

Mega Fonder

Länsförsäkringar Wasa Fonder

KORTVERSION
HALVÅRSRAPPORT

2000

TILLSTÅNDET I VÄRLDEN 30 JUNI 2000

Det första halvåret 2000 bjöd på en svagare börsutveckling med snabba kast. Efter kraftiga kursuppgångar i internet- och teknologirelaterade aktier vände utvecklingen nedåt under våren. Hög värdering, ränteoro och psykologi bidrog till en dramatisk men i grunden hälsosam nedgång för många tillväxtaktier.

Efter en stark inledning av året började den höga värderingen av tillväxt- och teknologiaktier alltmer att ifrågasättas, trots starka vinstrapporter. Det stora intresset för telekom-, internet- och IT-aktier hade drivit upp kurserna extremt högt på kort tid. Den teknologitunga Nasdaqbörsen i USA nådde toppen i mars och har därefter genomgått en kraftig korrigering.

I efterhand är det lätt att konstatera att alltför mycket kapital jagade alltför få aktier. Oro för stigande inflation och därmed stigande räntor i USA blev i kombination med psykologiska faktorer den utlösande faktorn. Gapet i värdering mellan tillväxtbranscher och traditionella branscher har minskat till en hälsosam nivå.

Skakig Stockholmsbörs

Stockholmsbörsen klarade sig bra i vårens börs klimat trots den höga andelen tillväxtaktier. Ericssons utveckling var en starkt bidragande orsak till både uppgången och de kraftiga svängningarna. Flera av de asiatiska och sydamerikanska börserna tillhör förlorarna under första halvåret. Den amerikanska ränteoron inverkar negativt på dessa börser.

I våra blandfonder överviktade vi aktier under första halvåret. Aktieandelen minskades tillfälligt under april. Inom aktier har vi

haft en övervikt i europeiska och svenska aktier samt en undervikt i amerikanska aktier. I aktiefonderna har vi haft en fortsatt långsiktigt positiv syn på tillväxtbranscher.

Svag euro och stark dollar

Avkastningen i Europafonder har påverkats negativt under första halvåret på grund av den försvagade euron. Den amerikanska dollarn har däremot stärkts tack vare den överraskande starka ekonomin. Den amerikanska centralbanken har höjt styrräntan i flera steg under våren. Syftet har varit att dämpa den starka tillväxten så att inflationen inte ska få fäste.

Även den europeiska och svenska centralbanken har höjt styrräntan. De långa räntorna har däremot fallit tillbaka något. Aviserade återköp av statsobligationer och sänkta inflationsförväntningar har bidragit.

Slut på räntehöjningarna?

Förväntningar finns på en fortsatt god global tillväxt, framför allt i Europa och Asien, men också på ytterligare räntehöjningar. Detta kan avläsas genom att framtida amerikanska räntekontrakt som handlas på termin betalas högre än dagens räntenivå. Marknaden tror med andra ord att FED fortsätter att höja den korta räntan.

En del tidiga indikatorer tyder på att en välbehövlig inbromsning i USA kan vara på väg. Korträntan har höjts till den högsta nivån sedan 1991, långräntorna är höga och dollarkursen har satt ett nytt 15-årsrekord. Detta bör sammantaget dämpa köpviljan hos konsumenterna.

Överdriven inflationsoro

När det gäller räntorna i Europa och Japan har vi en mer optimistisk uppfattning än marknaden. Inflation och budgetbalanser i Europa är under kontroll och centralbanken ECB har varit tidigt ute och höjt räntan i flera steg. Det finns därför en god möjlighet att ECB inte behöver bli så aggressiva med räntehöjningar som marknaden räknar med.

Den svenska Riksbanken är för närvarande återhållsam med räntehöjningar men behovet av åtstramning nästa år är svårbedömt. I Japan anser vi att placerarna är alltför tidigt ute med att diskontera räntehöjningar. Den ekonomiska återhämtningen är fortfarande så skör att ytterligare några kvartal med korta räntor nära noll är sannolikt.

Aktiemarknaden stiger igen

Efter en period med ränteoro och kraftiga kurssvängningar för teknologiaktier ser vi möjligheten att aktiemarknaderna kan börja stiga igen, om än i måttligare takt än vi vant oss vid. Förklaringen är att den underliggande vinsttillväxten kommer att vara stark, inte minst inom teknologi.

Riskerna kvarstår, främst i form av en alltför kraftig inbromsning i den amerikanska ekonomin och påföljande recession som resultat. Vårt huvudscenari är dock en mjuklandning i USA.

Stark global vinsttillväxt

Osäkerheten när det gäller vinsterna kommer att fortsätta och teknologiinvesteringar blir en allt viktigare faktor. Nuvarande höga börsvärdering innebär att vinstförväntningarna är betydande de närmaste åren.

För att motivera nuvarande börsvärdering måste vinsterna stiga i en betydligt högre takt än vad som varit fallet de senaste 20 åren. Vi anser att detta är fullt möjligt.

forts sid 2

Teknologiaktier dominerar

Vinstförväntningarna är högst inom tillväxtområden som teknologi och telekom. Nuvarande lönsamhetsnivåer är sannolikt inte uthålliga på sikt. Lönsamheten de närmaste fem åren blir dock tillräcklig för att försvara nuvarande kurser tack vare höga inträdesbarriärer. Den snabba utvecklingen inom Internet kommer att ändra spelreglerna. De storföretag som inte i tid kan anpassa sig till den nya utvecklingen riskerar förlora marknadsandelar till nya växande företag.

Lägre risk med Nordamerika

Vi tror på en fortsatt måttlig börsuppgång i USA på ett års sikt. Osäkerheten består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Vi rekommenderar undervikt av amerikanska aktier i en global fondportfölj. Europa och Japan har en bättre position i konjunktur- och räntecykeln och produktiviteten och lönsamheten i USA har redan nått mycket höga nivåer. Potentialen är därför begränsad.

Amerikanska aktier bör dock alltid ingå i en långsiktig fondportfölj ur riskspridnings-synpunkt. Det är världens största marknad med nästan 50% av världens samlade börs-

värde, vilket gör den betydligt mindre riskabel än exempelvis Stockholmsbörsen.

Trend gynnar Europafonder

Vi rekommenderar en övervikt i Europa. Vår bedömning är att europeiska aktier går bra på ett års sikt. Konjunktur och långsiktiga trender som ökat sparande, IT-investeringar och rationaliseringar talar för europaaktier. Riskerna är begränsade men utvecklingen för telekomaktier är en osäkerhetsfaktor.

Telekom och banker dominerar börserna medan de traditionella exportföretagen har minskat i betydelse. Det är rimligt att anta att euron bottnar andra halvåret.

Ericsson avgör i Sverigefonder

Stockholmsbörsen framstår allt mer som en integrerad del av de europeiska börserna. Beroendet av enstaka företag (läs Ericsson) gör att såväl vinstpotentialen som risknivån ökat. Det är därför viktigare än tidigare att sprida sina fondinvesteringar till andra marknader för att minska portföljrisken. Ett fortsatt gott exportklimat, starkare europaefterfrågan, världsledande företag med bra vinsttillväxt och en stark inhemsk ekonomi kombinerat med låg inflation gör att vi rekommenderar övervikt av svenska aktier.

Japanfonder kan överraska

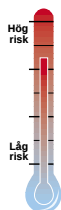
Förutsättningarna för fortsatta omstruktureringar i japanskt näringsliv är goda de närmaste åren. Om tillväxten ska ta fart krävs dock att japanerna börjar spendera igen. Med en stor välutbildad medelklass är potentialen hög för internetanvändning. Japan ligger mycket långt framme när det gäller mobilteknik medan PC-användandet är lägre än i USA. Den starka positionen inom mobiltelefon kan bli en fördel då en stor del av den framtida internettrafiken kommer att gå via allt mer avancerade mobiltelefoner. Vi övervikt Japan försiktigt.

Neutral hållning till Asien

Vi rekommenderar en neutral vikt i Asien och tillväxtmarknader. De makroekonomiska förutsättningarna ser fortsatt goda ut. Ränteoron i USA och raset i teknologiaktierna har minskat placerarnas riskaptit och därmed minskar likviditetsflödena till mer riskabla tillväxtmarknader.

Köplage kan dyka upp om ränteläget globalt förbättras och tillgången på riskvilligt kapital åter ökar.

Megafonderna premierar stora insättningar med låga förvaltningsavgifter, en slags mängdrabatt. Lägsta investeringsbelopp är 1 miljon kronor per fond. Efterföljande insättningar ska vid varje tillfälle uppgå till minst 500.000 kronor.



MEGA SVERIGE

Mega Sverige placerar i företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämförs med Svenskt Fondförvaltarindex. Kan ej användas i fondförsäkring.

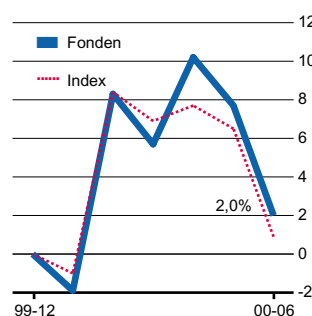
Fondens utveckling 2,0%

Fondens index avkastade 0,9% under första halvåret 2000. Fonden har utvecklats något bättre än index. Företag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt har prioriterats, vilket bidragit positivt till fondens utveckling. I bolagsvalet har övervikten i Skandia givit ett positivt bidrag medan övervikt i Hennes & Mauritz har bidragit negativt.

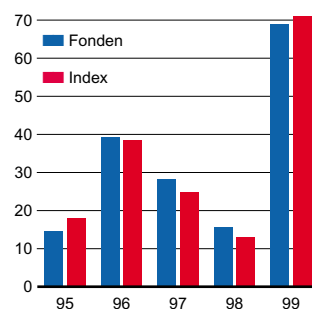
Fondens strategi

Vi behåller tills vidare vår positiva syn på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Bolagsvalet prioriteras före valet av bransch. Vi bedömer att en fortsatt gynnsam utveckling av obligationsräntorna i kombination med god vinsttillväxt fortsätter att driva upp tillväxtaktier inom främst telekom.

Utveckling 991231 - 000630 (%)

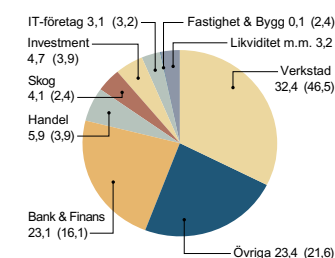


Avkastning 5 år (%)



Branschfördelning % (index)

Inklusive terminsexponering



Fem största aktieinnehaven (%)

Skandia	10,2
Nokia (SDB), A	8,3
Ericsson L M, B	7,2
Hennes & Mauritz, B	5,8
Telia	5,1

Fondfakta

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

Förvaltningsteam: Peder Tiricke, Michael Persson, Anders Larsson och Gunnar Lindberg.

Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.



MEGA EUROPA

Mega Europa placerar i företag som är noterade på aktiemarknaderna i Europa. Fonden investerar framför allt i företag och branscher som förväntas ha en högre vinststillväxt än respektive bransch och marknad. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Europaindex. Kan ej användas i fondförsäkring.

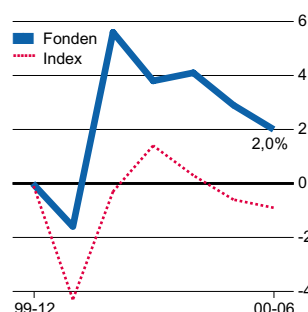
Fondens utveckling 2,0%

Fonden har utvecklats bättre än index, som avkastade -0,9% under första halvåret. En övervikt i IT och teleoperatörer bidrog till en bra start på året. Stora bidrag till överavkastningen har sedan kommit från större övervikt i IT (främst telekomutrustning) och service samt att vi gick till undervikt i teleoperatörer.

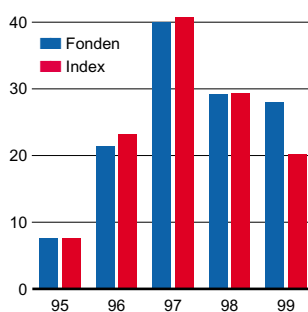
Fondens strategi

Vi behåller tills vidare vår positiva syn på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinststillväxt. Bolagsvalet prioriteras före valet av bransch och land. Vi bedömer att den bästa möjligheten till vinststillväxt finns inom teknologi, service och finansiellt sparande. Omvänt gäller för teleoperatörer varför vi bibehåller undervikten där.

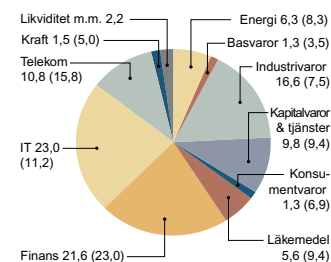
Utveckling 991231 – 000630 (%)



Avkastning 5 år (%)



Branschfördelning % (index)

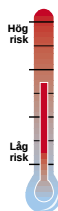


Fem största aktieinnehaven (%)

Nokia	7,5
Ericsson L M, B	5,1
Vodafone Group	3,5
Alcatel	2,6
Telefonica de Espana	2,5

Fondfakta

Startdatum	920615
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,6%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Håkan Lundmark
Förvaltningsteam:	Håkan Lundmark, Cecilia Sved, Joachim Westerdahl
Lägsta insättningsbelopp	1 miljon kronor



MEGA NORDAMERIKA

Mega Nordamerika placerar i företag som är noterade i USA och Kanada.

Inriktningen är främst mot de stora välkända amerikanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex. Kan ej användas i fondförsäkring.

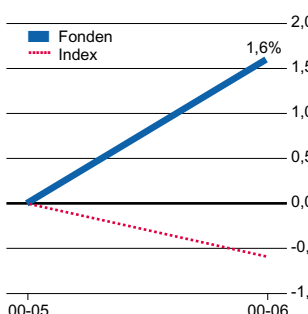
Fondens utveckling 1,6%

Fonden har gått bättre än index, som avkastade -0,6% sedan fonden startade. Stora företag med stark och stabil vinststillväxt har överviktats. Återhämtningen för teknologiaktier har bidragit positivt.

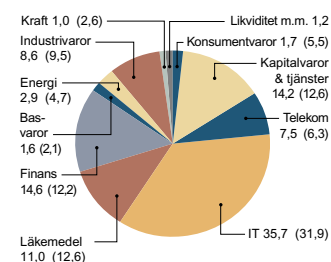
Fondens strategi

Vi behåller fokus på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinststillväxt. Starka varumärken och en dominerande ställning på världsmarknaden prioriteras liksom tekniskt försprång. Utsikterna för en avmattning i amerikanska ekonomin gör att vi minskar exponeringen mot konjunkturkänsliga företag.

Utveckling 000530 – 000630 (%)



Branschfördelning % (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

General Electric Co.	6,8
Cisco Systems Inc	5,4
Intel Corp	5,3
Citigroup Inc.	5,0
Microsoft Corp	4,6

Fondfakta

Startdatum	000530
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,6%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Anders Evander
Förvaltningsteam:	Anders Evander, Philip Wendt, Jonas Edholm
Lägsta insättningsbelopp	1 miljon kronor



MEGA OBLIGATION

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

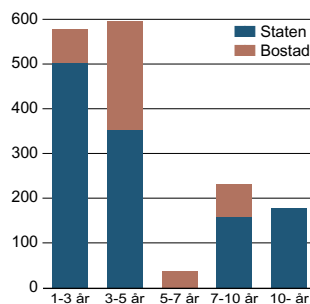
Fondens utveckling 3,9%

Under första halvåret rörde sig de långa räntorna nedåt. Främsta orsaken var återköp av statspapper och en balanserad inflationsutveckling. En hög andel långa statsobligationer har påverkat resultatet positivt. Fondens avkastning var något högre än index.

Fondens strategi

Trots den starka konjunkturutvecklingen i Sverige och övriga världen tror vi ej på några kraftiga lång-ränteuppgångar. Långräntetoppen är passerad. Vi ser möjligheter att skapa mervärde genom att utnyttja svängningar i ränteläget.

Förfallostruktur (Mkr)



Fördelning räntepapper (%)

Svenska staten	68,9
Bostadsinstitut	24,6
Likviditet m.m.	6,6

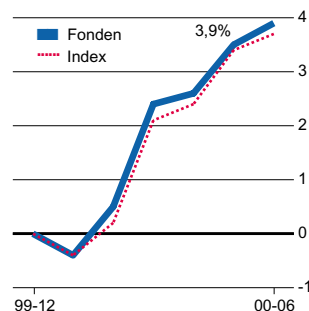
Fondfakta

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

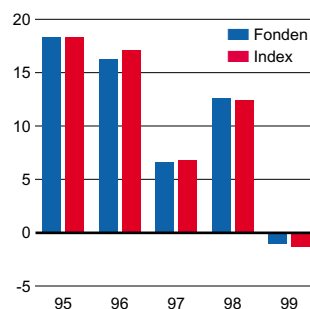
Förvaltningsteam: Björn Jonsson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Henrik Rendel, Staffan Persson, Lars Borin och Stefan Solberg. Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom dessa marknader ofta påverkar varandra.

Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.

Utveckling 991231 – 000630 (%)



Avkastning 5 år (%)



MEGA STATSOBLIGATION

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

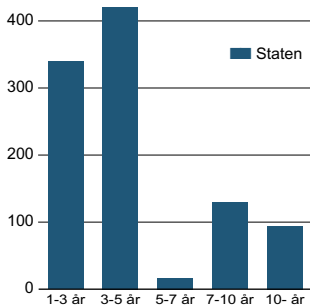
Fondens utveckling 3,7%

Under första halvåret rörde sig de långa räntorna nedåt. Främsta orsaken var återköp av statspapper och en balanserad inflationsutveckling. En hög andel långa statsobligationer har påverkat resultatet positivt. Fondens avkastning var ungefär som index.

Fondens strategi

Trots den starka konjunkturutvecklingen i Sverige och övriga världen tror vi ej på några kraftiga lång-ränteuppgångar. Långräntetoppen är passerad. Vi ser möjligheter att skapa mervärde genom att utnyttja svängningar i ränteläget.

Förfallostruktur (Mkr)



Fördelning räntepapper (%)

Svenska staten	97,3
Likviditet m.m.	2,7

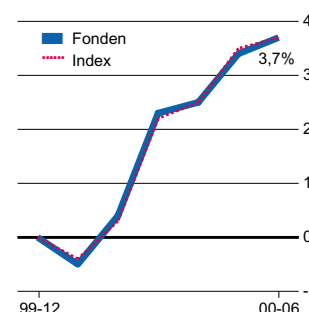
Fondfakta

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

Förvaltningsteam: Björn Jonsson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Henrik Rendel, Staffan Persson, Lars Borin och Stefan Solberg. Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom dessa marknader ofta påverkar varandra.

Lägsta insättningsbelopp 1 miljon kronor.

Utveckling 991231 – 000630 (%)



Avkastning 5 år (%)

