publ)

www.lansforsakringar.se

TV4 Text-TV sid 290

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



Får du flera exemplar av fonderapporten?

Enligt gällande lag är vi skyldiga att förse alla fondsparare med en fullständig hel- och halvårsrapport.
Det innebär att ett hushåll kan få fler än ett exemplar. Genom att skicka in denna kupong slipper du överflödiga rapporter.

Fonderapporten ska i fortsättningen inte skickas till:

Namn	Namn	Namn
Personnr	Personnr	Personnr
Underskrift	Underskrift	Underskrift

Fyll i kupongen och lägg den i ett kuvert adresserat Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB, Svarspost, Kundnummer 110 355 700, 110 07 Stockholm.
Frankera inte kuvertet, Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB betalar portot.

