Länsförsäkringar Wasa Fonder

HALVÅRSRAPPORT

2000

INNEHÅLL

VD-kommentar 2
Tillståndet i världen 4
Översikt av våra fonder 8
Allemansfonden 10
Sverigefonden 13
Småbolagsfonden 16
Europafonden 19
Nordamerikafonden 22
Asienfonden 25
Japanfonden 28
Tillväxtmarknadsfonden 31
Globalfonden 34
Internetfonden 38
Branschfokusfonden 41
Totalfonden 44
Trygghetsfonden 48
Kapitalfonden 52
Fastighetsfonden 56
Miljöteknikfonden 59
Hjärnfonden 62
U-hjälpsfonden 65
Obligationsfonden 68
Penningmarknadsfonden 71
Likviditetsfonden 73
Eurobligationsfonden 75
Pension 2000-fonderna 77
Mega Sverige 89
Mega Europa 92
Mega Nordamerika 96
Mega Obligation 99
Mega Statsobligation 102
Sambandet risk och avkastning 104
Ordlista 104
Redovisningsprinciper 105
Skatteregler 105
Valutakurser 105
Våra förvaltare 106
Vår personal och styrelse 107
Adresser till Länsbolagen 108

Denna rapport är utgiven av Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning AB (publ). Rapporten samt informationsbroschyrer kan beställas på tel 020-78 00 28 eller hämtas på närmaste länsförsäkringsbolag.

Historiskt sett har aktier och fonder gett bättre avkastning än andra sparformer men det garanterar inte att det blir så i framtiden. De pengar som du satsar i en fond kan minska i värde bland annat beroende på fallande aktiekurser.

Produktion: Pihlström & Co. Tryckning: VTT Grafiska.
Foto: Carl Johan Erikson sid 1, 3. Pressens Bild: sid 4–7.

VD-KOMMENTAR

Allt fler väl långsiktiga

Börsnedgången under våren har inte påverkat tillströmningen av nya kunder. Tvärtom. Det är många sparare som hellre väljer professionellt förvaltade fonder än att försöka göra egna placeringar i aktier, när marknaden blir osäkrare.

Efter den rekordartade utvecklingen på Stockholmsbörsen under föregående år har finansmarknaden under 2000 varit betydligt mer orolig. Börsuppgången fortsatte under årets första månader och nådde sin topp i början av mars. Därefter har kursutvecklingen varit skakigare än vanligt. Dagliga kursrörelser i generalindex på 3–4 % har varit vanliga.

Antalet månadssparare ökar stadigt utifrån insikten av vikten att ha ett långsiktigt perspektiv när man sparar i aktiefonder. Över 6% av nysparandet på fondmarknaden kommer till Länsförsäkringars fonder varje månad. Det är dubbelt så mycket jämfört med vår totala marknadsandel på drygt 3%.

Framgångsrika fondsparare

I början av året skrev Dagens Industri och Affärsvärlden artiklar där Länsförsäkringar rankades högst i en jämförelse av fondförvaltare – för andra året i rad. Dessutom fick vi utmärkelsen som Årets Fondförvaltare 1999 i tidningen Sparöversikt.

jer fonder för sitt sparande

Detta blev startskottet för vår kampanj om fondsparare som har fått stor uppmärksamhet. För att peka på att det framför allt är våra kunder som gynnas av vår framgångsrika förvaltning har vi vänt på begreppet och sagt att ”Bakom varje framgångsrik fondsparare står en framgångsrik fondförvaltare”.

Två nya globala fonder

Vårt beroende av de internationella börserna blir allt tydligare. Våra största svenska företag noteras på flera utländska börser. Samtidigt blir världsekonomin allt mer sammanlänkad. Kunskap om lokala utländska marknader blir därför allt viktigare för att vi ska kunna erbjuda våra fondkunder konkurrenskraftiga förvaltningstjänster.

Den 15 maj startade vi två nya fonder, Branschfokusfonden och Internetfonden. Dessa lanseras tillsammans med de övriga fonderna i vår nya globala fondfamilj för att poängtera vikten av att sprida riskerna. Den 31 maj startade även en ny Megafond, Mega Nordamerika. De nya fonderna förvaltas av egen personal på vårt kontor i New York.

Handla fonder på Internet

Att hantera finansiella tjänster via Internet har blivit allt populärare i takt med att internetanvändningen ökar. Enligt uppskattningar använder ca 55% av den svenska befolkningen Internet varje månad. En siffra som är mycket hög internationellt sett.

För att vidareutveckla vår kundservice har vi under det första halvåret intensifierat arbetet med en internetlösning som gör det möjligt att köpa, byta och sälja fondandelar via Internet. Vi ser fram emot att som ett första steg kunna lansera dessa tjänster i början av hösten.

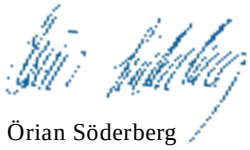
Valet av pensionsförvaltare

Vi närmar oss också den tidpunkt då drygt fyra miljoner löntagare för första gången får möjlighet att välja fonder för en del av sina pensionsmedel. Ingen har väl kunnat undgå budskapet i det orangefärgade kuvertet från Premiepensionsmyndigheten, PPM. Det visar på vikten av att välja rätt förvaltare men också på behovet av kompletterande pensionssparande.

Med våra Pension 2000-fonder blir ditt val enkelt. Under sommaren kompletterar vi även med två nya fonder med inriktning mot de allra yngsta löntagarna.

Det första året på det nya millenniet har börjat med flera spännande utmaningar för fondmarknaden. Vi på Länsförsäkringar Wasa Fonder ser fram mot att även fortsättningsvis erbjuda dig som fondsparare marknadens bästa tjänster i form av hög service och konkurrenskraftig förvaltning.

Stockholm i juni 2000



Örian Söderberg
VD Länsförsäkringar
Wasa Fondförvaltning AB

30 JUNI 2000

Tillståndet i världen

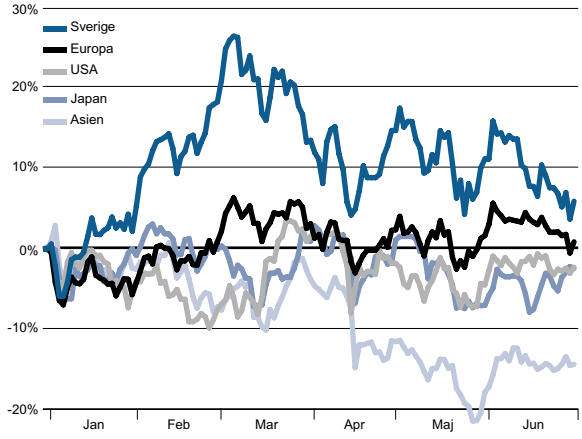
Det första halvåret 2000 bjöd på en svagare börsutveckling. Efter kraftiga kursuppgångar i internet- och teknologirelaterade aktier vände utvecklingen nedåt under våren. Hög värdering, ränteoro och psykologi bidrog till en dramatisk men hälsosam nedgång för många tillväxtaktier.

Av chefstrateg Per Lundborg och marknadsanalytiker Maria Ferlin

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.

AKTIEMARKNADERNAS UTVECKLING 2000
(LOKAL VALUTA)



Skakig Stockholmsbörs

Stockholmsbörsen klarade sig bra i vårens börsklimat 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 inverkade 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 den 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. Inflationen och budgetbalanserna 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 huvudscenario 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.

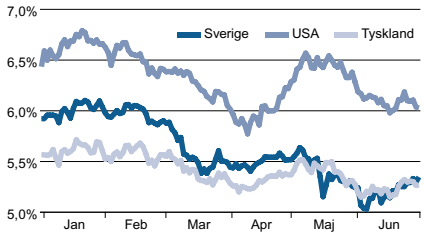
För att motivera nuvarande börsvärdering måste vinsterna stiga i en betydligt högre takt än vad som varit fallet de senaste 20 åren. Vi anser att detta är fullt möjligt.

Vicepresident Al Gore talar till anhängare i Scranton inför höstens presidentval i USA. Osäkerheten om den amerikanska ekonomin består tills vi vet om centralbanken FED lyckas mjuklanda utvecklingen.

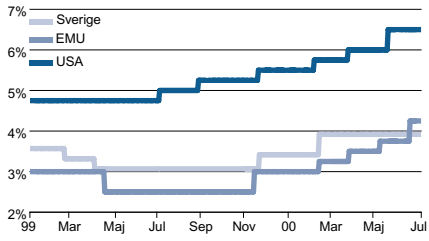
Teknologiaktier dominerar

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 IT-utvecklingen kommer att ändra spelreglerna. De storföretag som inte i tid kan anpassa sig till den nya utvecklingen riskerar förlora marknadsandelar till nya växande företag.

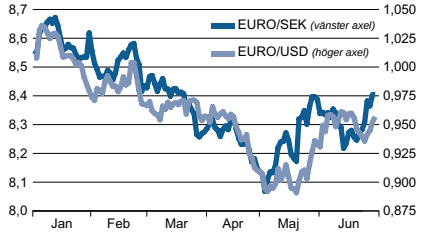
LÅNGA STATSOBLIGATIONER



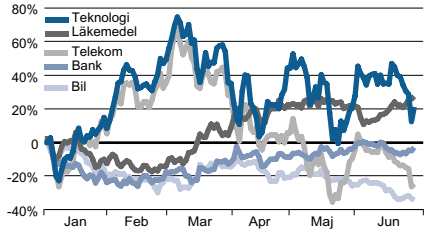
STYRRÄNTORNAS UTVECKLING



EURONS UTVECKLING



EUROPAS UTVECKLING PER SEKTOR

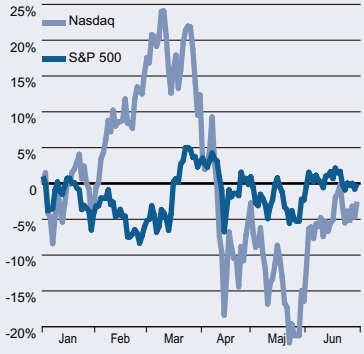


USA Lägre risk med Nordamerika

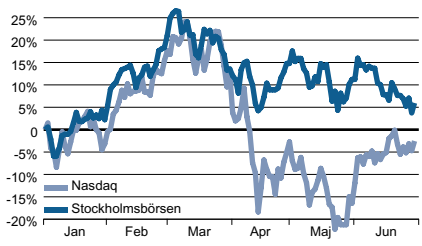
Vi tror på en fortsatt måttlig börsuppgång i USA på ett års sikt. Osäkerheten består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Vi rekommenderar undervikt av amerikanska aktier i en global fondportfölj. Europa och Japan har en bättre position i konjunktur- och 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 riskspridningssynpunkt. Det är världens största marknad med nästan 50% av världens samlade börsvärde, vilket gör den betydligt mindre riskabel än Stockholmsbörsen.

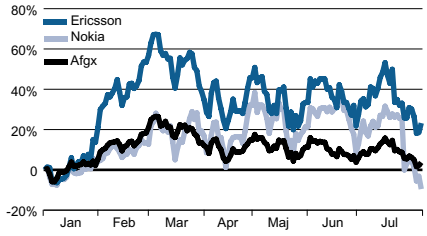
S&P 500 OCH NASDAQ



NASDAQ- OCH STOCKHOLMSBÖRSEN



ERICSSONS OCH NOKIAS UTVECKLING



SVERIGE Ericsson ökar både risk och vinst

Stockholmsbörsen framstår allt mer som en integrerad del av de europeiska börserna. Beroendet av enstaka företag, exempelvis 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.

EUROPA Trend gynnar Europa

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.

ASIEN Neutral hållning

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.

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

JAPAN Japan kan överraska

Förutsättningarna för fortsatta omstruktureringar i det japanska näringslivet 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 mobiltelefoni kan bli en fördel då en stor del av den framtida internettrafiken kommer att gå via allt mer avancerade mobiltelefoner.

Den nya folkaktien Telia blev en besvikelse. Kursen gick snabbt under introduktionskursen och har fortsatt nedåt.

Översikt av våra fonder

	Utveckling i år	Utveckling 1999 %	Utveckling 1998 %	Utveckling 1997 %	Utveckling 1996 %	Årssnitt sedan start %	Snitt-avkastning 3 år	Volatilitet beräknad på 3 år	Aktiv risk beräknad på 3 år
GEOGRAFISKA FONDER									
Allemansfonden [1]	**1,6**	**62,9**	**21,6**	**23,2**	**42,8**	**21,5**	**26,3**	**22,1**	**4,2**
Index	0,9	71,0	13,0	27,9	43,3	18,1	24,6	22,3	
Sverigefonden	**1,9**	**62,1**	**20,2**	**22,6**	**40,8**	**25,5**	**25,6**	**21,9**	**4,2**
Index	0,9	71,0	13,0	27,9	43,3	24,4	24,6	22,3	
Småbolagsfonden	**11,4**	**92,7**	**6,2**	**9,6** [4]		**38,2**	**39,0**	**28,6**	
Index	2,4	59,1	-12,4	5,2 [4]		15,4	17,2	23,5	
Europafonden	**2,9**	**37,2**	**37,3**	**40,9**	**28,4**	**21,9**	**27,8**	**18,9**	**6,1**
Index	-0,9	20,2	29,4	41,5	21,5	17,2	19,3	17,6	
Nordamerikafonden	**-0,8**	**32,0**	**24,7**	**49,8**	**29,3**	**29,2**	**22,2**	**18,8**	**5,2**
Index	0,8	27,0	33,2	44,9	26,9	28,9	23,3	17,8	
Asienfonden	**-7,5**	**62,7**	**-1,9**	**-35,1**	**6,7**	**-1,1**	**-5,6**	**41,4**	**8,3**
Index	-12,5	67,5	-4,4	-37,3	11,7	-0,6	-8,1	40,6	
Japanfonden	**-12,7**	**106,7**	**5,6**	**-8,5**	**-12,1**	**9,9**	**11,5**	**21,9**	**10,4**
Index	-2,4	72,7	6,7	-18,0	-12,4	5,9	7,0	23,5	
GLOBALA FONDER									
Branschfokusfonden	**1,3** [4]								
Index	0,9 [4]								
Internetfonden	**13,7** [4]								
Index saknas									
Tillväxtmarknadsfonden	**-2,4**	**65,9**	**17,5** [4]			**42,1**	**-4,0**	**32,1**	
Index	-5,9	71,7	24,7 [4]			46,5	-2,2	33,3	
Globalfonden	**-2,3**	**42,7**	**28,9**	**28,7**	**13,3**	**23,9**	**21,4**	**18,3**	**6,0**
Index	-0,6	29,6	25,6	30,9	15,9	22,1	18,2	17,1	
Miljöteknikfonden	**21,7**	**22,9**	**4,3**	**21,0**	**17,6**	**11,3**	**16,1**	**17,6**	
Index saknas									
BLANDFONDER									
Totalfonden [3]	**0,7**	**43,8**	**16,2**	**23,6**	**24,0**	**17,3**	**18,5**	**17,5**	**2,8**
Index	2,8	37,6	16,0	15,2	23,8	15,9	15,7	16,3	
Trygghetsfonden [3]	**1,6**	**32,8**	**18,9**	**19,4**	**23,0**	**17,4**	**17,3**	**13,7**	**2,6**
Index	3,5	30,5	17,6	21,9	25,0	17,7	17,4	12,7	
Kapitalfonden	**3,7**	**21,1**	**11,1**	**15,3**	**20,4**	**14,6**	**11,8**	**10,9**	**1,7**
Index	4,0	21,4	13,7	11,9	20,9	14,0	12,2	10,1	
BRANSCHFONDER									
Fastighetsfonden	**16,5**	**23,8**	**-0,7**	**15,4**	**22,7**	**13,3**	**15,3**	**15,3**	
Index (jämförs mot index från 98)	9,6	18,7	0,5			12,2			
IDEELLA FONDER									
Hjärnfonden	**22,4**	**15,7**	**14,5**	**18,4**	**26,8**	**21,1**	**16,5**	**20,4**	**17,7**
Index	11,4	-3,7	29,5	43,3	27,7	21,9	13,4	17,3	
U-hjälpsfonden	**3,2**	**31,4**	**26,1**	**21,3**	**20,8**	**22,7**	**19,7**	**14,3**	**4,1**
Index	2,7	27,0	18,9	21,9	23,4	20,8	16,5	13,1	
RÄNTEFONDER									
Obligationsfonden	**3,8**	**-0,8**	**13,2**	**7,5**	**20,5**	**10,8**	**6,6**	**3,3**	**0,5**
Index	3,7	-1,3	12,4	6,8	17,1	11,0	6,1	3,1	
Euroobligationsfonden	**1,2**	**-8,1** [4]				**-6,0**		**7,2**	
Index	0,7	-8,1 [4]				-6,4	4,1	7,2	
Penningmarknadsfonden	**2,0**	**2,9**	**5,5**	**3,5**	**8,8**	**8,1**	**4,1**	**0,6**	**0,4**
Index	2,0	3,5	5,0	4,2	8,2	8,5	4,3	0,4	
Likviditetsfonden	**1,9**	**3,2**	**5,0**	**3,8**	**7,1**	**6,6**	**4,0**	**0,4**	**0,2**
Index	1,9	3,2	4,8	4,1	7,2	6,8	4,0	0,2	
STORKUNDSFONDER									
Mega Sverige [1] [5]	**2,0**	**69,0**	**15,7**	**28,2**	**39,3**	**26,1**	**26,2**	**22,2**	**3,4**
Index	0,9	71,0	13,0	24,8	38,4	25,2	24,6	22,5	
Mega Europa [1] [5]	**2,0**	**28,0**	**29,1**	**39,9**	**21,4**	**20,9**	**22,3**	**19,2**	**4,8**
Index	-0,9	20,2	29,3	40,7	23,1	19,1	19,1	18,1	
Mega Nordamerika [1] [4] [5]	**0,4**							**17,7**	
Index	-0,6							17,8	
Mega Obligation [1] [5]	**3,9**	**-1,0**	**12,6**	**6,6**	**16,3**	**10,4**	**6,3**	**3,2**	**0,4**
Index	3,7	-1,3	12,4	6,8	17,1	10,0	6,1	3,1	
Mega Statsobligation [1] [5]	**3,7**	**-1,5**	**12,3**	**6,7**	**15,8**	**9,7**	**6,0**	**3,2**	**0,4**
Index	3,7	-1,6	12,3	6,8	17,1	10,1	6,0	3,1	
PENSION 2000-FONDER									
Pension 2010-fonden [1] [2]	**0,9**	**52,2**	**26,0** [4]			**45,8**	**17,2**	**19,6**	
Pension 2015-fonden [1] [2]	**0,9**	**52,3**	**26,0** [4]			**45,8**	**17,2**	**19,6**	
Pension 2020-fonden [1] [2]	**0,9**	**52,2**	**26,0** [4]			**45,8**	**17,2**	**19,6**	
Pension 2025-fonden [1] [2]	**0,7**	**52,5**	**26,0** [4]			**45,8**	**17,2**	**19,6**	
Pension 2030-fonden [1] [2]	**0,5**	**51,4**	**26,0** [4]			**45,0**	**16,8**	**19,5**	
Index	1,3	44,4	22,9 [4]			39,8	14,4	18,9	

[1] Kan ej användas i fondförsäkring. [2] För Avtalspension SAF/LO och Premiepensionen.
[3] Även Startfond. [4] Avser värden sedan fondens start. [5] Minsta insättning 1 miljon kr.

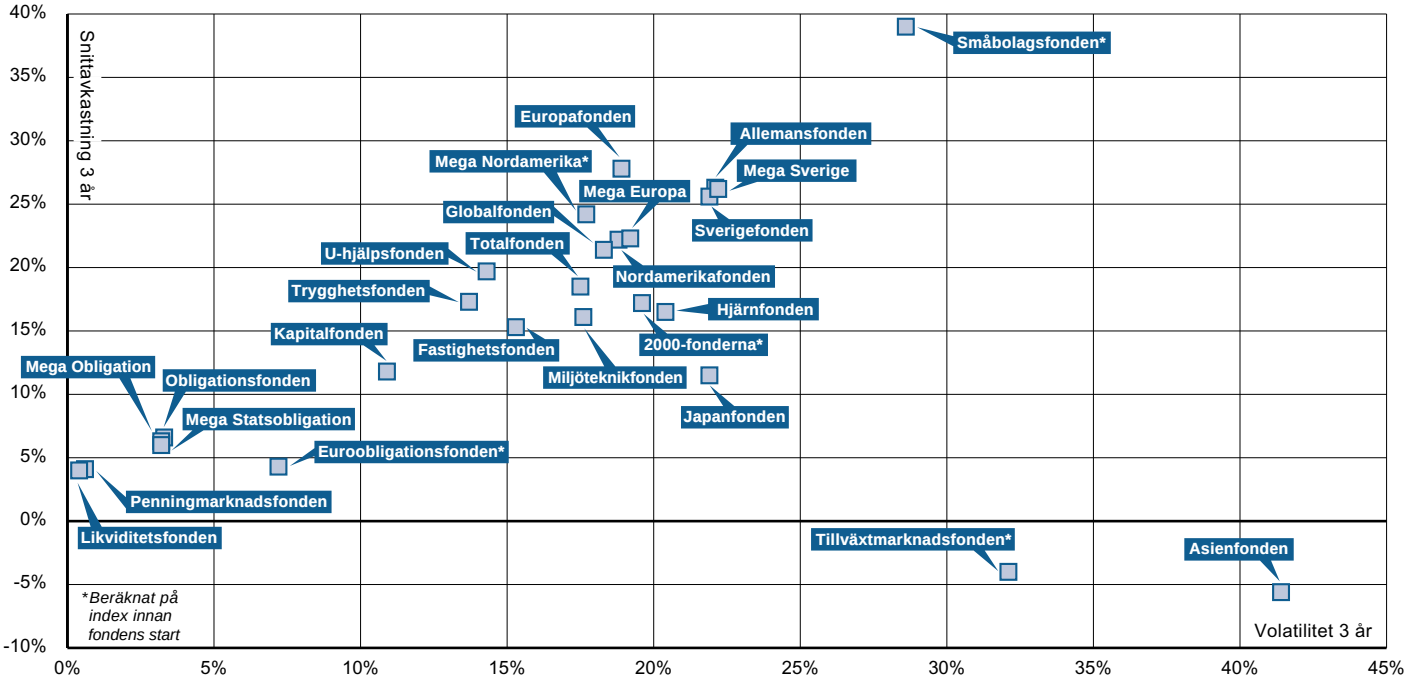
Övriga fondfakta

Fond	Startdatum	Startkurs kronor	Andelskurs per 000630 kronor	Omsättn.-hastighet ggr [4]	Inköps-avgift %	Förvaltnings-avgift %	Inlösen-avgift %	Transak-tions-kostnad %	Total kost-nadsandel (TKA)% [4]	Fondför-mögenhet 000630 (MSEK)
Alleman [1]	900126	100	685,41	0,50	0	1,30	0	0,14	1,52	719
Sverige	901210	100	794,92	0,38	0	1,30	0	0,14	1,49	3 789
Småbolag	970901	100	249,45	1,40	0	0,75 – 2,5[3]	0	0,15	2,34	686
Europa	901210	100	584,76	0,51	0	1,50	0	0,24	2,16	3 904
Nordamerika	960103	100	312,74	0,84	0	1,50	0	0,09	2,00	736
Asien	931001	100	86,49	0,60	0	1,50	0	0,32	2,07	960
Japan	960103	100	152,35	0,32	0	1,50	0	0,12	1,68	1 085
Branschfokus	000515	100	101,25	0,03	0	1,50	0	–	–	82
Internet	000515	100	113,65	0,23	0	1,50	0	–	–	101
Tillväxtmarknad	980901	100	190,19	0,70	0	1,70	0	0,34	2,55	413
Global	901210	100	374,95	0,56	0	0,75 – 2,5[3]	0	0,19	1,84	1 093
Total [5]	901127	10	39,91	0,45	0	1,50	0	0,12	1,76	2 832
Trygghet [5]	901210	100	362,94	0,32	0	1,50	0	0,06	1,73	4 121
Kapital	901127	10	26,42	0,08	0	0,75	0	0,13	0,84	305
Fastighet	901210	100	277,80	1,05	0	1,30	0	0,15	1,65	163
Miljöteknik	901210	100	256,39	0,23	0	1,50	0	0,25	1,84	269
Hjärnfonden	941201	100	263,47	1,73	0	1,50	0	0,25	2,60	255
U-hjälpsfonden	960103	100	226,06	0,43	0	1,50	0	0,15	1,79	123
Obligation	901210	100	134,03	–	0	0,50	0	–	0,52	1 098
Euroobligation	990503	100	93,01	–	0	0,60	0	–	0,62	95
Penningmarknad	891101	100	100,49	–	0	0,50	0	–	0,52	238
Likviditet	920803	10	10,38	–	0	0,15	0	–	0,16	690
Mega Sverige [1] [6]	920615	1000	5501,57	0,50	0	0,50	0	0,14	0,70	1 201
Mega Europa [1] [6]	920615	1000	3775,82	1,44	0	0,60	0	0,23	1,71	1 579
Mega Nordamerika [1] [6]	000531	1000	1003,50	0,18	0	0,60	0	–	–	248
Mega Obligation [1] [6]	920310	1000	1020,80	–	0	0,30	0	–	0,32	1 695
Mega Statsobligation [1] [6]	941231	10	10,74	–	0	0,30	0	–	0,32	1 008
Pension 2010 [1] [2]	981001	100	191,08	0,49	0	0,45	0	0,23	0,83	56
Pension 2015 [1] [2]	981001	100	191,13	0,48	0	0,45	0	0,23	0,83	55
Pension 2020 [1] [2]	981001	100	191,20	0,50	0	0,45	0	0,23	0,83	57
Pension 2025 [1] [2]	981001	100	191,21	0,50	0	0,45	0	0,23	0,83	61
Pension 2030 [1] [2]	981001	100	189,71	0,46	0	0,45	0	0,25	0,84	85

[1] Kan ej användas i fondförsäkring. [2] För Avtalspension SAF/LO och Premiepensionen.
[3] Resultatbaserad avgift. [4] Beräknat på årsbasis. [5] Även Startfond. [6] Minsta insättning 1 miljon kr.

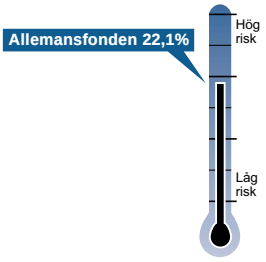
Avkastning/volatilitet

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



ALLEMANSFONDEN

Allemansfonden gick bättre än index under första halvåret 2000. Den positiva avvikelsen beror delvis på övervikt i enskilda innehav som Skandia, S-E-Banken och Nokia, men också på undervikt i många IT- och internetrelaterade företag.



Anders Larsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Anders Larsson Michael Persson Peder Tiricke Gunnar Lindberg	
Fonden startade	900126
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,30%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,50**
Transaktions-kostnad	**0,14%** **564 tkr**
TKA	**1,52%**
Fondkategori: Geografisk fond	
Kan ej användas i fondförsäkring	

Allemansfonden placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är Svenskt Fondförvaltarindex. Fonden kommer den 22 september 2000 att slås samman med Sverige-fonden, som har likartad placeringsinriktning.

Fondens utveckling 1,6%

Fondens andelsvärde ökade med 1,6% under året, att jämföras med index 0,9%. Den positiva avvikelsen kan delvis förklaras av innehav i Skandia, S-E-Banken och Nokia, som alla var överviktade, men också av undervikt i många IT- och internetrelaterade företag. Fondens risk uttryckt som volatilitet var lägre än för index, delvis p.g.a. den lägre exponeringen i många mindre IT- och internetrelaterade företag. Fondens aktiva risk var på årsbasis 5,2%.

Förändringar i portföljen

Telia var ett av de största köpen under första halvåret. Staten valde att relativt snabbt efter den avbrutna sammanslagningen med Telenor notera sig på Stockholmsbörsen. Med hänsyn till att Telia fick en vikt i Findatas avkastningsindex på närmare 8% så är risken att stå utanför helt relativt hög. Vi är idag underviktade i Telia.

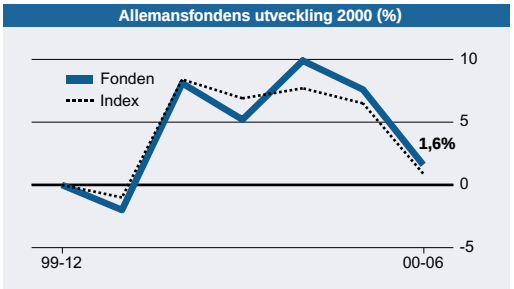
Efter ett kursras i Stora Enzo på närmare 45% sedan årsskiftet utökades innehavet.

Skandia är en av våra absoluta favoritaktier. Innehavet utökades under våren p.g.a. fortsatt goda utsikter för företagets produkter i kombination med en rimlig värdering.

AstraZeneca är en av de största försäljningarna. Vi bedömer aktien som fullvärderad utifrån dess framtida produktportfölj. Svenska Handelsbanken hade under en period utvecklats bättre kursmässigt än övriga företag inom banksektorn varför vi minskade något. Nokia var också en av de största försäljningarna men bakgrunden till det var mer att fonden har bytt jämförelseindex.

Fondens framtidsstrategi

Under första halvåret ökade vi vår exponering i bank och försäkring marginellt, bland annat i Skandia. Portföljen är fortsatt relativt balanserad



Fondens avkastning under första halvåret 2000 var något bättre än för index.

mellan tillväxt-, räntekänsliga och cykliska företag. En viss övervikt mot tillväxtföretag kvarstår dock. Vid halvårsskiftet var fondens största exponering i förhållande till index Nokia, Skandia, Netcom och Electrolux.

På branschnivå överviktades verkstad, främst genom Nokia, finansiella aktier genom Skandia och skog genom Stora Enzo. Undervikten finns framför allt inom övrigt som består av en mängd mindre och medelstora bolag inom ett flertal olika industrier. Utöver detta är fonden underviktad i fastigheter.

Vår bedömning från årsskiftet kvarstår om fortsatt stora svängningar på Stockholmsbörsen. De generella förutsättningarna ser fortfarande gynnsamma ut med god vinsttillväxt, starka penningflöden och en rimlig värdering av börsen. Det tidigare uttalade hotet i form av kraftigt stigande obligationsräntor bedömer vi idag som mindre efter ett antal korträntehöjningar. Vi tror att enskilda cykliska aktier kan komma att överraska positivt avseende resultaten under hösten och därigenom återhämta en del av kursnedgången som de drabbats av under första halvåret.

Skillnaden i värdering gentemot tillväxtaktier är dock något mindre nu, efter korrigeringen i många tillväxtrelaterade aktier under våren, än vid årsskiftet. Marknaden har blivit betydligt mindre villig att ta risker, vilket dessutom kan gynna de cykliska aktierna i det korta perspektivet. Det underliggande tillväxttemat kvarstår dock, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens vinstgenereringsförmåga vida överstiger de cykliska. Finansiella aktier bör också gynnas fortsättningsvis i den något lugnare ränteomgivningen under hösten.

ALLEMANSFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	38,1%	101,3%	278,5%
Avkastning index	43,0%	93,5%	277,3%
Volatilitet fond	21,9%	22,1%	18,7%
Volatilitet index	22,3%	22,3%	18,9%
Aktiv risk	5,2%	4,2%	3,6%

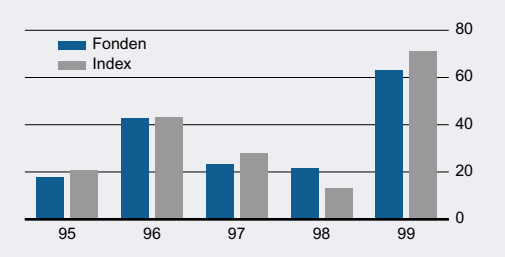
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skandia	314 528	73 442	10,2
Nokia (SDB), A	130 308	57 205	8,0
Ericsson L M, B	273 416	46 891	6,5
Hennes & Mauritz, B	230 913	42 488	5,9
Telia	446 905	37 093	5,2
Netcom Systems, B	40 838	26 871	3,7
Nordic Baltic Holding AB	411 498	26 336	3,7
AstraZeneca (SDB)	64 535	26 330	3,7
SEB, A	248 956	25 891	3,6
Investor, B	212 165	25 354	3,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Telia	446 905	38 544	5,4
Ericsson L M, B	30 250	18 568	2,6
Stora Enso (SDB), R	181 542	17 852	2,5
Skandia	33 600	10 981	1,5
SEB, A	100 596	9 296	1,3
Europolitan	63 150	8 061	1,1
Hennes & Mauritz, B	28 800	7 719	1,1
AstraZeneca (SDB)	22 800	7 391	1,0
Volvo B	31 000	6 882	1,0
Electrolux, B	36 500	5 922	0,8

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	167 800	62 270	8,7
Nokia (SDB), A	11 800	20 444	2,8
AstraZeneca (SDB)	53 404	19 698	2,7
Sv Handelsbanken, A	95 750	11 804	1,6
Skanska, B	39 362	11 601	1,6
Assidomän	72 963	10 228	1,4
SCA, B	51 808	9 230	1,3
Netcom Systems, B	11 750	8 644	1,2
BT Industries	33 300	8 617	1,2
Scandic Hotels	68 150	6 639	0,9

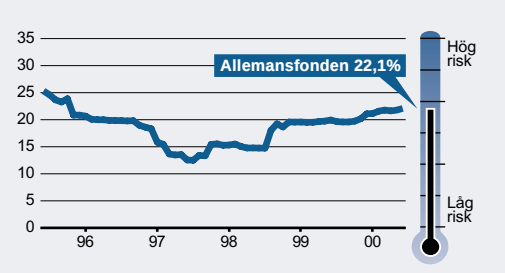
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	2,65	300,44	1 078 226	324
971231	11,76	356,31	1 160 441	413
981231	6,42	425,62	1 100 676	468
991231	6,66	683,20	1 071 429	732
000630	9,98	685,41	1 049 201	719

Avkastning 5 år (%)



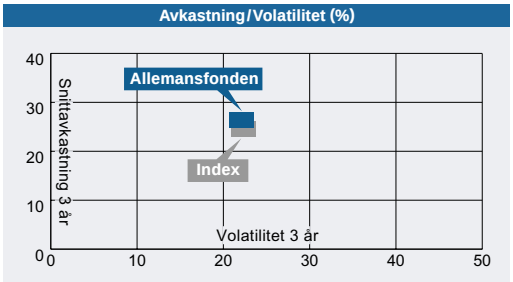
Fondens utveckling jämförs fr.o.m. årsskiftet 99/00 med Svenskt fondförvaltarindex. Fonden jämfördes tidigare mot Findatas avkastningsindex.

Volatilitet 3 år (%)



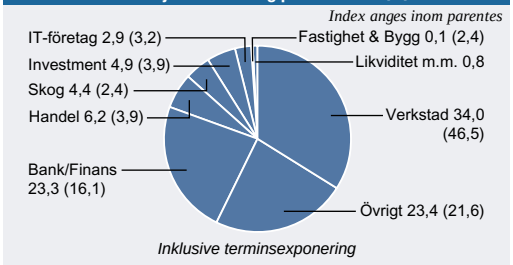
Tvära kast för IT-aktier under första halvåret bidrog till en ökad volatilitet för fonden.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden har under 2000 haft en exponering mot finansiella företag, samtidigt som många IT- och internetrelaterade företag underviktats.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	656 432	685 171
Bank och övriga likvida medel	62 166	33 750
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	2 142	13 854
Summa tillgångar	**720 739**	**732 776**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	826	775
Övriga skulder	782	5
Summa skulder	**1 608**	**780**
Fondförmögenhet	**719 131**	**731 996**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	9 958	10 373
Värdeför på aktier m m (not 3)	7 722	284 734
Ränteintäkter	816	595
Summa intäkter	**18 496**	**295 702**
Ersättning till fondbolaget	4 923	7 045
Ersättning till förvaringsinstitutet	60	115
Courtage	564	548
Övriga kostnader (not 4)	154	169
Summa kostnader	**5 701**	**7 877**
Resultat före skatt	12 795	287 825
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**12 795**	**287 825**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	731 996	468 471
Andelsutgivning	35 397	47 873
Andelsinlösen	-50 515	-64 835
Resultat efter skatt	12 795	287 825
Utdelning till andelsägare	-10 542	-7 338
Fondförmögenhet	**719 131**	**731 996**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	111 937	114 660
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-104 215	170 074
Värdeförändring på aktier m m	**7 722**	**284 734**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	151	169
Bankkostnader	3	0
Totalt övriga kostnader	**154**	**169**

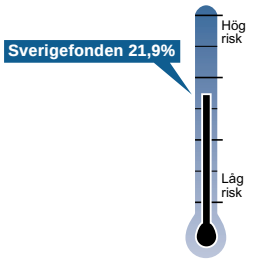
Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index000802	Köpt	43 400	57 633	8,0%

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BANK & FINANS			**SEK**	**158 110**	**84 323**	**22,0%**	**16,1%**
För.sparbanken, A	Mest Omsatta	46 539	129,00	6 004	6 398	0,8%	
Nordic Baltic Hold AB	Mest Omsatta	411 498	64,00	26 336	18 918	3,7%	
OM Gruppen	Mest Omsatta	9 606	379,50	3 645	3 885	0,5%	
SEB, A	Mest Omsatta	248 956	104,00	25 891	17 393	3,6%	
Skandia	Mest Omsatta	314 528	233,50	73 442	24 631	10,2%	
Sv Handelsbanken, A	Mest Omsatta	175 994	129,50	22 791	13 100	3,2%	
FASTIGHET & BYGG				**0**	**0**	**0,0%**	**2,4%**
HANDEL			**SEK**	**42 488**	**16 575**	**5,9%**	**3,9%**
Hennes & Mauritz, B	O-listan	230 913	184,00	42 488	16 575	5,9%	
INVESTMENT			**SEK**	**34 462**	**18 599**	**4,8%**	**3,9%**
Atle	Övriga	67 975	134,00	9 109	5 390	1,3%	
Investor, B	Mest Omsatta	212 165	119,50	25 354	13 209	3,5%	
IT-FÖRETAG			**SEK**	**20 566**	**19 559**	**2,9%**	**3,2%**
Adera, B	O-listan	6 000	60,00	360	1 026	0,1%	
Dynarc	Övriga	5 000	50,00	250	645	0,0%	
IAR Systems	O-listan	2 450	52,00	127	69	0,0%	
IFS, B	O-listan	44 271	96,50	4 272	4 303	0,6%	
Intentia, B	O-listan	13 000	163,00	2 119	3 506	0,3%	
Mandator	O-listan	16 000	57,00	912	1 365	0,1%	
Thalamus Networks	Övriga	3 900	51,00	199	761	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	13 915	300,00	4 175	3 470	0,6%	
Turnit, B	O-listan	9 800	190,00	1 862	1 787	0,3%	
WM-Data, B	Mest Omsatta	126 560	49,70	6 290	2 628	0,9%	
SKOG			**SEK**	**30 284**	**33 734**	**4,2%**	**2,4%**
Holmen AB	Mest Omsatta	34 665	199,00	6 898	8 492	1,0%	
SCA, B	Mest Omsatta	55 931	170,50	9 536	9 430	1,3%	
Stora Enso (SDB), R	Mest Omsatta	167 875	82,50	13 850	15 812	1,9%	
VERKSTAD			**SEK**	**210 122**	**128 370**	**29,2%**	**46,5%**
ABB (SDB)	Mest Omsatta	13 558	1064,00	14 426	6 039	2,0%	
Assa Abloy, B	Mest Omsatta	5 575	179,00	998	508	0,1%	
Atlas Copco, A	Mest Omsatta	301	170,50	51	65	0,0%	
Atlas Copco, B	Mest Omsatta	38 514	163,00	6 278	6 169	0,9%	
Autoliv (SDB)	Mest Omsatta	67 809	216,50	14 681	17 816	2,0%	
Electrolux, B	Mest Omsatta	180 015	139,00	25 022	28 093	3,5%	
Ericsson L M, B	Mest Omsatta	273 416	171,50	46 891	15 606	6,5%	
Höganäs, B	Övriga	17 768	140,00	2 488	2 577	0,3%	
Nokia (SDB), A	Mest Omsatta	130 308	439,00	57 205	8 069	8,0%	
Sandvik	Mest Omsatta	80 808	184,00	14 869	14 792	2,1%	
SSAB, A	Mest Omsatta	80 653	85,50	6 896	8 015	1,0%	
SSAB, B	Mest Omsatta	3 500	81,50	285	529	0,0%	
Volvo B	Mest Omsatta	100 317	192,00	19 261	20 092	2,7%	
Volvo Inlösenrätt B	Mest Omsatta	100 310	7,70	772	0	0,1%	
ÖVRIGA			**SEK**	**160 399**	**117 927**	**22,3%**	**21,6%**
AstraZeneca (SDB)	Mest Omsatta	64 535	408,00	26 330	15 516	3,7%	
C Technologies, B	O-listan	34 750	117,00	4 066	4 359	0,6%	
Europolitan	O-listan	140 227	108,50	15 215	15 713	2,1%	
Gambro, A	Mest Omsatta	68 266	71,50	4 881	5 809	0,7%	
Invik, B	O-listan	3 800	914,00	3 473	2 949	0,5%	
Kinnevik, B	Mest Omsatta	26 896	226,50	6 092	5 884	0,8%	
Mod Times Group, B	O-listan	19 375	416,00	8 060	6 426	1,1%	
Netcom Systems, B	O-listan	40 838	658,00	26 871	8 272	3,7%	
Pharmacia Corp	Mest Omsatta	19 510	452,50	8 828	7 224	1,2%	
Proffice, B	O-listan	20 000	238,50	4 770	1 680	0,7%	
SEC (SDB), B	O-listan	3 842	42,50	163	45	0,0%	
Securitas, B	Mest Omsatta	77 849	188,00	14 636	4 642	2,0%	
Tele1 Europe	O-listan	6 550	107,00	701	875	0,1%	
Telia	Mest Omsatta	446 905	83,00	37 093	38 533	5,2%	
OMX Index 000802	Derivat	43 400	-17,98	-780	0	-0,1%	
NOTERAT				**656 432**	**419 088**	**91,3%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**656 432**	**419 088**	**91,3%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				62 700		8,7%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**719 131**		**100,0%**	**100,0%**

SVERIGEFONDEN

Sverigefonden gick bättre än index under första halvåret 2000. Den positiva avvikelsen beror delvis på övervikt i enskilda innehav som Skandia, S-E-Banken och Nokia, men också på undervikt i många IT- och internetrelaterade företag.



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	**0,38**
Transaktions-kostnad	**0,14%** **2 494 tkr**
TKA	**1,49%**
Fondkategori: Geografisk fond	

Sverigefonden placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är Svenskt Fondförvaltarindex.

Fondens utveckling 1,9%

Fondens andelsvärde ökade med 1,9% under året, att jämföras med index 0,9%. Den positiva avvikelsen kan delvis förklaras av innehav i Skandia, S-E-Banken och Nokia, som alla var överviktade, men också av undervikt i många IT- och internetrelaterade företag. Fondens risk uttryckt som volatilitet var lägre än för index, delvis p.g.a. den lägre exponeringen i många mindre IT- och internetrelaterade företag. Fondens aktiva risk var på årsbasis 5,3%.

Förändringar i portföljen

Telia var ett av de största köpen under första halvåret. Staten valde att relativt snabbt efter den avbrutna sammanslagningen med Telenor notera sig på Stockholmsbörsen. Med hänsyn till att Telia fick en vikt i Findatas avkastningsindex på närmare 8% så är risken att stå utanför helt relativt hög. Vi är idag underviktade i Telia.

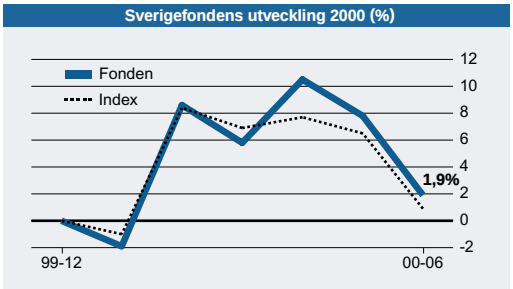
Efter ett kursras i Stora Enzo på närmare 45% sedan årsskiftet utökades innehavet.

Skandia är en av våra absoluta favoritaktier. Innehavet utökades under våren p.g.a. fortsatt goda utsikter för företagets produkter i kombination med en rimlig värdering.

AstraZeneca är en av de största försäljningarna. Vi bedömer aktien som fullvärderad utifrån dess framtida produktportfölj. Svenska Handelsbanken hade under en period utvecklats bättre kursmässigt än övriga företag inom banksektorn varför vi minskade något. Nokia var också en av de största försäljningarna men bakgrunden till det var mer att fonden har bytt jämförelseindex.

Fondens framtidsstrategi

Under första halvåret ökade vi vår exponering i bank och försäkring marginellt, bland annat i Skandia. Portföljen är fortsatt relativt balanserad mellan tillväxt-, räntekänsliga och cykliska företag. En viss övervikt mot tillväxtföretag kvarstår



Fondens avkastning under första halvåret 2000 var något bättre än för index.

dock. Vid halvårsskiftet var fondens största exponering i förhållande till index Nokia, Skandia, Netcom och Electrolux.

På branschnivå överviktades verkstad, främst genom Nokia, finansiella aktier genom Skandia och skog genom Stora Enzo. Undervikten finns framför allt inom övrigt som består av en mängd mindre och medelstora bolag inom ett flertal olika industrier. Utöver detta är fonden underviktad i fastigheter.

Vår bedömning från årsskiftet kvarstår om fortsatt stora svängningar på Stockholmsbörsen. De generella förutsättningarna ser fortfarande gynnsamma ut med god vinsttillväxt, starka penningflöden och en rimlig värdering av börsen. Det tidigare uttalade hotet i form av kraftigt stigande obligationsräntor bedömer vi idag som mindre efter ett antal korträntehöjningar. Vi tror att enskilda cykliska aktier kan komma att överraska positivt avseende resultaten under hösten och därigenom återhämta en del av kursnedgången som de drabbats av under första halvåret.

Skillnaden i värdering gentemot tillväxtaktier är dock något mindre nu, efter korrigeringen i många tillväxtrelaterade aktier under våren, än vid årsskiftet. Marknaden har blivit betydligt mindre villig att ta risker, vilket dessutom kan gynna de cykliska aktierna i det korta perspektivet. Det underliggande tillväxttemat kvarstår dock, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens vinstgenereringsförmåga vida överstiger de cykliska. Finansiella aktier bör också gynnas fortsättningsvis i den något lugnare ränteomgivningen under hösten.

SVERIGEFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	38,1%	98,1%	263,2%
Avkastning index	43,0%	93,5%	277,3%
Volatilitet fond	21,8%	21,9%	18,5%
Volatilitet index	22,3%	22,3%	18,9%
Aktiv risk	5,3%	4,2%	3,7%

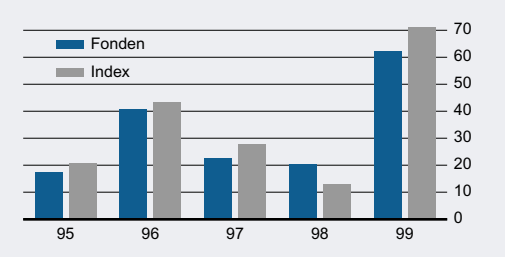
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skandia	1 450 946	338 796	8,9
Ericsson L M, B	1 852 060	317 628	8,4
Nokia (SDB), A	645 332	283 301	7,5
Hennes & Mauritz, B	1 080 822	198 871	5,2
Telia	2 303 208	191 166	5,0
Netcom Systems, B	214 022	140 826	3,7
Nordic Baltic Holding AB	2 070 589	132 518	3,5
AstraZeneca (SDB)	320 567	130 791	3,5
SEB, A	1 227 894	127 701	3,4
Electrolux, B	886 521	123 226	3,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Telia	2 303 208	198 582	5,2
Stora Enso (SDB), R	983 087	97 811	2,6
Ericsson L M, B	222 450	97 424	2,6
Hennes & Mauritz, B	218 100	56 749	1,5
SEB, A	590 072	54 760	1,4
Skandia	191 200	53 609	1,4
Europolitan	377 400	50 960	1,3
Volvo B	191 000	42 818	1,1
SCA, B	191 616	39 518	1,0
Electrolux, B	243 800	38 437	1,0

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	366 450	180 571	4,8
AstraZeneca (SDB)	205 995	76 253	2,0
Svenska Handelsbanken, A	469 150	57 873	1,5
Nokia (SDB), A	32 500	52 516	1,4
SCA, B	263 078	46 919	1,2
Assidomän	256 034	37 256	1,0
BT Industries	114 360	30 963	0,8
Scandic Hotels	270 650	26 701	0,7
Skanska, B	90 000	26 169	0,7
Sandvik B	107 400	25 603	0,7

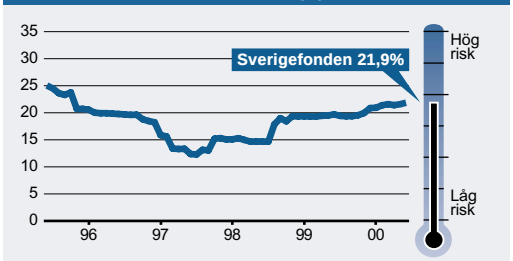
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	2,10	344,17	2 050 656	706
971231	6,92	414,14	2 724 856	1 128
981231	4,81	492,62	3 728 196	1 837
991231	6,74	787,93	4 358 841	3 434
000630	9,23	794,92	4 766 882	3 789

Avkastning 5 år (%)



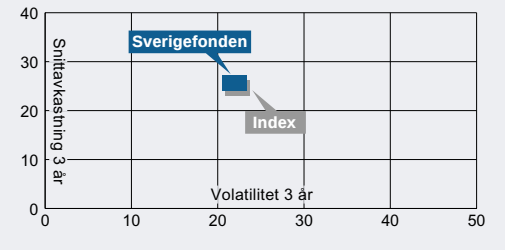
Fondens utveckling jämförs fr.o.m. årsskiftet 99/00 med Svenskt fondförvaltarindex. Fonden jämfördes tidigare med Findatas avkastningsindex.

Volatilitet 3 år (%)



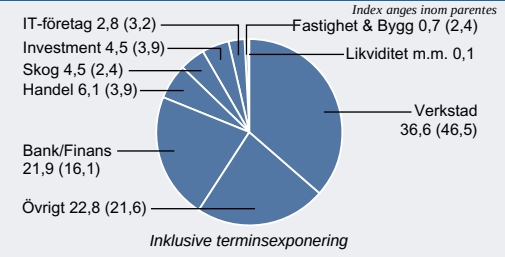
Tvära kast för IT-aktier under första halvåret bidrog till en ökad volatilitet för fonden.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden har under 2000 haft en exponering mot finansiella företag, samtidigt som många IT- och internetrelaterade företag underviktats.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	3 371 642	2 983 111
Bank och övriga likvida medel	453 337	371 982
Upplupna intäkter	10	55
Övriga fordringar	6 843	95 104
Summa tillgångar	**3 831 832**	**3 450 251**
Upplupen ersättning		
till fondbolag och förvaringsinstitut	4 336	3 584
Övriga skulder	38 188	12 203
Summa skulder	**42 524**	**15 787**
Fondförmögenhet	**3 789 308**	**3 434 464**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	48 671	39 669
Värdeför på aktier m m (not 3)	26 295	1 244 284
Ränteintäkter	6 756	7 409
Summa intäkter	**81 722**	**1 291 362**
Ersättning till fondbolaget	24 496	30 103
Ersättning till förvaringsinstitutet	187	305
Courtage	2 494	2 725
Övriga kostnader (not 4)	699	695
Summa kostnader	**27 876**	**33 828**
Resultat före skatt	53 846	1 257 534
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**53 846**	**1 257 534**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	3 434 464	1 836 618
Andelsutgivning	383 451	426 516
Andelsinlösen	-41 109	-60 489
Resultat efter skatt	53 846	1 257 534
Utdelning till andelsägare	-41 344	-25 715
Fondförmögenhet	**3 789 308**	**3 434 464**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	310 602	440 800
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-284 307	803 484
Värdeförändring på aktier m m	**26 295**	**1 244 284**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	699	690
Bankkostnader	0	5
Totalt övriga kostnader	**699**	**695**

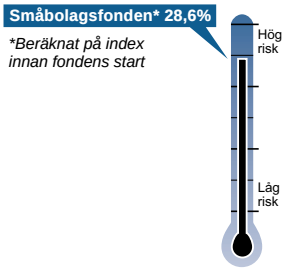
Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	311 800	414 183	10,9%

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BANK & FINANS			**SEK**	**759 108**	**431 132**	**20,0%**	**16,1%**
Föreningss.banken, A	Mest Omsatta	240 489	129,00	31 023	31 093	0,8%	
Nordic Baltic Hold AB	Mest Omsatta	2 070 589	64,00	132 518	94 973	3,5%	
OM Gruppen	Mest Omsatta	51 772	379,50	19 647	20 863	0,5%	
SEB, A	Mest Omsatta	1 227 894	104,00	127 701	95 244	3,4%	
Skandia	Mest Omsatta	1 450 946	233,50	338 796	115 646	8,9%	
Sv Handelsbanken, A	Mest Omsatta	844 961	129,50	109 422	73 314	2,9%	
FASTIGHET & BYGG			**SEK**	**24 562**	**20 892**	**0,6%**	**2,4%**
Skanska, B	Mest Omsatta	78 097	314,50	24 562	20 892	0,6%	
HANDEL			**SEK**	**212 866**	**141 580**	**5,6%**	**3,9%**
Clas Ohlson	O-listan	45 000	311,00	13 995	4 770	0,4%	
Hennes & Mauritz, B	O-listan	1 080 822	184,00	198 871	136 810	5,2%	
INVESTMENT			**SEK**	**165 305**	**115 118**	**4,4%**	**3,9%**
Atle	Övriga	393 687	134,00	52 754	38 236	1,4%	
Investor, A	Mest Omsatta	16 368	118,00	1 931	748	0,1%	
Investor, B	Mest Omsatta	925 686	119,50	110 619	76 134	2,9%	
IT-FÖRETAG			**SEK**	**102 998**	**108 374**	**2,7%**	**3,2%**
Adera, B	O-listan	24 000	60,00	1 440	4 104	0,0%	
Dynarc	Övriga	23 000	50,00	1 150	2 967	0,0%	
IAR Systems	O-listan	10 722	52,00	558	300	0,0%	
IFS, B	O-listan	233 308	96,50	22 514	25 408	0,6%	
Intentia, B	O-listan	104 500	163,00	17 034	23 700	0,4%	
Mandator	O-listan	77 750	57,00	4 432	6 361	0,1%	
Thal.Netw	Övriga	19 400	51,00	989	3 783	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	65 203	300,00	19 561	17 755	0,5%	
Turnit, B	O-listan	42 889	190,00	8 149	7 823	0,2%	
Turnit, Tr	O-listan	1	6,60	0	0	0,0%	
WM-Data, B	Mest Omsatta	546 710	49,70	27 171	16 173	0,7%	
SKOG			**SEK**	**160 605**	**185 769**	**4,2%**	**2,4%**
Holmen AB	Mest Omsatta	190 218	199,00	37 853	47 613	1,0%	
SCA, B	Mest Omsatta	279 670	170,50	47 684	51 381	1,3%	
Stora Enso (SDB), R	Mest Omsatta	909 919	82,50	75 068	86 775	2,0%	
VERKSTAD			**SEK**	**1 148 628**	**730 456**	**30,3%**	**46,5%**
ABB (SDB)	Mest Omsatta	67 253	1 064,00	71 557	33 991	1,9%	
Assa Abloy, B	Mest Omsatta	160 487	179,00	28 727	26 282	0,8%	
Atlas Copco, A	Mest Omsatta	1 008	170,50	172	218	0,0%	
Atlas Copco, B	Mest Omsatta	160 897	163,00	26 226	27 693	0,7%	
Autoliv (SDB)	Mest Omsatta	376 794	216,50	81 576	99 038	2,2%	
Electrolux, B	Mest Omsatta	886 521	139,00	123 226	136 834	3,3%	
Ericsson L M, B	Mest Omsatta	1 852 060	171,50	317 628	125 561	8,4%	
Höganäs, B	Övriga	61 773	140,00	8 648	9 604	0,2%	
Nokia (SDB), A	Mest Omsatta	645 332	439,00	283 301	45 670	7,5%	
Sandvik	Mest Omsatta	422 720	184,00	77 780	87 376	2,1%	
SSAB, A	Mest Omsatta	285 472	85,50	24 408	31 315	0,6%	
SSAB, B	Mest Omsatta	90 200	81,50	7 351	12 205	0,2%	
Volvo A	Mest Omsatta	17 845	184,50	3 292	1 870	0,1%	
Volvo B	Mest Omsatta	473 693	192,00	90 949	92 797	2,4%	
Volvo Inlösenrätt A	Mest Omsatta	17 845	7,70	137	0	0,0%	
Volvo Inlösenrätt B	Mest Omsatta	473 693	7,70	3 647	0	0,1%	
ÖVRIGA			**SEK**	**797 571**	**624 151**	**21,0%**	**21,6%**
Astrazeneca (SDB)	Mest Omsatta	320 567	408,00	130 791	80 023	3,5%	
C Technologies, B	O-listan	183 850	117,00	21 510	23 117	0,6%	
Elekta, B	Övriga	20 523	17,20	353	636	0,0%	
ELEKTA Konv	Övriga	401 209	80,00	321	341	0,0%	
Europolitan	O-listan	742 048	108,50	80 512	85 913	2,1%	
Gambro, A	Mest Omsatta	285 323	71,50	20 401	29 353	0,5%	
Gambro, B	Mest Omsatta	18 269	69,50	1 270	2 838	0,0%	
Invik, B	O-listan	18 000	914,00	16 452	13 968	0,4%	
Kinnevik, B	Mest Omsatta	124 529	226,50	28 206	27 815	0,7%	
Mod Times Group, B	O-listan	92 193	416,00	38 352	31 782	1,0%	
Netcom Systems, B	O-listan	214 022	658,00	140 826	49 454	3,7%	
Pharmacia Corp (SDB)	Mest Omsatta	114 817	452,50	51 955	41 515	1,4%	
SEC (SDB), B	O-listan	17 789	42,50	756	208	0,0%	
Securitas, B	Mest Omsatta	408 890	188,00	76 871	34 240	2,0%	
Tele1 Europe	O-listan	33 250	107,00	3 558	4 435	0,1%	
Telia	Mest Omsatta	2 303 208	83,00	191 166	198 512	5,0%	
OMX Index 000802	Derivat	-10 000	-5,51	55	0	0,0%	
OMX Index 000802	Derivat	321 800	-17,98	-5 785	0	-0,2%	
NOTERAT				**3 371 642**	**2 357 472**	**89,0%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**3 371 642**	**2 357 472**	**89,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				417 666		11,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**3 789 308**		**100,0%**	**100,0%**

SMÅBOLAGSFONDEN

Småbolagsfonden har under första halvåret 2000 haft en värdetillväxt på 11,4%, vilket ska jämföras med 2,4% för index. Bolagsurvalet har bidragit till den positiva avvikelsen på 9 procentenheter 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	**1,40**
Transaktions-kostnad	**0,15%** **1 884 tkr**
TKA	**2,34%**
Fondkategori: Geografisk fond	

* resultatbaserad avgift

Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska bolag med marknadsvärden på upp till 10 miljarder kronor. Fondens jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex (CSX).

Förvaltningsavgiftens storlek är beroende av hur fonden utvecklas i förhållande till index.

Fondens utveckling 11,4%

Fonden har haft en värdetillväxt på 11,4% under första halvåret 2000. Tillväxten för jämförelseindex var under samma period 2,4%.

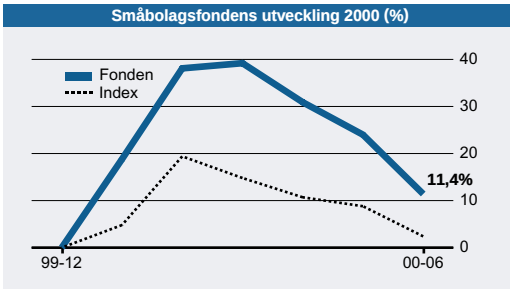
Överavkastningen beror främst på bolagsurvalet. Större positiva bidrag kommer från bl.a. Maxim, Traction, New Wave och BT-Industries. Fondens övervikt i IT-bolag har framför allt under andra kvartalet påverkat fondens avkastning negativt. Risken i IT-placeringarna har minskats genom placeringar i många innehav med relativt liten andel i varje bolag. Fondens största IT-innehav per halvårsskiftet var Turnit. Turnit har utvecklats bättre än IT-bolagen i övrigt under perioden.

Förändringar i portföljen

Bland de större köpen inom verkstadssektorn märks Westergyllen, KMT och Expanda. Innehavet i Westergyllen har till stor del sålts efter kursuppgång. Såväl KMT, tillverkning av produktionsmaskiner för kunder inom verkstadsindustrin, som Expanda, designinriktad tillverkning av möbler m.m., har attraktiva nyckeltal. Båda handlas f.n. till låga p/e-tal (8–9) beräknat på nästa års vinst. BT-Industries har sålts efter bud på bolaget till en kraftig kurspremie jämfört med börskurs.

Inom sektorn handel har större köp gjorts i Doro, New Wave och OEM. Såväl Doro, försäljning av telefoner och växlar, som New Wave, försäljning av profilkläder, gynnas av den ökande privata konsumtionen. OEM säljer industriella komponenter samt har via divisionen Cyncrona exponering mot telekomindustrin. OEM visar enligt vår prognos en god omsättnings- och resultattillväxt för åren 2000 och 2001. Trots detta värderas bolaget till låga nyckeltal, p/e 9, för år 2000.

Inom IT-sektorn har vi gjort större köp i Frontec, Trio och Proact. Frontec planerar att under året



Efter lyckade bolagsval och övervikt i tillväxtbolag överträffade fonden sitt index stort under första halvåret 2000.

Nasdaqnotera sitt intressebolag Viewlocity. Kan detta göras till lägst samma kurs som den senaste riktade nyemissionen i juni 2000 så är värdet på den resterande konsultrörelsen klart attraktivt. Trio säljer företagsväxlar samt lösningar för mobila system. Bolaget bearbetar delvis en ny marknad och risknivån i placeringen är relativt hög. Proact är ett intressant snabbväxande bolag inom lagring och hantering av stora datamängder. Dynarc har minskats efter kursuppgång. Inom sektorn övriga har vi gjort större köp i Lundin Oil, Oxigene och A-com. Lundin Oilaktien har inte följt med uppåt när oljepriset stigit. Värderingen har dock blivit allt mer intressant. Bolaget innehar stora oljereserver samt har potential att via borrningar under de närmaste åren kraftigt öka reserverna. Oxigene, cancerforskning, har trots avtal med större läkemedelsbolag ej utvecklats lika positivt som branschen i övrigt. Bland större försäljningar inom övrigt kan nämnas MTV, efter kursuppgång.

Större köp av onoterade bolag är Logitall, som via portal säljer IT-produkter till företag.

Fondens strategi

Vi fortsätter att prioritera bolagsurvalet med en långsiktig fokus på tillväxtbolag inom främst IT, medicin- och bioteknik.

Fonden har enligt uttalad målsättning förvaltats aktivt med en relativt hög omsättningshastighet, vilket ökar TKA (total kostnadsandel) till viss del. Ingen handel i terminer eller optioner har skett.

SMÅBOLAGSFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	94,5%	-	-
Avkastning index	50,4%	-	-
Volatilitet fond	39,0%	-	-
Volatilitet index	30,1%	-	-
Aktiv risk	17,2%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Expanda B	646 100	31 659	4,6
Lundin Oil	1 534 000	29 913	4,4
Maxim Pharmaceuticals	66 200	29 790	4,3
Turnit, B	143 466	27 259	4,0
New Wave Group, B	103 500	26 186	3,8
Traction, B	147 900	19 079	2,8
Frontec, B	187 300	17 232	2,5
Proact IT Group	182 200	16 762	2,4
OEM, B	110 300	13 126	1,9
Oxigene (SDB)	139 500	12 137	1,8

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Lundin Oil	1 284 000	31 240	4,6
Frontec, B	181 300	20 498	3,0
Doro	175 400	20 182	2,9
Oxigene (SDB)	119 500	18 998	2,8
Trio Info Syst.	287 100	15 924	2,3
Westergyllen, B	119 700	15 759	2,3
Proact IT Group	94 400	15 276	2,2
A-Com AB	149 000	14 929	2,2
New Wave Gr.B	53 000	14 893	2,2
OEM, B	110 300	14 704	2,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Westergyllen, B	120 000	18 712	2,7
BT Industries	80 600	18 126	2,6
MTV Produktion, B	231 000	14 400	2,1
Lundbergföretagen, B	104 700	12 652	1,8
Biacore Intl	49 200	10 950	1,6
Getinge Industrier, B	115 200	10 750	1,6
Maxim Pharmaceuticals	24 000	9 770	1,4
Dynarc	355	9 412	1,4
Bilia (Fd Catena), A	100 000	8 970	1,3
HQ.SE Holding	66 075	8 955	1,3

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
971231		109,60	1 233 485	135
981231		116,44	1 578 359	184
991231		224,42	1 623 276	364
000630	0,85	249,45	2 749 985	686

Fondens 5 största innehav är:

1. Expanda (4,6%). Designinriktad bolagsgrupp med bra nyckeltal. Omsättningstillväxten är god. Investeringsbehoven är låga. En kraftig expansion genom kompletterande bolagsförvärv planeras åren 2000/2001.

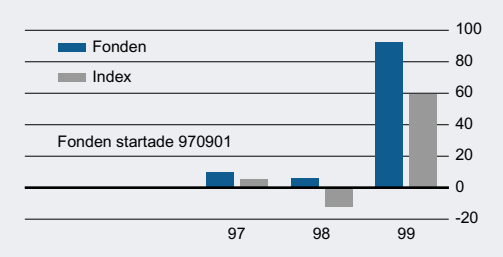
2. Lundin Oil (4,4 %). Oljeprospektering, se kommentar ovan.

3. Maxim (4,3%). Bolaget utvecklar läkemedel mot cancer m.m. Bolagets produktkandidat Maxamine har visat god effekt på malignt melanom. Marknadslansering beräknas till år 2001.

4. Turnit (4,0%) Bolaget erbjuder som IT-partner lösningar inom flera olika delar av IT-marknaden. Därmed minskas också risken i aktien. Efter utförsäljningen av IAR under våren uppvisar Turnit attraktiva nyckeltal.

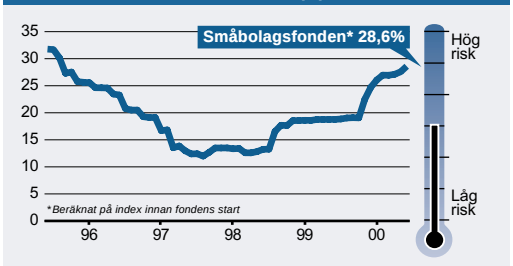
5. New Wave (3,8%). Expansivt bolag med försäljning av profilkläder. Bolaget expanderar kraftigt i Europa. Trots den kraftiga expansionen, senast genom köpet av konkurrenten Texet, uppvisar bolaget en god lönsamhet.

Avkastning 5 år (%)



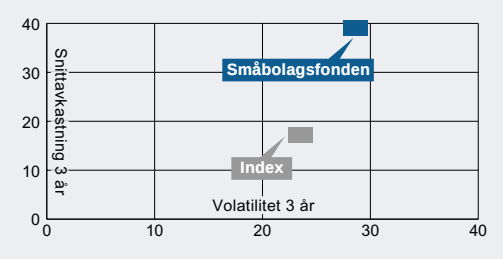
Under 1999 avkastade fonden 30 procentenheter bättre än index. Stödet kom från den lyckade satsningen inom IT- och medicintekniksföretag.

Volatilitet 3 år (%)



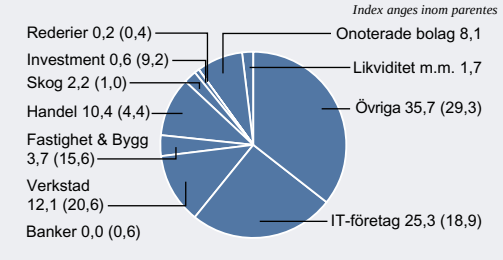
Volatiliteten i fonden har ökat till följd av den senaste tidens stora rörelser för IT-sektorn.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden startade i september 1997. Fondens avkastning/volatilitet bygger därför på index utveckling innan fondens start och därefter på fonden.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Under 2000 överviktades IT-relaterade bolag, samtidigt som bolag i fastighets- och verkstadssektorerna kraftigt underviktades.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (not 1)	674 050	358 518
Bank och övriga likvida medel	11 685	10 717
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	10 499	1 404
Summa tillgångar	**696 234**	**370 639**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	455	689
Övriga skulder	9 783	5 657
Summa skulder	**10 238**	**6 346**
Fondförmögenhet	**685 996**	**364 293**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	6 679	3 361
Värdeför på aktier m m (not 3)	-17 354	169 982
Ränteintäkter	443	125
Summa intäkter	**-10 232**	**173 468**
Ersättning till fondbolaget	5 546	4 057
Ersättning till förvaringsinstitutet	139	109
Courtage	1 884	1 160
Övriga kostnader (not 4)	19	0
Summa kostnader	**7 588**	**5 326**
Resultat före skatt	-17 820	168 142
Skatt	0	46
Resultat efter skatt	**-17 820**	**168 096**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	364 293	183 788
Andelsutgivning	368 110	27 867
Andelsinslösen	-26 511	-15 458
Resultat efter skatt	-17 820	168 096
Utdelning till andelsägare	-2 076	0
Fondförmögenhet	**685 996**	**364 293**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	118 548	58 300
Realisationsförlust på aktier m m	-753	-1
Orealiserade värdeförändringar	-135 149	111 683
Värdeförändring på aktier m m	**-17 354**	**169 982**

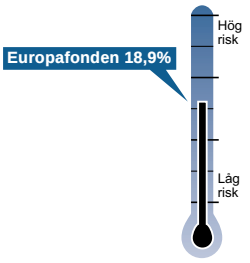
Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	19	0
Totalt övriga kostnader	**19**	**0**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BANK & FINANS			**0**	**0**	**0,0%**	**0,6%**
FASTIGHET & BYGG		**SEK**	**25 366**	**17 258**	**3,7%**	**15,6%**
Ljungberggruppen, B	67 800	134,00	9 085	4 477	1,3%	
PEAB, B	387 500	25,90	10 036	6 907	1,5%	
Wihlborg, B	567 660	11,00	6 244	5 874	0,9%	
HANDEL		**SEK**	**71 248**	**79 180**	**10,4%**	**4,4%**
Doro	175 400	69,00	12 103	20 154	1,8%	
JC	164 000	35,60	5 838	9 237	0,9%	
Kindwalls Bil, B	400 000	4,00	1 600	3 029	0,2%	
Lifco, B	88 600	39,60	3 509	3 255	0,5%	
Malmbergs, B	152 700	49,50	7 559	6 358	1,1%	
New Wave Group, B	103 500	253,00	26 186	20 741	3,8%	
OEM, B	110 300	119,00	13 126	14 682	1,9%	
Wedins B	32 400	41,00	1 328	1 725	0,2%	
INVESTMENT		**SEK**	**4 288**	**4 636**	**0,6%**	**9,2%**
Atle	32 000	134,00	4 288	4 636	0,6%	
IT-FÖRETAG		**SEK**	**173 551**	**205 434**	**25,3%**	**18,9%**
Academedia, B	39 800	104,00	4 139	5 152	0,6%	
Adcore fd.(Information Highway)	25 200	65,50	1 651	2 341	0,2%	
Adera, B	27 350	60,00	1 641	3 423	0,2%	
Arrowhead	100 000	16,00	1 600	2 300	0,2%	
AU Systems	40 000	50,50	2 020	1 900	0,3%	
Dynarc	106 800	50,00	5 340	2 971	0,8%	
Enea Data B	170 500	59,50	10 145	10 211	1,5%	
Frontec, B	187 300	92,00	17 232	20 709	2,5%	

forts. Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
HiQ International	42 000	90,50	3 801	2 571	0,6%	
IAR Systems	35 866	52,00	1 865	1 004	0,3%	
IBS (Intl Business Systems), B	75 000	30,50	2 288	2 896	0,3%	
IFS, B	75 880	96,50	7 322	10 900	1,1%	
Kipling Holding	55 600	121,00	6 728	8 086	1,0%	
Konftel Group	178 600	36,00	6 430	5 109	0,9%	
Micro Systemation, B	29 000	31,00	899	3 915	0,1%	
Mind	90 000	24,70	2 223	2 644	0,3%	
Modul 1 Data	41 050	63,00	2 586	2 859	0,4%	
Mogul.com Group AB	97 400	48,00	4 675	10 310	0,7%	
Proact IT Group	182 200	92,00	16 762	19 661	2,4%	
Pronyx	143 500	25,10	3 602	3 964	0,5%	
Protect Data	50 850	62,00	3 153	4 656	0,5%	
Readsoft	71 100	54,00	3 839	3 470	0,6%	
Resco, B	199 750	24,10	4 814	9 539	0,7%	
Safepay	60 000	9,00	540	1 440	0,1%	
Scribona, B	73 000	22,50	1 643	1 895	0,2%	
Sigma, B	42 125	236,00	9 942	8 388	1,4%	
Softronic, B	80 800	29,90	2 416	2 419	0,4%	
SPC Systems	502 000	11,00	5 522	13 678	0,8%	
Thalamus Networks	78 667	51,00	4 012	3 253	0,6%	
Trio Info System	287 100	26,00	7 465	15 904	1,1%	
Turnit, B	143 466	190,00	27 259	17 866	4,0%	
REDERIER		**SEK**	**1 567**	**5 048**	**0,2%**	**0,4%**
Gorthon Lines, B	36 800	14,80	545	1 121	0,1%	
Svenska Orientlinjen, B	639 000	1,60	1 022	3 927	0,1%	
SKOG		**SEK**	**14 988**	**16 621**	**2,2%**	**1,0%**
Munksjö	107 200	57,00	6 110	6 974	0,9%	
Rottneros	1 096 000	8,10	8 878	9 647	1,3%	
VERKSTAD		**SEK**	**82 718**	**74 787**	**12,1%**	**20,6%**
Avesta Sheffield	75 000	31,60	2 370	2 839	0,3%	
Bulten, B	95 800	29,50	2 826	3 261	0,4%	
Duroc, B	71 200	84,50	6 016	5 643	0,9%	
Expanda B	646 100	49,00	31 659	21 653	4,6%	
FB Industri Holding, B	421 700	21,20	8 940	11 933	1,3%	
Finnveden, B	18 000	88,00	1 584	1 830	0,2%	
KMT Karolin Machine Tool	83 700	129,00	10 797	10 798	1,6%	
Nibe Industrier, B	27 000	118,00	3 186	2 934	0,5%	
Nolato, B	15 100	254,00	3 835	3 941	0,6%	
Partnertech	16 100	127,50	2 053	885	0,3%	
Saab, B	48 500	72,00	3 492	3 407	0,5%	
SAPA (f d Gränges)	37 600	158,50	5 960	5 662	0,9%	
ÖVRIGA		**SEK**	**244 932**	**249 883**	**35,7%**	**29,3%**
A-Com AB	149 000	66,00	9 834	14 908	1,4%	
Active Biotech, B	46 850	106,00	4 966	12 842	0,7%	
Addvise, B	47 700	26,50	1 264	1 307	0,2%	
Affärsstrategerna, B	160 400	34,50	5 534	9 323	0,8%	
Allcards Service Center (ACSC)	151 800	60,00	9 108	6 190	1,3%	
Array, B	230 600	39,00	8 993	14 180	1,3%	
Artema Medical, B	77 700	9,35	726	1 233	0,1%	
Axis	50 000	38,10	1 905	1 900	0,3%	
Biacore Intl	10 000	375,00	3 750	2 843	0,5%	
Boliden (SDB)	148 000	10,40	1 539	2 207	0,2%	
Bong Ljungdahl	27 600	134,00	3 698	2 163	0,5%	
C Technologies, B	80 280	117,00	9 393	1 138	1,4%	
Countermine Technologies, B	110 000	19,00	2 090	1 815	0,3%	
Elanders, B	30 250	202,00	6 111	9 379	0,9%	
Facile, B	40 000	40,00	1 600	1 920	0,2%	
Feelgood	120 000	32,00	3 840	2 550	0,6%	
Fingerprint, B	32 300	74,00	2 390	4 134	0,3%	
Invik, A	13 825	851,00	11 765	8 171	1,7%	
Jacobson & Widmark	50 000	108,00	5 400	5 400	0,8%	
Lundin Oil (Fd Sands Petroleum), B	1 534 000	19,50	29 913	38 656	4,4%	
Maxim Pharmaceuticals (SDB)	66 200	450,00	29 790	16 980	4,3%	
Medivir, B	21 000	235,50	4 946	4 426	0,7%	
MiniDoc, B	35 500	46,00	1 633	1 035	0,2%	
MTV Produktion, B	66 900	45,00	3 011	1 499	0,4%	
Novestra	10 125	62,00	628	1 660	0,1%	
Observer, B (Fd Sifo B)	35 000	123,00	4 305	3 710	0,6%	
Ortivus (Fd Medical Invest), B	118 400	29,50	3 493	4 398	0,5%	
Oxigene (SDB)	139 500	87,00	12 137	21 050	1,8%	
Probi, B	62 500	18,00	1 125	950	0,2%	
Skanditec	19 500	53,50	1 043	1 153	0,2%	
Smarteq, B	228 000	16,00	3 648	5 244	0,5%	
Switchcore	118 700	86,00	10 208	8 052	1,5%	
Sälenstjärnan	67 700	71,00	4 807	5 777	0,7%	
Traction, B	147 900	129,00	19 079	10 054	2,8%	
Tryckindustri, B	45 100	117,00	5 277	3 169	0,8%	
Westergyllen, B	47 250	140,00	6 615	6 543	1,0%	
Viking Telecom	45 800	34,00	1 557	1 559	0,2%	
Vision Park	217 000	36,00	7 812	10 365	1,1%	
SUMMA NOTERAT			**618 658**	**652 848**	**90,2%**	**100,0%**
ONOTERADE		**SEK**	**55 391**	**49 523**	**8,1%**	**0,0%**
Aerocrine, B	16 000	50,00	800	788	0,1%	
Asia Pacific Holiday	100	45 000,00	4 500	4 500	0,7%	
Besqab, B	21 000	200,00	4 200	4 200	0,6%	
Biolin Medical	51 000	200,00	10 200	8 720	1,5%	
Cirrus Net	2 000	250,00	500	500	0,1%	
Gear	10 000	137,50	1 375	1 370	0,2%	
Hydropulsor, B	250 000	7,50	1 875	1 200	0,3%	
Hydropulsor Teckningsoption 1	237 000	2,00	474	0	0,1%	
Klick Data, B	132 000	8,00	1 056	1 741	0,2%	
Kriss, B	48 000	31,25	1 500	1 500	0,2%	
Lappland Goldminers	555	900,90	500	500	0,1%	
Logitall	326 086	23,00	7 500	7 500	1,1%	
Marratech	8 000	250,00	2 000	2 000	0,3%	
Massive Entertainment	25 000	85,00	2 125	400	0,3%	
News Provider	45 000	110,00	4 950	4 950	0,7%	
Powerit	143 500	7,50	1 076	119	0,2%	
Runaware	1 000	1 000,00	1 000	1 000	0,1%	
Sensys Traffic AB	100 000	10,50	1 050	700	0,2%	
Sign On	10 000	47,00	470	300	0,1%	
Sky Ventures	30 000	82,00	2 460	1 800	0,4%	
Spray Ventures	150	5 200,00	780	735	0,1%	
Wideyes	50 000	100,00	5 000	5 000	0,7%	
VÄRDEPAPPER			**674 050**	**702 371**	**98,3%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			11 947		1,7%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			**685 996**		**100,0%**	**100,0%**

EUROPAFONDEN

Europafonden utvecklades 3,8 procentenheter bättre än index under första halvåret 2000. Mervärdet har skapats i första hand genom aktievalet. Störst inverkan på avkastningen hade innehaven i Nokia, Alcatel, Siemens och Philips.



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	**0,51**
Transaktions-kostnad	**0,24%** **5 699tkr**
TKA	**2,16%**
Fondkategori: Geografisk fond	

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 makroscenario. Vi har framgångsrikt använt denna placeringsfilosofi under de senaste nio åren. Jämförelseindex är MSCI Europe 15.

Fondens utveckling 2,9%

Fonden har gett en överavkastning på 3,8 procentenheter, upp 2,9 % mot index som sjönk 0,9%. Mervärdet berodde i första hand på aktievalet. Bäst utveckling och störst inverkan på avkastningen hade Nokia, Ericsson, Alcatel, Siemens och Philips.

Branschmässigt har vi haft en kraftig övervikt inom media, IT och tjänstesektorn. Vi har även överviktat banker. Undervikten var i råvarurelaterad industri, kemi, verkstad, fastigheter, försäkring, läkemedel samt framför allt i telekomsektorn. Samtliga branschval har gett positivt bidrag mot index, utom undervikten i läkemedel och försäkring, två branscher som gått bättre än index.

I lokal valuta har de europeiska börserna stigit med 0,7%. Kronan har stärkts med ca 2% mot euron, vilket påverkat utfallet i SEK negativt. Sedan början av maj har dock euron stärkts.

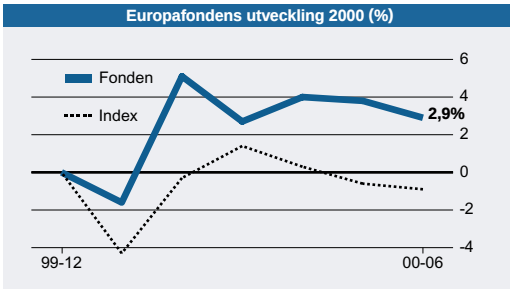
Risken i portföljen (volatiliteten) var något högre än index beroende på vår övervikt inom IT.

Förändringar i portföljen

I samband med vårens nedgång i TMT-sektorn ökade vi våra innehav i systemleverantörerna Alcatel och Ericsson. Dessa bolag ser ut att ge fortsatt kraftig tillväxt framöver och deras kunder, telekombolagen, kommer att tvingas till stora framtida investeringar.

Då vi kan börja skönja slutet på räntehöjningarna har vi ökat i banker, som länge varit under press. Största köp var i Barclays Bank, som var lågt värderad och som dessutom ligger långt framme inom Internet och fondsparande.

Största försäljningen var i en av våra bästa



Övervikt i IT och serviceföretag bidrog till att fonden utvecklades bättre än index.

placeringar, mediabolaget SEAT. Intresset i bolagets gula sidorportal fick kursen att gå i skyn. Vår bedömning var att marknaden diskonterat alla förväntningar och att en fortsatt uppsida var begränsad. Även Mediolanum har sålts – också det ett bolag vars värde steg kraftigt, då bolaget gynnas av Internet. Vår bedömning var att aktien blev övervärderad i förhållande till sektorn och vi ersatte den med ett annat lägre värderat italienskt livförsäkringsbolag med likartad tillväxttakt, Alleanza.

I början av året övertog mobiloperatören Vodafone konkurrenten Mannesmann. Då vi hade stora innehav i båda bolagen och ville reducera vår branschexponering gjorde vi i samband med hopslagningen en avyttring i Vodafone, som vid tillfället var den högre värderade.

Omsättningshastigheten uppgick till 0,51 vilket var något lägre än tidigare eftersom vi varit relativt nöjda med våra investeringar. Ingen handel med derivat har skett.

Fondens strategi

Grundstrategin för fonden har varit och är att hålla en hög andel tillväxtföretag i bl.a. servicesektorn och i IT och då främst teknikleverantörer. Vi placerar liksom tidigare i branscher som gynnas av fortsatta strukturaffärer (bank, telekom, försäkring). Företag vi investerar i ska ha en klar internetstrategi och helst också gynnas av Internet. Målsättningen är att hålla en koncentrerad portfölj om 50–70 innehav.

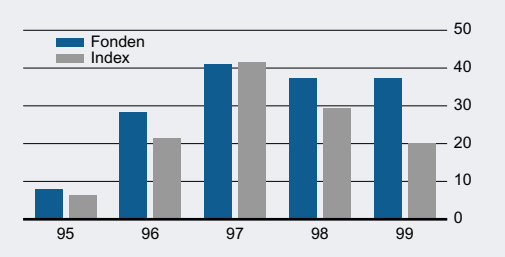
Förutsättningarna för Europa är gynnsamma. Starkare konjunktur och stigande vinster ökar sannolikheten för att kapital ska söka sig från

EUROPAFONDEN

USA till Europa. Detta förstärks av att allt mer sparkapital går till privatfinansierade pensioner i Europa, en allmänt ökad aktiekultur samt fortsatta strukturaffärer. Vi avser att dra extra nytta av detta genom av vara överviktade i europeiska finansiella bolag som gynnas därav.

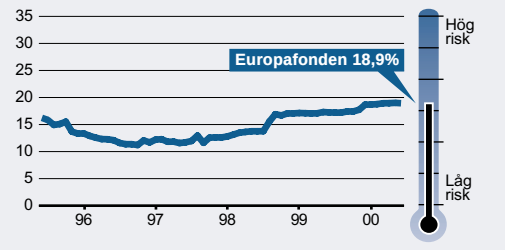
Vi är liksom tidigare försiktiga med högt värderade bolag som inte har en gedigen underliggande tillväxt över snittet. Vi kommer tills vidare att undervikta telekom p.g.a. de svaga marknadsförutsättningarna. Vi söker de tillväxtaktier som gynnas av den nya ekonomin, men där bolaget har stark ledning, sunda finanser och är marknadsledande.

Avkastning 5 år (%)



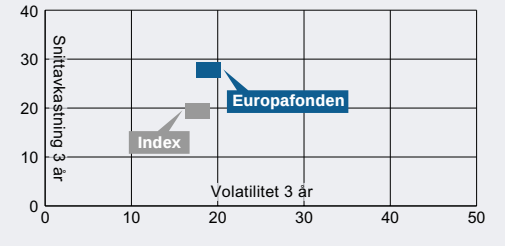
Fonden har de senaste åren utvecklats bättre än index.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat på grund av den senaste tidens turbulens på aktiemarknaderna.

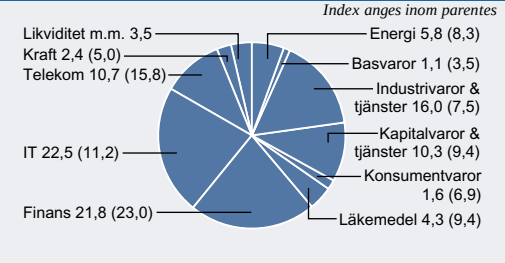
Avkastning/Volatilitet (%)



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

Portföljens fördelning på branscher (%)

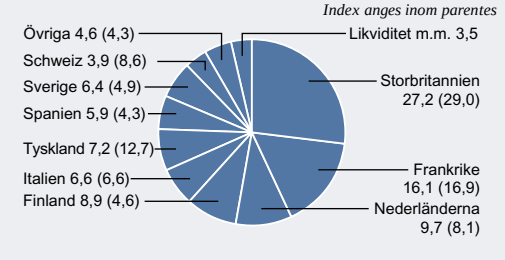
Index anges inom parentes



En övervikt inom IT- och industrivaror/tjänster samt undervikt inom läkemedel och telekom bidrog positivt till fondens avkastning.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fonden har under året haft en hög exponering i länder som Finland och Holland, medan länder som Tyskland och Schweiz underviktats.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	29,7%	108,8%	241,6%
Avkastning index	17,3%	69,7%	160,3%
Volatilitet fond	18,1%	18,9%	16,1%
Volatilitet index	14,2%	17,6%	15,0%
Aktiv risk	8,0%	6,1%	5,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	661 720	289 947	7,4
Ericsson L M, B	1 153 128	197 761	5,1
Vodafone Group	3 649 067	126 528	3,2
Alcatel	181 766	103 164	2,6
Telefonica de Espana	514 403	97 636	2,5
Aegon	301 444	94 675	2,4
Royal Dutch Petroleum Co	159 343	87 398	2,2
Philips Electrs	210 684	86 651	2,2
Siemens, Stamm	65 000	85 558	2,2
Pinault-Printemps-Redoute	38 313	75 295	1,9

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Alcatel	56 326	76 346	2,0
Barclays	339 000	74 455	1,9
Ericsson L M, B	275 000	64 083	1,6
Aegon	172 005	62 140	1,6
ABB, Namen	53 079	53 866	1,4
Deutsche Bank	88 600	53 218	1,4
Alleanza Assic	601 289	52 315	1,3
BBVA	430 000	51 261	1,3
Vodafone Group	3 669 936	46 108	1,2
SAP, pref.	7 152	42 212	1,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Seat Pagine Gialle	2 643 830	110 186	2,8
Vodafone Group	1 871 265	94 163	2,4
Mediolanum	443 000	70 994	1,8
Wella, Vorzug Pref	155 852	44 033	1,1
Unilever NV Cert	102 448	43 893	1,1
Carrefour Supermarkets	69 552	39 547	1,0
VNU	58 500	35 304	0,9
Wolters Kluwer	174 423	33 357	0,9
Petroleum Geo-Services	210 755	33 225	0,9
Thomson Travel Group	1 786 058	31 821	0,8

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	3,75	222,78	1 799 109	401
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
000630	6,20	584,76	6 675 981	3 904

EUROPAFONDEN

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	3 767 498	3 158 073
Bank och övriga likvida medel	225 629	322 816
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	10 656
Summa tillgångar	**3 993 128**	**3 491 545**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	5 147	4 061
Övriga skulder	84 116	87 999
Summa skulder	**89 262**	**92 060**
Fondförmögenhet	**3 903 866**	**3 399 485**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	30 694	43 532
Värdeför på aktier m m (not 3)	106 135	883 387
Ränteintäkter	4 194	5 104
Summa intäkter	**141 023**	**932 023**
Ersättning till fondbolaget	27 758	36 557
Ersättning till förvaringsinstitutet	540	878
Courtage	5 699	9 214
Övriga kostnader (not 4)	5 906	7 094
Summa kostnader	**39 903**	**53 743**
Resultat före skatt	101 120	878 280
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**101 120**	**878 280**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**	**991231**
Fondförm. vid årets början	3 399 485	2 020 387
Andelsutgivning	517 844	653 236
Andelsinlösen	-75 995	-134 000
Resultat efter skatt	101 120	878 280
Utdelning till andelsägare	-38 588	-18 418
Fondförmögenhet	**3 903 866**	**3 399 485**

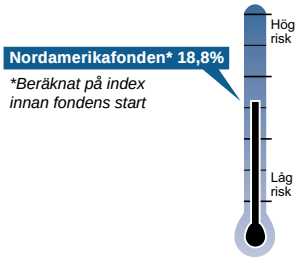
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	292 518	326 151
Realisationsförlust på aktier m m	-14 839	-4 953
Orealiserade värdeförändringar	-171 544	562 189
Värdeförändring på aktier m m	**106 135**	**883 387**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	5 913	6 881
Räntekostnader	0	14
Bankkostnader	-7	199
Totalt övriga kostnader	**5 906**	**7 094**

Not 1 Värdepapper	Land	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BASVAROR					**44 533**	**43 585**	**1,1%**	**3,5%**
CRH	Irland	166 712	18,95	EUR	26 544	26 316	0,7%	
Henkel, Pref	Tyskland	36 055	59,38	EUR	17 989	17 269	0,5%	
ENERGI					**225 557**	**185 279**	**5,8%**	**8,3%**
BP Amoco	Storbrit.	796 437	638,50	GBP	67 558	64 875	1,7%	
Royal Dutch	Nederländ.	159 343	65,28	EUR	87 398	75 005	2,2%	
Total	Frankrike	51 550	163,00	EUR	70 600	45 398	1,8%	
FINANS					**849 864**	**758 368**	**21,8%**	**23,0%**
Aegon	Nederländ.	301 444	37,38	EUR	94 675	103 833	2,4%	
Alleanza Assic	Italien	601 289	13,82	EUR	69 820	52 209	1,8%	
Banca Fideuram	Italien	242 000	15,50	EUR	31 516	35 214	0,8%	
BBVA	Spanien	430 000	15,44	EUR	55 784	51 135	1,4%	
Bankinter	Spanien	115 815	50,60	EUR	49 239	37 546	1,3%	
Barclays	Storbrit.	339 000	1 666	GBP	75 031	73 976	1,9%	
Commerzbank	Tyskland	78 395	36,75	EUR	24 207	27 418	0,6%	
Deutsche Bank	Tyskland	88 600	86,50	EUR	64 393	53 176	1,6%	
ING Groep	Nederländ.	81 384	70,66	EUR	48 317	35 656	1,2%	
Irish Life & Permanent	Irland	376 250	8,80	EUR	27 819	31 717	0,7%	
Lloyds TSB Group	Storbrit.	479 904	637,75	GBP	40 660	44 043	1,0%	
Nordic Baltic Holding	Finland	642 850	7,60	EUR	41 050	28 879	1,1%	
Prudential plc	Storbrit.	542 856	951,00	GBP	68 585	61 129	1,8%	
SEB, A	Sverige	250 000	104,00	SEK	26 000	24 500	0,7%	
Skandia	Sverige	108 500	233,50	SEK	25 335	23 446	0,6%	
Societe Generale	Frankrike	140 000	62,60	EUR	73 636	45 244	1,9%	
UBS	Schweiz	26 256	238,75	CHF	33 796	29 247	0,9%	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					**624 591**	**457 144**	**16,0%**	**7,5%**
ABB, Namen	Schweiz	53 079	197,75	CHF	56 589	53 732	1,4%	
Adecco, Registered	Schweiz	5 435	1 388	CHF	40 671	25 877	1,0%	
Atos	Frankrike	64 600	97,00	EUR	52 650	47 570	1,3%	
Falck	Danmark	40 950	1 250	DKK	57 650	20 399	1,5%	
FKI	Storbrit.	1 325 879	232,00	GBP	40 866	40 592	1,0%	
Invensys	Storbrit.	1 089 021	248,25	GBP	35 916	40 847	0,9%	
ISS	Danmark	78 605	590,00	DKK	52 232	39 608	1,3%	
Philips Electronics	Nederländ.	210 684	48,95	EUR	86 651	33 830	2,2%	
Schneider	Frankrike	48 452	72,10	EUR	29 352	23 636	0,8%	
Siemens, Stamm	Tyskland	65 000	156,66	EUR	85 558	48 170	2,2%	
TNT Post Groep	Nederländ.	193 055	28,21	EUR	45 759	43 702	1,2%	
Williams Hldgs	Storbrit.	808 814	378,75	GBP	40 697	39 181	1,0%	
IT-FÖRETAG					**877 922**	**498 424**	**22,5%**	**11,2%**
Alcatel	Frankrike	181 766	67,55	EUR	103 164	76 202	2,6%	
Altran Technologies	Frankrike	10 070	207,70	EUR	17 573	16 882	0,5%	
ARM Holdings	Storbrit.	168 518	680,00	GBP	15 224	11 795	0,4%	
Articon Inform. Systems	Tyskland	30 375	71,00	EUR	18 120	17 910	0,5%	
Cap Gemini	Frankrike	16 340	180,70	EUR	24 808	23 950	0,6%	
Ericsson L M, B	Sverige	1 153 128	171,50	SEK	197 761	102 065	5,1%	
Lernout & Hauspie	Belgien	43 876	42,75	EUR	15 760	20 291	0,4%	
LHS	Tyskland	111 800	37,20	EUR	34 944	34 012	0,9%	
Marconi	Storbrit.	574 311	852,50	GBP	65 044	44 036	1,7%	
Misys	Storbrit.	694 149	562,00	GBP	51 827	52 323	1,3%	
Nokia	Finland	661 720	52,15	EUR	289 947	49 315	7,4%	
SAP	Tyskland	21 456	191,80	EUR	34 577	42 180	0,9%	
Sema Group	Storbrit.	75 000	920,50	GBP	9 172	7 463	0,2%	
KAPITALVAROR OCH TJÄNSTER					**401 868**	**289 778**	**10,3%**	**9,4%**
Accor	Frankrike	91 000	43,80	EUR	33 489	23 131	0,9%	
Autogrill	Italien	502 700	11,16	EUR	47 137	44 189	1,2%	
Compass Group	Storbrit.	236 000	853,50	GBP	26 760	23 460	0,7%	
Cortefiel	Spanien	49 863	22,55	EUR	9 447	9 630	0,2%	
Granada Group	Storbrit.	555 565	646,00	GBP	47 680	32 889	1,2%	
Kuoni Reisen Namen B	Schweiz	5 510	753,00	CHF	22 369	22 280	0,6%	
Pearson	Storbrit.	201 571	2 105	GBP	56 356	18 831	1,4%	
Pinault-Print.-Redoute	Frankrike	38 313	233,90	EUR	75 295	57 637	1,9%	
Seat Pagine Gialle	Italien	256 170	3,55	EUR	7 641	1 451	0,2%	
TPI Amarillas	Spanien	233 400	9,79	EUR	19 199	26 538	0,5%	
WPP Group	Storbrit.	447 400	950,50	GBP	56 495	29 742	1,4%	
KONSUMENTVAROR					**61 258**	**60 283**	**1,6%**	**6,9%**
Casino	Frankrike	55 940	98,00	EUR	46 062	44 338	1,2%	
CSM	Nederländ.	88 228	20,50	EUR	15 197	15 945	0,4%	
KRAFT					**93 741**	**73 123**	**2,4%**	**5,0%**
Scottish Power	Storbrit.	486 211	559,50	GBP	36 140	31 625	0,9%	
Vivendi	Frankrike	75 418	90,90	EUR	57 601	41 499	1,5%	
LÄKEMEDEL					**168 976**	**121 525**	**4,3%**	**9,4%**
Aventis	Frankrike	70 000	75,90	EUR	44 641	28 329	1,1%	
Glaxo Wellcome	Storbrit.	273 085	1 946	GBP	70 600	59 220	1,8%	
Smithkline Beecham	Storbrit.	461 467	876,50	GBP	53 735	33 977	1,4%	
TELEKOM					**419 189**	**281 190**	**10,7%**	**15,8%**
British Telecom	Storbrit.	599 889	822,25	GBP	65 530	84 712	1,7%	
Conduit PLC	Tyskland	19 295	16,40	EUR	2 659	2 597	0,1%	
Kingston Communication	Storbrit.	114 400	645,00	GBP	9 803	9 694	0,3%	
Sonera Corp	Finland	40 800	46,50	EUR	15 941	17 511	0,4%	
Telecom Italia	Italien	250 000	14,04	EUR	29 492	30 609	0,8%	
Telefonica de Espana	Spanien	514 403	22,59	EUR	97 636	64 450	2,5%	
TIM Ord	Italien	813 142	10,48	EUR	71 601	25 915	1,8%	
Vodafone Group	Storbrit.	3 649 067	261,00	GBP	126 528	45 702	3,2%	
NOTERAT VÄRDEPAPPER					**3 767 498**	**2 768 700**	**96,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					136 367		3,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**3 903 866**		**100,0%**	**100,0%**

NORDAMERIKAFONDEN

Nordamerikafonden utvecklades i linje med index under första halvåret 2000. Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i teknologi och telekommunikation. Bolagsvalen inom dessa sektorer, samt inom finansiella tjänster, har bidragit positivt.



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Anders Evander Philip Wendt Jonas Edholm	
Fonden startade	960103
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,84**
Transaktions-kostnad	**0,09%** **687 tkr**
TKA	**2,0%**
Fondkategori: Geografisk fond	

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.

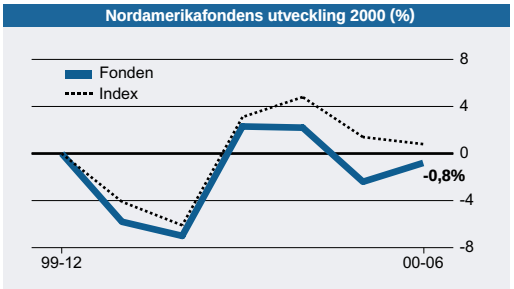
Fondens utveckling -0,8%

Fonden avkastade under det första halvåret -0,8%. Detta kan jämföras med index avkastning under motsvarande period på 0,8%. Under perioden har sektorallokeringen bidragit negativt. Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i teknologi och telekommunikation. Större undervikter har varit kraft- och energibolag samt cykliska konsumentbolag. Under andra kvartalet ökades exponeringen mot finansiella tjänster mot bakgrund av attraktiv värdering och ett ljusare räntescenario. Bolagsvalet inom teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster har bidragit positivt under det första halvåret. Risken, mätt som svängningar i fondens andelsvärde, var under perioden i nivå med index.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större nettoförsäljningar skett i Lucent, Time-Warner, American International Group, Bristol Myers, AT&T och Dell. Större nettoköp har skett i Oracle, Microsoft, Citigroup, Sun Microsystems och Pfizer.

Förändringarna av teknologiinnehaven föranleds av en vinstbesvikelse från Lucent och en portföljanpassning till skiftet från PC-baserad dataarkitektur till mer internetbaserad arkitektur. Mot bakgrund av lysande utsikter för mediabolagen valde vi att komplettera en redan stor övervikt i Time-Warner med Viacom. Under perioden har AT&T sålts och ersatts med innehav i AT&T Wireless. AT&T utgörs efter avskiljandet av mobildelen till allt för stor del av långdistanstrafik med inriktning på den konkurrensutsatta konsumentmarknaden, vilket vi inte ser någon anledning att äga.



Branschallokering bidrog till att fonden utvecklades något sämre än index under första halvåret 2000.

Positionen i American International Group reducerades till följd av en stark prisutveckling sedan mitten av mars. Köp av Wells Fargo genomfördes då bolaget uppvisar en stabil vinsttillväxt, effektiv försäljningsprocess samt en ledande position vad gäller bank på Internet. Under första halvåret har vi även ökat positionen i Citigroup mot bakgrund av företagets globala inriktning, diversifierade infrastruktur och goda tillväxtmöjligheter.

Inom läkemedel såldes Bristol Myers efter ett bakslag för Vanlev, en tilltänkt ny klass av läkemedel mot högt blodtryck.

Fondens strategi

Fonden har vid periodens utgång en fortsatt övervikt i teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster. Vi ser framför oss en måttlig avmattning i den amerikanska ekonomin under det andra halvåret samt en avtagande vinsttillväxttakt. Förutsättningarna för bolag inom cykliska sektorer och basindustrin kommer troligen att försämras. Vi bedömer att tillväxtförutsättningarna för teknologi och telekommunikation ser fortsatt starka ut även under nästa halvår till följd av ett fortsatt stort investeringsbehov. Bolag inom finansiella tjänster kommer att gynnas av ökade förväntningar på marginalförbättringar under andra halvåret.

NORDAMERIKAFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,6%	82,5%	-
Avkastning index	11,4%	87,4%	-
Volatilitet fond	19,7%	18,8%	-
Volatilitet index	18,1%	17,8%	-
Aktiv risk	5,2%	5,2%	-

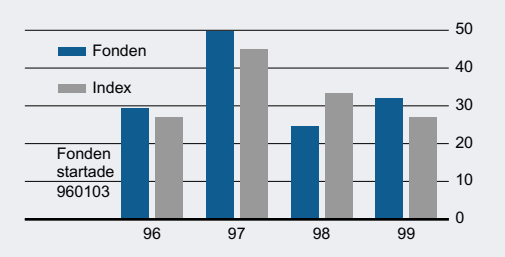
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co (USD)	115 586	50 466	6,9
Cisco Systems Inc	74 200	39 844	5,4
Intel Corp	33 600	38 850	5,3
Citigroup Inc	67 150	37 016	5,0
Microsoft Corp	50 200	34 005	4,6
Pfizer Inc	77 300	31 375	4,3
Oracle Systems Corp	38 500	27 326	3,7
EMC Corp	36 900	23 761	3,2
Q West Com Intl	55 300	23 052	3,1
Wal Mart Stores Inc	46 500	22 088	3,0

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	26 400	16 899	2,3
Cisco Systems Inc	14 800	16 851	2,3
Microsoft Corp	18 400	15 968	2,2
Honeywell Inc	32 000	15 848	2,2
Exxon Mobil Corp	21 000	15 191	2,1
Sun Microsystems Inc	18 600	15 174	2,1
Citigroup Inc	29 900	15 030	2,0
Worldcom Inc	39 000	14 792	2,0
Pfizer Inc	42 300	13 207	1,8
Pharmacia Corp (USD)	28 000	13 124	1,8

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Lucent Technologies Inc	43 728	22 668	3,1
Exxon Mobil Corp	27 500	19 280	2,6
Bristol Myers Squibb	39 000	19 217	2,6
IBM Corp	17 400	16 181	2,2
AT&T Corp	36 451	14 687	2,0
Cisco Systems Inc	21 600	14 578	2,0
Dell Computer Corp	30 700	14 565	2,0
Honeywell Inc	32 000	13 442	1,8
American Intl Group	12 300	12 804	1,7
Time Warner Inc	17 100	12 699	1,7

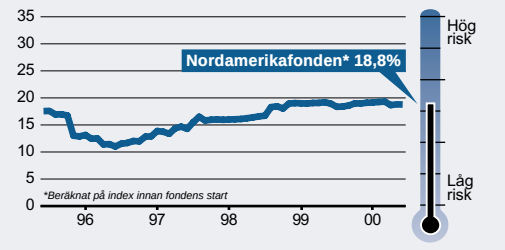
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231		129,32	590 927	76
971231	0,63	192,84	964 261	186
981231	0,59	239,78	1 719 825	412
991231	0,34	316,19	2 510 514	794
000630	0,94	312,74	2 351 982	736

Avkastning 5 år (%)



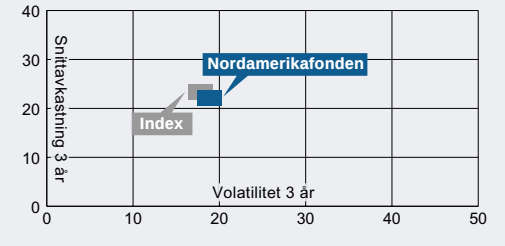
Fondens utvecklades 5 procentenheter bättre än index under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



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

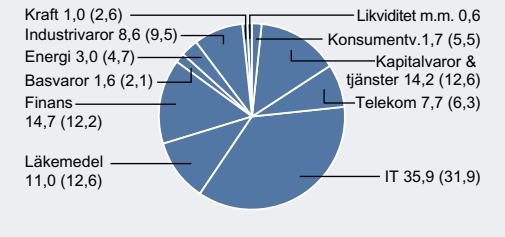
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de tre 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 har under perioden varit överviktad i bl.a. teknologi, telekommunikation samt haft undervikt i kraft och energi.

NORDAMERIKAFONDEN

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	731 375	789 791
Bank och övriga likvida medel	5 054	5 717
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	7 332	0
Summa tillgångar	**743 760**	**795 508**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 033	992
Övriga skulder	7 174	719
Summa skulder	**8 207**	**1 711**
Fondförmögenhet	**735 553**	**793 796**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	2 989	5 092
Värdeför på aktier m m (not 3)	-2 763	183 758
Valutavinster och -förluster, netto	-36	0
Ränteintäkter	349	413
Summa intäkter	**539**	**189 263**
Ersättning till fondbolaget	6 310	8 756
Ersättning till förvaringsinstitutet	131	209
Courtage	687	715
Övriga kostnader (not 4)	445	754
Summa kostnader	**7 573**	**10 434**
Resultat före skatt	-7 034	178 829
Skatt	0	719
Resultat efter skatt	**-7 034**	**178 110**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	793 796	412 386
Andelsutgivning	152 352	228 912
Andelsinlösen	-200 958	-24 983
Resultat efter skatt	-7 034	178 110
Utdelat till andelsägare	-2 603	-629
Fondförmögenhet	**735 553**	**793 796**

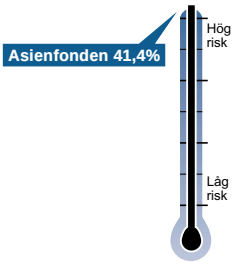
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	78 359	37 184
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-81 122	146 574
Värdeförändring på aktier m m	**-2 763**	**183 758**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	446	754
Bankkostnader	-1	0
Totalt övriga kostnader	**445**	**754**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 200006	Indexvikt 2000 06
BASVAROR		**USD**	**11 498**	**14 664**	**1,6%**	**2,1%**
Alcoa (Aluminum Co America)	30 500	29	7 762	8 387	1,1%	
Intl Paper Co	13 900	30,63	3 736	6 277	0,5%	
ENERGI		**USD**	**21 927**	**18 848**	**3,0%**	**4,7%**
Exxon Mobil Corp	30 775	81,19	21 927	18 848	3,0%	
FINANS		**USD**	**107 888**	**84 519**	**14,7%**	**12,2%**
American Intl Group	13 325	122,38	14 311	6 438	1,9%	
Chase Manhattan Corp	24 000	47,63	10 031	9 680	1,4%	
Citigroup Inc	67 150	62,81	37 016	25 680	5,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	15 157	53,44	7 108	7 738	1,0%	
Mellon Financial Corp	25 500	37,44	8 378	6 947	1,1%	
Morgan Stanley Dean Witter	15 700	84,38	11 625	10 613	1,6%	
Wells Fargo	54 300	40,75	19 419	17 422	2,6%	
INDUSTRIVAROR		**USD**	**63 155**	**41 691**	**8,6%**	**9,5%**
General Electric Co (USD)	115 586	49,75	50 466	29 606	6,9%	
Tyco Intl	17 900	46,38	7 285	7 404	1,0%	
United Technologies Corp	11 300	54,5	5 405	4 682	0,7%	
IT-FÖRETAG		**USD**	**264 042**	**181 065**	**35,9%**	**31,9%**
America Online	24 800	52	11 318	12 753	1,5%	
Applied Materials	9 600	89,06	7 503	6 839	1,0%	
Cisco Systems Inc	74 200	61,19	39 844	20 770	5,4%	
Compaq Computer Corp	30 000	24,5	6 450	7 155	0,9%	
Dell Computer Corp	20 300	48,38	8 618	6 213	1,2%	
EMC Corp	36 900	73,38	23 761	12 761	3,2%	
IBM Corp	10 400	114	10 405	7 775	1,4%	
Intel Corp	33 600	131,75	38 850	18 142	5,3%	
Microsoft Corp	50 200	77,19	34 005	29 156	4,6%	
Nortel Networks (USD)	35 400	68,31	21 223	11 586	2,9%	
Oracle Systems Corp	38 500	80,88	27 326	20 930	3,7%	
Sun Microsystems Inc	15 500	87,81	11 945	12 644	1,6%	
Texas Instruments Inc	23 500	69,13	14 256	5 302	1,9%	
Veritas Software Corp	9 200	105,75	8 538	9 041	1,2%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER		**USD**	**104 724**	**80 515**	**14,2%**	**12,6%**
AT&T-Liberty Media Grp A	81 200	25,56	18 216	13 282	2,5%	
Blockbuster	37 400	9,44	3 098	4 591	0,4%	
Carneval Corp	21 600	19,06	3 614	8 805	0,5%	
Home Depot Inc	25 150	48	10 594	4 669	1,4%	
Mcdonald's Corp	18 000	31,38	4 956	5 233	0,7%	
Omnicom Group	12 500	89	9 763	8 476	1,3%	
Time Warner Inc	30 300	75	19 943	15 249	2,7%	
Wal Mart Stores Inc	46 500	54,13	22 088	9 988	3,0%	
Viacom B	21 000	67,56	12 451	10 220	1,7%	
KONSUMENTVAROR		**USD**	**12 451**	**10 818**	**1,7%**	**5,5%**
Colgate Palmolive	25 000	56,75	12 451	10 818	1,7%	
KRAFT		**USD**	**7 617**	**7 863**	**1,0%**	**2,6%**
Williams Co's	21 800	39,81	7 617	7 863	1,0%	
LÄKEMEDEL		**USD**	**81 162**	**65 099**	**11,0%**	**12,6%**
Amgen Inc	8 200	68,25	4 911	3 185	0,7%	
Johnson & Johnson	11 200	98,56	9 688	8 813	1,3%	
Medtronic	17 600	47,94	7 404	7 478	1,0%	
Merck & Co	25 200	74,13	16 393	11 710	2,2%	
Pfizer Inc	77 300	46,25	31 375	21 881	4,3%	
Pharmacia Corp (USD)	25 700	50,5	11 390	12 032	1,5%	
TELEKOM		**USD**	**56 910**	**53 407**	**7,7%**	**6,3%**
At&T Wireless Group	25 400	25,75	5 740	6 541	0,8%	
Metromedia Intl Group	56 500	4,44	2 200	3 937	0,3%	
Q West Com Intl	55 300	47,5	23 052	18 167	3,1%	
SBC Communications Inc	15 400	45,56	6 158	6 063	0,8%	
Worldcom Inc	51 100	44,06	19 760	18 699	2,7%	
NOTERAT			**731 375**	**558 487**	**99,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER			**731 375**	**558 487**	**99,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanst. balansräkning			4 178		0,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			**735 553**	**100,0%**	**100,0%**	

ASIENFONDEN

De asiatiska aktiemarknaderna hade generellt en svag period under första halvåret 2000. Asienfonden hade en negativ avkastning på 7,5%, vilket ändå var bättre än index som föll med 12,5%. Fondens övervikt i Taiwan och Malaysia bidrog positivt.



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Anders Evander Rådgivare Friends Ivory & Sime, Eric Lundström, Claire Gibbs	
Fonden startade	931001
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,60**
Transaktions-kostnad	**0,32%** **2 132 tkr**
TKA	**2,07%**
Fondkategori: Geografisk fond	

Asienfonden placerar i större noterade asiatiska bolag. Störst vikt i förvaltningen läggs på valet av aktier. Placeringarna koncentreras till bolag som jämfört med marknaden bedöms ha den stabilaste och bästa vinsttillväxten.

Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Sydostasienindex (MSCI Far East Free exkl. Japan).

Förvaltningen sker i samarbete med Friends Ivory & Sime i Hong Kong.

Fondens utveckling -7,5%

De asiatiska aktiemarknaderna hade en svag utveckling under första halvåret.

Stigande amerikanska räntor, oro för minskad efterfrågan på asiatiska exportprodukter, såsom teknologi, samt raset för teknologiaktier i USA är några faktorer som påverkat de asiatiska börserna negativt.

Sämst utveckling hade regionens minst likvida marknader så som Indonesien med -44%, Filippinerna -36% samt Thailand med -36%. Ökad politisk oro samt svag valutautveckling påverkade också dessa marknader negativt. Bäst utveckling under första halvåret hade Taiwan med -4% och Malaysia +4%. Bägge dessa marknader gynnades av sin kraftigt ökade vikt i Morgan Stanleys olika asienindex. Taiwan gynnades också starkt av uppgången för teknologiaktier under årets första kvartal.

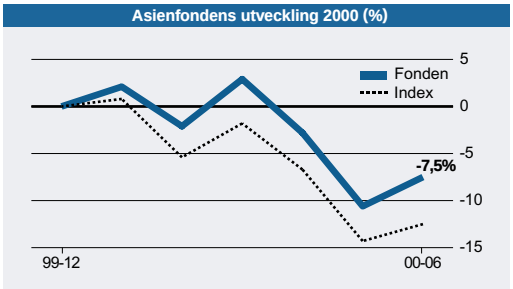
Hong Kong slutade på -14%, negativt påverkad av stigande räntor.

Sammantaget föll Asienfonden med 7,5% under halvåret, att jämföras med index som föll med 12,5%. Att fonden gick 5 procentenheter bättre än index beror främst på vår övervikt i Taiwan och Malaysia samt undervikten i de mindre marknaderna.

Vårt aktieval i Sydkorea, Singapore samt Taiwan påverkade också fondens resultat positivt.

Förändringar i portföljen

Mobilteleoperatörer tillhör de stora köpen under perioden. I Kina ökades innehaven kraftigt i China Mobile (tidigare China Telecom) som vi tror kommer att fortsätta gynnas starkt av den explosiva efterfrågeökningen vi ser för mobil



De asiatiska aktiemarknaderna utvecklades svagt under första halvåret. Fondens övervikt i Taiwan och Malaysia bidrog positivt gentemot index.

telefoni i landet. I Sydkorea skiftade vi över från Korean Telecom till den renodlade mobilteleoperatören SK Telecom, som vi bedömer kommer att gynnas av ökad mobil dataöverföring. CITIC Pacific i Kina köptes dels p.g.a. företagets ägarandel i Cathay Pacific, dels p.g.a. företagets intressanta satsningar på ett landsomfattande fiberoptiknätverk i Kina. Investeringen i New World Dev. i Hong Kong skiftades över till Henderson Land som vi bedömer kommer att ha det lättare att övervinna fastighetskrisen. Övriga försäljningar är Cheung Kong där vi sålde en del efter det att bolaget uteslutits från MSCI index. Vidare gjordes vinsthemtagningar i Samsung Electronics och Cathay Pacific.

Fondens omsättningshastighet har varit 0,60 på helårsbasis, vilket innebär att 60% av fonden omsätts under ett år.

Portföljens strategi

Fonden är f.n. överviktad i de nordasiatiska marknaderna Hong Kong, Kina samt Taiwan och neutralt viktad i Sydkorea och Singapore. I mindre likvida och politiskt mera osäkra marknader såsom Malaysia, Indonesien samt Filippinerna har vi valt att ligga kvar underviktade i väntan på en stabilare situation för de asiatiska marknaderna generellt. Sektormässigt ligger koncentrationen på telekomrelaterade bolag såsom Hutchison, som vi bedömer har en intressant strategi för sitt globala mobiltelenät samt China Mobile. Fonden ligger också överviktad i elektronikbolag som Taiwan Semiconductor och Hon Hai Precision i Taiwan samt Samsung Electronics

i Sydkorea. Dessa bolag bedömer vi kommer att fortsätta gynnas starkt av den investeringsboom vi f.n. ser inom IT. Den aktiva risken på helårsbasis har varit 3,0%.

Framöver kommer övervikten i Hong Kong successivt dras ner till förmån för Malaysia där vi planerar att minska undervikten något.

Största hotet mot portföljen är en snabb inbromsning i den amerikanska ekonomin med påföljande nedgång i efterfrågan på elektronikkomponenter, PC samt mobiltelefoner. Möjligheterna ligger i att vi snart ser en topp för USA-räntan, en eventuellt svagare dollar samt fortsatt stark efterfrågan på IT-utrustning.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	6,7%	-15,9%	0,6%
Avkastning index	-2,9%	-22,4%	-4,0%
Volatilitet fond	24,2%	41,4%	33,6%
Volatilitet index	24,4%	40,6%	33,1%
Aktiv risk	3,0%	8,3%	7,0%

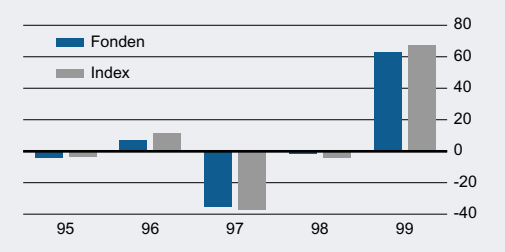
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Hutchison Whampoa	696 300	76 817	8,0
Samsung Electronics	25 009	72 625	7,6
China Mobil HK	875 000	67 720	7,1
Taiwan Semiconductor	1 530 163	63 656	6,6
Hon Hai Precision Ind.	538 000	42 616	4,4
Cheung Kong Holdings	397 000	38 547	4,0
DBS Group Hldg	333 820	37 594	3,9
KEPCO	123 290	33 571	3,5
Citic Pacific	652 000	29 946	3,1
HSBC Holdings	294 800	29 536	3,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobil HK	676 000	47 868	5,0
Citic Pacific	652 000	29 474	3,1
SK Telecom	660	22 211	2,3
DBS Group Hldg	165 000	18 041	1,9
Unisem	205 000	16 978	1,8
United Engineers	788 000	16 716	1,7
Henderson Land Develop.	412 000	14 911	1,6
ST Assembly Test Serv.	396 000	14 079	1,5
Singapore Press Hldgs	82 000	13 952	1,5
SK Corp	57 450	12 573	1,3

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	14 170	35 556	3,7
Cathay Pacific	1 193 000	18 909	2,0
Cheung Kong Holdings	180 000	16 713	1,7
New World Develop.	1 708 800	15 167	1,6
Korean Telecom	33 816	15 044	1,6
Pohang Iron & Steel	78 000	14 615	1,5
DBS Land, Local	1 091 250	13 741	1,4
Malayan Banking	346 000	12 765	1,3
KEPCO	48 820	11 904	1,2
Singapore Tech Eng.	993 554	11 556	1,2

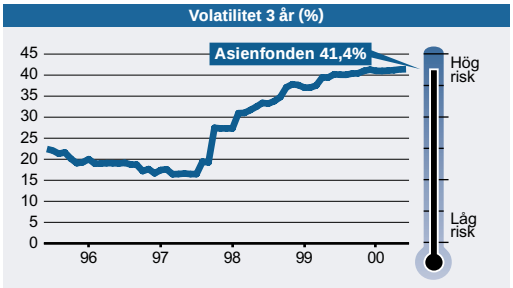
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	0,93	95,80	2 922 942	280
971231	0,91	62,17	3 929 730	242
981231	1,96	58,86	7 352 610	433
991231	0,90	94,22	10 531 735	992
000630	0,73	86,49	11 094 076	960

Avkastning 5 år (%)



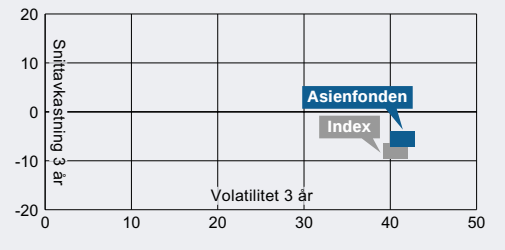
Stark exportökning var en av de bidragande orsakerna till att de asiatiska aktiemarknaderna steg kraftigt under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat på grund av de senaste årens turbulens på asiatiska aktiemarknaderna.

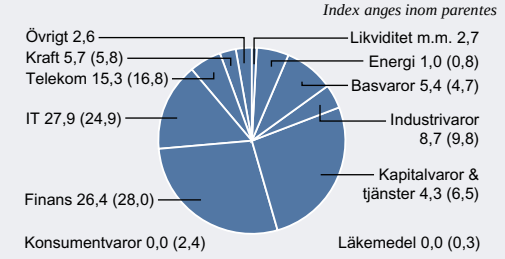
Avkastning/Volatilitet (%)



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

Portföljens fördelning på branscher (%)

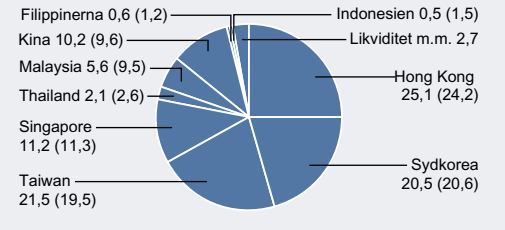
Index anges inom parentes



Störst vikt har lagts vid aktievalet, vilket har medfört en övervikt inom IT. Finans- och investeringsrelaterade bolag har underviktats.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Under första halvåret överviktades länder som Taiwan och Hong Kong, medan länder som Sydkorea och Malaysia underviktades.

ASIENFONDEN

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	932 991	938 478
Bank och övriga likvida medel	27 811	55 018
Upplupna intäkter	2	0
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**960 804**	**993 496**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 249	1 212
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**1 249**	**1 212**
Fondförmögenhet	**959 555**	**992 284**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	6 977	11 402
Värdeför på aktier m m (not 3)	-77 604	351 090
Ränteintäkter	412	498
Summa intäkter	**-70 215**	**362 990**
Ersättning till fondbolaget	7 487	10 058
Ersättning till förvaringsinstitutet	268	317
Courtage	2 132	5 620
Övriga kostnader (not 4)	476	535
Summa kostnader	**10 363**	**16 530**
Resultat före skatt	-80 578	346 460
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**-80 578**	**346 460**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	992 284	432 792
Andelsutgivning	111 849	246 821
Andelsinlösen	-56 040	-26 692
Resultat efter skatt	-80 578	346 460
Utdelat till andelsägarna	-7 960	-7 097
Fondförmögenhet	**959 555**	**992 284**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	38 180	69 147
Realisationsförlust på aktier m m	0	-86
Orealiserade värdeförändringar	-115 784	282 029
Värdeförändring på aktier m m	**-77 604**	**351 090**

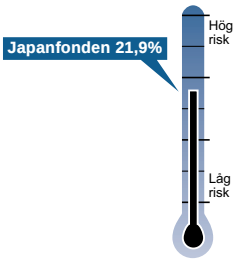
Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	478	459
Räntekostnader	0	49
Bankkostnader	-2	27
Totalt övriga kostnader	**476**	**535**

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
FILIPPINERNA			**PHP**	**5 509**	**8 319**	**0,6%**	**1,2%**
Benpres Hldgs (PHP)	Kapitalvaror	2 812 000	4,15	2 366	4 119	0,2%	
Philippine Long DistTel	Telekom	20 000	775,00	3 143	4 200	0,3%	
HONGKONG			**HKD**	**240 420**	**186 195**	**25,1%**	**24,2%**
Cable & Wireless	Telekom	1 187 943	17,15	22 935	19 358	2,4%	
Cathay Pacific	Industrivaror	931 000	14,45	15 144	14 344	1,6%	
Cheung Kong Hold.	Finans	397 000	86,25	38 547	27 331	4,0%	
Dah Sing Financial	Finans	278 400	31,40	9 841	7 486	1,0%	
Henderson Land Dev.	Finans	412 000	34,30	15 908	14 892	1,7%	
HongKong & China Gas	Kraft	1 001 365	8,75	9 864	9 847	1,0%	
HSBC Holdings	Finans	294 800	89,00	29 536	30 035	3,1%	
Hutchison Whampoa	Finans	696 300	98,00	76 817	38 068	8,0%	
Johnson Electric Hldgs	Industrivaror	120 000	73,75	9 963	7 224	1,0%	
Smartone Telecom.	Telekom	611 000	17,25	11 865	17 609	1,2%	
INDONESIEN			**IDR**	**4 986**	**10 279**	**0,5%**	**1,5%**
Telekomunikasi Indon.	Telekom	1 620 000	3 075,00	4 986	10 279	0,5%	
KINA			**HKD**	**97 666**	**85 741**	**10,2%**	**9,6%**
China Mobil HK	Telekom	875 000	68,75	67 720	56 345	7,1%	
Citic Pacific	Industrivaror	652 000	40,80	29 946	29 396	3,1%	
MALAYSIA			**MYR**	**54 051**	**61 616**	**5,6%**	**9,5%**
Resorts World	Kapitalvaror	641 000	10,40	15 395	15 716	1,6%	
Tenaga Nasional	Kraft	411 000	12,40	11 770	12 348	1,2%	
Unisem	IT-företag	205 000	27,00	12 783	16 896	1,3%	
United Engineers	Industrivaror	788 000	7,75	14 104	16 657	1,5%	
SINGAPORE			**SGD**	**107 607**	**86 958**	**11,2%**	**11,3%**
Charter. Semic.Manufac	IT-företag	171 000	15,10	13 099	5 926	1,4%	
DBS Group Hldg	Finans	333 820	22,20	37 594	27 434	3,9%	
Natsteel Electronics	IT-företag	400 000	5,30	10 754	8 273	1,1%	
Singapore Airlines	Industrivaror	166 000	17,10	14 400	10 983	1,5%	
Sing.Press Hldgs, Lo.	Kapitalvaror	175 316	27,00	24 012	22 150	2,5%	
STAssembly Test Serv.	IT-företag	344 000	4,44	7 748	12 191	0,8%	
SYDKOREA			**KRW**	**196 496**	**145 254**	**20,5%**	**20,6%**
Hyundai Elec.Ind.	IT-företag	60 380	22 000	10 454	11 225	1,1%	
KEPCO	Kraft	123 290	34 600	33 571	24 466	3,5%	
Kookmin Bank	Finans	194 244	14 200	21 707	17 358	2,3%	
Korean Telecom[1)]	Telekom	31 771	47,50	13 244	9 330	1,4%	
Pohang Iron & Steel[1)]	Basvaror	99 184	24,13	20 999	26 042	2,2%	
Samsung Electronics	IT-företag	25 009	369 000	72 625	27 182	7,6%	
SK Corp	Energi	57 450	20 450	9 246	12 539	1,0%	
SK Telecom	Telekom	5 100	365 000	14 650	17 112	1,5%	
TAIWAN			**TWD**	**205 908**	**153 410**	**21,5%**	**19,5%**
Acer Peripherals	IT-företag	108 000	87,00	2 677	4 015	0,3%	
Asustek Comp Inc [1)]	IT-företag	131 807	9,13	10 555	7 406	1,1%	
Asustek Computer Inc	IT-företag	78 880	254,00	5 709	5 409	0,6%	
Cathay Life Ins Taiwan	Finans	1 005 984	71,00	20 351	20 734	2,1%	
China Steel (TWD)	Basvaror	1 300 000	21,00	7 779	8 644	0,8%	
China Steel Co. GDS[1)]	Basvaror	112 530	13,58	13 406	14 004	1,4%	
Hon Hai Precision Ind	IT-företag	538 000	278,00	42 616	28 312	4,4%	
Macronix Intern [1)]	IT-företag	66 396	25,28	14 728	7 119	1,5%	
Taiwan Perles Idx [1)]	Övriga (Derivat)	235 926	11,80	24 432	21 238	2,5%	
Taiwan Semicond.	IT-företag	1 530 163	146,00	63 656	36 529	6,6%	
THAILAND			**THB**	**20 347**	**27 981**	**2,1%**	**2,6%**
Bangkok Bank, Foreign	Finans	249 000	48,00	2 672	5 769	0,3%	
Siam Cement, Foreign	Basvaror	56 900	736,00	9 361	11 888	1,0%	
TelecomAsia Corp, For.	Telekom	855 000	43,50	8 314	10 324	0,9%	
NOTERAT VÄRDEPAPPER				**932 991**	**765 753**	**97,2%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				26 564		2,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**959 555**		**100,0%**	**100,0%**

[1)] Noteras i USD

JAPANFONDEN

Japanfonden utvecklades sämre än jämförelseindex under första halvåret 2000. På branschnivå är det framför allt övervikten i IT och telekom och undervikten i defensiva sektorer som har bidragit negativt till avkastningen.



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	**0,32**
Transaktions-kostnad	**0,12%** **618 tkr**
TKA	**1,68%**
Fondkategori: Geografisk fond	

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.

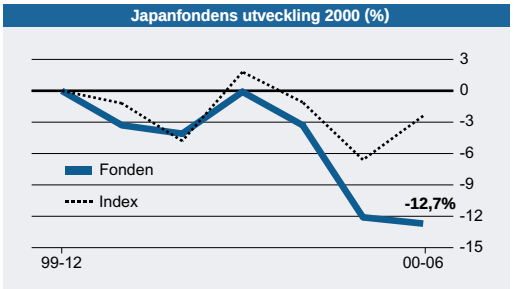
Fondens utveckling -12,7%

Den japanska aktiemarknaden var volatil och gick ned under första halvåret 2000. Det finns flera orsaker till detta. En orsak är att tillväxtaktier korrigerats globalt efter kraftiga uppgångar i höstas. Börserna i såväl Japan som USA och Sverige har påverkats negativt eftersom beroendet av teknologi- och telekombolag ökat successivt de senaste åren. En annan orsak är osäkerheten för den japanska tillväxten och framför allt den privata konsumtionen, som länge varit mycket dämpad i Japan. Konsumtionen står för ca 60 procent av Japans BNP och är därför den enskilt viktigaste faktorn för att få igång den ekonomiska tillväxten.

Fonden backade med 12,7% under första halvåret 2000, vilket kan jämföras med index som gick ned 2,4%. Den negativa utvecklingen gentemot index beror till stor del på fondens bolagsval samt strategin att övervikta bolag och branscher med hög tillväxt, d.v.s. IT och telekom. IT och telekom har nämligen utvecklats sämre i förhållande till fondens jämförelseindex, medan defensiva sektorer har utvecklats bättre. Fondens undervikt i defensiva sektorer som exempelvis basvaror, industrivaror och kraft har därför bidragit negativt till fondens utveckling. Övervikten i konsumentvaror och undervikten i kapitalvaror har däremot bidragit positivt. På bolagsnivå har övervikterna i Seven-Eleven Japan, Trend Micro och NTT Docomo påverkat avkastningen negativt.

Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 12,4%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Totalkostnadsandelen var 1,68% på helårsbasis, vilket får anses vara normalt för en portfölj med Japanfondens placeringsinriktning. Fondens omsättningshastighet var 0,32 ggr räknat på årsbasis. Inga transaktioner i terminer eller optioner har genomförts under året.



Fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex första halvåret 2000. Avvikelsen beror främst på bolagsvalet samt övervikt av tillväxtbranscher.

Förändringar i portföljen

I början av året minskade fonden exponeringen i vissa IT-bolag med motivet att värderingen kommit upp på alltför höga nivåer efter höstens kraftiga uppgångar. Fonden behöll dock övervikten i IT-sektorn. Innehaven i Hikari Tsushin och Matsushita Communications, som båda är verksamma inom mobiltelefoniområdet, har minskats eftersom vinsttillväxten ser ut att dämpas i dessa bolag. Dessutom har vi sålt innehavet i Japans största ölproducent Asahi Breweries p.g.a att vi väntar oss minskad försäljning och därmed lägre vinsttillväxt. Fonden har ökat innehaven i Japans ledande internetföretag Softbank och mobil- och elektronikföretaget Murata Manufacturing. Fonden har även köpt Oracle Corporation Japan, som har stor tillväxtpotential i handeln på Internet.

Fondens framtidsstrategi

Fonden hade vid halvårets slut en övervikt i IT, telekom och konsumentvaror samt en undervikt i basvaror, industrivaror och kapitalvaror. Detta är i linje med fondens strategi att investera i bolag och branscher med hög och stabil vinsttillväxt och med omstruktureringspotential. Övervikten i IT och telekom motiveras av att dessa branscher gynnas av de snabba strukturförändringarna i takt med ökad penetration av Internet och mobiltelefoni i Japan.
Bolagsvinsterna för 1999 var bättre än väntat till

JAPANFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	37,7%	38,4%	-
Avkastning index	30,8%	22,5%	-
Volatilitet fond	21,5%	21,9%	-
Volatilitet index	17,1%	23,5%	-
Aktiv risk	12,4%	10,4%	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
NTT Docomo Inc	248	59 309	5,5
Murata Manufacturing	38 000	48 193	4,4
Keyence Corp	16 000	46 663	4,3
East Japan Railway	883	45 324	4,2
Sony Corp	53 600	44 217	4,1
Rohm Co	16 900	43 655	4,0
Nomura Securities	199 000	43 030	4,0
Tokyo Electron	34 000	41 137	3,8
Toyota Motor Corp	91 000	36 625	3,4
Takefuji Corp	34 300	36 612	3,4

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Murata Manufacturing	38 000	62 353	5,7
Softbank Corp (JPY)	15 400	45 960	4,2
Nippon Steel Corp	1 300 000	26 661	2,5
Nidec Corporation	15 400	20 925	1,9
Oracle Corp Japan	3 000	20 326	1,9
Ito-Yokado Co	34 000	20 292	1,9
East Japan Railway	471	18 146	1,7
Ryohin Keikaku Ord Yen	12 100	16 889	1,6
Trend Micro	10 500	16 775	1,5
Sony Corp	15 000	16 731	1,5

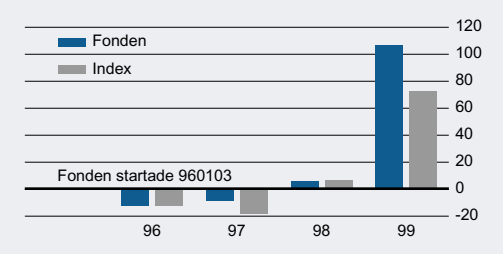
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Hikari Tsushin	3 000	31 984	2,9
Matsushita Comm.Ind	12 000	18 922	1,7
Softbank Corp (JPY)	1 600	17 486	1,6
Nidec Corporation	21 800	15 647	1,4
Sony Corp	12 000	11 972	1,1
Kuraray Co	127 000	11 231	1,0
Asahi Breweries	113 000	10 632	1,0
Toppan Printing	109 000	9 817	0,9
Fancl Corp	5 200	8 851	0,8
Credit Saison	48 700	8 331	0,8

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231		87,92	683 735	60
971231		80,43	1 542 618	124
981231		84,92	3 944 357	335
991231	0,43	174,60	6 132 453	1 071
000630		152,35	7 121 998	1 085

följd av aggressiva kostnadsbesparingar. I år väntas inhemska företag gå in i en expansionsfas med försäljningstillväxt som största drivkraften till vinstökningar. Frågetecken finns angående vinsterna i elektronikbolag, som till stor del är beroende av exporten.

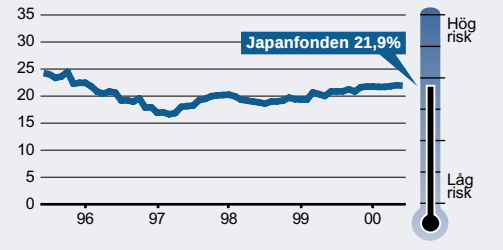
Defensiva sektorer har utvecklats starkt hittills i år på bekostnad av IT och telekom. Vi ser inte detta som en långsiktig trend eftersom defensiva sektorer verkar i en miljö som kännetecknas av hård prispress och låg vinsttillväxt. Fonden behåller därför fokus på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Vi investerar i bolag som genomför strukturåtgärder, har starka varumärken och tekniskt försprång.

Avkastning 5 år (%)



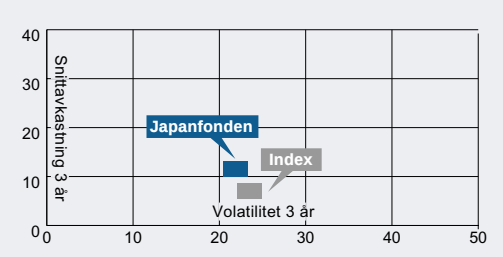
Efter tre år med låg avkastning vände fonden starkt uppåt under 1999. Övervikt i tillväxtbolag drev uppgången.

Volatilitet 3 år (%)



Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat marginellt de senaste tre åren.

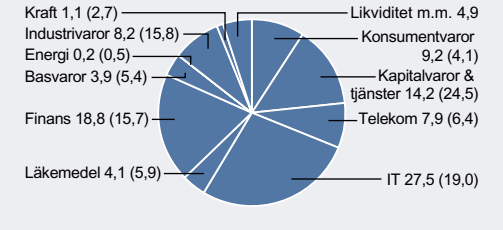
Avkastning/Volatilitet (%)



Japanfonden har under den senaste treårsperioden avkastat bättre än index samtidigt som risken varit lägre.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden har haft en övervikt i telekom och IT samtidigt som basvaror och industrivaror underviktats.

JAPANFONDEN

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	1 030 811	1 000 713
Bank och övriga likvida medel	98 680	71 235
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	1 956	0
Summa tillgångar	**1 131 447**	**1 071 949**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 357	1 236
Övriga skulder	45 054	0
Summa skulder	**46 411**	**1 236**
Fondförmögenhet	**1 085 036**	**1 070 713**

Resultaträkning (kSEK)	000101 -000630	990101 -991231
Utdelningar	2 766	2 754
Värdeför på aktier m m (not 3)	-135 373	472 876
Ränteintäkter	783	992
Summa intäkter	**-131 824**	**476 622**
Ersättning till fondbolaget	8 069	8 401
Ersättning till förvaringsinstitutet	183	180
Courtage	618	884
Övriga kostnader (not 4)	416	478
Summa kostnader	**9 286**	**9 943**
Resultat före skatt	-141 110	466 679
Skatt	0	2
Resultat efter skatt	**-141 110**	**466 677**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	1 070 713	334 933
Andelsutgivning	217 674	301 230
Andelsinlösen	-62 241	-30 365
Resultat efter skatt	-141 110	466 677
Utdelat till andelsägarna	0	-1 762
Fondförmögenhet	**1 085 036**	**1 070 713**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	32 333	311 806
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-167 706	161 070
Värdeförändring på aktier m m	**-135 373**	**472 876**

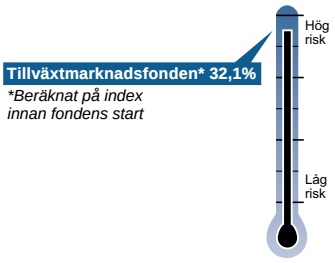
Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	414	414
Räntekostnader	0	18
Bankkostnader	2	46
Totalt övriga kostnader	**416**	**478**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BASVAROR		**JPY**	**42 322**	**39 233**	**3,9%**	**5,4%**
Arisawa Manufacturing New Ord	44 000	2 825	10 358	3 809	1,0%	
Kaneka Corp	80 000	1 169	7 793	8 791	0,7%	
Nippon Steel Corp	1 300 000	223,00	24 156	26 608	2,2%	
Taiheiyo Cement	800	222,00	15	25	0,0%	
ENERGI		**JPY**	**2 358**	**2 823**	**0,2%**	**0,5%**
Showa Shell Sekiyu K.K	54 000	524,00	2 358	2 823	0,2%	

forts. Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
FINANS		**JPY**	**204 016**	**167 523**	**18,8%**	**15,7%**
Aiful Corp	18 540	9 780	15 109	5 266	1,4%	
Bank of Tokyo Mitsubishi	250 000	1 281	26 685	29 811	2,5%	
Industrial Bank of Japan	64 000	804,00	4 288	6 723	0,4%	
Nomura Securities	199 000	2 595	43 030	26 632	4,0%	
Orix Corp	26 960	15 650	35 158	22 785	3,2%	
Sankei Building	55 000	409,00	1 874	2 708	0,2%	
Schroder Intl Sicav J Small Com.	1 827 645	73,45	11 186	8 542	1,0%	
Sumitomo Bank	214 000	1 300	23 182	22 574	2,1%	
Takefuji Corp	34 300	12 810	36 612	36 358	3,4%	
TOC Corp	22 000	710,00	1 302	1 366	0,1%	
Yasuda Fire & Marine	120 000	559,00	5 590	4 758	0,5%	
INDUSTRIVAROR		**JPY**	**88 757**	**58 016**	**8,2%**	**15,8%**
East Japan Railway	883	616 000	45 324	36 839	4,2%	
Fukuyama Transporting	116 000	665,00	6 428	4 489	0,6%	
Hitachi Transport System	10 000	599,00	499	636	0,0%	
Komatsu Forklift	38 000	202,00	640	1 541	0,1%	
Nitto Denko Corp	10 000	4 090	3 408	1 066	0,3%	
Secom Co	6 000	7 750	3 875	1 219	0,4%	
SMC Corp	6 500	19 950	10 805	3 101	1,0%	
TDK Corp	14 000	15 240	17 779	9 126	1,6%	
IT-FÖRETAG		**JPY**	**218 941**	**180 294**	**20,2%**	**19,0%**
Canon Inc	70 000	5 280	30 798	14 036	2,8%	
Murata Manufacturing	38 000	15 220	48 193	62 286	4,4%	
Nidec Corporation	27 400	9 170	20 937	20 648	1,9%	
Oracle Corp Japan	2 000	38 400	6 400	9 033	0,6%	
Oracle Corp Japan (split)	1 000	38 400	3 200	4 517	0,3%	
Rohm Co	16 900	31 000	43 655	14 560	4,0%	
Softbank Corp (JPY)	17 600	14 400	21 118	34 046	1,9%	
Tokyo Electron	34 000	14 520	41 137	18 054	3,8%	
Yahoo Japan	1	42 050 000	3 504	3 116	0,3%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER		**JPY**	**230 604**	**171 878**	**21,3%**	**24,5%**
Bridgestone Corp	73 000	2 245	13 656	10 852	1,3%	
Chubu-Nippon Broadcast	9 400	1 140	893	1 454	0,1%	
Daiwa House	36 000	774,00	2 322	3 179	0,2%	
Glory Kogyo	6 000	1 900	950	981	0,1%	
Honda Motor Co	40 000	3 610	12 032	11 926	1,1%	
Ito-Yokado Co	34 000	6 380	18 075	20 283	1,7%	
Keyence Corp	16 000	35 000	46 663	22 153	4,3%	
Shimano	93 000	2 530	19 606	18 321	1,8%	
Sony Corp	53 600	9 900	44 217	32 436	4,1%	
Toho Co	2 800	18 060	4 214	2 678	0,4%	
Toyota Motor Corp	91 000	4 830	36 625	26 024	3,4%	
Trend Micro	21 500	17 500	31 352	21 591	2,9%	
KONSUMENTVAROR		**JPY**	**102 270**	**93 451**	**9,4%**	**4,1%**
Aichi Toyota Motor	21 000	885,00	1 549	2 056	0,1%	
Calsonic Kansei Corp	43 000	272,00	975	2 338	0,1%	
Japan Tobacco	226	931 000	17 533	16 779	1,6%	
Kao Corporation	114 000	3 240	30 778	19 462	2,8%	
Ryohin Keikaku Ord Yen	24 700	13 500	27 785	41 200	2,6%	
Seven-Eleven Japan	32 000	8 870	23 652	11 615	2,2%	
KRAFT		**JPY**	**12 062**	**9 268**	**1,1%**	**2,7%**
Tokyo Electric Power	56 000	2 585	12 062	9 268	1,1%	
LÄKEMEDEL		**JPY**	**44 089**	**21 736**	**4,1%**	**5,9%**
Takeda Chemical Industries	59 000	6 960	34 217	17 965	3,2%	
Terumo Corp	33 000	3 590	9 872	3 772	0,9%	
TELEKOM		**JPY**	**85 392**	**36 849**	**7,9%**	**6,4%**
Nippon Tel & Tel Corp	222	1410 000	26 083	16 129	2,4%	
NTT Docomo Inc	248	2 870 000	59 309	20 720	5,5%	
NOTERAT			**1 030 811**	**781 074**	**95,0%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER			**1 030 811**	**781 074**	**95,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			54 225		5,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			**1 085 036**		**100,0%**	**100,0%**

TILLVÄXTMARKNADSFONDEN

Utvecklingen på tillväxtmarknaderna var svag under första halvåret 2000. Fonden gav en negativ avkastning på 2,4%, vilket var bättre än index som gick ned 5,9%. Lyckade värdepappersval i Israel, Brasilien och Indien bidrog positivt till avkastningen.



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Anders Evander Rådgivare Friends Ivory & Sime, Bambos Hambi	
Fonden startade	980901
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,7%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,70**
Transaktions-kostnad	**0,34%** **1 236 tkr**
TKA	**2,55%**
Fondkategori: Global fond	

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.

Vi placerar främst i stora stabila företag med tillväxt och med positiva förutsättningar för vinsttillväxt. Vi samarbetar med Friends Ivory & Sime i förvaltningen av fonden.

Fondens utveckling -2,4%

Under det första halvåret minskade fondens andelsvärde med 2,4%, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som minskade med 5,9%. Lyckade värdepappersval, särskilt i Israel, Brasilien och Indien, bidrog till att fonden utvecklades bättre än index. Även neddragning från övervikt till neutral vikt i Asien reducerade påverkan från den generella nedgången i regionens marknader.

Förändringar i portföljen

Det största köpet under perioden är det kinesiska företaget China Mobile HK, f.d. China Telecom. Företaget inriktar sig mot mobil telekommunikation, en bransch med långsiktiga tillväxtmöjligheter i regionen. Bolaget är nu det största enskilda innehavet i fonden.

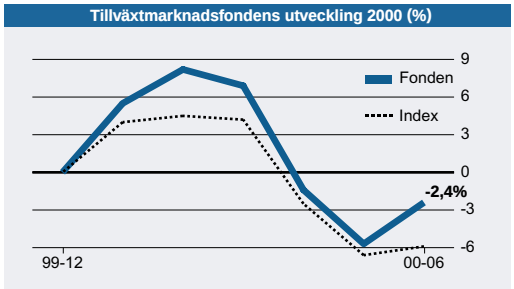
Unisem, ett malaysiskt halvledarföretag, köptes. Företaget har dragit fördel av den snabbt ökande globala efterfrågan för halvledare. Över 40% av företagets vinst kan härledas till den snabbt växande telekommunikationssektorn i USA.

En stor försäljning gjordes av brasilianska Telecomunicacoes de Sao Paulo. En ökad konkurrens på långdistansmarknaden och lägre vinstprognoser ledde fram till försäljningen.

Fondens framtidsstrategi

Den relativa vikten i Asien har ökat under det första halvåret i förhållande till övriga regioner. Detta främst på grund av förändringar i index, där Malaysia inkluderades och Kina viktades upp kraftigt. Sydkorea har viktats ned något medan Taiwan och Indien fortsätter att vara överviktade på grund av fortsatt visad styrka i ekonomierna.

Vi har ökat exponeringen mot Latinamerika.



Utvecklingen på tillväxtmarknaderna var negativ under första halvåret 2000. Lyckade värdepappersval i Israel, Brasilien och Indien bidrog avvikelsen mot index.

Ökningen beror på en övervikt i Mexiko och Brasilien där marknaderna visar på fortsatta vinsttillväxter och attraktiva värderingar. I Europa ligger fonden något överviktad i Grekland, Ungern och Turkiet. Vi har fortsatt att vara överviktade i Israel och underviktade i Sydafrika.

Volatiliteten på de globala tillväxtmarknaderna fortsatte att vara hög under det första halvåret inte minst på grund av osäkerheten kring TMT-aktiernas värderingar.

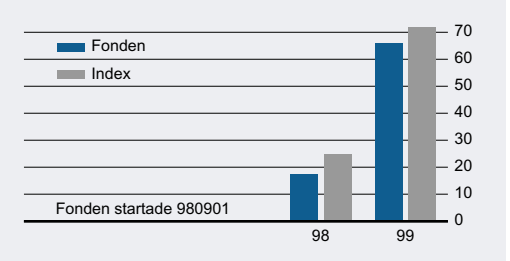
Vi fortsätter att satsa på enskilda bolag med en tillväxt och stabilitet i vinstutvecklingen, som är bättre än genomsnittet. Regionalt så strävar vi efter små avvikelser i förhållande till index.

Största hotet mot de globala tillväxtmarknaderna är externa händelser snarare än interna, t.ex. eventuella fortsatta åtstramningar av Federal Reserve. Potentialen för en positiv utveckling i tillväxtmarknaderna är därför fortfarande hög om den globala ekonomin utvecklas positivt. Vinstprognoserna för enskilda företag har fortsatt att revideras upp samtidigt som värderingen hos många företag är extremt attraktiv i förhållande till företag i de utvecklade länderna.

Norra Asien ser bättre ut än övriga länder i regionen på grund av den starka elektroniksektorn. Förutsättningarna för Latinamerika är fortsatt starka, dock har utvecklingen i USA en stark påverkan på Latinamerika. Ekonomierna i Mexiko och Brasilien ser ut att fortsätta att stärkas medan en ekonomisk återhämtning i Argentina fortfarande förefaller långt borta. De Europeiska tillväxtländerna påverkas snarare av en fördelaktig utveckling i Europa än utvecklingen i USA, dessa länder har dock egna ekonomiska problem, inte minst politiska, som tenderar att överskugga annars positiva företagsvärderingar.

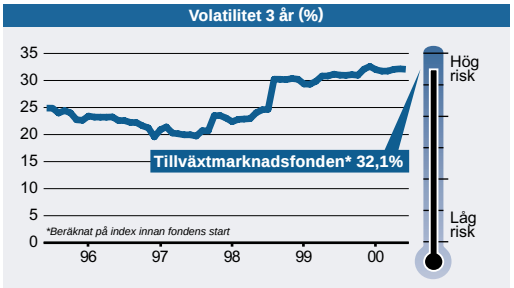
TILLVÄXTMARKNADSFONDEN

Avkastning 5 år (%)



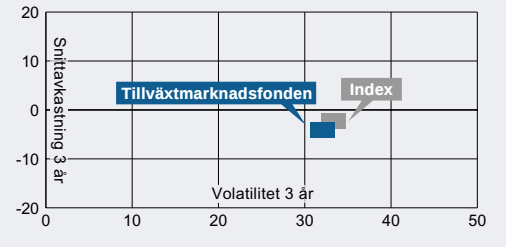
De globala tillväxtmarknaderna utvecklades starkt under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



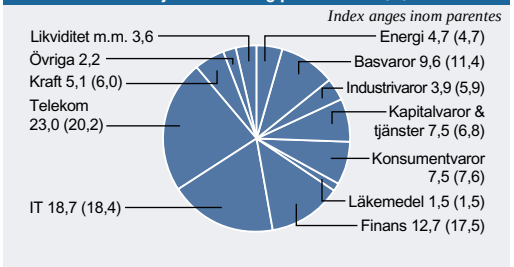
Risken i fonden har de senaste åren ökat på grund av den senaste tidens turbulens på aktiemarknaderna.

Avkastning/Volatilitet (%)



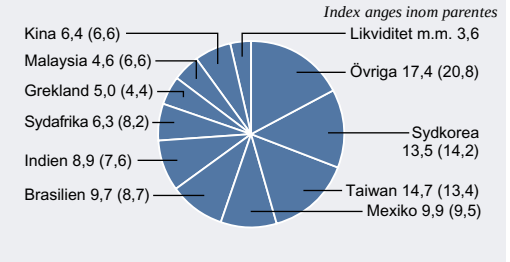
Fonden startade 9809. Fondens avkastning/volatilitet på tre år är beräknad på index utveckling innan fonden startade, därefter på fonden.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden överviktar bl.a. telekom och IT samtidigt som t.ex. finans och industrivaror underviktas.

Portföljens fördelning på länder (%)



Den relativa vikten i Asien har ökat under det första halvåret i förhållande till övriga regioner.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	16,6%	-	-
Avkastning index	11,3%	-	-
Volatilitet fond	23,5%	-	-
Volatilitet index	21,4%	-	-
Aktiv risk	6,1%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobil HK	341 000	26 391	6,4
Taiwan Semiconductor	438 416	18 238	4,4
Samsung Electronics	5 985	17 380	4,2
Telefonos de Mexico ADR, L	30 490	14 784	3,6
ITC GDR	65 100	10 962	2,7
Hon Hai Precision In.	125 000	9 901	2,4
KEPCO	34 180	9 307	2,3
India Info Techn. USA F.	13 800	8 901	2,2
Pohang Iron & Steel ADR	41 363	8 757	2,1
Petroleo Brasileiro ADR, Pr.	32 550	8 501	2,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobil HK	260 000	18 909	4,6
Grasim GDR INR 10	76 000	8 525	2,1
Unisem	115 000	8 471	2,1
SK Telecom	1 050	7 921	1,9
Tele Norte Leste Par.ADR	31 900	7 133	1,7
Lukoil Holding Spons.ADR	13 000	7 082	1,7
ITC GDR	38 600	7 028	1,7
KEPCO	26 100	6 894	1,7
Taiwan Semiconductor	130 000	5 850	1,4
Checkpoint Softw.Tech ADR	3 105	5 332	1,3

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	4 960	12 304	3,0
Telecom.de Sao Paulo	32 730	7 874	1,9
KEPCO	27 420	6 541	1,6
Amdocs	9 697	6 421	1,6
Greek Basket Wt 15/07/2000	571	6 359	1,5
India Info Tec.USA Fund	5 700	4 941	1,2
Checkpoint Softw.Tech ADR	2 212	4 488	1,1
Kookmin Bank	34 000	3 664	0,9
Telefonos de Mexico ADR, L	7 800	3 640	0,9
Telefonica del Peru ADR	26 565	3 104	0,8

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		117,48	1 088 057	128
991231		194,92	1 745 153	340
000630	0,16	190,19	2 169 233	413

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	397 683	327 454
Bank och övriga likvida medel	14 868	13 178
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	5 744	0
Summa tillgångar	**418 295**	**128 036**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	600	465
Övriga skulder	5 124	0
Summa skulder	**5 724**	**465**
Fondförmögenhet	**412 571**	**340 167**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	2 666	2 236
Värdeför på aktier m m (not 3)	-11 465	112 843
Valutavinster och -förluster, netto	78	0
Ränteintäkter	253	376
Summa intäkter	**-8 468**	**115 455**
Ersättning till fondbolaget	3 462	3 655
Ersättning till förvaringsinstitutet	92	83
Courtage	1 236	1 132
Övriga kostnader (not 4)	290	104
Summa kostnader	**5 080**	**4 974**
Resultat före skatt	-13 548	110 481
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**-13 548**	**110 481**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	340 167	127 823
Andelsutgivning	119 152	115 242
Andelsinlösen	-32 876	-13 379
Resultat efter skatt	-13 548	110 481
Utdelning till andelsägare	-324	0
Fondförmögenhet	**412 571**	**340 167**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	32 065	26 143
Realisationsförlust på aktier m m	0	-218
Orealiserade värdeförändringar	-43 530	86 918
Värdeförändring på aktier m m	**-11 465**	**112 843**

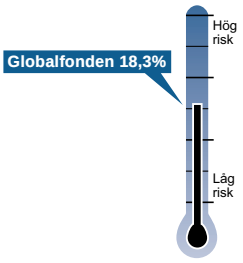
Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	259	107
Räntekostnader	1	1
Bankkostnader	30	-4
Totalt övriga kostnader	**290**	**104**

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
AFRIKA				**28 541**	**25 706**	**6,9%**	**8,2%**
EGYPTEN			**USD**	**2 384**	**1 878**	**0,6%**	**0,0%**
Al-Ahram Bev.GDR	Kons.varor	15 814	17,18	2 384	1 878	0,6%	
SYDAFRIKA			**ZAR**	**26 157**	**23 828**	**6,3%**	**8,2%**
De Beers, Centenary	Basvaror	28 175	16 440	5 997	6 206	1,5%	
Liberty Group	Finans	50 560	6 400	4 190	3 552	1,0%	
Nedcor	Finans	17 990	14 200	3 308	2 525	0,8%	
Sasol NPV	Energi	92 460	4 560	5 459	4 475	1,3%	
South African Breweries	Kons.varor	73 883	4 935	4 721	5 023	1,1%	
Standard Bank Inv Corp	Finans	71 818	2 670	2 483	2 046	0,6%	
ASIEN				**204 025**	**181 077**	**49,5%**	**51,2%**
INDIEN			**USD**	**36 492**	**34 432**	**8,8%**	**7,6%**
Grasim GDR INR 10	Industrivaror	110 000	8,56	8 263	12 022	2,0%	
India Info Tech Fund	Finans	13 800	73,50	8 901	2 902	2,2%	
ITC GDR	Kons.varor	65 100	19,19	10 962	12 319	2,7%	
Videsh Sanchar Nigam	Telekom	61 000	15,63	8 365	7 190	2,0%	
INDONESIEN			**IDR**	**846**	**1 562**	**0,2%**	**1,0%**
Telekomunikasi Indo.	Telekom	275 000	3 075	846	1 562	0,2%	
KINA			**HKD**	**26 391**	**20 151**	**6,4%**	**6,6%**
China Mobil HK	Telekom	341 000	68,75	26 391	20 151	6,4%	
MALAYSIA			**MYR**	**18 873**	**21 255**	**4,6%**	**6,6%**
Resorts World	Kapitalvaror	175 000	10,40	4 203	4 461	1,0%	
Tenaga Nasional	Kraft	140 000	12,40	4 009	4 370	1,0%	
Unisem	IT-företag	115 000	27,00	7 171	8 423	1,7%	
United Engineers	Industrivaror	195 000	7,75	3 490	4 001	0,8%	
SYDKOREA			**KRW**	**55 546**	**44 000**	**13,5%**	**14,2%**
Hyundai Electr.Ind.	IT-företag	19 430	22 000	3 364	3 383	0,8%	
KEPCO	Kraft	34 180	34 600	9 307	8 835	2,3%	
Kookmin Bank	Finans	45 510	14 200	5 086	5 421	1,2%	
Korean Telecom [1]	Telekom	8 617	47,50	3 592	2 504	0,9%	
Pohang Iron & Steel [1]	Basvaror	41 363	24,13	8 757	8 398	2,1%	
Samsung Electronics	IT-företag	5 985	369 000	17 380	5 909	4,2%	
SK Corp	Energi	15 810	20 450	2 544	3 362	0,6%	
SK Telecom	Telekom	1 920	365 000	5 515	6 189	1,3%	
TAIWAN			**TWD**	**60 659**	**52 404**	**14,7%**	**13,4%**
Acer Peripherals	IT-företag	48 000	87,00	1 190	1 783	0,3%	
Asustek Computer Inc[1]	IT-företag	49 887	9,13	3 995	3 005	1,0%	
Asustek Computer Inc	IT-företag	57 120	254,00	4 134	3 809	1,0%	
Cathay Life Ins Taiwan	Finans	319 368	71,00	6 461	6 657	1,6%	
China Steel (TWD)	Basvaror	971 500	21,00	5 813	6 269	1,4%	
Compal Electronics	IT-företag	265 200	75,50	5 705	5 830	1,4%	
Formosa Plastic	Basvaror	167 130	58,00	2 762	2 872	0,7%	
Hon Hai Precision Ind.	IT-företag	125 000	278,00	9 901	6 570	2,4%	
Phoenixtec Power	Industrivaror	154 087	56,00	2 459	1 911	0,6%	
Taiwan Semiconductor	IT-företag	438 416	146,00	18 238	13 698	4,4%	
THAILAND			**THB**	**5 218**	**7 272**	**1,3%**	**1,8%**
Siam Cement, Foreign	Basvaror	17 000	736,00	2 797	4 266	0,7%	
Telec.Asia Corp, Foreign	Telekom	249 000	43,50	2 421	3 006	0,6%	
LATINAMERIKA				**95 817**	**72 909**	**23,2%**	**22,9%**
ARGENTINA			**USD**	**5 399**	**4 824**	**1,3%**	**1,8%**
Banco de Galicia ADR	Finans	18 269	14,56	2 335	2 212	0,6%	
Perez Companc	Energi	19 200	18,19	3 065	2 613	0,7%	
BRASILIEN			**USD**	**40 136**	**29 911**	**9,7%**	**8,7%**
Brasil Telecom ADR	Telekom	3 420	71,00	2 131	1 792	0,5%	
Bras.Dist Pao de Acu.	Kons.varor	13 065	32,69	3 748	2 619	0,9%	
Centrais Electricas	Kraft	32 210	10,75	3 039	2 463	0,7%	
Cervejaria Brahma	Kons.varor	18 875	16,81	2 785	1 656	0,7%	
Embratel ADR	Telekom	11 800	23,25	2 408	2 400	0,6%	
Energ. de Minas Gerais	Kraft	12 100	17,50	1 858	1 807	0,5%	
Petroleo Brasileiro	Energi	32 550	29,76	8 501	4 337	2,1%	
Tele Norte Leste Partic.	Telekom	31 580	23,31	6 461	6 461	1,6%	
Unibanco GDR	Finans	14 400	27,56	3 483	2 648	0,8%	
Vale do Rio Doce ADR	Basvaror	23 335	27,94	5 722	3 728	1,4%	
CHILE			**USD**	**9 315**	**9 246**	**2,3%**	**2,8%**
Cervecerias Unidas	Kons.varor	14 200	22,44	2 796	2 818	0,7%	
Empresa Nacio. de Elec	Kraft	28 623	10,94	2 747	2 749	0,7%	
Telefonos de Chile	Telekom	23 710	18,13	3 771	3 680	0,9%	
MEXICO			**MXN**	**40 967**	**28 927**	**9,9%**	**9,5%**
CEMEX ADR [1]	Basvaror	16 580	23,13	3 365	2 011	0,8%	
Fomento Eco Mexi.	Kons.varor	93 900	42,00	3 516	2 171	0,9%	
Grupo Financ Ban.	Finans	91 200	41,50	3 374	3 039	0,8%	
Grupo Mexico S.A, B	Basvaror	57 700	28,95	1 489	2 928	0,4%	
Grupo Televisa GDR [1]	Kapitalvaror	7 980	66,13	4 631	2 081	1,1%	
Kimb. Clark de Mexico	Basvaror	114 600	26,90	2 748	2 661	0,7%	
Telefonos de Mexico [1]	Telekom	30 490	55,25	14 784	8 677	3,6%	
Tubos.De.Acero.De.Me[1]	Industrivaror	17 500	13,50	2 073	1 898	0,5%	
Walmart de Mexico S:A	Kapitalvaror	251 950	22,20	4 986	3 462	1,2%	
ÖSTEUROPA				**69 299**	**53 678**	**16,8%**	**15,6%**
GREKLAND			**USD**	**20 766**	**17 470**	**5,0%**	**4,4%**
Amdocs	Telekom	11 420	75,38	7 554	3 066	1,8%	
Antenna TV ADR	Kapitalvaror	28 773	15,63	3 945	3 868	1,0%	
National Bank of Gr.	Finans	55 160	7,75	3 752	4 541	0,9%	
Panafon Hellenic	Telekom	55 244	11,38	5 515	5 993	1,3%	
ISRAEL			**USD**	**15 519**	**9 291**	**3,8%**	**2,6%**
Checkp. Software Tech	IT-företag	3 293	210,06	6 071	3 217	1,5%	
Nice Systems Spon	Övriga	4 850	77,00	3 277	2 914	0,8%	
Teva Pharmac. Ind	Läkemedel	12 872	54,63	6 171	3 159	1,5%	
POLEN			**USD**	**4 080**	**2 786**	**1,0%**	**1,2%**
Agora GDR	Kapitalvaror	18 143	25,63	4 080	2 786	1,0%	
RYSSLAND			**USD**	**6 902**	**8 321**	**1,7%**	**2,2%**
Lukoil Hold. Spons.	Övriga	13 000	51,00	5 818	7 082	1,4%	
Vimpel Com	Telekom	5 951	20,75	1 084	1 240	0,3%	
TJECKIEN			**USD**	**3 128**	**1 874**	**0,8%**	**0,6%**
Ceske Radiokom.	Kapitalvaror	8 023	44,43	3 128	1 874	0,8%	
TURKIET			**TRL**	**12 806**	**9 311**	**3,1%**	**3,4%**
Akbank	Finans	35 367 146	4 800	2 403	2 844	0,6%	
Vestel Electronic	Kapitalvaror	2 168 423	187 500	5 756	2 954	1,4%	
Yapi Kredi Bankasi	Finans	47 566 408	6 900	4 646	3 513	1,1%	
UNGERN			**USD**	**6 098**	**4 625**	**1,5%**	**1,0%**
MATAV ADR	Telekom	13 782	34,80	4 209	3 217	1,0%	
OTP Bank GDR	Finans	4 140	52,00	1 889	1 409	0,5%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				**0**	**0**	**0,0%**	**2,4%**
NOTERAT				**397 683**	**333 370**	**96,4%**	**100,4%**
VÄRDEPAPPER				**397 683**	**333 370**	**96,4%**	**100,4%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				14 888		3,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**412 571**		**100,0%**	**100,0%**

[1] Noteras i USD

GLOBALFONDEN

Globalfonden utvecklades sämre än jämförelseindex under första halvåret 2000. Förklaringen är främst ett negativt bidrag från aktievalet i Japan. Amerikanska aktier har underviktats till fördel för europeiska 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	**0,56**
Transaktions-kostnad	**0,19%** **1 221 tkr**
TKA	**1,84%**
Fondkategori: Global fond	

* resultatbaserad avgift

Globalfonden placerar på alla världens aktiemarknader. Inriktningen är främst mot stora bolag på de större marknaderna. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan olika aktiemarknader. Mervärde skapas även genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanleys världsindex alla länder.

Fondens utveckling -2,3%

Fonden backade med 2,3% under första halvåret 2000, vilket kan jämföras med index som gick ned 0,6%. Övervikten i tillväxtmarknaderna har haft en negativ inverkan på fondens utveckling. Däremot har övervikten av japanska aktier bidragit positivt till fondens utveckling.

Aktievalet i Japan bidrog negativt till fondens utveckling och förklarar en stor del av fondens avvikelse från jämförelseindex. I Europa och Asien har aktievalet däremot bidragit positivt.

Den resultatbaserade förvaltningsavgiften förklarar också en del av fondens avvikelse från index. Förvaltningsavgiften består dels av en procentandel av fondförmögenheten varje månad, dels av en extra avgift de månader fondens avkastning är högre än index. Förvaltningsavgiften var totalt ca 0,7 procent under första halvåret 2000.

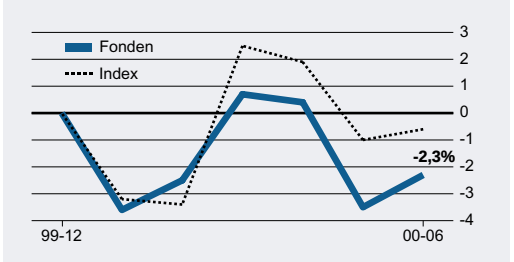
Totalkostnadsandelen i fonden var 1,84% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

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.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i europeiska och japanska aktier och en undervikt i amerikanska aktier. Japan viktades ned till neutral vikt en kort period i slutet av första kvartalet för att sedan viktas upp försiktigt igen. Osäkerheten i den japanska ekonomin, främst gällande den inhemska konsumtionen, och utflöden från den japanska aktiemarknaden var motiven till den kortsiktiga neutrala viktningen.

Globalfondens utveckling 2000 (%)



Fonden utvecklades negativt under första halvåret. Aktievalet i Japan bidrog till avvikelsen mot index.

Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen. Fondens omsättningshastighet var 0,56 ggr räknat på årsbasis.

Fondens framtidsstrategi

Portföljen hade vid halvårets slut en övervikt på aktiemarknaderna i Europa och Japan och en undervikt på den amerikanska aktiemarknaden. Motivet är att Europa och Japan har en bättre position än USA i konjunktur- och räntecykeln. Dessutom har den amerikanska produktiviteten och lönsamheten redan nått mycket höga nivåer. Potentialen är därför begränsad. Osäkerheten på den amerikanska aktiemarknaden består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Börserna i Asien och tillväxtmarknaderna beräknas utvecklas i linje med normalportföljens index. Portföljen hade därför vid halvårets slut en neutral vikt i dessa regioner.

Den europeiska aktieportföljen har som tidigare en övervikt i tillväxtorienterade aktier, såsom media, mobiltelefontillverkare och tjänstesektorn. Nytt är dock en övervikt inom banksektorn, mot bakgrund av ett scenario där vi ser slutet på räntehöjningarna. Aktieportföljen i Nordamerika hade vid periodens utgång en övervikt i teknologi, telekommunikationstjänster samt finansiella tjänster. Energibolag, kapitalvaror samt kraftbolag utgör de större undervikterna i portföljen. Den japanska aktieportföljen består av indexterminer, innehav i vår egen japanfond och innehav i noterade Investmentbolag. Sammantaget hade aktieportföljerna en övervikt i tillväxtföretag vid halv-

GLOBALFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	22,0%	79,0%	161,9%
Avkastning index	15,1%	65,1%	145,3%
Volatilitet fond	16,9%	18,3%	16,2%
Volatilitet index	14,3%	17,1%	15,4%
Aktiv risk	5,1%	6,0%	5,4%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth	140 000	41 090	3,8
General Electric Co (USD)	83 100	36 282	3,3
Cisco Systems Inc	53 400	28 675	2,6
Intel Corp	24 200	27 981	2,6
Nokia	61 450	26 926	2,5
Citigroup Inc	47 950	26 432	2,4
Asienfonden LFW	300 049	26 077	2,4
Microsoft Corp	36 200	24 522	2,2
Pfizer Inc	55 900	22 689	2,1
Oracle Systems Corp	27 600	19 589	1,8

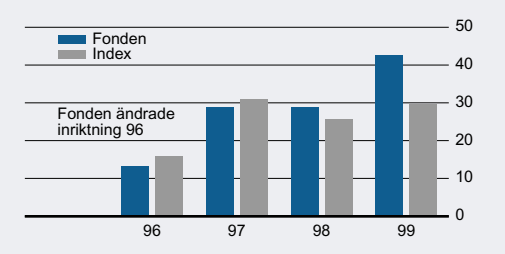
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Exxon Mobil Corp	21 000	15 191	1,4
Genesis Emer. Mar. Fund	112 000	13 791	1,3
Tem. Emer. Mar. UK I.F	589 000	12 220	1,1
For. & Colo. Em. Mar. I.T. 1	142 000	12 169	1,1
Oracle Systems Corp	14 600	10 207	0,9
Honeywell Inc	20 000	10 046	0,9
Mor. St. Em. Mar. Fund	67 304	9 517	0,9
Sun Microsystems Inc	11 100	8 985	0,8
Pharmacia Corp (USD)	18 500	8 672	0,8
Worldcom Inc	23 000	8 526	0,8

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Dell Computer Corp	28 600	13 650	1,2
Exxon Mobil Corp	17 700	12 080	1,1
Seat Pagine Gialle	281 660	11 339	1,0
Bristol Myers Squibb	21 600	10 358	0,9
Lucent Technologies Inc	20 500	10 144	0,9
EMC Corp	11 000	10 090	0,9
Vodafone Group	184 795	9 244	0,8
Honeywell Inc	20 000	8 467	0,8
Warner Lambert	10 300	8 440	0,8
Mediolanum	49 500	7 901	0,7

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	3,33	167,81	979 995	164
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
000630	1,21	374,95	2 914 262	1 093

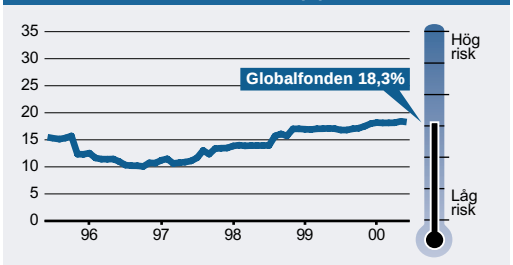
årets slut. Vår bedömning är att det underliggande tillväxttemat kvarstår, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens förmåga att generera vinster överstiger de cykliska företagens. Värderingen av tillväxtrelaterade aktier har dessutom kommit ner på en mer rimlig nivå jämfört med årets början. Det mesta tyder på att vi får en mjuklandning av den amerikanska ekonomin. Detta torde under andra halvåret leda till att intresset åter förskjuts mot tillväxtaktier.

Avkastning 5 år (%)



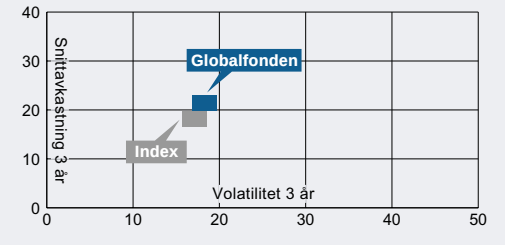
Fonden slog under 1999 sitt index efter en stark utveckling på den japanska börsen.

Volatilitet 3 år (%)



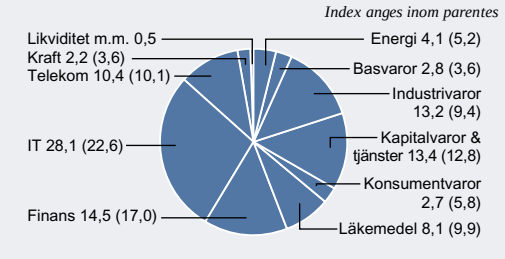
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997, men varit stabil under det senaste året.

Avkastning/Volatilitet (%)



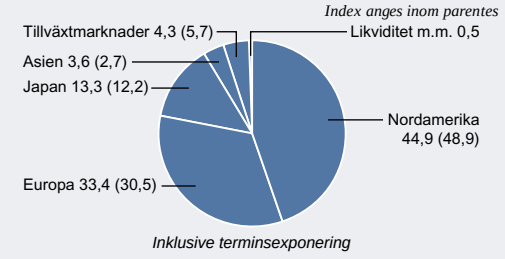
Fonden har de senaste tre åren avkastat bättre än index samtidigt som risken varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Bolag inom IT och industrivaror har överviktats samtidigt som bl.a. finans och läkemedel underviktats.

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden har under första halvåret överviktat japanska och amerikanska aktier samtidigt som europeiska aktier underviktats.

GLOBALFONDEN

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	1 007 644	973 975
Bank och övriga likvida medel	94 795	106 856
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	5 499	1 111
Summa tillgångar	**1 107 937**	**1 081 941**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	651	2 073
Övriga skulder	14 595	6 685
Summa skulder	**15 246**	**8 758**
Fondförmögenhet	**1 092 692**	**1 073 183**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	5 380	7 875
Värdeför på aktier m m (not 3)	-20 766	303 098
Ränteintäkter	470	995
Summa intäkter	**-14 916**	**311 968**
Ersättning till fondbolaget	7 533	12 898
Ersättning till förvaringsinstitutet	169	263
Courtage	1 221	1 856
Övriga kostnader (not 4)	933	1 152
Summa kostnader	**9 856**	**16 169**
Resultat före skatt	-24 772	295 799
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**-24 772**	**295 799**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	1 073 183	536 213
Andelsutgivning	60 104	268 923
Andelsinlösen	-12 411	-22 686
Resultat efter skatt	-24 772	295 799
Utdelat till andelsägare	-3 412	-5 066
Fondförmögenhet	**1 092 692**	**1 073 183**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	108 080	83 766
Realisationsförlust på aktier m m	-37 768	0
Orealiserade värdeförändringar	-91 078	219 332
Värdeförändring på aktier m m	**-20 766**	**303 098**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	907	1 152
Bankkostnader	26	0
Totalt övriga kostnader	**933**	**1 152**

Not 5 Terminr - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	580 000	77 539	7,1%
GBP	FTSE Index 000915	Köpt	110	9 270	0,8%
AUD	All Ord Aus 000929	Köpt	500	8 758	0,8%
EUR	CAC 40 Ind 000731	Köpt	90	4 858	0,4%
HKD	Hangseng 000728	Köpt	250	4 616	0,4%
EUR	DAX Index 000915	Köpt	50	2 908	0,3%
CHF	SMI Index 000915	Köpt	60	2 517	0,2%
EUR	AEX Index 000721	Köpt	400	2 250	0,2%
EUR	MIB Index 000915	Köpt	5	1 948	0,2%
EUR	IBEX 35 Ind 000721	Köpt	20	1 733	0,2%
USD	S&P Index 000914	Sålt	-2 750	-35 438	-3,2%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
EUROPA				**340 585**	**245 495**	**31,2%**	**30,5%**
BELGIEN			**EUR**	**1 443**	**1 857**	**0,1%**	
Lernout & Hauspie	IT-företag	4 016	42,75	1 443	1 857	0,1%	
DANMARK			**DKK**	**9 761**	**5 241**	**0,9%**	
Falck	Industrivaror	3 700	1 250	5 209	1 959	0,5%	
ISS Intl Serv.System	Industrivaror	6 850	590,00	4 552	3 281	0,4%	
FINLAND			**EUR**	**32 220**	**10 418**	**2,9%**	
Nokia	IT-företag	61 450	52,15	26 926	6 201	2,5%	
Nordic Balt.Hold.FDR	Finans	61 189	7,60	3 907	2 694	0,4%	
Sonera Corp	Telekom	3 550	46,50	1 387	1 524	0,1%	
FRANKRIKE			**EUR**	**57 492**	**42 666**	**5,3%**	
Accor	Kapitalvaror	8 465	43,80	3 115	1 789	0,3%	
Alcatel	IT-företag	15 773	67,55	8 952	6 553	0,8%	
Altran Technologies	IT-företag	890	207,70	1 553	1 492	0,1%	
Atos	Industrivaror	5 550	97,00	4 523	4 053	0,4%	
Aventis	Läkemedel	6 752	75,90	4 306	2 557	0,4%	
Cap Gemini	IT-företag	1 387	180,70	2 106	1 735	0,2%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	5 360	98,00	4 413	4 168	0,4%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	3 679	233,90	7 230	5 742	0,7%	
Schneider	Industrivaror	5 232	72,10	3 170	2 468	0,3%	
Societe Generale	Finans	13 000	62,60	6 838	4 361	0,6%	
Total	Energi	4 525	163,00	6 197	4 289	0,6%	
Vivendi	Kraft	6 623	90,90	5 058	3 458	0,5%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	-130	6 478	-7 076	0	-0,6%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	130	6 478	7 076	0	0,6%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	-30	9,01	-2	0	0,0%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	120	31,50	32	0	0,0%	
IRLAND			**EUR**	**5 310**	**5 632**	**0,5%**	
CRH Plc	Basvaror	17 651	18,95	2 810	2 780	0,3%	
Irish Life & Permanent	Finans	33 800	8,80	2 499	2 853	0,2%	
ITALIEN			**EUR**	**23 598**	**16 321**	**2,2%**	
Alleanza Assic	Finans	53 040	13,82	6 159	4 588	0,6%	
Autogrill	Kapitalvaror	45 700	11,16	4 285	4 056	0,4%	
Banca Fideuram	Finans	18 100	15,50	2 357	2 606	0,2%	
Seat Pagine Gialle	Kapitalvaror	43 340	3,55	1 293	264	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	20 000	14,04	2 359	2 455	0,2%	
TIM Ord	Telekom	81 030	10,48	7 135	2 352	0,7%	
MIB Index 000915	Derivat	5	226,00	9	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA			**EUR**	**35 055**	**27 579**	**3,2%**	
Aegon	Finans	27 441	37,38	8 618	9 440	0,8%	
Centrale Suiker, C	Kons.varor	10 067	20,50	1 734	1 819	0,2%	
ING Groep	Finans	7 596	70,66	4 510	3 464	0,4%	
Philips Electronics	Industrivaror	18 848	48,95	7 752	1 788	0,7%	
Royal Dutch Petro.Co	Energi	14 625	65,28	8 022	6 902	0,7%	
TNT Post Groep	Industrivaror	18 625	28,21	4 415	4 166	0,4%	
AEX Index 000721	Derivat	-400	-3,23	11	0	0,0%	
AEX Index 000721	Derivat	800	-0,93	-6	0	0,0%	
SCHWEIZ			**CHF**	**14 346**	**12 587**	**1,3%**	
ABB, Namen	Industrivaror	5 107	197,75	5 445	5 170	0,5%	
Adecco, Registered	Industrivaror	500	1 388	3 742	2 381	0,3%	
Kuoni Reisen Namen B	Kapitalvaror	520	753,00	2 111	2 103	0,2%	
UBS	Finans	2 352	238,75	3 027	2 933	0,3%	
SMI Index 000915	Derivat	-10	65,00	-4	0	0,0%	
SMI Index 000915	Derivat	70	65,00	25	0	0,0%	
SPANIEN			**EUR**	**20 190**	**16 399**	**1,8%**	
Banco Bilb.Vizc.Arg.SA	Finans	37 900	15,44	4 917	4 579	0,4%	
Bankinter	Finans	11 758	50,60	4 999	3 793	0,5%	
Telefonica de Espana	Telekom	45 292	22,59	8 597	5 664	0,8%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror	20 100	9,79	1 653	2 364	0,2%	
IBEX 35 Index 000721	Derivat	20	143,50	24	0	0,0%	
STORBRITANNIEN			**GBP**	**95 067**	**75 170**	**8,7%**	
ARM Holdings	IT-företag	14 675	680,00	1 326	1 083	0,1%	
Barclays	Finans	30 000	1 666	6 640	6 386	0,6%	
BP Amoco	Energi	71 408	638,50	6 057	5 975	0,6%	
British Telecom	Telekom	54 484	822,25	5 952	7 848	0,5%	
Compass Group	Kapitalvaror	21 500	853,50	2 438	2 137	0,2%	
FKI	Industrivaror	116 336	232,00	3 586	3 555	0,3%	

GLOBALFONDEN

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Glaxo Wellcome	Läkemedel	25 755	1 946	6 658	5 553	0,6%	
Granada Group	Kapitalvaror	49 426	646,00	4 242	3 005	0,4%	
Invensys (BTR Siebe)	Industrivaror	93 439	248,25	3 082	3 443	0,3%	
Lloyds TSB Group	Finans	43 176	637,75	3 658	4 754	0,3%	
Marconi (GBP)	IT-företag	49 566	852,50	5 614	3 499	0,5%	
Misys	IT-företag	60 132	562,00	4 490	3 755	0,4%	
New Scottish Power	Kraft	32 702	559,50	2 431	2 127	0,2%	
Pearson	Kapitalvaror	18 081	2 105	5 055	1 770	0,5%	
Prudential plc	Finans	48 974	951,00	6 187	5 395	0,6%	
Sema Group	IT-företag	6 000	920,50	734	597	0,1%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	48 086	876,50	5 599	3 433	0,5%	
Williams Hldgs	Industrivaror	84 491	378,75	4 251	4 136	0,4%	
Vodafone Group	Telekom	347 500	261,00	12 049	4 226	1,1%	
WPP Group	Kapitalvaror	39 200	950,50	4 950	2 492	0,5%	
FTSE Index 000915	Derivat	-30	22,56	-9	0	0,0%	
FTSE Index 000915	Derivat	140	42,00	78	0	0,0%	
SVERIGE			**SEK**	**20 454**	**10 020**	**1,9%**	
Ericsson L M, B	Verkstad	103 500	171,50	17 750	7 472	1,6%	
SEB, A	Banker	26 000	104,00	2 704	2 548	0,2%	
TYSKLAND			**EUR**	**25 651**	**21 605**	**2,3%**	
Articon Info Systems	IT-företag	2 750	71,00	1 641	1 621	0,2%	
Commerzbank	Finans	6 935	36,75	2 141	2 436	0,2%	
Conduit PLC	Telekom	1 758	16,40	242	237	0,0%	
Deutsche Bank	Finans	8 330	86,50	6 054	5 020	0,6%	
Henkel, Pref	Basvaror	3 450	59,38	1 721	1 652	0,2%	
LHS Group	IT-företag	10 100	37,20	3 157	3 092	0,3%	
SAP, Vorzug	IT-företag	1 995	191,80	3 215	3 918	0,3%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	5 675	156,66	7 470	3 628	0,7%	
DAX Index Sept	Derivat	100	3,50	3	0	0,0%	
DAX Index Sept	Derivat	-50	-15,19	6	0	0,0%	
ASIEN			**AUD**	**26 180**	**21 153**	**2,4%**	**2,7%**
Asienfonden [2]	Fond	300 049	86,91	26 077	21 153	2,4%	
All Ordinaries Aust	Derivat	500	43,92	116	0	0,0%	
Hangseng 000728 [1]	Derivat	250	-44,77	-13	0	0,0%	
JAPAN			**JPY**	**68 667**	**40 815**	**6,3%**	**12,2%**
GT Japan Inv Trust [3]	Inv.bolag	300 000	298,00	11 877	5 581	1,1%	
Japanfonden [2]	Fond	101 519	155,61	15 797	8 343	1,4%	
Schroder Jap Grow [3]	Inv.bolag	3 140 000	98,50	41 090	26 890	3,8%	
TOPIX Index 000907	Derivat	-70 000	-2,00	12	0	0,0%	
TOPIX Index 000907	Derivat	650 000	-2,00	-108	0	0,0%	
NORDAMERIKA				**525 508**	**368 634**	**48,1%**	**48,9%**
KANADA			**USD**	**15 347**	**5 270**	**1,4%**	
Nortel Networks	Industrivaror	25 600	68,31	15 347	5 270	1,4%	
USA			**USD**	**510 160**	**363 365**	**46,7%**	
Alcoa	Basvaror	22 000	29,00	5 599	6 050	0,5%	
America Online	IT-företag	17 800	52,00	8 123	8 677	0,7%	
American Intl Group	Finans	9 150	122,38	9 827	2 737	0,9%	
Amgen Inc	Läkemedel	5 900	68,25	3 534	3 336	0,3%	
Applied Materials	IT-företag	7 000	89,06	5 471	4 987	0,5%	
At&T Wireless Group	Telekom	17 500	25,75	3 955	4 523	0,4%	
AT&T-Liberty M Grp A	Kapitalvaror	58 950	25,56	13 225	10 434	1,2%	
Blockbuster	Kapitalvaror	26 900	9,44	2 228	3 334	0,2%	
Carneval Corp	Kapitalvaror	15 500	19,06	2 593	6 243	0,2%	
Chase Manh. Corp	Finans	17 400	47,63	7 272	6 653	0,7%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	53 400	61,19	28 675	9 575	2,6%	
Citigroup Inc	Finans	47 950	62,81	26 432	17 934	2,4%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	17 900	56,75	8 915	7 613	0,8%	
Compaq Comp. Corp	IT-företag	22 000	24,50	4 730	5 275	0,4%	
Dell Computer Corp	IT-företag	14 700	48,38	6 241	4 559	0,6%	
EMC Corp	IT-företag	26 800	73,38	17 258	9 337	1,6%	
Exxon Mobil Corp	Energi	22 600	81,19	16 103	13 774	1,5%	
Fannie Mae	Finans	11 000	53,44	5 159	5 380	0,5%	
General Electric Co	Industrivaror	83 100	49,75	36 282	16 518	3,3%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror	18 250	48,00	7 688	2 393	0,7%	
IBM Corp	IT-företag	7 200	114,00	7 203	3 478	0,7%	
Intel Corp	IT-företag	24 200	131,75	27 981	10 697	2,6%	
Intl Paper Co	Basvaror	10 000	30,63	2 688	4 543	0,2%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Johnson & Johnson	Läkemedel	8 000	98,56	6 920	6 310	0,6%	
Mcdonald's Corp	Kapitalvaror	13 000	31,38	3 580	3 787	0,3%	
Medtronic	Läkemedel	12 700	47,94	5 343	5 800	0,5%	
Mellon Financial Corp	Finans	18 300	37,44	6 012	4 734	0,6%	
Merck & Co	Läkemedel	18 200	74,13	11 839	6 191	1,1%	
Metromedia Intl Group	Telekom	40 800	4,44	1 589	3 264	0,1%	
Microsoft Corp	IT-företag	36 200	77,19	24 522	18 250	2,2%	
Morgan Sta.Dean W	Finans	11 400	84,38	8 441	6 151	0,8%	
Omnicom Group	Kapitalvaror	9 000	89,00	7 030	5 484	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	27 600	80,88	19 589	15 534	1,8%	
Pfizer Inc	Läkemedel	55 900	46,25	22 689	12 022	2,1%	
Pharmacia Corp	Läkemedel	18 500	50,50	8 199	8 661	0,8%	
Q West Com Intl	Telekom	40 100	47,50	16 716	12 960	1,5%	
SBC Com. Inc	Telekom	11 200	45,56	4 478	4 446	0,4%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	11 100	87,81	8 554	8 984	0,8%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	15 600	69,13	9 464	3 786	0,9%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	21 800	75,00	14 349	10 992	1,3%	
Tyco Intl	Övriga	12 800	46,38	5 209	5 188	0,5%	
United Techn. Corp	Industrivaror	8 100	54,50	3 874	3 219	0,4%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	33 400	54,13	15 865	6 034	1,5%	
Wells Fargo	Finans	38 900	40,75	13 911	10 900	1,3%	
Veritas Software Corp	Övriga	6 400	105,75	5 940	6 332	0,5%	
Viacom B	Kapitalvaror	15 300	67,56	9 072	7 155	0,8%	
Williams Co's	Kraft	15 800	39,81	5 520	6 434	0,5%	
Worldcom Inc	Telekom	36 850	44,06	14 250	12 699	1,3%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	-2 750	-1,00	24	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER			**USD**	**46 704**	**52 432**	**4,3%**	**5,7%**
For. & Col. Em.Mar. Inv [3]	Inv.bolag	1 142 000	71,00	10 772	12 071	1,0%	
Temp.Em.Ma.UK Inv [3]	Inv.bolag	589 000	122,00	9 546	12 122	0,9%	
Genesis Emer.Mar. F	Inv.bolag	112 000	12,75	12 532	13 749	1,1%	
Morgan St.Em.Ma F	Inv.bolag	67 304	15,13	8 934	9 486	0,8%	
Tillväxtmar.fonden [2]	Fond	25 834	190,44	4 920	5 004	0,5%	
NOTERAT				**1 007 644**	**728 529**	**92,2%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**1 007 644**	**728 529**	**92,2%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				85 048		7,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**1 092 692**		**100,0%**	**100,0%**

[1] Noteras i HKD

[2] Noteras i SEK

[3] Noteras i GBP

INTERNETFONDEN

Internetfonden har utvecklats 13,7% sedan starten 15 maj 2000. Den goda utvecklingen förklaras framför allt av en fokusering på bolag inom Internet som utvecklar sofistikerad och unik teknologi.

Philip Wendt, ansvarig förvaltare

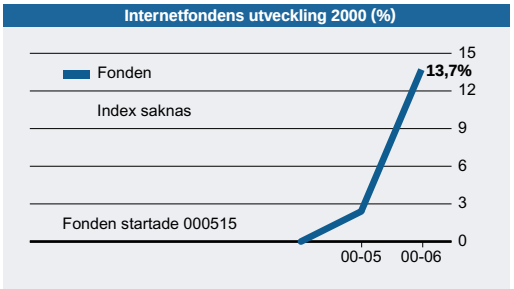
Förvaltningsteam Philip Wendt Anders Evander Jonas Edholm samt de regionala aktieteamen	
Fonden startade	000515
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,23**
Transaktions-kostnad	**–** **–**
TKA	**–**
Fondkategori: Global branschfond	

Internetfonden är en global aktiefond. Fonden placerar i internetrelaterade bolag uppdelat i fem olika grupper. Tyngdpunkten av placeringarna sker inom Infrastruktur (60%). Denna sektor innehåller bolag inom såväl hårdvara som mjukvara med koppling till utbyggnaden av Internet. Portaler (13%) är söktjänster och olika former av samlingssidor som förenklar navigation på Internet. E-handel (8%) är handelsbolag med Internet som främsta distributionsplattform. Tjänster (8%) innefattar framför allt konsultbolag med inriktning mot internetlösningar av olika former. Inom Access (7%) återfinns bolag med inriktning mot alternativa uppkopplingsformer till Internet, exempelvis mobil access. Fonden har vidare en tyngdpunkt på amerikanska bolag. 90% av fondens tillgångar är placerade i USA. Fonden saknar jämförelseindex.

Fondens utveckling 13,7%

Fonden startades 2000-05-15. Avkastningen för fonden från startdatum till halvårsskiftet var 13,7%. Fondens goda utveckling förklaras framför allt av en fokusering på bolag inom Internet som utvecklar sofistikerad och/eller unik teknologi. Fonden har under perioden haft en betydande exponering mot bolag inom Infrastruktur som bidragit positivt till fondens avkastning. Stora innehav inom Infrastruktur är Cisco, Juniper, Veritas, EMC samt Verisign.

Fondens innehav i Portaler/Mediabolag utgörs till stor del av America Online. Under perioden har denna grupp av bolag kännetecknats av en svagare kursutveckling. Fonden har haft en mindre exponering i E-handel (8%). Även denna sektor har under perioden uppvisat en svag utveckling. Undantaget inom sektorn har varit Internetmäklaren Schwab som under perioden bidrog positivt till avkastningen för fonden. Resterande innehav har funnits inom Tjänster (8%) samt Access (7%). Inom Access har innehavet i Nuance bidragit positivt under perioden.



Fonden utvecklades positivt sedan starten den 15 maj 2000. Bidragande orsaker är fokusering på bolag inom Internet som utvecklar unik teknologi samt exponering mot bolag inom Infrastruktur. Jämförelseindex saknas.

Förändringar i portföljen

I samband med fondens start genomfördes stora nettoköp. Största nettoinvesteringarna har gjorts i America Online, Veritas Software, Cisco Systems, Oracle samt EMC. Vår bedömning är att America Onlines samgående med TimeWarner skapar ett företag med oöverträffade distributions- och försäljningskanaler. Många bolag är på olika sätt verksamma inom Infrastruktur, en sektor som vi bedömer kommer att karakteriseras av fortsatt stark tillväxt och begränsad konkurrens. Större nettoförsäljningar har gjorts i Sun Microsystems, Yahoo och Amazon. Vi ser framför oss en svagare marknad for annonsering på Internet än förväntat. Försäljningen av Amazon minskar exponeringen mot E-handel. Denna sektor kännetecknas till stor del av extrem konkurrens samt bristande kundlojalitet.

Fondens strategi

Vi har från fondens start till halvårsskiftet successivt dragit ned andelen Portaler/Media samt E-handel till förmån för bolag verksamma inom Infrastruktur. Denna strategi är intakt. Vår tro är fortsatt att infrastrukturbolagen kommer att kännetecknas av en mer uthållig tillväxt och lönsamhet jämfört med övriga sektorer.

INTERNETFONDEN

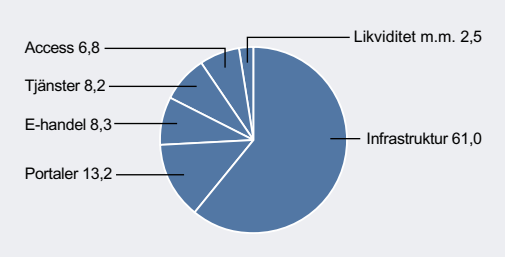
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
America Online	13 000	5 933	5,9
EMC Corp Corp	7 700	4 958	4,9
BEA Systems	11 700	4 929	4,9
Veritas Software Corp	5 300	4 919	4,9
Oracle Systems Corp	6 900	4 897	4,8
Cisco Systems Inc	8 900	4 779	4,7
Microsoft Corp	6 900	4 674	4,6
Verisign Inc	2 900	4 468	4,4
Siebel Systems	2 900	4 031	4,0
Checkpoint Software Tech	1 900	3 503	3,5

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
America Online	13 000	6 321	6,3
Veritas Software Corp	5 300	4 944	4,9
Cisco Systems Inc	8 900	4 741	4,7
Oracle Systems Corp	6 900	4 601	4,6
EMC Corp	4 600	4 452	4,4
Microsoft Corp	6 900	4 202	4,2
BEA Systems	11 700	4 159	4,1
Sun Microsystems Inc	5 500	3 963	3,9
Siebel Systems	2 900	3 356	3,3
Verisign Inc	2 900	3 329	3,3

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Sun Microsystems Inc	5 500	4 384	4,3
Yahoo	1 500	1 655	1,6
Juniper Networks	900	1 026	1,0
Inktomi Corporation	800	861	0,9
Amazon.com	2 300	705	0,7
Mercator Software	1 000	513	0,5
Nuance Communication	600	388	0,4
Matrixone	900	302	0,3
Vignette Corp	500	205	0,2

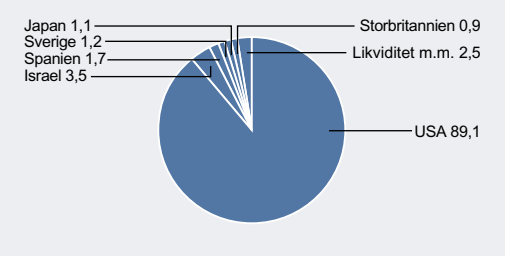
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
000630		113,65	889 146	101

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fokus ligger på Infrastruktur som innehåller bolag inom hård-vara och mjukvara som bidrar till utbyggnaden av Internet.

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden är global, men tyngdpunkten ligger på amerikanska bolag.

Internetfonden har en placeringsinriktning som kommer att medföra en hög risk. Riskmått saknas för denna fond.

INTERNETFONDEN

Balansräkning (kSEK)

	000630
Värdepapper (Not 1)	98 489
Bank och övriga likvida medel	6 092
Upplupna intäkter	0
Övriga fordringar	0
Summa tillgångar	**104 581**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	112
Övriga skulder	3 417
Summa skulder	**3 529**
Fondförmögenhet	**101 052**

Resultaträkning (kSEK)

	000515 –000630
Utdelningar	0
Värdeför på aktier m m (not 3)	9 556
Ränteintäkter	0
Summa intäkter	**9 556**
Ersättning till fondbolaget	154
Ersättning till förvaringsinstitutet	4
Courtage	185
Övriga kostnader	0
Summa kostnader	**343**
Resultat före skatt	9 213
Skatt	0
Resultat efter skatt	**9 213**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**
Fondförm. vid årets början	0
Andelsutgivning	92 012
Andelsinlösen	-173
Resultat efter skatt	9 213
Utdelat till andelsägarna	0
Fondförmögenhet	**101 052**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	
Realisationsvinst på aktier m m	1 128
Realisationsförlust på aktier m m	-118
Orealiserade värdeförändringar	8 546
Värdeförändring på aktier m m	**9 556**

Not 1 Värdepapper	**Antal**	**Kurs/ Valuta**		**Marknads-värde (kSEK)**	**Anskaffn.-värde (kSEK)**	**Fondvikt 2000 06**
ACCESS				**6 868**	**6 124**	**6,8%**
Exodus Communications	4 200	45,75	USD	1 686	1 378	1,7%
Infospace	1 900	55,19	USD	920	805	0,9%
Nuance Communication	1 400	75,13	USD	923	436	0,9%
Phone Com	1 300	66,00	USD	753	833	0,7%
Psion	10 775	641,00	GBP	918	996	0,9%
Q West Com Intl	4 000	47,50	USD	1 667	1 676	1,7%
E-HANDEL				**8 342**	**8 247**	**8,3%**
CMGI	1 900	46,06	USD	768	895	0,8%
EBAY	2 200	51,69	USD	998	1 180	1,0%
Healtheon Corp	6 600	14,38	USD	833	880	0,8%
Internet Capital Group	3 200	33,75	USD	948	814	0,9%
Intuit	2 600	41,63	USD	950	672	0,9%
Schwab (Charles) Corp	6 800	33,44	USD	1 995	1 859	2,0%
Ventro Co	5 700	20,00	USD	1 000	1 079	1,0%
VerticalNet	2 700	35,88	USD	850	868	0,8%
INFRASTRUKTUR				**61 669**	**52 638**	**25,9%**
Brocade Communications Systems	1 400	176,38	USD	2 167	1 662	2,1%
Checkpoint Software Tech ADR	1 900	210,06	USD	3 503	2 837	3,5%
Cisco Systems Inc	8 900	61,19	USD	4 779	4 737	4,7%
Descartes Systems Group (USD)	3 500	30,00	USD	921	900	0,9%
EMC Corp (Mass) Corp	7 700	73,38	USD	4 958	4 446	4,9%
I2 Technologies	2 200	107,50	USD	2 076	1 997	2,1%
Informatica	3 200	78,88	USD	2 215	1 995	2,2%
Interwoven Inc	1 300	106,25	USD	1 212	629	1,2%
ISS Group	1 200	93,38	USD	983	868	1,0%
JDS Uniphase Co	800	116,38	USD	817	591	0,8%
Juniper Networks	1 600	147,94	USD	2 077	1 297	2,1%
Matrixone	2 800	42,88	USD	1 054	651	1,0%
Mercator Software	3 800	62,31	USD	2 078	1 149	2,1%
Mercury Interactive Corp	1 100	96,50	USD	932	768	0,9%
Micromuse	800	150,00	USD	1 053	623	1,0%
Microsoft Corp	6 900	77,19	USD	4 674	4 200	4,6%
New Era Networks Inc	4 000	40,50	USD	1 422	1 432	1,4%
Oracle Systems Corp	6 900	80,88	USD	4 897	4 597	4,8%
Portal Software	2 000	61,00	USD	1 071	662	1,1%
Siebel Systems	2 900	158,38	USD	4 031	3 353	4,0%
Sycamore Networks Inc	2 200	100,75	USD	1 945	2 228	1,9%
Verisign Inc	2 900	175,56	USD	4 468	3 325	4,4%
Veritas Software Corp	5 300	105,75	USD	4 919	4 937	4,9%
Vignette Corp	2 200	52,63	USD	1 016	729	1,0%
Vitria Technology	2 200	56,50	USD	1 091	618	1,1%
Watchguard Technologies Inc	2 600	57,44	USD	1 311	1 405	1,3%
PORTALER				**13 362**	**15 033**	**13,2%**
America Online	13 000	52,00	USD	5 933	6 311	5,9%
CNET Networks	9 300	24,25	USD	1 979	2 529	2,0%
Liberty Digital	10 100	30,00	USD	2 659	2 609	2,6%
Softbank Corp (JPY)	900	14 400	JPY	1 080	1 492	1,1%
TPI Amarillas	20 800	9,79	EUR	1 711	2 092	1,7%
TJÄNSTER				**8 249**	**7 900**	**8,2%**
BEA Systems	11 700	48,00	USD	4 929	4 154	4,9%
Connecta B	1 900	180,00	SEK	342	602	0,3%
Intentia, B	5 500	163,00	SEK	897	1 044	0,9%
Peoplesoft	7 500	15,63	USD	1 028	939	1,0%
Scient Corp	2 900	41,38	USD	1 053	1 161	1,0%
NOTERAT VÄRDEPAPPER				**98 489**	**89 943**	**97,5%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				2 562		2,5%
FONDFÖRMÖGENHET				**101 052**		**100,0%**

BRANSCHFOKUSFONDEN

Branschfokusfonden har utvecklats 1,3% sedan starten 15 maj 2000, vilket är något bättre än index som gick upp 0,9%. Sektorvikterna har varit i stort sett neutrala mot index. Mervärdet har kommit från bolagsvalet inom respektive sektor.

Philip Wendt, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Philip Wendt Anders Evander Jonas Edholm samt de regionala aktieteamen	
Fonden startade	000515
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,03**
Transaktions-kostnad	**–** **–**
TKA	**–**
Fondkategori: Global branschfond	

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 1,3%

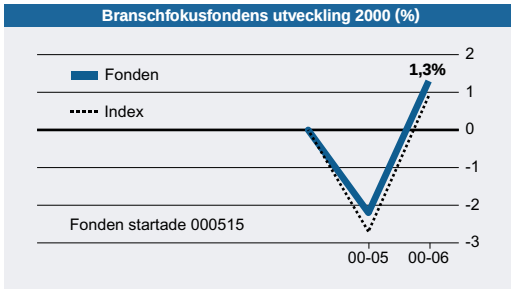
Fonden startade 2000-05-15. Avkastningen för fonden från startdatum till halvårsskiftet var 1,3%. Detta ska jämföras med indexportföljens avkastning motsvarande 0,9% under samma period. Sektorvikterna i fonden har under första halvåret hållits i stort sett neutrala mot indexportföljen (20%).

Mervärdet har kommit från bolagsvalet inom respektive sektor. Inom media har framför allt övervikter i News Corp, AT&T Liberty Media och Televisa bidragit positivt. Inom hårdvara har Nortel och IBM bidragit positivt. Även en undervikt i Qualcomm och Motorola har bidragit positivt under perioden inom denna sektor.

Inom mjukvara har bland annat innehav i Siebel Systems och BEA Systems gett ett positivt bidrag mot index.

Förändringar i portföljen

Utöver placeringen av den initiala likviditeten har inga andra större nettoköp eller försäljningar gjorts under perioden.



Sedan fondens start den 15 maj 2000 har den utvecklats något bättre än index.

Fondens strategi

Utsikterna för fortsatt stigande vinster inom de av fonden prioriterade områdena ser ljusa ut. Den lägre tillväxttakten i den globala ekonomin bedöms inte kortsiktigt komma att påverka de utvalda sektorerna. De globala och långsiktiga trenderna som driver dessa sektorer är fortsatt intakta.

I huvudsak är vi nöjda med den neutrala sektorallokeringen inom portföljen. Inom respektive sektor ser vi dock utrymme för en del separata trender som kan vara värda att göra vissa omplaceringar för. Utbredningen av Windows 2000 är en sådan för vilken vi avser göra en del omplaceringar inom Teknologi – Hårdvara.

Även inom Teknologi – Mjukvara kan det finnas anledning att se över innehaven efter rapportperioden vid halvårsskiftet. Läkemedelssektorn kan ha fortsatt bärkraft, varför vi kan tänka oss att öka exponeringen mot denna sektor.

BRANSCHFOKUSFONDEN

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
BEA Systems	4 600	1 938	2,4
Nortel Networks (USD)	3 100	1 858	2,3
Grupo Televisa GDR	3 200	1 857	2,3
Verisign Inc	1 200	1 849	2,2
Worldcom Inc	4 700	1 817	2,2
Siebel Systems	1 300	1 807	2,2
Lilly Eli & Co	2 000	1 799	2,2
Telefonica de Espana	9 000	1 708	2,1
American Home Products	3 200	1 697	2,1
SBC Communications Inc	4 200	1 679	2,0

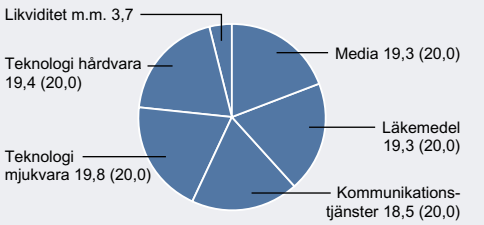
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
TPI Amarillas	11 500	3 168	3,9
At&T Wireless Group	7 300	1 814	2,2
Time Warner Inc	2 500	1 794	2,2
America Online	3 600	1 753	2,1
Pharmacia Corp (USD)	3 600	1 741	2,1
Walt Disney Co	4 700	1 736	2,1
SBC Communications Inc	4 200	1 716	2,1
Worldcom Inc	4 700	1 712	2,1
Cap Gemini	1 000	1 709	2,1
Grupo Televisa GDR	3 200	1 702	2,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
TPI Amarillas	4 300	978	1,2

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
000630		101,25	812 346	82

Portföljens fördelning på branscher (%)

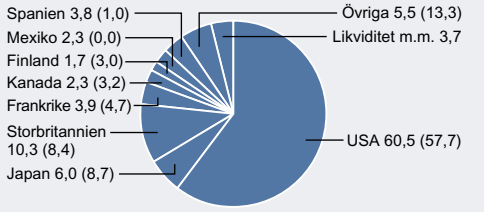
Index anges inom parentes



Fonden placerar i de branscher som bedöms ha bäst förutsättningar för tillfället.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



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

Branschfokusfonden har en placeringsinriktning som kommer att medföra en hög risk. Riskmått saknas för denna fond.

BRANSCHFOKUSFONDEN

Balansräkning (kSEK)

Balansräkning	000630
Värdepapper (Not 1)	79 164
Bank och övriga likvida medel	8 353
Upplupna intäkter	0
Övriga fordringar	0
Summa tillgångar	**87 517**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	93
Övriga skulder	5 170
Summa skulder	**5 263**
Fondförmögenhet	**82 254**

Resultaträkning (kSEK)

	000515 -000630
Utdelningar	15
Värdeför på aktier m m (not 3)	1 323
Ränteintäkter	0
Summa intäkter	**1 338**
Ersättning till fondbolaget	133
Ersättning till förvaringsinstitutet	3
Courtage	201
Övriga kostnader (not 4)	3
Summa kostnader	**340**
Resultat före skatt	998
Skatt	0
Resultat efter skatt	**998**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630
Fondförm. vid årets början	0
Andelsutgivning	81 661
Andelsinlösen	-405
Resultat efter skatt	998
Utdelat till andelsägarna	0
Fondförmögenhet	**82 254**

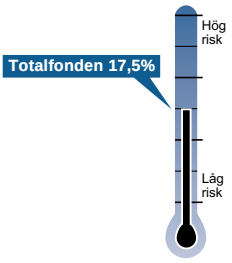
Not 3 Värdeförändring på aktier m m	
Realisationsvinst på aktier m m	0
Realisationsförlust på aktier m m	-414
Orealiserade värdeförändringar	1 737
Värdeförändring på aktier m m	**1 323**

Not 4 Övriga kostnader	
Kupongskatt	5
Bankkostnader	-2
Totalt övriga kostnader	**3**

Not 1 Värdepapper	Land	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					**15 215**	**15 941**	**18,5%**	**20,0%**
At&T Wireless Group	USA	7 300	25,75	USD	1 650	1 808	2,0%	
British Telecom	Storbrit.	12 500	822,25	GBP	1 365	1 618	1,7%	
Colt Telecom	Storbrit.	4 600	2 243,80	GBP	1 371	1 439	1,7%	
NTT Docomo Inc	Japan	5	2 870 000	JPY	1 196	1 386	1,5%	
Q West Com Intl	USA	3 700	47,50	USD	1 542	1 515	1,9%	
SBC Communic. Inc	USA	4 200	45,56	USD	1 679	1 711	2,0%	
Telefonica de Espana	Spanien	9 000	22,59	EUR	1 708	1 698	2,1%	
Telecom Italia	Italien	13 000	14,04	EUR	1 534	1 621	1,9%	
Vodafone Group	Storbrit,	39 000	261,00	GBP	1 352	1 436	1,6%	
Worldcom Inc	USA	4 700	44,06	USD	1 817	1 708	2,2%	
LÄKEMEDEL					**15 842**	**15 180**	**19,3%**	**20,0%**
American Home Prod.	USA	3 200	60,44	USD	1 697	1 641	2,1%	
Aventis	Frankrike	2 600	75,90	EUR	1 658	1 444	2,0%	
Glaxo Wellcome	Storbrit.	6 000	1 946	GBP	1 551	1 597	1,9%	
Johnson & Johnson	USA	1 800	98,56	USD	1 557	1 406	1,9%	
Lilly Eli & Co	USA	2 000	102,50	USD	1 799	1 392	2,2%	
Merck & Co	USA	2 400	74,13	USD	1 561	1 513	1,9%	
Novo Nordisk, B	Danmark	1 100	1 323	DKK	1 639	1 573	2,0%	
Pfizer Inc	USA	4 000	46,25	USD	1 624	1 601	2,0%	
Pharmacia Corp	USA	3 600	50,50	USD	1 595	1 737	1,9%	
Takeda Chemical Ind.	Japan	2 000	6 960	JPY	1 160	1 275	1,4%	
MEDIA					**15 907**	**15 826**	**19,3%**	**20,0%**
AT&T-Liberty M.Grp A	USA	7 300	25,56	USD	1 638	1 451	2,0%	
Grupo Televisa GDR	Mexico	3 200	66,13	USD	1 857	1 699	2,3%	
News Corp ADR	USA	3 500	52,50	USD	1 613	1 585	2,0%	
Omnicom Group	USA	2 100	89,00	USD	1 640	1 646	2,0%	
Reuters Group	Storbrit.	9 200	1 117	GBP	1 365	1 391	1,7%	
Time Warner Inc	USA	2 500	75,00	USD	1 646	1 790	2,0%	
TPI Amarillas	Spanien	16 800	9,79	EUR	1 382	1 776	1,7%	
Walt Disney Co	USA	4 700	39,50	USD	1 629	1 731	2,0%	
Viacom B	USA	2 800	67,56	USD	1 660	1 442	2,0%	
WPP Group	Storbrit.	11 700	950,50	GBP	1 477	1 315	1,8%	
TEKNOLOGI HÅRDVARA					**15 922**	**15 212**	**19,4%**	**20,0%**
Cisco Systems Inc	USA	3 000	61,19	USD	1 611	1 576	2,0%	
Dell Computer Corp	USA	3 800	48,38	USD	1 613	1 631	2,0%	
EMC Corp Corp	USA	2 500	73,38	USD	1 610	1 394	2,0%	
Ericsson L M, B	Sverige	8 300	171,50	SEK	1 423	1 552	1,7%	
Fujitsu	Japan	5 000	3 670	JPY	1 529	1 280	1,9%	
Intel Corp	USA	1 400	131,75	USD	1 619	1 488	2,0%	
Nokia	Finland	3 200	52,15	EUR	1 402	1 610	1,7%	
Nortel Networks	Kanada	3 100	68,31	USD	1 858	1 469	2,3%	
Sun Microsystems Inc	USA	2 100	87,81	USD	1 618	1 569	2,0%	
Texas Instruments Inc	USA	2 700	69,13	USD	1 638	1 642	2,0%	
TEKNOLOGI MJUKVARA					**16 277**	**15 268**	**19,8%**	**20,0%**
America Online	USA	3 600	52,00	USD	1 643	1 749	2,0%	
BEA Systems	USA	4 600	48,00	USD	1 938	1 618	2,4%	
Cap Gemini	Frankrike	1 000	180,70	EUR	1 518	1 705	1,8%	
Computer Assoc Intl	USA	3 500	52,31	USD	1 607	1 561	2,0%	
Microsoft Corp	USA	2 400	77,19	USD	1 626	1 505	2,0%	
Oracle Systems Corp	USA	2 300	80,88	USD	1 632	1 525	2,0%	
Siebel Systems	USA	1 300	158,38	USD	1 807	1 403	2,2%	
Softbank Corp (JPY)	Japan	900	14 400	JPY	1 080	1 492	1,3%	
Verisign Inc	USA	1 200	175,56	USD	1 849	1 248	2,2%	
Veritas Software Corp	USA	1 700	105,75	USD	1 578	1 462	1,9%	
NOTERAT					**79 164**	**77 427**	**96,2%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**79 164**	**77 427**	**96,2%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					3 090		3,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**82 254**		**100,0%**	**100,0%**

TOTALFONDEN

Totalfonden utvecklades sämre än jämförelseindex under första halvåret 2000. Aktier överviktades under större delen av perioden. Övervikten av svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling, medan aktievalet i Sverige och Japan har bidragit negativt.



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	**0,45**
Transaktions-kostnad	**0,12%** **2 589 tkr**
TKA	**1,76%**
Fondkategori: Blandfond	
Kan även användas som Startfond	

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 riksspridning med ca 15% placerat i räntebärande värdepapper och en aktieandel som är väl spridd över ett flertal aktiemarknader i olika regioner. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning dels mellan aktier och räntebärande papper, dels mellan olika aktiemarknader. Mervärde skapas även genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad. Fondens jämförelseindex är 35% Findatas avkastningsindex, 50% Morgan Stanleys världsindex alla länder och 15% Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 0,7%

Fonden steg med 0,7% under första halvåret 2000, jämfört med index som avkastade 2,8%. Övervikten i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling. Även aktievalet i Europa har bidragit positivt. Däremot har aktievalet i Japan och Sverige bidragit negativt, vilket till stor del förklarar fondens avvikelse från index. I den svenska delen av aktieportföljen har den lagstiftade maxbegränsningen för Ericsson-aktien påverkat fondens utveckling starkt negativt.

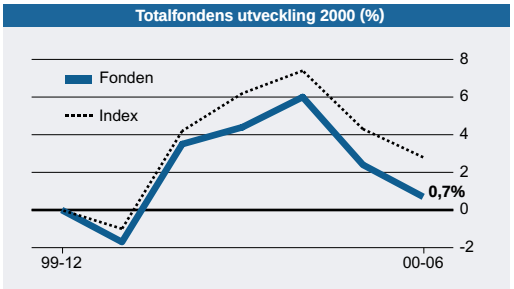
Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 3,4%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,76% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en blandfond med Totalfondens 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. I april drogs aktieandelen tillfälligt ned till neutral vikt för att sedan viktas upp igen. Motivet var kortsiktig osäkerhet kring vinsttillväxt och värdering i teknologisektorn globalt.

Inom aktiedelen hade fonden i början av året en övervikt i svenska, europeiska och japanska aktier och en undervikt i amerikanska aktier. Japan viktades ned till neutral vikt en kort period



Övervikt i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling. Aktievalet i Sverige och Japan har bidragit negativt.

i slutet av första kvartalet för att sedan viktas upp försiktigt igen. Osäkerheten i den japanska ekonomin, främst gällande den inhemska konsumtionen, och utflöden från den japanska aktiemarknaden var motiven till den kortsiktiga neutrala viktningen.

Fondens omsättningshastighet var 0,45 ggr räknat på årsbasis. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen.

Fondens framtidsstrategi

Portföljen hade vid halvårets slut en övervikt i aktier i förhållande till räntebärande papper. Vi bedömer att aktier ger en högre avkastning än räntebärande värdepapper på ett års sikt. Inom aktiedelen hade portföljen en övervikt på aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Japan, medan Nordamerika hade undervikt. Detta motiveras av att Europa inklusive Sverige och Japan har en bättre position än USA i konjunktur- och räntecykeln och att produktiviteten och lönsamheten i USA redan har nått mycket höga nivåer. Potentialen är därför begränsad. Osäkerheten i USA består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Vi räknar med att börserna i Asien och tillväxtmarknaderna utvecklas i linje med normalportföljens index. Därför har vi neutral vikt på aktiemarknaderna i Fjärran Östern och tillväxtmarknaderna.

Den svenska aktieportföljen är fortsatt relativt väl balanserad mellan tillväxt, räntekänsligt och cykliskt. En viss övervikt i tillväxtföretag kvarstår dock. Den europeiska aktieportföljen har som tidigare en övervikt i tillväxtorienterade aktier,

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	26,6%	66,3%	168,9%
Avkastning index	25,2%	55,0%	141,6%
Volatilitet fond	16,7%	17,5%	14,9%
Volatilitet index	14,3%	16,3%	13,8%
Aktiv risk	3,4%	2,8%	2,8%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	1 386 966	237 865	8,4
Japanfonden LFW	350 961	54 613	1,9
Skandia	220 506	51 488	1,8
General Electric Co (USD)	98 700	43 093	1,5
Nokia	82 530	36 162	1,3
Cisco Systems Inc	63 400	34 045	1,2
Intel Corp	28 700	33 184	1,2
Asienfonden LFW	376 254	32 700	1,2
Hennes & Mauritz, B	177 307	32 624	1,2
Citigroup Inc	57 625	31 765	1,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	103 300	74 223	2,6
Telia	319 127	27 640	1,0
Temp.Emer.Mar.UK I.F.	858 750	17 584	0,6
For.& Col.Emer.Mar.I.T.	550 000	16 477	0,6
Gen.Emer.Markets Fund	131 000	16 131	0,6
Stora Enso (SDB), R	130 342	12 813	0,5
Oracle Systems Corp	17 800	12 641	0,4
Exxon Mobil Corp	17 000	12 298	0,4
Mor. Stanley Emer.Mar.F	84 973	12 092	0,4
Honeywell Inc	24 000	12 055	0,4

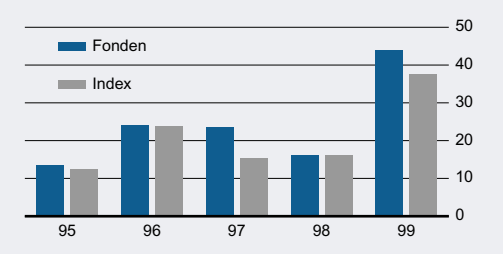
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	220 150	134 424	4,7
Astrazeneca (SDB)	78 750	29 232	1,0
Skandia	53 180	21 941	0,8
Hennes & Mauritz, B	75 000	21 717	0,8
Nokia (SDB), A	10 200	19 415	0,7
Lucent Technologies Inc	28 800	14 465	0,5
Sv. Handelsbanken, A	129 650	14 218	0,5
Bristol Myers Squibb	28 200	14 044	0,5
Securitas, B	63 000	13 467	0,5
Netcom Systems, B	16 800	12 780	0,5

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	0,24	20,22	24 922 431	504
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
000630	0,30	39,91	70 953 589	2 832

såsom media, mobiltelefontillverkare och tjänstesektorn. Nytt är dock en övervikt inom banksektorn, mot bakgrund av ett scenario där vi ser slutet på räntehöjningarna. Aktieportföljen i Nordamerika hade vid periodens utgång en övervikt i teknologi, telekommunikationstjänster samt finansiella tjänster. Energibolag, kapitalvaror samt kraftbolag utgjorde de större undervikterna i portföljen. Sammantaget hade aktieportföljerna en övervikt i tillväxtföretag vid halvårets slut.

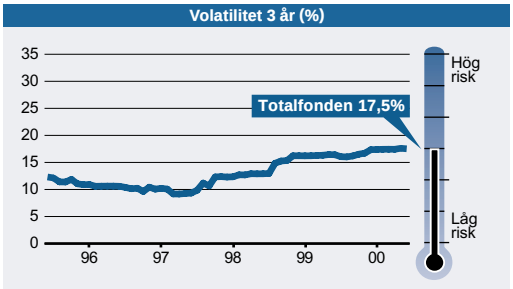
Vår bedömning är att det underliggande tillväxttemat kvarstår, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens förmåga att generera vinster överstiger de cykliska företagens. Värderingen av tillväxtrelaterade aktier har dessutom kommit ner på en mer rimlig nivå jämfört med årets början. Det mesta tyder på att vi får en mjuklandning av den amerikanska ekonomin. Detta torde under andra halvåret leda till att intresset åter förskjuts mot tillväxtaktier.

Avkastning 5 år (%)



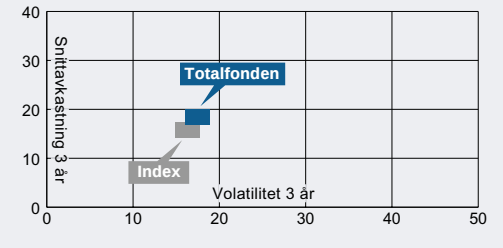
Genom en lyckad allokering har fonden avkastat bättre än index fem år i rad.

Volatilitet 3 år (%)



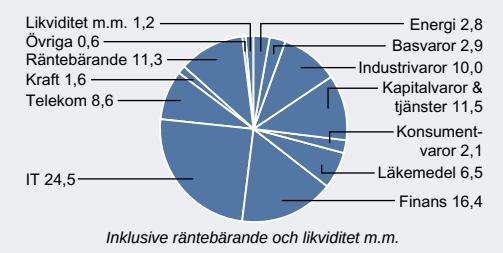
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 men varit stabil under det senaste året.

Avkastning/Volatilitet (%)



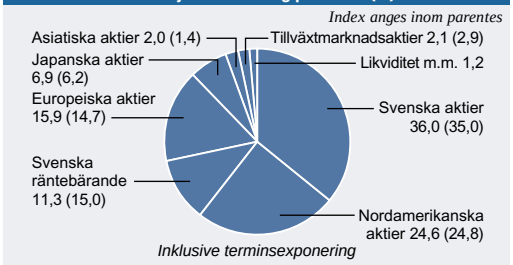
Fonden har under de tre senaste åren avkastat bättre än index samtidigt som risken varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



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

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden har en övervikt i aktier relativt räntebärande värdepapper. Inom aktiedelen har Nordamerika och Tillväxtmarknader underviktats till förmån för Sverige, Europa och Japan.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	2 194 095	2 299 346
Bank och övriga likvida medel	652 268	207 113
Upplupna intäkter	6 145	13 987
Övriga fordringar	32 237	22 330
Summa tillgångar	**2 884 744**	**2 542 776**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	3 587	3 123
Övriga skulder	49 403	9 793
Summa skulder	**52 990**	**12 916**
Fondförmögenhet	**2 831 754**	**2 529 859**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	14 684	20 548
Värdeför på aktier m m (not 3)	5 287	711 280
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	12 829	1 064
Valutavinster och -förluster, netto	867	12 429
Ränteintäkter	3 156	2 954
Summa intäkter	**36 823**	**748 275**
Ersättning till fondbolaget	19 825	25 748
Ersättning till förvaringsinstitutet	293	736
Courtage	2 589	2 768
Övriga kostnader (not 5)	1 294	1 638
Summa kostnader	**24 001**	**30 890**
Resultat före skatt	12 822	717 385
Skatt	0	11
Resultat efter skatt	**12 822**	**717 374**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	2 529 859	1 354 046
Andelsutgivning	327 684	499 632
Andelsinlösen	-18 645	-21 698
Resultat efter skatt	12 822	717 374
Utdelat till andelsägare	-19 966	-19 495
Fondförmögenhet	**2 831 754**	**2 529 859**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	648 314	184 801
Realisationsförlust på aktier m m	-414 811	0
Orealiserade värdeförändringar	-228 216	526 479
Värdeförändring på aktier m m	**5 287**	**711 280**

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	69	878
Realisationsförlust	-1 800	-7 454
Orealiserade värdeförändringar	3 741	-5 228
Erhållna och upplupna räntor	10 819	12 868
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	**12 829**	**1 064**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt	1 229	1 357
Reavinstskatt Thailand	0	265
Bankkostnader	65	9
Räntekostnader	0	7
Totalt övriga kostnader	**1 294**	**1 638**

Not 6 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggnde (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	252 100	340 567	12,0%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	1 050 000	140 396	5,0%
USD	S&P 500 Ind. 000914	Köpt	5 750	74 096	2,6%
AUD	All Ord. Aust. 000929	Köpt	875	15 326	0,5%
HKD	Hangseng 000728	Köpt	500	9 232	0,3%
GBP	FTSE Index 000915	Köpt	70	5 882	0,2%
EUR	DAX Index 000915	Köpt	100	5 795	0,2%
EUR	CAC40 Index 000731	Köpt	80	4 235	0,1%
EUR	MIB Index 000915	Köpt	10	3 884	0,1%
EUR	IBEX 35 Ind. 000721	Köpt	20	1 708	0,1%
CHF	SMI Index 000915	Köpt	30	1 229	0,0%
EUR	AEX Index 000721	Köpt	200	1 119	0,0%
SEK	OM Fut. SE Gov 10Y	Sålt	-6 000 000	-6 377	-0,2%

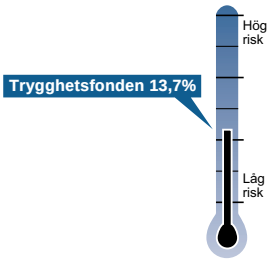
Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
SVERIGE			**SEK**	**676 286**	**454 113**	**23,9%**	**35,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	11 248	1 064	11 968	5 300	0,4%	
Adera, B	IT	6 000	60,00	360	1 026	0,0%	
Assa Abloy, B	Verkstad	10 429	179,00	1 867	973	0,1%	
Astrazeneca (SDB)	Övriga	44 182	408,00	18 026	10 560	0,6%	
Atlas Copco, A	Verkstad	6 864	170,50	1 170	1 056	0,0%	
Atlas Copco, B	Verkstad	24 395	163,00	3 976	4 871	0,1%	
Atle	Investment	66 952	134,00	8 972	8 723	0,3%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	60 317	216,50	13 059	16 361	0,5%	
C Technologies, B	Övriga	32 450	117,00	3 797	4 075	0,1%	
Dynarc	IT	6 400	50,00	320	826	0,0%	
Electrolux, B	Verkstad	131 963	139,00	18 343	16 858	0,6%	
Elekta, B	Övriga	33 204	17,20	571	1 029	0,0%	
ELEKTA Konv ffd 011231	Övriga	649 131	80,00	519	552	0,0%	
Ericsson L M, B	Verkstad	1 386 966	171,50	237 865	106 824	8,4%	
Ericsson L M, B Interim.	Verkstad	3 333	171,50	572	30	0,0%	
ERICSSON, L M Konv	Verkstad	3	1 925	0	0	0,0%	
Europolitan	Övriga	92 454	108,50	10 031	9 694	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Banker	20 396	129,00	2 631	2 659	0,1%	
Gambro, A	Övriga	64 637	71,50	4 622	5 407	0,2%	
Gambro, B	Övriga	3 000	69,50	209	276	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	177 307	184,00	32 624	27 120	1,2%	
Holmen AB (f d Modo B)	Skog	25 090	199,00	4 993	5 651	0,2%	
Höganäs, B	Verkstad	20 000	140,00	2 800	3 112	0,1%	
IAR Systems	IT	2 145	52,00	112	60	0,0%	
IFS, B	IT	41 200	96,50	3 976	5 243	0,1%	
Intentia, B	IT	12 000	163,00	1 956	3 343	0,1%	
Investor, A	Investment	90 060	118,00	10 627	4 022	0,4%	
Investor, B	Investment	81 519	119,50	9 742	6 570	0,3%	
Invik, B	Övriga	3 900	914,00	3 565	3 027	0,1%	
Kinnevik, B	Övriga	20 736	226,50	4 697	4 198	0,2%	
Mandator	IT	10 850	57,00	618	852	0,0%	
Modern Times Group, B	Övriga	24 095	416,00	10 024	6 127	0,4%	
Netcom Systems, B	Övriga	29 890	658,00	19 668	10 962	0,7%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	62 376	439,00	27 383	14 645	1,0%	
Nordic Baltic Holding AB	Banker	294 843	64,00	18 870	13 331	0,7%	
OM Gruppen	Banker	11 944	379,50	4 533	4 830	0,2%	
Pharmacia Corp (SDB)	Övriga	14 086	452,50	6 374	4 751	0,2%	
Sandvik	Verkstad	65 045	184,00	11 968	11 831	0,4%	
SCA, B	Skog	41 993	170,50	7 160	6 981	0,3%	
SEB, A	Banker	202 997	104,00	21 112	13 790	0,7%	
SEC (SDB), B	Övriga	2 962	42,50	126	35	0,0%	
Securitas, B	Övriga	57 761	188,00	10 859	6 779	0,4%	
Skandia	Banker	220 506	233,50	51 488	15 580	1,8%	
Skanska, B	Fastighet	531	314,50	167	149	0,0%	
SSAB, A	Verkstad	61 004	85,50	5 216	6 183	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Skog	125 353	82,50	10 342	11 426	0,4%	
Svenska Han.banken, A	Banker	133 214	129,50	17 251	12 328	0,6%	
Tele1 Europe	Övriga	6 810	107,00	729	928	0,0%	
Telia	Övriga	319 127	83,00	26 488	27 635	0,9%	
Thalamus Networks	IT	4 200	51,00	214	819	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	5 700	300,00	1 710	2 141	0,1%	
Turnit, B	IT	8 583	190,00	1 631	1 565	0,1%	
WM-Data, B	IT	100 845	49,70	5 012	7 494	0,2%	
Volvo B	Verkstad	68 624	192,00	13 176	13 503	0,5%	
Volvo Inlösenrätt B	Verkstad	68 620	7,70	528	0	0,0%	
OMX Index 000802	Derivat	252 100	-40,96	-10 327	0	-0,4%	
EUROPA			**426 534**	**338 593**	**15,1%**	**14,7%**	
BELGIEN			**EUR**	**1 928**	**2 482**	**0,1%**	
Lernout & Hauspie	IT-företag	5 368	42,75	1 928	2 482	0,1%	
DANMARK			**DKK**	**13 201**	**7 704**	**0,5%**	
Falck	Industrivaror	4 900	1 250	6 898	3 067	0,2%	
ISS Intl Service System	Industrivaror	9 485	590,00	6 303	4 637	0,2%	
FINLAND			**EUR**	**43 076**	**19 820**	**1,5%**	
Nokia	IT-företag	82 530	52,15	36 162	14 157	1,3%	
Nordic Baltic Holding	Finans	79 021	7,60	5 046	3 590	0,2%	
Sonera Corp	Telekom	4 780	46,50	1 868	2 073	0,1%	
FRANKRIKE			**EUR**	**74 998**	**58 837**	**2,6%**	
Accor	Kapitalvaror	10 390	43,80	3 824	3 585	0,1%	
Alcatel	IT-företag	22 300	67,55	12 657	9 401	0,4%	
Altran Technologies	IT-företag	1 180	207,70	2 059	1 978	0,1%	
Atos	Industrivaror	7 540	97,00	6 145	5 810	0,2%	
Aventis	Läkemedel	8 000	75,90	5 102	3 236	0,2%	
Cap Gemini	IT-företag	2 070	180,70	3 143	3 174	0,1%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	6 715	98,00	5 529	5 314	0,2%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	4 498	233,90	8 840	7 031	0,3%	
Schneider	Industrivaror	6 063	72,10	3 673	3 154	0,1%	
Societe Generale	Finans	15 800	62,60	8 310	5 207	0,3%	
Total	Energi	6 416	163,00	8 787	5 353	0,3%	
Vivendi	Kraft	8 948	90,90	6 834	5 595	0,2%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	-280	6 478	-15 240	0	-0,5%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	280	6 478	15 240	0	0,5%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	210	31,50	56	0	0,0%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	-130	-35,98	39	0	0,0%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
IRLAND			**EUR**	**6 837**	**7 306**	**0,2%**	
CRH Plc	Basvaror	20 272	18,95	3 228	3 192	0,1%	
Irish Life & Permanent	Finans	48 810	8,80	3 609	4 114	0,1%	
ITALIEN			**EUR**	**30 593**	**23 529**	**1,1%**	
Alleanza Assic	Finans	70 518	13,82	8 188	6 102	0,3%	
Autogrill	Kapitalvaror	60 400	11,16	5 664	5 307	0,2%	
Banca Fideuram	Finans	24 100	15,50	3 139	3 470	0,1%	
Seat Pagine Gialle	Kapitalvaror	60 169	3,55	1 795	431	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	28 500	14,04	3 362	3 510	0,1%	
TIM Ord	Telekom	95 600	10,48	8 418	4 709	0,3%	
MIB Index 000915	Derivat	15	226,00	28	0	0,0%	
MIB Index 000915	Derivat	-5	25,00	-1	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA			**EUR**	**46 310**	**39 378**	**1,6%**	
Aegon	Finans	37 465	37,38	11 767	12 712	0,4%	
Centrale Suiker, C	Kons.varor	11 093	20,50	1 911	2 005	0,1%	
ING Groep	Finans	10 001	70,66	5 938	3 938	0,2%	
Philips Electronics (Kon.)	Industrivaror	25 012	48,95	10 287	6 165	0,4%	
Royal Dutch Petr. Co	Energi	19 823	65,28	10 873	9 344	0,4%	
TNT Post Groep	Industrivaror	23 325	28,21	5 529	5 214	0,2%	
AEX Index 000721	Derivat	-400	-3,23	11	0	0,0%	
AEX Index 000721	Derivat	600	-0,93	-5	0	0,0%	
SCHWEIZ			**CHF**	**19 319**	**16 439**	**0,7%**	
ABB, Namen	Industrivaror	6 843	197,75	7 296	6 927	0,3%	
Adecco, Registered	Industrivaror	655	1 388	4 901	3 119	0,2%	
Kuoni Reisen Namen B	Kapitalvaror	670	753,00	2 720	2 709	0,1%	
UBS	Finans	3 392	238,75	4 366	3 684	0,2%	
SMI Index 000915	Derivat	110	65,00	39	0	0,0%	
SMI Index 000915	Derivat	-80	7,00	-3	0	0,0%	
SPANIEN			**EUR**	**29 480**	**25 879**	**1,0%**	
Banco Bilb.Vizc.Arg.SA	Finans	50 500	15,44	6 551	6 112	0,2%	
Bankinter	Finans	14 571	50,60	6 195	4 702	0,2%	
Cortefiel	Kapitalvaror	16 500	22,55	3 126	3 368	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	59 883	22,59	11 366	8 547	0,4%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror	26 700	9,79	2 196	3 150	0,1%	
IBEX 35 Index 000721	Derivat	-20	19,75	-3	0	0,0%	
IBEX 35 Index 000721	Derivat	40	143,50	48	0	0,0%	
STORBRITANNIEN			**GBP**	**127 201**	**108 155**	**4,5%**	
ARM Holdings	IT-företag	20 665	680,00	1 867	1 448	0,1%	
Barclays	Finans	40 000	1 666	8 853	8 515	0,3%	
BP Amoco (British Petro.)	Energi	100 592	638,50	8 533	8 324	0,3%	
British Telecom	Telekom	72 192	822,25	7 886	10 289	0,3%	
Compass Group	Kapitalvaror	28 500	853,50	3 232	2 833	0,1%	
FKI	Industrivaror	162 695	232,00	5 014	5 025	0,2%	
Glaxo Wellcome	Läkemedel	30 479	1 946	7 880	6 933	0,3%	
Granada Group	Kapitalvaror	71 767	646,00	6 159	4 480	0,2%	
Invensys (BTR Siebe)	Industrivaror	135 341	248,25	4 464	4 802	0,2%	
Kingston Communication	Telekom	14 000	645,00	1 200	1 178	0,0%	
Lloyds TSB Group	Finans	58 291	637,75	4 939	5 548	0,2%	
Marconi (GBP)	IT-företag	64 570	852,50	7 313	4 718	0,3%	
Misys	IT-företag	81 213	562,00	6 064	5 854	0,2%	
New Scottish Power	Kraft	43 711	559,50	3 249	2 843	0,1%	
Pearson	Kapitalvaror	24 186	2 105	6 762	3 425	0,2%	
Prudential plc	Finans	65 777	951,00	8 310	7 334	0,3%	
Sema Group	IT-företag	9 000	920,50	1 101	896	0,0%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	56 186	876,50	6 543	5 785	0,2%	
Williams Hldgs	Industrivaror	98 732	378,75	4 968	4 683	0,2%	
Vodafone Group	Telekom	462 909	261,00	16 051	9 299	0,6%	
WPP Group	Kapitalvaror	52 800	950,50	6 667	3 945	0,2%	
FTSE Index 000915	Derivat	-140	-16,33	30	0	0,0%	
FTSE Index 000915	Derivat	210	42,00	117	0	0,0%	
TYSKLAND			**EUR**	**33 593**	**29 063**	**1,2%**	
Articon Inform.Systems	IT-företag	3 640	71,00	2 171	2 146	0,1%	
Commerzbank	Finans	9 130	36,75	2 819	3 204	0,1%	
Conduit PLC	Telekom	2 426	16,40	334	327	0,0%	
Deutsche Bank	Finans	10 760	86,50	7 820	6 481	0,3%	
Henkel, Pref	Basvaror	4 315	59,38	2 153	2 067	0,1%	
LHS Group	IT-företag	13 600	37,20	4 251	4 211	0,2%	
SAP, Vorzug	IT-företag	2 580	191,80	4 158	5 067	0,1%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	7 485	156,66	9 852	5 560	0,3%	
DAX Index Sept 000915	Derivat	-100	-33,89	28	0	0,0%	
DAX Index Sept 000915	Derivat	200	3,50	6	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN			**AUD**	**32 877**	**25 304**	**1,2%**	**1,4%**
Asienfonden [2]	Fond	376 254	86,91	32 700	25 304	1,2%	
All Ordinaries Australien	Derivat	875	43,92	202	0	0,0%	
Hangseng 000728 [3]	Derivat	500	-44,77	-25	0	0,0%	
JAPAN			**JPY**	**54 423**	**30 150**	**1,9%**	**6,2%**
Japanfonden [2]	Fond	350 961	155,61	54 613	30 150	1,9%	
TOPIX Index 000907	Derivat	-30 000	3,83	-10	0	0,0%	
TOPIX Index 000907	Derivat	1 080 000	-2,00	-180	0	0,0%	
NORDAMERIKA				**623 205**	**477 028**	**22,0%**	**24,8%**
KANADA			**USD**	**18 225**	**8 674**	**0,6%**	
Nortel Networks (USD)	Industrivaror	30 400	68,31	18 225	8 674	0,6%	
USA			**USD**	**604 980**	**468 354**	**21,4%**	
Alcoa	Basvaror	26 000	29,00	6 617	7 186	0,2%	
America Online	IT-företag	21 200	52,00	9 675	10 336	0,3%	
American Intl Group	Finans	10 450	122,38	11 223	4 721	0,4%	
Amgen Inc	Läkemedel	7 000	68,25	4 193	3 914	0,1%	
Applied Materials	IT-företag	8 000	89,06	6 253	5 699	0,2%	
At&T Wireless Group	Telekom	21 100	25,75	4 768	5 432	0,2%	
AT&T-Liberty M. Grp A	Kapitalvaror	69 900	25,56	15 681	12 464	0,6%	
Blockbuster	Kapitalvaror	31 900	9,44	2 642	3 956	0,1%	
Carneval Corp	Kapitalvaror	18 400	19,06	3 078	7 530	0,1%	
Chase Manhattan Corp	Finans	20 550	47,63	8 589	7 497	0,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	63 400	61,19	34 045	17 833	1,2%	
Citigroup Inc	Finans	57 625	62,81	31 765	21 838	1,1%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	21 220	56,75	10 568	9 101	0,4%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	25 000	24,50	5 375	5 995	0,2%	
Dell Computer Corp	IT-företag	17 400	48,38	7 387	6 256	0,3%	
EMC Corp (Mass) Corp	IT-företag	31 600	73,38	20 348	8 776	0,7%	
Exxon Mobil Corp	Energi	26 200	81,19	18 668	17 083	0,7%	
Fannie Mae	Finans	13 000	53,44	6 097	6 621	0,2%	
General Electric Co	Industrivaror	98 700	49,75	43 093	26 463	1,5%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror	21 600	48,00	9 099	5 479	0,3%	
IBM Corp	IT-företag	8 700	114,00	8 704	5 465	0,3%	
Intel Corp	IT-företag	28 700	131,75	33 184	15 192	1,2%	
Intl Paper Co	Basvaror	11 900	30,63	3 198	5 406	0,1%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	9 500	98,56	8 217	7 527	0,3%	
Mcdonald's Corp	Kapitalvaror	16 000	31,38	4 406	4 651	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	15 100	47,94	6 353	6 936	0,2%	
Mellon Financial Corp	Finans	22 000	37,44	7 228	5 905	0,3%	
Merck & Co	Läkemedel	21 600	74,13	14 051	11 517	0,5%	
Metromedia Intl Group	Telekom	48 400	4,44	1 885	1 954	0,1%	
Microsoft Corp	IT-företag	42 900	77,19	29 060	23 883	1,0%	
Morgan St.Dean Witter	Finans	13 500	84,38	9 996	6 483	0,4%	
Omnicom Group	Kapitalvaror	10 700	89,00	8 357	6 692	0,3%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	32 800	80,88	23 280	18 787	0,8%	
Pfizer Inc	Läkemedel	66 300	46,25	26 911	20 304	1,0%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	22 000	50,50	9 750	10 300	0,3%	
Q West Com Intl	Telekom	47 600	47,50	19 843	15 388	0,7%	
SBC Com. Inc	Telekom	13 300	45,56	5 318	5 316	0,2%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	13 000	87,81	10 018	10 402	0,4%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	19 200	69,13	11 648	3 867	0,4%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	25 800	75,00	16 982	12 967	0,6%	
Tyco Intl	Övriga	15 200	46,38	6 186	6 193	0,2%	
United Technol. Corp	Industrivaror	9 600	54,50	4 592	4 211	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	39 600	54,13	18 810	11 618	0,7%	
Wells Fargo	Finans	46 100	40,75	16 486	14 441	0,6%	
Veritas Software Corp	Övriga	7 800	105,75	7 239	7 667	0,3%	
Viacom B	Kapitalvaror	18 100	67,56	10 732	8 540	0,4%	
Williams Co's	Kraft	18 700	39,81	6 534	7 290	0,2%	
Worldcom Inc	Telekom	43 700	44,06	16 898	15 273	0,6%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	-2 750	-1,00	24	0	0,0%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	8 500	-1,00	-75	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER			**GBP**	**60 183**	**67 727**	**2,1%**	**2,9%**
For. & Colo.Em.Ma.In.Tr.	Inv.bolag	1 550 000	71,00	14 620	16 345	0,5%	
Tempelton Em.Ma.UK In.F.	Inv.bolag	858 750	122,00	13 918	17 442	0,5%	
Genesis Em.Ma.F. [1]	Inv.bolag	131 000	12,75	14 658	16 081	0,5%	
Morgan St.Em.Ma. F [1]	Inv.bolag	84 973	15,13	11 279	12 054	0,4%	
Tillväxtmarknadsfonden [2]	Fond	29 968	190,44	5 707	5 805	0,2%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE			**SEK**	**320 587**	**322 004**	**11,3%**	**15,0%**
Nordb. Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	100,56	1 006	1 075	0,0%	
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	2 000 000	95,05	1 901	1 838	0,1%	
SBAB lån 119 5,5%	Bostäder	17 000 000	97,10	16 508	16 553	0,6%	
Stadshyp lån 1555 5,75%	Bostäder	4 000 000	100,49	4 020	4 254	0,1%	
Stadshyp lån 1559 5,0%	Bostäder	6 000 000	97,39	5 844	5 782	0,2%	
Stadshyp lån 1562 3,5%	Bostäder	10 000 000	91,10	9 110	9 056	0,3%	
Statsob lån 1033 10,25%	Sv.staten	62 000 000	112,90	69 999	71 525	2,5%	
Statsob lån 1034 9,0%	Sv.staten	14 000 000	125,64	17 589	17 551	0,6%	
Statsob lån 1035 6,0%	Sv.staten	59 000 000	102,77	60 636	61 157	2,1%	
Statsob lån 1037 8,0%	Sv.staten	9 000 000	115,57	10 402	10 106	0,4%	
Statsobl lån 1038 6,5%	Sv.staten	3 000 000	106,20	3 186	3 138	0,1%	
Statsob lån 1039 5,5%	Sv.staten	31 000 000	100,71	31 221	31 325	1,1%	
Statsob lån 1041 6,75%	Sv.staten	10 000 000	114,21	11 421	11 299	0,4%	
Statsobl lån 1042 5,0%	Sv.staten	15 000 000	99,07	14 861	14 979	0,5%	
Statsob lån 1043 5,0%	Sv.staten	31 000 000	98,08	30 404	30 005	1,1%	
Spintab lån 161 7,5%	Bostäder	10 000 000	105,41	10 541	10 537	0,4%	
Spintab lån 165 6,25%	Bostäder	6 000 000	101,38	6 083	6 333	0,2%	
Spintab lån 168 6,0%	Bostäder	16 000 000	98,68	15 788	15 492	0,6%	
OM Future SE Gov 10 Y	Derivat	-6 000 000	-1,15	69	0	0,0%	
NOTERAT				**2 194 095**	**1 714 920**	**77,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**2 194 095**	**1 714 920**	**77,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				637 660		22,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**2 831 754**		**100,0%**	**100,0%**

[1] Noteras i USD
[2] Noteras i SEK
[3] Noteras i HKD

TRYGGHETSFONDEN

Trygghetsfonden utvecklades sämre än jämförelseindex under första halvåret 2000. Aktier överviktades under större delen av perioden. Övervikten av svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling, medan aktievalet i Sverige och Japan har bidragit negativt.



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	**0,32**
Transaktions-kostnad	**0,06%** **3 024 tkr**
TKA	**1,73%**
Fondkategori: Blandfond	
Kan även användas som Startfond	

Trygghetsfonden är en blandfond med stor riskspridning. Fördelningen är normalt 1/3 vardera i svenska aktier, utländska aktier samt räntebärande placeringar. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Mervärde skapas även genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad. Fondens jämförelseindex är 1/3 Findatas avkastningsindex, 1/3 MSCI världsindex alla länder och 1/3 Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 1,6%

Fonden steg med 1,6% under första halvåret 2000, jämfört med index som avkastade 3,5%. Övervikten i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling. Även aktievalet i Europa har bidragit positivt. Aktievalet i Japan och Sverige har däremot bidragit negativt till fondens utveckling, vilket till stor del förklarar fondens avvikelse från index. I den svenska delen av aktieportföljen har den lagstiftade maxbegränsningen för Ericsson-aktien påverkat fondens utveckling starkt negativt.

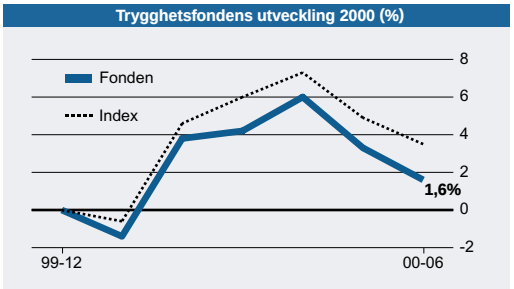
Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 2,0%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex.

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. I april drogs aktieandelen tillfälligt ned till neutral vikt för att sedan viktas upp igen. Motivet var kortsiktig osäkerhet kring vinsttillväxt och värdering i teknologisektorn globalt.

Inom aktiedelen hade fonden i början av året en övervikt i svenska, europeiska och japanska aktier och en undervikt i amerikanska aktier. Japan viktades ned till neutral vikt en kort period i slutet av första kvartalet för att sedan viktas upp försiktigt igen. Osäkerheten i den japanska ekonomin, främst gällande den inhemska konsumtionen, och utflöden från den japanska aktiemarknaden var motiven till den kortsiktiga neutrala viktningen.



Övervikt i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling. Aktievalet i Sverige och Japan har bidragit negativt.

Fondens omsättningshastighet var 0,32 ggr räknat på årsbasis. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen.

Fondens framtidsstrategi

Portföljen hade vid halvårets slut en övervikt i aktier i förhållande till räntebärande papper. Vi bedömer att aktier ger en högre avkastning än räntebärande värdepapper på ett års sikt. Inom aktiedelen hade portföljen en övervikt på aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Japan, medan Nordamerika hade undervikt. Detta motiveras av att Europa inklusive Sverige och Japan har en bättre position än USA i konjunktur- och räntecykeln och att produktiviteten och lönsamheten i USA redan har nått mycket höga nivåer. Potentialen är därför begränsad. Osäkerheten i USA består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Vi räknar med att börserna i Asien och tillväxtmarknaderna utvecklas i linje med normalportföljens index. Därför har vi neutral vikt på aktiemarknaderna i Fjärran Östern och tillväxtmarknaderna.

Den svenska aktieportföljen är fortsatt relativt väl balanserad mellan tillväxt, räntekänsligt och cykliskt. En viss övervikt i tillväxtföretag kvarstår dock. Den europeiska aktieportföljen har som tidigare en övervikt i tillväxtorienterade aktier, såsom media, mobiltelefontillverkare och tjänstesektorn. Nytt är dock en övervikt inom banksektorn, mot bakgrund av ett scenario där vi ser slutet på räntehöjningarna. Aktieportföljen i

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	22,5%	61,5%	148,9%
Avkastning index	22,4%	61,8%	156,8%
Volatilitet fond	13,4%	13,7%	11,6%
Volatilitet index	12,1%	12,7%	10,9%
Aktiv risk	2,0%	2,6%	2,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	2 036 840	349 318	8,5
Skandia	342 170	79 897	1,9
Hennes & Mauritz, B	261 177	48 057	1,2
General Electric Co (USD)	101 700	44 403	1,1
Nokia (SDB), A	88 768	38 969	0,9
Telia	465 865	38 667	0,9
Asienfonden LFW	410 910	35 712	0,9
Nokia	80 150	35 119	0,9
Cisco Systems Inc	65 400	35 119	0,9
Intel Corp	29 600	34 225	0,8

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	72 450	49 442	1,2
Telia	465 865	40 349	1,0
Stora Enso (SDB), R	188 581	18 431	0,4
Tem.Emer.Mar.UK I.Fund	877 250	17 971	0,4
Genesis Emer. Mar.Fund	142 000	17 486	0,4
For.& Colo.Eme.Mar.I.T.	1 608 000	17 090	0,4
SEB, A	155 778	13 546	0,3
Oracle Systems Corp	18 800	13 133	0,3
Mo.St.Emer.Mar.Fund	91 823	13 056	0,3
Exxon Mobil Corp	17 000	12 298	0,3

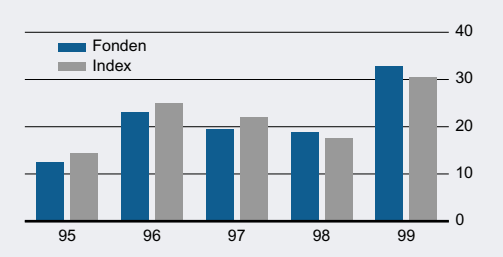
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	277 050	160 756	3,9
AstraZeneca (SDB)	141 450	52 245	1,3
Skandia	101 630	39 522	1,0
Hennes & Mauritz, B	119 000	34 937	0,8
Netcom Systems, B	39 100	29 893	0,7
ABB (SDB)	20 950	20 820	0,5
Skanska, B	63 000	18 612	0,5
Nokia (SDB), A	9 500	18 057	0,4
Svenska Handelsb. A	160 700	17 883	0,4
Seat Pagine Gialle	400 000	16 110	0,4

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	5,26	207,01	4 129 630	855
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
000630	4,24	362,94	11 354 152	4 121

Nordamerika hade vid periodens utgång en övervikt i teknologi, telekommunikationstjänster samt finansiella tjänster. Energibolag, kapitalvaror samt kraftbolag utgör de större undervikterna i portföljen. Sammantaget hade aktieportföljerna en övervikt i tillväxtföretag vid halvårets slut.

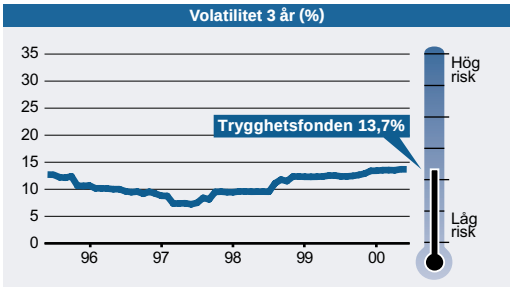
Vår bedömning är att det underliggande tillväxttemat kvarstår, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens förmåga att generera vinster överstiger de cykliska företagens. Värderingen av tillväxtrelaterade aktier har dessutom kommit ner på en mer rimlig nivå jämfört med årets början. Det mesta tyder på att vi får en mjuklandning av den amerikanska ekonomin. Detta torde under andra halvåret leda till att intresset åter förskjuts mot tillväxtaktier.

Avkastning 5 år (%)



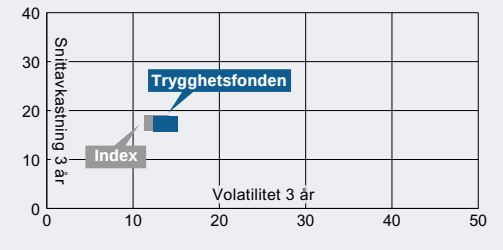
Övervikt av aktier i förhållande till obligationer bidrog till att fonden utvecklades bättre än index under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



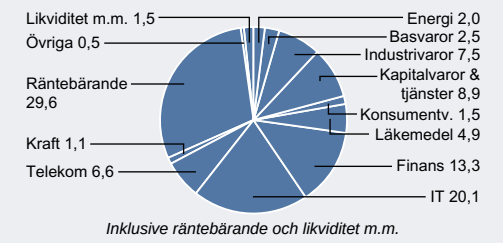
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997, men varit stabil under det senaste året.

Avkastning/Volatilitet (%)



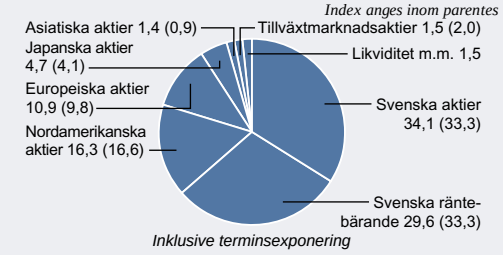
Fonden har under de tre senaste åren avkastat ungefär som index samtidigt som fonden haft en högre risk.

Portföljens fördelning på branscher (%)



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

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden har en övervikt i aktier relativt räntebärande papper. Inom aktiedelen har Nordamerika och Tillväxtmarknader underviktats till förmån för Sverige, Europa och Japan.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	3 379 929	3 558 812
Bank och övriga likvida medel	766 385	209 819
Upplupna intäkter	21 672	39 810
Övriga fordringar	9 324	37 414
Summa tillgångar	**4 177 310**	**3 845 855**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	5 296	4 655
Övriga skulder	51 155	8 122
Summa skulder	**56 451**	**12 777**
Fondförmögenhet	**4 120 859**	**3 833 078**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	18 935	30 981
Värdeför på aktier m m (not 3)	22 025	898 951
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	47 636	10 644
Valutavinster och -förluster, netto	-1	0
Ränteintäkter	4 765	3 328
Summa intäkter	**93 360**	**943 904**
Ersättning till fondbolaget	29 782	42 323
Ersättning till förvaringsinstitutet	294	592
Courtage	3 024	2 978
Övriga kostnader (not 5)	1 705	1 650
Summa kostnader	**34 805**	**47 543**
Resultat före skatt	58 555	896 361
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**58 555**	**896 361**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	3 833 078	2 319 322
Andelsutgivning	332 469	765 755
Andelsinlösen	-57 268	-76 425
Resultat efter skatt	58 555	896 361
Utdelat till andelsägare	-45 975	-71 935
Fondförmögenhet	**4 120 859**	**3 833 078**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	392 837	273 774
Realisationsförlust på aktier m m	-24 124	-1 648
Orealiserade värdeförändringar	-346 688	626 825
Värdeförändring på aktier m m	**22 025**	**898 951**

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	1 863	590
Realisationsförlust	-10 355	-21 667
Orealiserade värdeförändringar	21 966	-20 557
Erhållna och upplupna räntor	34 162	52 278
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	**47 636**	**10 644**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt	1 276	1 990
Räntekostnader	340	82
Bankkostnader	89	-422
Totalt övriga kostnader	**1 705**	**1 650**

Not 6 Terminer – Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	301 400	406 392	9,9%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	1 270 000	169 799	4,1%
USD	S&P 500 Index 000914	Köpt	2 500	32 216	0,8%
AUD	All Ord. Aust. 000929	Köpt	750	13 136	0,3%
HKD	Hangseng 000728	Köpt	550	10 155	0,2%
GBP	FTSE Index 000915	Köpt	120	10 094	0,2%
EUR	MIB Index 000915	Köpt	15	5 832	0,1%
EUR	DAX Index 000915	Köpt	75	4 338	0,1%
EUR	CAC 40 Index 000731	Köpt	80	4 231	0,1%
EUR	IBEX 35 Index 000721	Köpt	40	3 441	0,1%
CHF	SMI Index 000915	Köpt	70	2 902	0,1%
EUR	AEX Index 000721	Köpt	400	2 243	0,1%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
SVERIGE			**SEK**	**997 734**	**597 749**	**24,2%**	**33,3%**
ABB (SDB)	Verkstad	16 505	1 064	17 561	8 881	0,4%	
Adera, B	IT	8 000	60,00	480	1 368	0,0%	
Assa Abloy, B	Verkstad	15 233	179,00	2 727	1 403	0,1%	
Astrazeneca (SDB)	Övriga	67 659	408,00	27 605	16 245	0,7%	
Atlas Copco, A	Verkstad	19 365	170,50	3 302	3 862	0,1%	
Atlas Copco, B	Verkstad	18 950	163,00	3 089	3 821	0,1%	
Atle	Investment	98 316	134,00	13 174	8 801	0,3%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	90 129	216,50	19 513	24 373	0,5%	
C Technologies, B	Övriga	47 300	117,00	5 534	5 938	0,1%	
Dynarc	IT	9 100	50,00	455	1 174	0,0%	
Electrolux, B	Verkstad	192 273	139,00	26 726	27 168	0,6%	
Ericsson L M, B	Verkstad	2 036 840	171,50	349 318	111 738	8,5%	
Europolitan	Övriga	135 417	108,50	14 693	14 283	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Banker	32 393	129,00	4 179	4 177	0,1%	
Gambro, A	Övriga	100 830	71,50	7 209	9 341	0,2%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	261 177	184,00	48 057	26 206	1,2%	
Holmen AB (f d Modo B)	Skog	45 517	199,00	9 058	9 909	0,2%	
Höganäs, B	Verkstad	35 917	140,00	5 028	5 920	0,1%	
IAR Systems	IT	3 153	52,00	164	88	0,0%	
IFS, B	IT	59 871	96,50	5 778	6 129	0,1%	
Intentia, B	IT	24 000	163,00	3 912	6 484	0,1%	
Investor, B	Investment	251 184	119,50	30 016	19 407	0,7%	
Invik, B	Övriga	5 700	914,00	5 210	5 554	0,1%	
Kinnevik, B	Övriga	29 851	226,50	6 761	5 828	0,2%	
Mandator	IT	16 500	57,00	941	1 315	0,0%	
Modern Times Group, B	Övriga	22 435	416,00	9 333	7 118	0,2%	
Netcom Systems, B	Övriga	44 684	658,00	29 402	11 786	0,7%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	88 768	439,00	38 969	22 100	0,9%	
Nordic Baltic Holding AB	Banker	434 607	64,00	27 815	19 614	0,7%	
OM Gruppen	Banker	16 826	379,50	6 385	6 805	0,2%	
Pharmacia Corp (SDB)	Övriga	20 840	452,50	9 430	7 784	0,2%	
Sandvik	Verkstad	93 068	184,00	17 125	17 936	0,4%	
SCA, B	Skog	59 523	170,50	10 149	10 069	0,2%	
SEB, A	Banker	298 600	104,00	31 054	20 446	0,8%	
SEC (SDB), B	Övriga	4 264	42,50	181	50	0,0%	
Securitas, B	Övriga	84 761	188,00	15 935	5 275	0,4%	
Skandia	Banker	342 170	233,50	79 897	27 297	1,9%	
Skanska, B	Fastighet	768	314,50	242	191	0,0%	
SSAB, A	Verkstad	89 358	85,50	7 640	9 815	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Skog	175 146	82,50	14 450	16 338	0,4%	
Svenska Handelsbanken, A	Banker	200 682	129,50	25 988	15 838	0,6%	
Tele1 Europe	Övriga	9 988	107,00	1 069	1 362	0,0%	
Telia	Övriga	465 865	83,00	38 667	40 342	0,9%	
Thalamus Networks	IT	5 900	51,00	301	1 151	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	11 646	300,00	3 494	2 737	0,1%	
Turnit, B	IT	12 613	190,00	2 396	2 300	0,1%	
WM-Data, B	IT	179 300	49,70	8 911	3 666	0,2%	
Volvo B	Verkstad	100 063	192,00	19 212	18 318	0,5%	
Volvo Inlösenrätt B	Verkstad	100 063	7,70	770	0	0,0%	
OMX Index 000802	Derivat	301 400	-38,39	-11 570	0	-0,3%	
EUROPA				**418 205**	**304 834**	**10,1%**	**9,8%**
BELGIEN			**EUR**	**1 921**	**2 473**	**0,0%**	
Lernout & Hauspie	IT-företag	5 348	42,75	1 921	2 473	0,0%	
DANMARK			**DKK**	**12 957**	**6 788**	**0,3%**	
Falck	Industrivaror	4 800	1 250	6 758	2 282	0,2%	
ISS Intl Service System	Industrivaror	9 330	590,00	6 200	4 506	0,2%	
FINLAND			**EUR**	**41 828**	**12 190**	**1,0%**	
Nokia	IT-företag	80 150	52,15	35 119	6 781	0,9%	
Nordic Baltic Holding FDR	Finans	76 428	7,60	4 880	3 379	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	4 680	46,50	1 828	2 029	0,0%	
FRANKRIKE			**EUR**	**73 286**	**53 642**	**1,8%**	
Accor	Kapitalvaror	10 855	43,80	3 995	1 782	0,1%	
Alcatel	IT-företag	21 828	67,55	12 389	9 204	0,3%	
Altran Technologies	IT-företag	1 160	207,70	2 024	1 945	0,0%	
Atos	Industrivaror	7 380	97,00	6 015	5 413	0,1%	
Aventis	Läkemedel	8 000	75,90	5 102	3 238	0,1%	
Cap Gemini	IT-företag	1 703	180,70	2 586	2 133	0,1%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	6 445	98,00	5 307	4 999	0,1%	
Pinault-Printemps-Redoute	Kapitalvaror	4 510	233,90	8 863	7 048	0,2%	
Schneider	Industrivaror	5 687	72,10	3 445	2 447	0,1%	
Societe Generale	Finans	16 000	62,60	8 416	5 273	0,2%	
Total	Energi	6 080	163,00	8 327	5 668	0,2%	
Vivendi	Kraft	8 796	90,90	6 718	4 493	0,2%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	-330	6 478	-17 962	0	-0,4%	
CAC 40 Index 000630	Derivat	330	6 478	17 962	0	0,4%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	220	31,50	58	0	0,0%	
CAC 40 Index 000731	Derivat	-140	-35,98	42	0	0,0%	

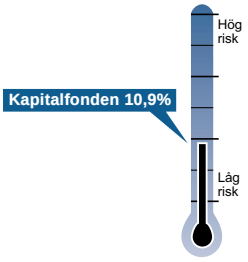
forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
IRLAND			**EUR**	**7 251**	**7 756**	**0,2%**	
CRH Plc	Basvaror	21 328	18,95	3 396	3 359	0,1%	
Irish Life & Permanent	Finans	52 140	8,80	3 855	4 397	0,1%	
ITALIEN			**EUR**	**28 363**	**18 746**	**0,7%**	
Alleanza Assic	Finans	69 084	13,82	8 022	5 974	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror	58 800	11,16	5 514	5 216	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	23 800	15,50	3 100	3 427	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	25 000	14,04	2 949	3 079	0,1%	
TIM Ord	Telekom	99 276	10,48	8 742	1 050	0,2%	
MIB Index 000915	Derivat	-5	25,00	-1	0	0,0%	
MIB Index 000915	Derivat	20	226,00	38	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA			**EUR**	**45 382**	**35 921**	**1,1%**	
Aegon	Finans	36 329	37,38	11 410	12 531	0,3%	
Centrale Suiker, C	Kons.varor	11 834	20,50	2 038	2 139	0,0%	
ING Groep	Finans	9 915	70,66	5 886	4 480	0,1%	
Philips Electronics (Kon.)	Industrivaror	24 260	48,95	9 978	2 605	0,2%	
Royal Dutch Petroleum Co	Energi	19 263	65,28	10 566	8 985	0,3%	
TNT Post Groep	Industrivaror	23 185	28,21	5 495	5 181	0,1%	
AEX Index 000721	Derivat	-600	-3,23	16	0	0,0%	
AEX Index 000721	Derivat	1 000	-0,93	-8	0	0,0%	
SCHWEIZ			**CHF**	**19 213**	**16 749**	**0,5%**	
ABB, Namen	Industrivaror	6 725	197,75	7 170	6 808	0,2%	
Adecco, Registered	Industrivaror	615	1 388	4 602	2 929	0,1%	
Kuoni Reisen Namen B	Kapitalvaror	650	753,00	2 639	2 628	0,1%	
UBS	Finans	3 690	238,75	4 750	4 384	0,1%	
SMI Index 000915	Derivat	160	65,00	56	0	0,0%	
SMI Index 000915	Derivat	-90	7,00	-3	0	0,0%	
SPANIEN			**EUR**	**29 118**	**23 934**	**0,7%**	
Banco Bilbao Vizc.Arg.SA	Finans	49 600	15,44	6 435	6 005	0,2%	
Bankinter	Finans	14 256	50,60	6 061	4 599	0,1%	
Cortefiel	Kapitalvaror	17 650	22,55	3 344	3 437	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	58 285	22,59	11 063	6 810	0,3%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror	26 100	9,79	2 147	3 084	0,1%	
IBEX 35 Index 000721	Derivat	-20	19,75	-3	0	0,0%	
IBEX 35 Index 000721	Derivat	60	143,50	72	0	0,0%	
STORBRITANNIEN			**GBP**	**126 147**	**98 966**	**3,1%**	
ARM Holdings	IT-företag	20 358	680,00	1 839	1 427	0,0%	
Barclays	Finans	40 000	1 666	8 853	8 515	0,2%	
BP Amoco	Energi	98 602	638,50	8 364	8 143	0,2%	
British Telecom	Telekom	70 436	822,25	7 694	10 205	0,2%	
Compass Group	Kapitalvaror	28 200	853,50	3 198	2 803	0,1%	
FKI	Industrivaror	149 977	232,00	4 623	4 600	0,1%	
Glaxo Wellcome	Läkemedel	31 251	1 946	8 079	6 622	0,2%	
Granada Group	Kapitalvaror	69 782	646,00	5 989	3 903	0,1%	
Invensys (BTR Siebe)	Industrivaror	116 591	248,25	3 845	4 233	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	56 587	637,75	4 794	6 179	0,1%	
Marconi (GBP)	IT-företag	67 230	852,50	7 614	5 065	0,2%	
Misys	IT-företag	79 744	562,00	5 954	4 703	0,1%	
New Scottish Power	Kraft	43 651	559,50	3 245	2 839	0,1%	
Pearson	Kapitalvaror	30 317	2 105	8 476	2 495	0,2%	
Prudential plc	Finans	63 774	951,00	8 057	7 071	0,2%	
Sema Group	IT-företag	9 000	920,50	1 101	896	0,0%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	58 051	876,50	6 760	3 529	0,2%	
Williams Hldgs	Industrivaror	102 572	378,75	5 161	4 922	0,1%	
Vodafone Group	Telekom	455 009	261,00	15 777	7 275	0,4%	
WPP Group	Kapitalvaror	51 800	950,50	6 541	3 541	0,2%	
FTSE Index 000915	Derivat	270	42,00	151	0	0,0%	
FTSE Index 000915	Derivat	-150	-16,33	33	0	0,0%	
TYSKLAND			**EUR**	**32 738**	**27 670**	**0,8%**	
Articon Inform Systems	IT-företag	3 545	71,00	2 115	2 090	0,1%	
Commerzbank	Finans	9 045	36,75	2 793	3 176	0,1%	
Conduit PLC	Telekom	2 183	16,40	301	294	0,0%	
Deutsche Bank	Finans	10 625	86,50	7 722	6 401	0,2%	
Henkel, Pref	Basvaror	4 300	59,38	2 145	2 060	0,1%	
LHS Group	IT-företag	13 184	37,20	4 121	4 062	0,1%	
SAP, Vorzug	IT-företag	2 550	191,80	4 109	5 008	0,1%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	7 140	156,66	9 398	4 578	0,2%	
DAX Index Sept 000915	Derivat	-100	-33,89	28	0	0,0%	
DAX Index Sept 000915	Derivat	175	3,50	5	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN			**AUD**	**35 858**	**29 147**	**0,9%**	**0,9%**
Asienfonden [2]	Fond	410 910	86,91	35 712	29 147	0,9%	
All Ordinaries Australien	Derivat	750	43,92	173	0	0,0%	
Hangseng 000728 [3]	Derivat	550	-44,77	-28	0	0,0%	
JAPAN			**JPY**	**25 546**	**15 066**	**0,6%**	**4,1%**
Japanfonden [2]	Fond	165 586	155,61	25 767	15 066	0,6%	
TOPIX Index 000907	Derivat	1 290 000	-2,00	-215	0	0,0%	
TOPIX Index 000907	Derivat	-20 000	3,75	-6	0	0,0%	
NORDAMERIKA				**1 282 071**	**885 525**	**31,1%**	**16,6%**

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
KANADA			**USD**	**18 705**	**8 934**	**0,5%**	
Nortel Networks (USD)	Industrivaror	31 200	68,31	18 705	8 934	0,5%	
USA			**USD**	**622 331**	**433 828**	**15,1%**	
Alcoa	Basvaror	27 000	29,00	6 872	7 425	0,2%	
America Online	IT-företag	21 800	52,00	9 948	10 964	0,2%	
American Intl Group	Finans	9 950	122,38	10 686	3 208	0,3%	
Amgen Inc	Läkemedel	7 200	68,25	4 313	3 974	0,1%	
Applied Materials	IT-företag	8 500	89,06	6 644	6 055	0,2%	
At&T Wireless Group	Telekom	21 000	25,75	4 746	5 434	0,1%	
AT&T-Liberty Media Grp A	Kapitalvaror	72 000	25,56	16 152	12 759	0,4%	
Blockbuster	Kapitalvaror	33 000	9,44	2 733	4 092	0,1%	
Carneval Corp	Kapitalvaror	18 900	19,06	3 162	7 742	0,1%	
Chase Manhattan Corp	Finans	21 150	47,63	8 840	8 347	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	65 400	61,19	35 119	11 911	0,9%	
Citigroup Inc	Finans	59 100	62,81	32 578	22 363	0,8%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	21 900	56,75	10 907	9 410	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	26 000	24,50	5 590	6 201	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	17 900	48,38	7 599	5 513	0,2%	
EMC Corp (Mass) Corp	IT-företag	32 600	73,38	20 992	11 378	0,5%	
Exxon Mobil Corp	Energi	27 300	81,19	19 451	15 265	0,5%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	13 400	53,44	6 284	6 534	0,2%	
General Electric Co (USD)	Industrivaror	101 700	49,75	44 403	17 171	1,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror	22 300	48,00	9 394	3 079	0,2%	
IBM Corp	IT-företag	9 200	114,00	9 204	3 948	0,2%	
Intel Corp	IT-företag	29 600	131,75	34 225	13 066	0,8%	
Intl Paper Co	Basvaror	12 300	30,63	3 306	5 588	0,1%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	9 800	98,56	8 477	7 786	0,2%	
Mcdonald's Corp	Kapitalvaror	16 000	31,38	4 406	4 651	0,1%	
Medtronic	Läkemedel	15 600	47,94	6 563	7 315	0,2%	
Mellon Financial Corp	Finans	22 400	37,44	7 360	5 962	0,2%	
Merck & Co	Läkemedel	22 300	74,13	14 507	5 957	0,4%	
Metromedia Intl Group	Telekom	50 000	4,44	1 947	4 056	0,0%	
Microsoft Corp	IT-företag	44 300	77,19	30 009	21 897	0,7%	
Morgan Stan. Dean Witter	Finans	13 900	84,38	10 293	8 594	0,2%	
Omnicom Group	Kapitalvaror	11 000	89,00	8 592	6 772	0,2%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	33 800	80,88	23 990	19 279	0,6%	
Pfizer Inc	Läkemedel	68 400	46,25	27 763	16 571	0,7%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	22 000	50,50	9 750	10 300	0,2%	
Q West Com Intl	Telekom	49 100	47,50	20 468	15 869	0,5%	
SBC Communications Inc	Telekom	13 700	45,56	5 478	5 438	0,1%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	13 400	87,81	10 327	10 907	0,3%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	19 000	69,13	11 526	2 409	0,3%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	26 700	75,00	17 574	13 344	0,4%	
Tyco Intl	Övriga	15 700	46,38	6 390	6 457	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	10 000	54,50	4 783	3 213	0,1%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	40 800	54,13	19 380	4 700	0,5%	
Wells Fargo	Finans	47 600	40,75	17 023	11 589	0,4%	
Veritas Software Corp	Övriga	7 900	105,75	7 332	7 768	0,2%	
Viacom B	Kapitalvaror	18 700	67,56	11 088	9 000	0,3%	
Williams Co's	Kraft	19 300	39,81	6 743	7 572	0,2%	
Worldcom Inc	Telekom	45 100	44,06	17 440	14 994	0,4%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	5 750	-1,00	-50	0	0,0%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	-3 250	-1,00	29	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER			**GBP**	**63 662**	**71 532**	**1,5%**	**2,0%**
Foreign & Colo.Em.M.ITrust	Inv.bolag	1 608 000	71,00	15 167	16 953	0,4%	
Tempelton Em.M.UK Inv F	Inv.bolag	877 250	122,00	14 218	17 826	0,3%	
Genesis Emerging M. F [1]	Inv.bolag	142 000	12,75	15 889	17 432	0,4%	
Morgan St.Em.M.F [1]	Inv.bolag	91 823	15,13	12 188	13 015	0,3%	
Tillväxtmarknadsfonden [2]	Fond	32 551	190,44	6 199	6 305	0,2%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE			**SEK**	**1 197 888**	**1 196 479**	**29,1%**	**33,3%**
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	20 000 000	95,05	19 011	18 375	0,5%	
SBAB lån 119 5,5%	Bostäder	23 000 000	97,10	22 334	23 292	0,5%	
Spintab lån 161 7,5%	Bostäder	50 000 000	105,41	52 703	52 684	1,3%	
Spintab lån 168 6,0%	Bostäder	48 000 000	98,68	47 365	46 231	1,1%	
Stadshypotek lån 5,75%	Bostäder	51 000 000	100,49	51 250	53 551	1,2%	
Stadshypotek lån 3,5%	Bostäder	55 000 000	91,10	50 107	49 725	1,2%	
Statsob.lån nr 1033 10,25%	Sv.staten	141 000 000	112,90	159 190	160 132	3,9%	
Statsob.lån nr 1034 9,0%	Sv.staten	44 000 000	125,64	55 281	55 180	1,3%	
Statsob.lån nr 1035 6,0%	Sv.staten	139 000 000	102,77	142 854	142 188	3,5%	
Statsob.lån nr 1037 8,0%	Sv.staten	35 000 000	115,57	40 451	39 302	1,0%	
Statsob.lån nr 1038 6,5%	Sv.staten	12 000 000	106,20	12 744	13 214	0,3%	
Statsob.lån nr 1039 5,5%	Sv.staten	227 000 000	100,71	228 616	228 730	5,5%	
Statsob.lån nr 1041 6,75%	Sv.staten	41 000 000	114,21	46 824	45 595	1,1%	
Statsob.lån nr 1042 5,0%	Sv.staten	141 000 000	99,07	139 692	141 093	3,4%	
Statsob.lån nr 1043 5,0%	Sv.staten	132 000 000	98,08	129 464	127 189	3,1%	
NOTERAT VÄRDEPAPPER				**3 379 929**	**2 657 569**	**82,0%**	**100,0%**
				3 379 929	**2 657 569**	**82,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				740 930		18,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**4 120 859**		**100,0%**	**100,0%**

[1] Noteras i USD [2] Noteras i SEK [3] Noteras i HKD

KAPITALFONDEN

Kapitalfonden avkastade 3,7% under första halvåret 2000, vilket är i linje med fondens inriktning att vara indexliknande. Den 22 september i år kommer Kapitalfonden att slås samman med Trygghetsfonden.



Jonas Edholm, ansvarig förvaltare

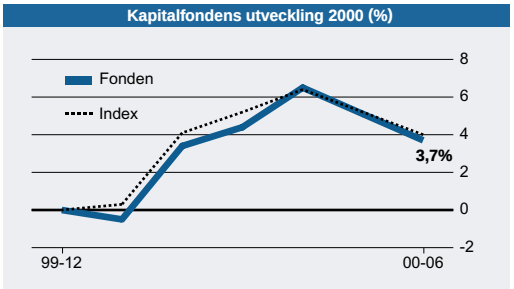
Förvaltningsteam	
Jonas Edholm	
Jonas Jansson	
Sverigeteamet,	
ränte- och valutateamet	
Fonden startade	
901127	
Startkurs	**10 kr**
Förvaltningsavgift	**0,75%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,08**
Transaktions-	**0,13%**
kostnad	**76 tkr**
TKA	**0,84%**
Fondkategori:	
Blandfond	

Kapitalfonden är en indexliknande blandfond. Jämförelseindex består av 25% svenska aktier, 25% utländska aktier, 25% svenska räntebärande placeringar och 25% utländska räntebärande placeringar. Den utländska aktiedelen fördelas enligt Morgan Stanleys världsindex. Lokala aktieindex som Topix (japanska aktier), S&P500 (amerikanska aktier) och STOXX50 (europeiska aktier) används som jämförelseindex för respektive region. Den utländska räntebärande portföljen fördelas på USA och Tyskland till lika delar. Förvaltningen av aktierna i fonden sker framför allt via aktieindexterminer. Endast svenska och asiatiska aktier förvaltas genom avistainnehav. Med hjälp av aktieindexterminer skapas en kostnadseffektiv förvaltning mot index. Fonden kan därför erbjudas till en lägre förvaltningsavgift (0,75%) än övriga fonder i sortimentet.

Fondens utveckling 3,7%

Fonden steg med 3,7% under första halvåret 2000 jämfört med index som avkastade 4,0%. Avvikelsen är i linje med fondens inriktning att vara indexliknande. Inga avvikande marknadspositioner mot index har nämligen tagits. Avvikelsen från index förklaras dels av förvaltningsavgiften, dels av att vissa terminer speglar andra index än de som ingår i jämförelseindex. Svängningarna i fondens andelskurs mätt som ettårsvolatilitet var något högre än i jämförelseindex. Fondens aktiva risk mätt som ett års tracking error var 1,7%, vilket är rimligt för en indexliknande fond.

Det var främst svenska aktier som bidrog till fondens avkastning. Europeiska aktier och räntedelen i fonden gav också en positiv avkastning. Totalkostnadsandelen i fonden var 0,84%, vilket är lågt jämfört med övriga fonder. Detta beror dels på den låga förvaltningsavgiften på 0,75%, dels på låga transaktionskostnader i samband med handel av aktieindexterminer.



Fonden avviker 0,3 procentenheter från index, vilket förklaras av att vissa terminer speglar andra index än de som ingår i jämförelseindex.

Förändringar i portföljen

De förändringar som gjorts i portföljen är i linje med fondens inriktning att vara indexliknande. Fondens omsättningshastighet var 0,08 ggr räknat på årsbasis. Det är normalt för en fond med Kapitalfondens placeringsinriktning.

Fondens framtidsutsikter

Fonden har en indexliknande inriktning vilket innebär att vi inte tar avvikande positioner från jämförelseindex. Regionportföljerna är framför allt förvaltade via aktieindexterminer för att skapa en effektiv hantering mot index. Svenska och asiatiska aktier är undantag där enskilda avistainnehav står för exponeringen. Den svenska och utländska räntedelen förvaltas via direkta obligationsinnehav.

Den 22 september 2000 ska Kapitalfonden slås samman med Trygghetsfonden. Fondens framtidsstrategi blir densamma som för Trygghetsfonden. Vi hänvisar därför till Trygghetsfonden avseende framtidsutsikterna.

KAPITALFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,6%	39,7%	105,8%
Avkastning index	18,1%	41,2%	105,0%
Volatilitet fond	9,8%	10,9%	9,4%
Volatilitet index	9,2%	10,1%	8,7%
Aktiv risk	1,7%	1,7%	1,7%

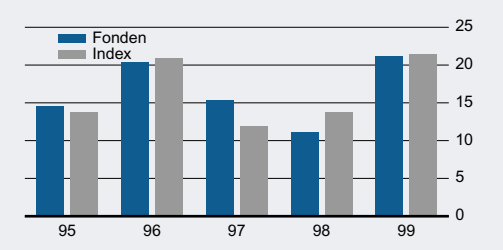
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	158 908	27 253	8,9
Skandia	23 092	5 392	1,8
AstraZeneca (SDB)	12 149	4 957	1,6
Telia	59 071	4 903	1,6
Hennes & Mauritz, B	18 589	3 420	1,1
Asienfonden LFW	26 523	2 305	0,8
Nokia (SDB), A	5 152	2 262	0,7
Svenska Handelsbanken, A	16 253	2 105	0,7
Nordic Baltic Holding AB	32 825	2 101	0,7
Investor, A	17 764	2 096	0,7

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	8 300	5 234	1,7
Telia	59 071	5 218	1,7
WM-Data, B	3 050	1 402	0,5
Electrolux, B	2 250	467	0,2
Holmen AB (f d Modo B)	500	150	0,1
Elekta, B interimsaktie	3 450	107	0,1
Asienfonden LFW	201	19	0,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	23 400	12 887	4,2
Nokia (SDB), A	1 712	3 228	1,1
Hennes & Mauritz, B	2 589	867	0,3
Investor, A	6 532	842	0,3
Skandia	1 596	676	0,2
ABB (SDB)	652	657	0,2
Scandic Hotels	6 900	641	0,2
AstraZeneca (SDB)	1 869	573	0,2
Pharmacia Corp (SDB)	1 031	415	0,1
Sandvik B	1 565	349	0,1

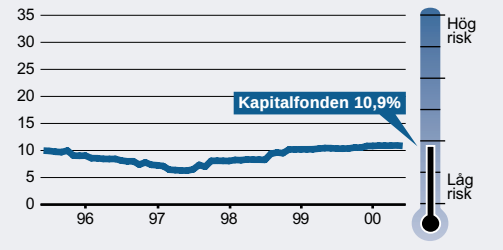
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	0,70	19,01	6 095 922	116
971231	0,73	21,13	7 603 945	161
981231	0,79	22,66	8 255 981	187
991231	1,08	26,16	11 018 333	288
000630	0,72	26,42	11 561 208	305

Avkastning 5 år (%)



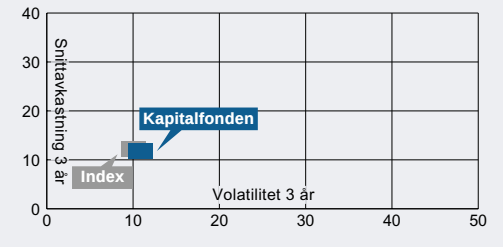
I linje med fondens inriktning att vara indexliknande är avvikelserna från index relativt små.

Volatilitet 3 år (%)



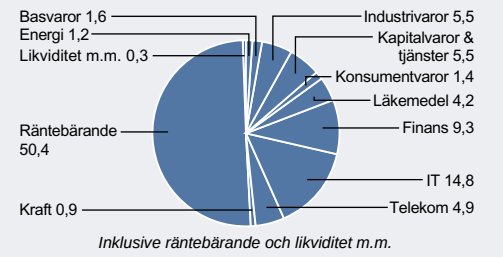
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997, men har varit stabil under det senaste året.

Avkastning/Volatilitet (%)



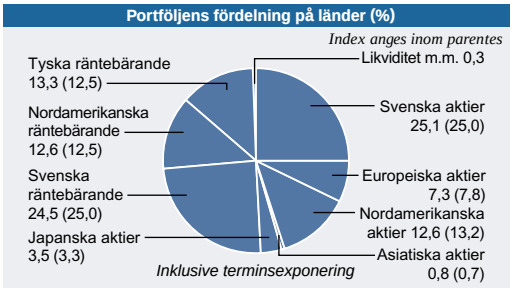
Fonden har under de tre senaste åren avkastat ungefär som index samtidigt som fonden haft en högre risk.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Inom aktiedelen har fonden en exponering mot IT, finans och telekom.

Portföljens fördelning på länder (%)



Kapitalfonden är en indexliknande fond. Index består av fyra lika stora delar svenska aktier, svenska obligationer, utländska aktier och utländska obligationer.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	229 236	213 676
Bank och övriga likvida medel	72 772	70 527
Upplupna intäkter	3 607	4 175
Övriga fordringar	0	9
Summa tillgångar	**305 615**	**288 388**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	188	195
Övriga skulder	6	7
Summa skulder	**194**	**201**
Fondförmögenhet	**305 421**	**288 186**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	863	1 548
Värdeför på aktier m m (not 3)	3 721	4 508
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	6 102	302
Valutavinster och förluster, netto	164	0
Ränteintäkter	1 263	1 377
Summa intäkter	**12 113**	**48 255**
Ersättning till fondbolaget	1 124	1 612
Ersättning till förvaringsinstitutet	49	124
Courtage	76	179
Övriga kostnader (not 5)	21	32
Summa kostnader	**1 270**	**1 947**
Resultat före skatt	10 843	46 308
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**10 843**	**46 308**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	288 186	187 104
Andelsutgivning	19 381	74 662
Andelsinlösen	-4 895	-10 862
Resultat efter skatt	10 843	46 308
Utdelat till andelsägare	-8 094	-9 026
Fondförmögenhet	**305 421**	**288 186**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	15 030	32 062
Realisationsförlust på aktier m m	-4 273	-773
Orealiserade värdeförändringar	-7 036	13 739
Värdeförändring på aktier m m	**3 721**	**45 028**

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper

Realisationsvinst	0	177
Realisationsförlust	-214	-15
Orealiserade värdeförändringar	2 004	-5 623
Erhållna och upplupna räntor	4 312	5 763
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	**6 102**	**302**

Not 5 Övriga kostnader

Kupongskatt	6	82
Bankkostnader	15	-50
Totalt övriga kostnader	**21**	**32**

Not 6 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
USD	S&P 500 Index 000914	Köpt	3 250	41 881	13,7%
EUR	STOXX 50 Index 000915	Köpt	550	22 228	7,3%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	80 000	10 695	3,5%
SEK	OMX Index 000802	Köpt	300	307	0,1%
USD	Mini S&P 500 Index	Sålt	-200	-2 577	-0,8%

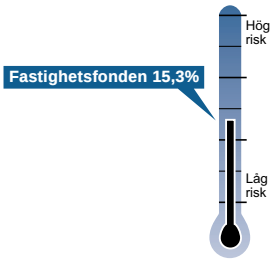
Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
AKTIER				**78 898**	**48 329**	**25,8%**	**50,0%**
SVENSKA AKTIER			**SEK**	**76 451**	**45 990**	**25,0%**	**25,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	1 886	1 064,00	2 007	774	0,7%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	954	216,50	207	248	0,1%	
Assa Abloy, B	Verkstad	7 367	179,00	1 319	876	0,4%	
Atlas Copco, A	Verkstad	3 298	170,50	562	691	0,2%	
Atlas Copco, B	Verkstad	749	163,00	122	72	0,0%	
Astrazeneca (SDB)	Övriga	12 149	408,00	4 957	2 555	1,6%	
Electrolux, B	Verkstad	9 357	139,00	1 301	1 107	0,4%	
ELEKTA Konv	Övriga	67 467	80,00	54	57	0,0%	
Europolitan	Övriga	9 216	108,50	1 000	1 242	0,3%	
Föreningssparb.A	Banker	12 055	129,00	1 555	1 474	0,5%	
Gambro, A	Övriga	4 400	71,50	315	342	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	18 589	184,00	3 420	3 232	1,1%	
Holmen AB	Skog	531	199,00	106	155	0,0%	
Investor, A	Investment	17 764	118,00	2 096	786	0,7%	
Investor, B	Investment	3 501	119,50	418	245	0,1%	
Kinnevik, B	Övriga	1 441	226,50	326	333	0,1%	
Ericsson L M, B	Verkstad	158 908	171,50	27 253	9 598	8,9%	
LVMH [1]	Kapitalvaror	7	433,10	25	0	0,0%	
Modern Times Gr.B	Övriga	1 334	416,00	555	484	0,2%	
Nordic Baltic Hold.AB	Banker	32 825	64,00	2 101	1 378	0,7%	
Netcom Systems, B	Övriga	2 264	658,00	1 490	972	0,5%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	5 152	439,00	2 262	1 804	0,7%	
Pharmacia Corp	Övriga	1 035	452,50	468	338	0,2%	
Sandvik	Verkstad	6 559	184,00	1 207	1 064	0,4%	
SCA, B	Skog	5 262	170,50	897	761	0,3%	
Skandia	Banker	23 092	233,50	5 392	1 255	1,8%	
SEB, A	Banker	17 696	104,00	1 840	941	0,6%	
SEC (SDB), B	Övriga	205	42,50	9	2	0,0%	
Securitas, B	Övriga	8 168	188,00	1 536	1 283	0,5%	
Sv Hand.banken, A	Banker	16 253	129,50	2 105	1 435	0,7%	
Skanska, B	Fastighet	2 598	314,50	817	806	0,3%	
SSAB, A	Verkstad	1 506	85,50	129	112	0,0%	
Stora Enso (SDB), R	Skog	8 193	82,50	676	1 049	0,2%	
Telia	Övriga	59 071	83,00	4 903	5 216	1,6%	
Volvo B	Verkstad	10 210	192,00	1 960	1 755	0,6%	
Volvo Inlösenrätt B	Verkstad	10 210	7,70	79	0	0,0%	
WM-Data, B	IT	18 055	49,70	897	1 547	0,3%	
OMX Index 000802	Derivat	3 000	-6,88	-21	0	0,0%	
OMX Index 000802	Derivat	-2 700	-39,77	107	0	0,0%	
ASIATISKA AKTIER			**SEK**	**2 305**	**2 339**	**0,8%**	**0,7%**
Asienfonden	Fond	26 523	86,91	2 305	2 339	0,8%	
EUROPEISKA AKTIER			**EUR**	**180**	**0**	**0,1%**	**7,8%**
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	570	37,00	177	0	0,1%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	-20	-14,50	2	0	0,0%	
JAPANSKA AKTIER			**JPY**	**-13**	**0**	**0,0%**	**3,3%**
TOPIX Index 000907	Derivat	80 000	-2,00	-13	0	0,0%	
NORDAMERIKANSKA AKTIER			**USD**	**-25**	**0**	**0,0%**	**13,2%**
Mini S&P 500 Index	Derivat	-200	-2,25	4	0	0,0%	
S&P 500 Index 000914	Derivat	3 250	-1,00	-29	0	0,0%	
RÄNTEBÄRANDE				**150 338**	**153 957**	**49,2%**	**50,0%**
TYSKA RÄNTEBÄRANDE			**EUR**	**38 898**	**42 444**	**12,7%**	**12,5%**
EU DE BUND 5,0%		255 645	100,10	2 150	2 432	0,7%	
EU DE BUND 4,5%		598 211	99,12	4 982	5 669	1,6%	
EU DE BUND 6,25%		434 598	105,31	3 845	4 549	1,3%	
EU DE BUND 6,75%		576 097	105,95	5 128	5 731	1,7%	
EU DE BUND 6,0%		200 000	103,88	1 746	1 699	0,6%	
EU DE BUND 6,0%		1 030 000	104,39	9 034	9 899	3,0%	
EU DE BUND 4%		550 000	91,35	4 221	4 177	1,4%	
EU DE BUND 5,625%		510 000	101,17	4 335	4 746	1,4%	
EU DE Treuhandanstalt 6%		400 000	102,82	3 456	3 542	1,1%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE			**SEK**	**73 708**	**75 360**	**24,1%**	**25,0%**
Nordb Hyp.lån 5510 8,0%	Bostäder	2 000 000	102,73	2 055	2 082	0,7%	
Nordb Hyp.lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	100,56	1 006	1 063	0,3%	
SBAB lån 116 6,5%	Bostäder	2 000 000	101,83	2 037	2 063	0,7%	
SEB bolån nr 553 8,0%	Bostäder	1 000 000	102,74	1 027	1 093	0,3%	
SEB bolån nr 557 5,25%	Bostäder	3 000 000	97,51	2 925	3 094	1,0%	

forts. Not 1 Värdepapper		Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Stadshyplån 1555 5,75%	Bostäder	4 000 000	100,49	4 020	4 137	1,3%	
Stadshyplån 1558 5,75%	Bostäder	5 000 000	100,08	5 004	5 094	1,6%	
Spintab lån 164 8,5%	Bostäder	3 000 000	104,44	3 133	3 283	1,0%	
Spintab lån 165 6,25%	Bostäder	1 500 000	101,38	1 521	1 621	0,5%	
Spintab lån 168 6,0%	Bostäder	1 500 000	98,68	1 480	1 463	0,5%	
St.ob.lån nr 1030 13%	Sv.staten	4 000 000	107,48	4 299	4 858	1,4%	
St.ob.lån nr 1033 10,25%	Sv.staten	3 000 000	112,90	3 387	3 599	1,1%	
St.ob.lån nr 1034 9,0%	Sv.staten	5 300 000	125,64	6 659	7 171	2,2%	
St.ob.lån nr 1035 6,0%	Sv.staten	10 000 000	102,77	10 277	9 876	3,4%	
St.ob.lån nr 1037 8,0%	Sv.staten	1 000 000	115,57	1 156	1 152	0,4%	
St.ob.lån nr 1038 6,5%	Sv.staten	1 000 000	106,20	1 062	991	0,3%	
St.ob.lån nr 1039 5,5%	Sv.staten	4 400 000	100,71	4 431	4 469	1,5%	
St.ob.lån nr 1041 6,75%	Sv.staten	2 400 000	114,21	2 741	2 697	0,9%	
St.ob.lån nr 1042 5,0%	Sv.staten	7 000 000	99,07	6 935	7 118	2,3%	
St.ob.lån nr 1043 5,0%	Sv.staten	5 000 000	98,08	4 904	4 869	1,6%	
St.ob.lån nr 1044 3,5%	Sv.staten	4 000 000	91,23	3 649	3 567	1,2%	
NORDAMERIKANSKA RÄNTEBÄRANDE			**USD**	**37 732**	**36 153**	**12,4%**	**12,5%**
US Treasury Note 6,125%		200 000	99,98	1 755	1 644	0,6%	
US Treasury Note 4,5%		850 000	99,58	7 428	6 678	2,4%	
US Treasury Note 6,25%		550 000	99,70	4 812	4 738	1,6%	
US Treasury Note 5,25%		560 000	96,94	4 764	4 574	1,6%	
US Treasury Note 6,5%		400 000	101,03	3 547	3 472	1,2%	
US Treasury Note 5,625%		610 000	96,60	5 171	4 957	1,7%	
US Treasury Note 5,5%		1 270 000	92,01	10 255	10 089	3,4%	
NOTERAT				**229 236**	**202 286**	**75,1%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**229 236**	**202 286**	**75,1%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				76 185		24,9%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**305 421**		**100,0%**	**100,0%**

1) Noteras i EUR

FASTIGHETSFONDEN

Fastighetsfonden har under första halvåret 2000 haft en värdetillväxt på 16,5%, vilket ska jämföras med 9,6% för index. Positiv utveckling under första halvåret jämfört med index har bl.a. Peab, Ljungberggruppen, Capona, Wihlborg och Castellum haft.



Gunnar Lindberg, ansvarig förvaltare

Förvaltare Gunnar Lindberg	
Fonden startade	901210
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**1,05**
Transaktions-kostnad	**0,15%** **236 tkr**
TKA	**1,65%**
Fondkategori: Branschfond	

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.

Den tidigare planerade sammanslagningen med småbolagsfonden kommer ej att äga rum. Fastighetsfonden kommer att tillsvidare kvarstå i sin nuvarande form.

Fondens utveckling 16,5%

Fonden slog sitt jämförelseindex med 6,9 procentenheter under första halvåret.

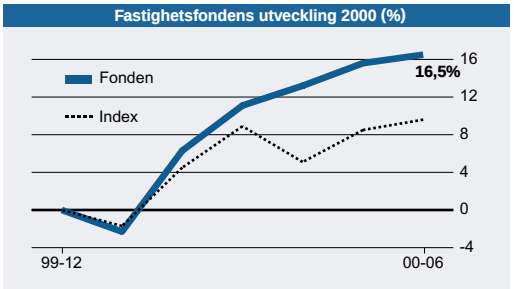
Utvecklingen av innehavet i Drott påverkar fondens avkastning relativt kraftigt. Drotts andel av index uppgår till 20,8% , medan fonden får ha maximalt 10% i ett enstaka innehav. Drott utvecklades negativt under perioden (-2,6%). Vår undervikt i Drott påverkade första halvårets avkastning positivt.

Fonden är även begränsad av regler om antal innehav större än 5%. Regelsystemet gör att fondens faktiska utvecklng under enskilda år kommer att avvika mot index. Positiv utveckling under halvåret jämfört med index har bl.a. Peab, Ljungberggruppen, Capona, Wihlborg och Castellum haft. Både Peab och Ljungberggruppen har haft en värdeökning överstigande 40%. Fonden är kraftigt överviktad i dessa två bolag. Även buden på Balder, Diligentia och Piren har bidragit positivt till fondens överavkastning mot index.

Negativ utveckling under halvåret jämfört med index har bl.a. JM, NCC, Wallenstam och Drott.

Förändringar i portföljen

Större nettoköp har bl.a. gjorts i NCC och Tornet. NCC har utvecklats svagt under första halvåret. Bolagets nyckeltal har blivit alltmer intressanta. Bolaget har under de senaste åren renodlats och blivit av med ett antal rörelsefrämmande verksamheter. Man har fokuserat på bygg- och projektutveckling. Ett antal större utvecklingsprojekt kommer att slutföras under det kommande året. NCC har även ambitionen att fortsätta förvärva



Fonden har utvecklats 6,9 procentenheter bättre än index under första halvåret 2000.

kompletterande byggbolag i nordeuropa. Även Tornet har haft en svag utveckling under första halvåret. Den relativa värderingen mot övriga fastighetsbolag har dock förbättrats. Bolaget har fortsatt att koncentrera fastighetsbeståndet till större städer i Sveriga. Fastigheter utomlands och i mindre svenska orter är under försäljning. Bolaget har starka kassaflöden, ingen skattebelastning p.g.a. stora underskottsavdrag och har dessutom en stor substansrabatt.

Större försäljningar efter bud på bolagen har utgjorts av Balder, Diligentia och Piren. Bland övriga större nettoförsäljningar kan försäljningen i Mandamus noteras. Bolaget värderas med en stor substansrabatt och man har visat en offensiv utdelningspolitik. Inriktningen mot den reglerade hyreshusmarknaden gör ändå bolaget mindre attraktivt.

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.

Under första halvåret 2000 har omsättningshastigheten i fonden varit högre än tidigare. Orsaken är att större omplaceringar har gjorts efter bud på ett antal innehav. Ingen handel i terminer eller optioner har skett.

FASTIGHETSFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	27,7%	53,2%	104,8%
Avkastning index	24,2%	-	-
Volatilitet fond	12,5%	15,3%	14,3%
Volatilitet index	13,2%	-	-
Aktiv risk	7,1%	-	-

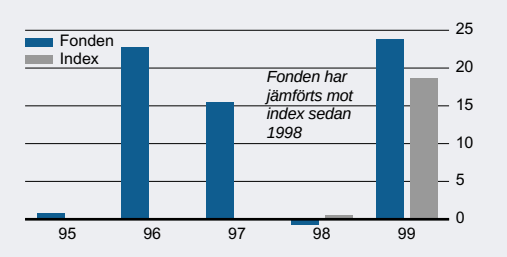
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Drott, B	159 600	14 763	9,1
Wihlborg, B	1 335 415	14 690	9,0
Ljungberggruppen, B	94 000	12 596	7,7
Tornet	100 800	11 592	7,1
PEAB, B	332 000	8 599	5,3
Hufvudstaden, A	243 425	7 741	4,8
Capona	173 700	7 521	4,6
Castellum	78 700	7 477	4,6
Platzer Fastigheter, B	909 000	7 272	4,5
Skanska, B	23 000	7 234	4,4

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tornet	98 600	11 624	7,1
Castellum	132 000	10 308	6,3
NCC, B	116 600	9 387	5,8
Lundbergföretagen, B	78 100	9 311	5,7
Balder	52 100	5 235	3,2
Wihlborg, B	371 000	4 161	2,6
Drott, B	50 000	4 135	2,5
Diligentia	48 400	3 511	2,2
Wallenstam, B	80 000	3 405	2,1
Skanska, B	11 200	3 367	2,1

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Balder	125 500	17 047	10,5
Diligentia	207 946	16 910	10,4
Castellum	125 000	10 424	6,4
Piren	99 337	6 920	4,3
Lundbergföretagen, B	55 300	6 654	4,1
Tornet	47 000	5 631	3,5
Mandamus Fastigheter	80 800	5 115	3,1
Capona	53 200	2 051	1,3
NCC, B	24 800	1 835	1,1
Drott, B	20 000	1 771	1,1

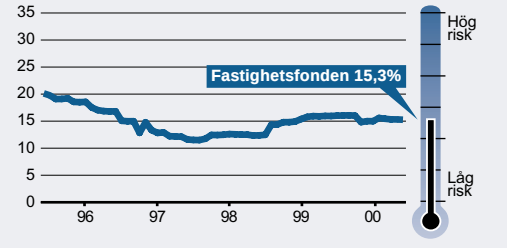
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	3,27	179,90	346 817	62
971231	2,29	205,22	408 474	84
981231	2,38	201,47	437 559	88
991231	4,24	244,55	563 248	138
000630	6,45	277,80	585 942	163

Avkastning 5 år (%)



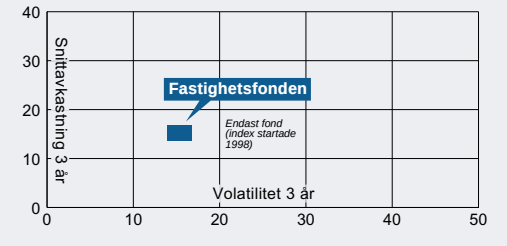
Fonden fick ett jämförbart index först under 1998. Därav tomrummet under tidigare år.

Volatilitet 3 år (%)



Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens turbulens.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har jämförts med index sedan 1998. Därför visas här endast fondens avkastning i förhållande till volatilitet de senaste tre åren.

Våra största övervikter gentemot index, förutom byggbolagen, är Ljungberggruppen, Platzer och Capona. Ljungberggruppen har ett antal intressanta byggprojekt och en stor projektpotential i Sickla och Järfälla utanför Stockholm. Bolaget har historiskt lyckats mycket väl med projektutvecklingen.

Platzer har koncentrerat sitt fastighetsbestånd till kommersiella fastigheter i Göteborg. Bolaget har attraktiva nyckeltal vad gäller kassaflöde-/aktie och substansvärde/aktie.

Capona, som äger hotellfastigheter, uppvisar intressanta nyckeltal vad gäller kurs/substans, pris/kassaflöde och direktavkastning. Bolaget kan dessutom komma att delta i omstruktureringar i branschen.

Våra största undervikter gentemot index är Diligentia, Drott, Hufvudstaden och Castellum.

Intresset för svenska fastighetsbolagsaktier är lågt. Möjligheten till fortsatta bud/omstruktureringar har dock bidragit till en viss ökning av intresset. Fastighetsbolagens nyckeltal blir successivt allt bättre och vår marknadssyn är försiktigt positiv. Den nuvarande turbulensen bland tillväxtbolagen gör att fastighetsbolagen blir ett realistiskt placeringsalternativ. Bolagen har även höjt utdelningen relativt kraftigt alternativt återköpt aktier.

Vi kommer att fortsätta 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.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	158 052	135 390
Bank och övriga likvida medel	3 914	2 789
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	983	377
Summa tillgångar	**162 949**	**138 556**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	176	155
Övriga skulder	0	657
Summa skulder	**176**	**812**
Fondförmögenhet	**162 773**	**137 744**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	7 516	3 701
Värdeför på aktier m m (not 3)	15 955	22 335
Ränteintäkter	84	77
Summa intäkter	**23 555**	**26 113**
Ersättning till fondbolaget	960	1 481
Ersättning till förvaringsinstitutet	13	34
Courtage	236	126
Övriga kostnader (not 4)	8	0
Summa kostnader	**1 217**	**1 641**
Resultat före skatt	22 338	24 472
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**22 338**	**24 472**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	137 744	88 155
Andelsutgivning	15 461	33 761
Andelsinlösen	-9 220	-6 733
Resultat efter skatt	22 338	24 472
Utdelat till andelsägarna	-3 550	-1 911
Fondförmögenhet	**162 773**	**137 744**

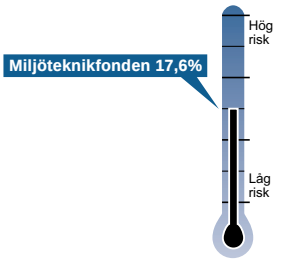
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	14 184	6 141
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	1 771	16 194
Värdeförändring på aktier m m	**15 955**	**22 335**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	7	0
Bankkostnader	1	0
Totalt övriga kostnader	**8**	**0**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06
SVERIGE		**SEK**			
Capona	173 700	43,30	7 521	5 898	
Castellum	78 700	95,00	7 477	6 015	
Castellum Inlösenrätt	128 700	0,56	72	0	
Diös	127 700	51,00	6 513	5 737	
Drott, B	159 600	92,50	14 763	10 940	
Heba, B	25 200	46,00	1 159	679	
Hufvudstaden, A	243 425	31,80	7 741	6 909	
JM AB, B	47 000	145,00	6 815	6 319	
Kungsleden	78 000	80,00	6 240	5 252	
Ljungberggruppen, B	94 000	134,00	12 596	6 939	
Lundbergföretagen, B	49 800	120,00	5 976	5 840	
Mandamus Fastigheter	32 400	50,00	1 620	1 519	
NCC, B	111 200	65,00	7 228	8 933	
Norrporten	43 400	106,50	4 622	4 583	
Pandox	88 000	76,00	6 688	4 722	
PEAB, B	332 000	25,90	8 599	6 059	
Platzer Fastigheter, B	909 000	8,00	7 272	8 704	
Realia, B	70 550	69,00	4 868	4 939	
Skanska, B	23 000	314,50	7 234	6 937	
Tornet	100 800	115,00	11 592	11 589	
Wallenstam, B	160 750	42,10	6 768	7 482	
Wihlborg, B	1 335 415	11,00	14 690	13 428	
NOTERAT			**158 052**	**139 423**	**97,1%**
VÄRDEPAPPER			**158 052**	**139 423**	**97,1%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			4 721		2,9%
FONDFÖRMÖGENHET			**162 773**		**100,0%**

MILJÖTEKNIKFONDEN

Första halvåret präglades av hög volatilitet på aktiemarknaderna. Avkastningen för fonden var 21,7%. Främst bidrog vindkraftindustrin till tillväxten. Politiska beslut i flera länder förbättrade utsikterna för investeringar i miljöteknik.



Björn Randevik, ansvarig förvaltare

Förvaltare Björn Randevik	
Fonden startade	901210
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,23**
Transaktionskostnad	**0,25% 211 tkr**
TKA	**1,84%**
Fondkategori: Global branschfond	

Miljöteknikfonden placerar världen över i bolag som levererar miljöförbättrande teknik. Största delen av placeringarna finns inom kommunikationsteknik, energiteknik och vattenrening.

Fondens har fått en ökad inriktning mot tillväxtbolag, bland annat genom att aktier i avfallshantering sålts av medan bolag i kommunikationsteknik lagts till, eftersom deras teknik bidrar till ett minskat behov av person- och varutransporter.

Under perioden har fonden också kunnat kapitalisera nya bolag baserade på miljötekniska innovationer med stor marknadspotential.

Fonden avyttrade resterande innehav inom avfallshantering, samtidigt som bolag inom kommunikationsteknik köptes. Flera investeringar kunde dessutom göras i nya bolag med lovande ny miljöteknik.

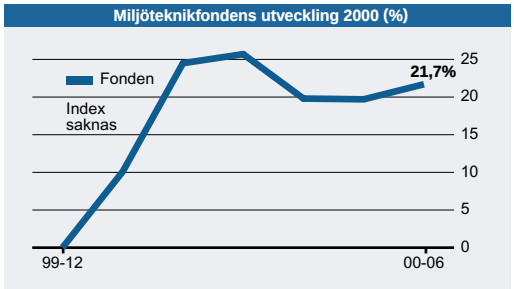
Fondens utveckling 21,7%

Fondens utveckling blev 21,7% för perioden. (Fonden utvärderas inte mot något index, på grund av dess speciella inriktning.) Till avkastningen bidrog i första hand branschen energiteknik, genom den starka utvecklingen för danska vindkraftproducenter till följd av god orderingång och positiva politiska signaler på ett flertal marknader. Också tillverkare av bränsleceller bidrog inom energiområdet. Därefter bidrog branschen kommunikationsteknik, som domineras av amerikanska företag där kurserna drivs av marknadstillväxt och konsolidering. Slutligen bidrog tekniskt ledande leverantörer av utrustning för vattenrening.

Volatiliteten, den absoluta risknivån, är inte anmärkningsvärd med tanke på geografisk fördelning och branschinriktning.

Förändringar i portföljen

Större köp gjordes i NEG Micon som haft en god utveckling efter rekapitalisering och en ny ledning. Vidare investerades i leverantörer av kommunikationsutrustning, bland annat Network Appliances, Redback Networks och Juniper Networks, efter den kraftiga nedgången i mars. Innehavet utökades också i Tomra, ledande leverantör av återvinningsmaskiner, efter en stark rapport



Placeringarna inom energiteknik och kommunikationsteknik bidrog till fondens starka utveckling under första halvåret.

och förbättrade marknadsutsikter.

Under denna period kunde också fondens ambition realiseras att investera i nya miljöteknikbolag. Skellefteföretaget BioTab har utvecklat tensidfria och utrymmessnåla disk- och tvättmedel som nu introduceras av flera stora butiksked-jor. TeleWide – också i Skellefteå – förbereder produktion av en satellitantenn med sensationella prestanda, konstruerad efter nya principer. Slutligen deltog fonden i en nyemission i Recyclean, ett bolag beläget i Uppsala som utvecklar och marknadsför en metod för biologisk avfettning.

Försäljningar gjordes främst av fondens resterande bolag, vars verksamhet är avfallshantering, i linje med inriktningen mot bolag med större teknikhöjd. Därutöver fick en del av innehavet i vindkrafttillverkaren Vestas säljas, då aktien fått en alltför dominerande andel i fonden.

Omsättningshastigheten var jämförelsevis låg, då inga större omviktningar behövde göras under perioden. TKA, transaktionskostnaden per omsatt belopp betingades av den stora andelen affärer i utlandsnoterade aktier.

Fondens strategi

I geografiskt hänseende domineras fonden av nordamerikanska bolag. Det är naturligt, då utbudet av bolag inom flera delsektorer är som störst där, inte minst inom kommunikationstekniken som nu är fondens dominerande bransch. En av de energikällor som nu snabbast exploateras är vindkraften, och av historiska skäl är de dominerande bolagen hemmahörande i Danmark. Bransch- och bolagsval är överordnat geografiska hänsyn.

MILJÖTEKNIKFONDEN

Investeringar av miljöförbättrande karaktär är ofta beroende av politiska beslut och för närvarande förefaller utsikterna att vara goda. I Tyskland, USA och Danmark har prognoserna för alternativ energiproduktion såväl som system för återvinning förbättrats. Till detta kommer kapacitetsutbyggnaden för datakommunikation, som borgar för stor efterfrågan på utrustning.

Sammanfattningsvis är strategin oförändrad att öka andelen bolag med högt innehåll av teknik med miljöskyddande och miljösparande förmåga. Även i fortsättningen kommer fonden att delta i nyintroduktioner i bolag med ny teknik och goda marknadsförutsättningar.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	29,3%	56,5%	120,0%
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	20,4%	17,6%	15,9%
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

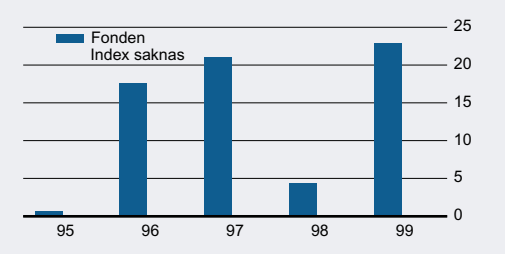
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vestas Wind Systems	75 000	23 905	8,9
Tomra Systems	101 000	23 453	8,7
Corning	8 200	19 178	7,1
NEG Micon (Nordtank)	45 000	14 444	5,4
Cisco Systems Inc	23 000	12 351	4,6
Suez Lyonnais des Eaux	6 000	9 326	3,5
Veritas Software Corp	10 000	9 281	3,4
Vivendi	10 784	8 236	3,1
Millipore Corp	12 000	7 754	2,9
BWT Stamm	2 350	7 217	2,7

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
NEG Micon (Nordtank)	16 000	6 099	2,3
Network Appliance Inc	6 000	5 737	2,1
Redback Networks Inc	3 000	4 891	1,8
Tomra Systems	21 000	4 426	1,6
Juniper Networks	2 000	3 958	1,5
C U See ME Networks	10 500	3 765	1,4
Catalytica Inc	20 000	2 734	1,0
JDS Uniphase Co	2 500	2 446	0,9
Lucent Technologies Inc	4 000	2 400	0,9
Corning	1 200	2 350	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vestas Wind Systems	3 500	8 024	3,0
Waste Management	29 025	4 621	1,7
Midamerican Energy Hldgs	10 000	3 039	1,1
Xircom	10 000	2 958	1,1
Shanks & McEwan Group	125 000	2 867	1,1
NEG Micon (Nordtank)	9 000	2 727	1,0
Thermo Instrument Sys. Inc	14 062	2 038	0,8
Takuma Co	12 000	923	0,3
Weir Group	34 175	851	0,3
Thermatrix	25 000	96	0,1

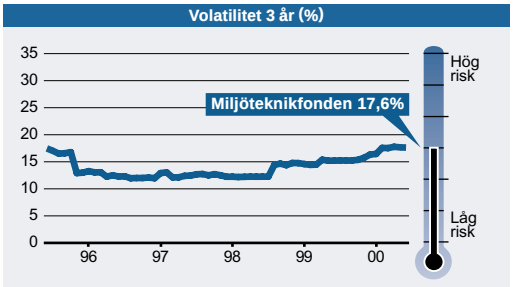
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	1,44	141,35	602 813	85
971231	1,29	169,66	734 193	125
981231	0,94	175,99	801 472	141
991231	3,39	212,10	894 679	190
000630	1,94	256,39	1 049 606	269

Avkastning 5 år (%)



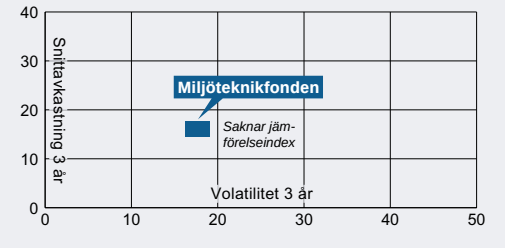
Fonden har under de fem senaste åren haft en positiv utveckling. En koncentration mot de branschledande bolagen harbidragit positivt.

Volatilitet 3 år (%)



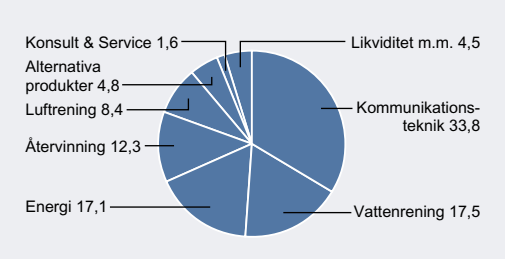
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av den senaste tidens turbulens på aktiemarknaderna.

Avkastning/Volatilitet (%)



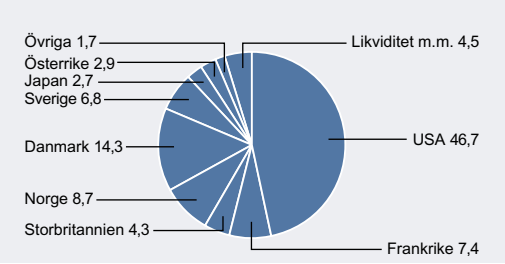
Fonden har de senaste tre åren haft en god balans mellan avkastning och risk.

Portföljens fördelning på branscher (%)



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

Portföljens fördelning på länder (%)



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

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	256 996	183 758
Bank och övriga likvida medel	8 719	6 238
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	3 740	0
Summa tillgångar	**269 455**	**189 996**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	345	237
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**345**	**237**
Fondförmögenhet	**269 110**	**189 758**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	1 044	2 028
Värdeför på aktier m m (not 3)	41 105	35 811
Ränteintäkter	246	245
Summa intäkter	**42 395**	**38 084**
Ersättning till fondbolaget	1 833	2 395
Ersättning till förvaringsinstitutet	39	44
Courtage	211	145
Övriga kostnader (not 4)	138	322
Summa kostnader	**2 221**	**2 906**
Resultat före skatt	40 174	35 178
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**40 174**	**35 178**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**	**991231**
Fondförm. vid årets början	189 758	141 051
Andelsutgivning	43 869	20 262
Andelsinlösen	-2 827	-4 004
Resultat efter skatt	40 174	35 178
Utdelning till andelsägare	-1 864	-2 729
Fondförmögenhet	**269 110**	**189 758**

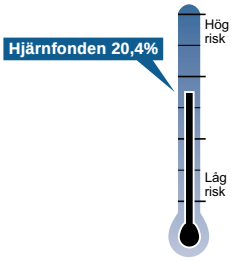
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	10 224	1 106
Realisationsförlust på aktier m m	0	-249
Orealiserade värdeförändringar	30 881	34 954
Värdeförändring på aktier m m	**41 105**	**35 811**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	138	316
Räntekostnader	0	5
Bankkostnader	0	1
Totalt övriga kostnader	**138**	**322**

Not 1 Värdepapper	**Land**	**Antal**	**Kurs/ Valuta**		**Marknads-värde (kSEK)**	**Anskaffn.-värde (kSEK)**	**Fondvikt 2000 06**
ALTERNATIVA PRODUKTER					**12 958**	**11 253**	**4,8%**
Array, B	Sverige	18 000	39,00	SEK	702	741	0,3%
Asahi Glass Co	Japan	15 000	1 185	JPY	1 481	1 420	0,6%
BioTab	Sverige	6 000	108,00	SEK	648	648	0,2%
Body Shop Intl	Storbrit.	125 000	120,00	GBP	1 993	2 621	0,7%
Norditube Technologies	Sverige	69 999	2,10	SEK	147	513	0,1%
Rock-Tenn, Class A	USA	14 400	8,75	USD	1 106	2 041	0,4%
Strategic Diagnostics	USA	34 000	5,56	USD	1 660	1 040	0,6%
Whole Foods Market	USA	14 000	42,50	USD	5 222	2 228	1,9%
AVFALLSHANTERING					**13**	**18**	**0,0%**
Weir Group	Storbrit.	540	183,00	GBP	13	18	0,0%
ENERGI					**46 129**	**18 132**	**17,1%**
forts. Not 1 Värdepapper 2000 06	**Land**	**Antal**	**Kurs/**		**Marknads-Valuta**	**Anskaffn.-värde (kSEK)**	**Fondvikt värde (kSEK)**
Ballard Power Systems	USA	4 000	86,81	USD	3 047	1 534	1,1%
Ebara Corp	Japan	10 000	1 437	JPY	1 197	1 068	0,4%
NEG Micon (Nordtank)	Danmark	45 000	285,00	DKK	14 444	8 793	5,4%
Novotek, B	Sverige	60 000	28,90	SEK	1 734	1 515	0,6%
Ogden Corp	USA	10 000	9,81	USD	861	1 403	0,3%
Optima, B	Sverige	100 000	9,40	SEK	940	1 310	0,3%
Vestas Wind Systems	Danmark	75 000	283,00	DKK	23 905	2 509	8,9%
KOMMUNIKATIONSTEKNIK					**90 812**	**60 186**	**33,7%**
Brocade Com. Systems	USA	1 000	176,38	USD	1 548	1 181	0,6%
C U See ME Networks	USA	12 000	8,75	USD	921	4 113	0,3%
Ciena Corporation	USA	1 500	163,00	USD	2 146	1 817	0,8%
Cisco Systems Inc	USA	23 000	61,19	USD	12 351	4 574	4,6%
Citrix Systems Inc	USA	5 000	18,44	USD	809	2 250	0,3%
Cognex Corporation	USA	4 000	50,50	USD	1 773	2 011	0,7%
Conexant Systems	USA	330	48,63	USD	141	55	0,1%
Corning	USA	8 200	266,50	USD	19 178	5 836	7,1%
Ixos Software	Tyskland	12 500	17,25	EUR	1 812	3 032	0,7%
JDS Uniphase Co	USA	2 500	116,38	USD	2 553	2 446	0,9%
Juniper Networks	USA	4 000	147,94	USD	5 193	3 949	1,9%
Lucent Technologies Inc	USA	13 650	56,50	USD	6 768	5 775	2,5%
Mapinfo Corp	USA	7 500	40,50	USD	2 666	627	1,0%
Metrom. Fiber Network Inc	USA	9 400	37,56	USD	3 099	936	1,2%
Network Appliance Inc	USA	7 500	77,81	USD	5 122	5 721	1,9%
Readsoft	Sverige	15 000	54,00	SEK	810	856	0,3%
Redback Networks Inc	USA	4 000	166,69	USD	5 851	4 872	2,2%
SDL Inc	USA	1 000	278,13	USD	2 441	2 272	0,9%
TeleWide	Sverige	2 000	200,00	SEK	400	400	0,1%
Three Com Corp	USA	10 000	52,56	USD	4 613	2 786	1,7%
Veritas Software Corp	USA	10 000	105,75	USD	9 281	3 508	3,4%
Vitesse Semic. Corp	USA	2 000	76,19	USD	1 337	1 169	0,5%
KONSULT/SERVICE					**4 176**	**2 541**	**1,6%**
TRC Co's Inc	USA	25 000	10,63	USD	2 331	1 492	0,9%
Ångpanneföreningen, B	Sverige	15 000	123,00	SEK	1 845	1 050	0,7%
LUFTRENING					**22 651**	**17 610**	**8,4%**
Catalytica Inc	USA	80 000	9,81	USD	6 889	4 547	2,6%
Johnson Matthey	Storbritannien	55 000	902,25	GBP	6 593	3 872	2,4%
Munters	Sverige	45 000	105,00	SEK	4 725	3 424	1,8%
Nordic Sensor Techn.	Sverige	792	3 250	SEK	2 574	2 575	1,0%
Thermo Electron Corp	USA	10 000	21,31	USD	1 870	3 193	0,7%
VATTENRENING					**47 064**	**32 952**	**17,5%**
BWT Stamm	Österrike	2 350	365,50	EUR	7 217	1 654	2,7%
Christ, Namen	Schweiz	350	670,00	CHF	1 264	1 742	0,5%
Kelda Group	Storbritannien	50 000	325,00	GBP	2 159	3 172	0,8%
Kurita Water	Japan	24 000	2 335	JPY	4 670	3 187	1,7%
Layne Inc	USA	10 000	4,31	USD	378	372	0,1%
Millipore Corp	USA	12 000	73,63	USD	7 754	3 983	2,9%
Nordifagruppen, B	Sverige	70 000	8,05	SEK	564	1 811	0,2%
Pall Corp	USA	15 000	18,38	USD	2 419	2 881	0,9%
Recyclean	Sverige	439	2 278	SEK	1 000	1 000	0,4%
Severn Trent	Storbritannien	10 000	714,00	GBP	949	662	0,4%
Suez Lyonnais des Eaux	Frankrike	6 000	185,00	EUR	9 326	4 996	3,5%
VA Technologie	Österrike	1 450	54,81	EUR	668	984	0,2%
Waterlink	USA	20 000	2,63	USD	461	2 589	0,2%
Vivendi	Frankrike	10 784	90,90	EUR	8 236	3 916	3,1%
ÅTERVINNING					**33 192**	**15 092**	**12,3%**
BUS , Pref	Tyskland	22 000	8,00	EUR	1 479	2 146	0,5%
Countermine Techn.B	Sverige	110 000	19,00	SEK	2 090	1 815	0,8%
Imco Recycling	USA	19 000	5,19	USD	865	2 182	0,3%
Sidel	Frankrike	3 200	85,20	EUR	2 291	1 655	0,9%
Thermo Fibergen	USA	19 400	11,75	USD	2 000	1 359	0,7%
Thermo Fibertek	USA	25 000	4,63	USD	1 015	902	0,4%
Tomra Systems	Norge	101 000	226,50	NOK	23 453	5 033	8,7%
NOTERAT					**256 996**	**157 785**	**95,5%**
VÄRDEPAPPER					**256 996**	**157 785**	**95,5%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					12 115		4,5%
FONDFÖRMÖGENHET					**269 110**		**100,0%**

HJÄRNFONDEN

En beslutad omviktning till en blandad IT- och healthcare-portfölj kunde under perioden genomföras med positivt resultat. Fondens avkastning var 22,4%, motsvarande en överavkastning på 11,0 procentenheter gentemot jämförelseindex.



Björn Randevik, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Björn Randevik Rådgivare Friends Ivory & Sime,	
Fonden startade	941201
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,50%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**1,73**
Transaktions-kostnad	**0,25%** **1 069 tkr**
TKA	**2,60%**
Fondkategori: Ideell fond	

Hjärnfonden är en global aktiefond som från och med i år placerar både i healthcare – det vill säga läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik – och i IT. Jämförelseindex är sammansatt till lika delar av branschindexen MSCI Information Technology och MSCI Healthcare.

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

Fondens utveckling 22,4%

Andelskursen steg under första halvåret med 22,4%, vilket var 11,0 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex. Fonden tillämpade särskilt i början av perioden en relativt hög aktiv risk, vilket också resulterade i en avkastning som kompenserar detta.

Överavkastningen kan i första hand tillskrivas den starka utvecklingen i årets början för genteknikaktier, som kunde säljas med god vinst i samband med omviktningen till en blandad IT- och healthcareportfölj.

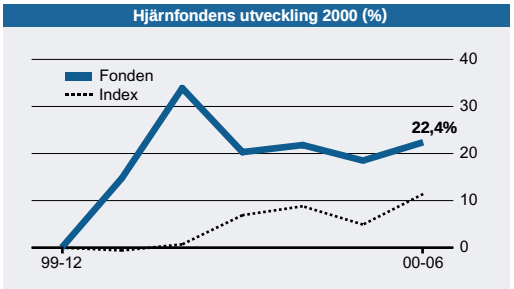
Biotekniksektorn hade generellt en historiskt stark inledning på året, men föll sedan kraftigt efter ett politiskt utspel av USA:s president och den brittiske premiärministern rörande rättigheter till data från sekvensbestämningen av den mänskliga arvsmassan.

Uppgången för läkemedelsaktier under periodens senare del kompenserade i stor utsträckning för nedgången inom delar av teknologisektorn. Oron för framtida prisregleringar på läkemedel i USA dämpades. Omstruktureringen av branschen fortsatte med företagssammanslagningar eller uppdelningar.

Teknologisektorn uppvisade en blandad bild med stark uppgång för halvledartillverkare och i viss mån för utrustningsleverantörer av datakommunikation, medan persondatorrelaterade bolag hade en klart svagare utveckling.

Förändringar i portföljen

Stora köp har framför allt gjorts i teknologibolag i samband med deras inkludering i placeringsinriktningen. Detta inbegrep bland annat halvledartillverkare med hänvisning till den starka konjunkturen och utrustningsleverantörer av tele- och datakommunikation, vilka gynnas av kapacitetsutbyggnaden för Internet.



Fonden utvecklades starkt under första halvåret, främst beroende på uppgångar i genteknik- och läkemedelsaktier.

Större försäljningar gjordes framför allt i bioteknikbolag efter uppgången i början av året. Försäljningar gjordes också i vissa större läkemedelsbolag, efter produktrelaterade bakslag.

Omsättningshastigheten och totalkostnadsandelen var jämförelsevis höga. Detta var en engångseffekt till följd av övergången till ny placeringsinriktning.

Fondens strategi

Vid halvårsskiftet omfattade portföljen en något större andel aktier inom healthcare än inom IT.

Bioteknikandelen var större än dess vikt i index, vilket är en långsiktig ambition, även om den reducerats sedan årsskiftet för att åstadkomma en riskminskning.

Inom läkemedelsdelen rådde en övervikt för medelstora bolag, som genom ledande positioner inom enstaka terapiområden gynnas av den förbättrade tillgängligheten av medicinsk information via Internet. Bolag med stor försäljning på den amerikanska marknaden är fortsatt intressanta.

Inom IT-portföljen överviktades, som nämnts, utrustningsleverantörer av tele- och datakommunikation exempelvis över Internet samt halvledartillverkare.

Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar.

HJÄRNFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	46,2%	58,0%	162,0%
Avkastning index	9,3%	45,7%	168,7%
Volatilitet fond	27,3%	20,4%	17,0%
Volatilitet index	18,1%	17,3%	15,2%
Aktiv risk	28,4%	17,7%	14,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pfizer Inc	41 625	16 895	6,6
Intel Corp	11 500	13 297	5,2
Merck & Co	16 000	10 408	4,1
Nokia	23 500	10 297	4,0
Cisco Systems Inc	19 000	10 203	4,0
Oracle Systems Corp	12 500	8 872	3,5
Johnson & Johnson	10 000	8 650	3,4
Ericsson L M, B	48 000	8 232	3,2
Takeda Chemical Industries	14 000	8 119	3,2
Lilly Eli & Co	9 000	8 096	3,2

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Intel Corp	11 500	12 054	4,7
Nokia	14 000	11 673	4,6
Cisco Systems Inc	13 000	11 282	4,4
Ericsson L M, B	14 500	9 579	3,8
Johnson & Johnson	13 000	8 605	3,4
Sun Microsystems Inc	10 500	7 887	3,1
Merck & Co	14 000	7 814	3,1
Bristol Myers Squibb	15 000	7 650	3,0
Pfizer Inc	22 000	6 927	2,7
Warner Lambert	7 000	6 260	2,5

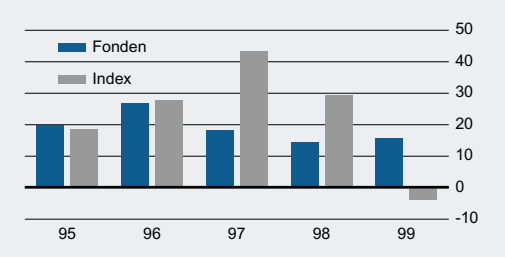
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Millennium Pharmaceuticals	8 500	13 913	5,5
Pharmacopeia	29 000	11 667	4,6
Bristol Myers Squibb	21 000	10 799	4,2
Incyte Genomics	11 200	10 427	4,1
Johnson & Johnson	15 000	10 264	4,0
Pfizer Inc	28 500	8 467	3,3
Warner Lambert	10 500	8 373	3,3
Affymetrix	5 300	7 114	2,8
Merck & Co	12 000	7 072	2,8
Lilly Eli & Co	12 000	6 641	2,6

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231		148,65	480 300	71
971231		172,44	717 651	124
981231		193,58	752 345	146
991231		219,61	759 455	167
000630		263,47	967 694	255

Konjunktur- och ränteutvecklingen blir avgörande för synen på teknologiaktier, och läkemedelsaktier kan förmodas röra sig, en riktning motsatt dessa. När val i USA närmar sig kan volatiliteten för läkemedelsaktierna öka med den politiska osäkerheten. Intresset för utvecklingen inom biotekniken torde bestå, särskilt för nya så kallade plattformsteknologier för läkemedelsutveckling. Dock kan kursvariationerna vara betydande.

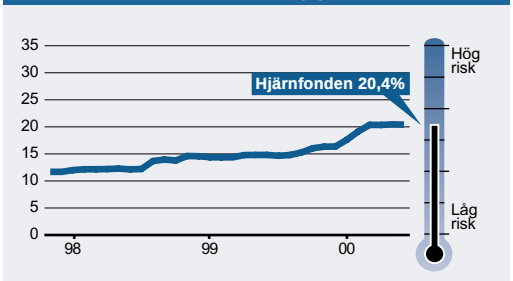
Nuvarande inriktning kommer i stort sett att behållas, även om skiftande utsikter för defensiva respektive tillväxtorienterade aktier utnyttjas aktivt, liksom kurspåverkande bolagsnyheter.

Avkastning 5 år (%)



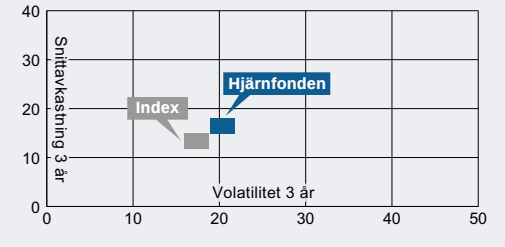
Den lyckade satsningen inom bioteknik var den främsta orsaken till fondens överavkastning under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



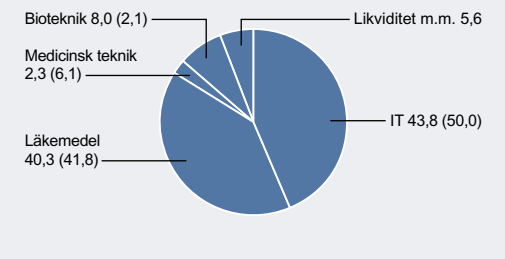
Volatiliteten har ökat till följd av den nya placeringsinriktningen.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden fick under de tre senaste åren haft en högre risk än index samtidigt som avkastningen varit högre.

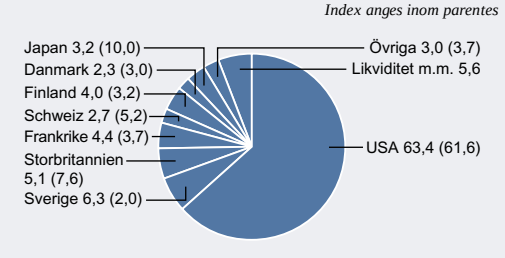
Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden fick från och med årsskiftet 2000 en ny inriktning där IT och telekom inkluderades i placeringsinriktningen.

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fonden har en övervikt i USA och Sverige medan innehav i bl.a. Storbritannien och Schweiz underviktats.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	240 670	161 341
Bank och övriga likvida medel	14 610	5 645
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	7	0
Summa tillgångar	**255 287**	**166 986**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	325	204
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**325**	**204**
Fondförmögenhet	**254 962**	**166 782**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	712	1 222
Värdeför på aktier m m (not 3)	34 770	24 246
Ränteintäkter	197	160
Summa intäkter	**35 679**	**25 628**
Ersättning till fondbolaget	1 707	2 170
Ersättning till förvaringsinstitutet	40	28
Courtage	1 069	296
Övriga kostnader (not 4)	93	690
Summa kostnader	**2 909**	**2 884**
Resultat före skatt	32 770	22 744
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**32 770**	**22 744**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	166 782	145 637
Andelsutgivning	65 321	13 089
Andelsinlösen	-6 575	-11 763
Resultat efter skatt	32 770	22 744
Utdelning till stiftelsen	-3 336	-2 925
Fondförmögenhet	**254 962**	**166 782**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	45 185	21 833
Realisationsförlust på aktier m m	0	-1 165
Orealiserade värdeförändringar	-10 415	3 578
Värdeförändring på aktier m m	**34 770**	**24 246**

Not 4 Övriga kostnader

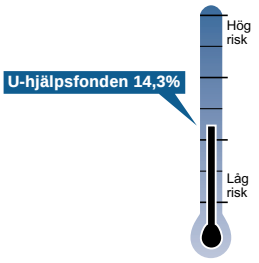
Kupongskatt	94	186
Räntekostnader	0	204
Bankkostnader	-1	0
Totalt övriga kostnader	**93**	**390**

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
DANMARK			DKK	5 828	4 077	2,3%	3,0%
Lundbeck H	Läkemedel	5 000	388,00	2 185	2 179	0,9%	
Neurosearch	Bioteknik	2 000	625,00	1 408	421	0,6%	
Novo Nordisk, B	Läkemedel	1 500	1 323,00	2 235	1 478	0,9%	
FINLAND			**EUR**	**10 297**	**10 040**	**4,0%**	**3,2%**
Nokia	IT-företag	23 500	52,15	10 297	10 040	4,0%	
FRANKRIKE			**EUR**	**11 134**	**9 173**	**4,4%**	**3,7%**
Aventis	Läkemedel	5 000	75,90	3 189	2 285	1,3%	
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	7 000	49,53	2 913	1 619	1,1%	
STMicroelectronics	IT-företag	9 000	66,55	5 032	5 268	2,0%	
JAPAN			**JPY**	**8 119**	**6 933**	**3,2%**	**10,0%**
Takeda Chemical Indu.	Läkemedel	14 000	6 960,00	8 119	6 933	3,2%	
KANADA			**USD**	**4 796**	**3 557**	**1,9%**	**1,8%**
Nortel Networks (USD)	IT-företag	8 000	68,31	4 796	3 557	1,9%	

forts. Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
NEDERLÄNDERNA			**EUR**	**620**	**569**	**0,2%**	**0,3%**
Qiagen NV	Bioteknik	400	184,50	620	569	0,2%	
NORGE			**NOK**	**373**	**397**	**0,1%**	**0,0%**
Photocure ASA	Bioteknik	11 200	32,50	373	397	0,1%	
SCHWEIZ			**CHF**	**6 830**	**5 663**	**2,7%**	**5,2%**
GIVAUDAN	Läkemedel	30	498,50	81	58	0,0%	
Novartis, Namen	Läkemedel	300	2 583,00	4 178	2 762	1,6%	
Roche Hold. Genussscheine	Läkemedel	30	15 900,00	2 572	2 843	1,0%	
STORBRITANNIEN			**GBP**	**12 942**	**12 117**	**5,1%**	**7,6%**
Astrazeneca (GBP)	Läkemedel	9 000	3 071,00	3 672	3 064	1,4%	
Glaxo Wellcome	Läkemedel	16 981	1 946,00	4 390	3 859	1,7%	
Marconi (GBP)	IT-företag	15 000	852,50	1 699	1 865	0,7%	
Oxford GlycoSciences Plc	Bioteknik	1 000	1 880,00	250	367	0,1%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	25 177	876,50	2 932	2 961	1,1%	
SVERIGE			**SEK**	**16 022**	**14 885**	**6,3%**	**2,0%**
Biacore Intl	Bioteknik	2 500	375,00	938	926	0,4%	
Diamyd, B	Bioteknik	32 900	86,00	2 829	1 267	1,1%	
Ericsson L M, B	IT-företag	48 000	171,50	8 232	8 021	3,2%	
Karo Bio	Bioteknik	1 000	325,00	325	400	0,1%	
Maxim Pharmac. (SDB)	Bioteknik	1 000	450,00	450	133	0,2%	
MediTeam Dental	Bioteknik	12 000	56,00	672	1 676	0,3%	
Medivir, B	Bioteknik	1 000	235,50	236	101	0,1%	
Neopharma Production	Bioteknik	10 000	45,00	450	450	0,2%	
Pyrosequencing, A	Bioteknik	1 000	90,50	91	100	0,0%	
Vitrolife, B	Bioteknik	69 240	26,00	1 800	1 812	0,7%	
TYSKLAND			**EUR**	**1 967**	**2 477**	**0,8%**	**1,3%**
SAP, Stamm	IT-företag	1 500	156,10	1 967	2 477	0,8%	
USA			**USD**	**161 740**	**140 035**	**63,4%**	**61,6%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	6 500	41,88	2 389	1 997	0,9%	
Advanced Micro Dev. Inc	IT-företag	5 000	76,25	3 346	3 361	1,3%	
Affymetrix	Bioteknik	200	165,25	290	262	0,1%	
Agilent Technologies	IT-företag	1 144	75,88	762	601	0,3%	
Altera Corporation	IT-företag	1 000	96,69	849	915	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	8 000	60,44	4 243	3 777	1,7%	
Apple Computer	IT-företag	2 000	51,25	900	1 136	0,4%	
Applied Materials	IT-företag	3 000	89,06	2 345	2 623	0,9%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	11 500	57,94	5 847	5 637	2,3%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	19 000	61,19	10 203	10 204	4,0%	
Elan Corp Plc	Läkemedel	6 000	46,00	2 422	2 161	1,0%	
EMC Corp (Mass) Corp	IT-företag	7 000	73,38	4 508	3 528	1,8%	
Forest Laboratories Inc	Läkemedel	1 000	102,75	902	721	0,4%	
Gartner Group	Med.teknik	1 041	12,81	117	190	0,0%	
Hewlett-Packard Co	IT-företag	3 000	119,75	3 153	3 155	1,2%	
Human Ge. Sciences Inc	Bioteknik	300	138,00	363	297	0,1%	
Incyte Genomics	Bioteknik	300	84,75	223	262	0,1%	
Inktomi Corporation	IT-företag	500	117,00	513	669	0,2%	
Intel Corp	IT-företag	11 500	131,75	13 297	12 023	5,2%	
Introgen Ther (Restricted)	Bioteknik	20 000	10,00	1 755	1 525	0,7%	
JDS Uniphase Co	IT-företag	2 000	116,38	2 043	2 218	0,8%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	10 000	98,56	8 650	6 602	3,4%	
Ligand Pharmaceutical	Bioteknik	2 000	13,06	229	184	0,1%	
Lilly Eli & Co	Läkemedel	9 000	102,50	8 096	4 973	3,2%	
Lucent Technologies Inc	IT-företag	7 000	56,50	3 471	3 364	1,4%	
Medical Media System	Med.teknik	22 000	2,00	386	0	0,2%	
Medtronic	Med.teknik	12 800	47,94	5 385	1 490	2,1%	
Merck & Co	Läkemedel	16 000	74,13	10 408	8 895	4,1%	
Microsoft Corp	IT-företag	6 500	77,19	4 403	6 170	1,7%	
Millennium Pharmac.	Bioteknik	400	118,50	416	265	0,2%	
Motorola	IT-företag	7 500	29,00	1 909	3 448	0,7%	
Network Appliance Inc	IT-företag	2 000	77,81	1 366	1 711	0,5%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	12 500	80,88	8 872	5 958	3,5%	
PE Corp Celera Genomics	Bioteknik	200	98,00	172	0	0,1%	
PE Corp PE Biosystems	Bioteknik	4 000	65,31	2 293	2 729	0,9%	
Pfizer Inc	Läkemedel	41 625	46,25	16 895	12 143	6,6%	
Pharmacia Corp (USD)	Läkemedel	3 760	50,50	1 666	1 707	0,7%	
Pharmacopeia	Bioteknik	1 000	45,13	396	73	0,2%	
Quietpower, Wt 2002-02-10	Med.teknik	4 000	0,00	0	0	0,0%	
Schering-Plough	Läkemedel	11 000	50,00	4 827	4 136	1,9%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	9 000	87,81	6 936	6 764	2,7%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	9 000	69,13	5 460	5 246	2,1%	
Three Com Corp	IT-företag	5 000	52,56	2 306	3 476	0,9%	
Tularik Inc	Bioteknik	15 000	29,38	3 867	991	1,5%	
Xilinx Inc	IT-företag	4 000	81,56	2 863	2 450	1,1%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				**0**	**0**	**0,0%**	**0,3%**
NOTERAT				**240 670**	**209 925**	**94,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**240 670**	**209 925**	**94,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				14 292		5,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**254 962**		**100,0%**	**100,0%**

U-HJÄLPSFONDEN

U-hjälpsfonden utvecklades något bättre än jämförelseindex under första halvåret 2000. Bolagsvalet i den europeiska aktieportföljen bidrog positivt till fondens utveckling.



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	**0,43**
Transaktions-kostnad	**0,15%** **120 tkr**
TKA	**1,79%**
Fondkategori: Ideell fond	

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 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 överhuvud taget gett upphov till skadligt barnarbete enligt FN:s konvention ska inte ingå i urvalet.

Fondens jämförelseindex är 1/4 Findatas avkastningsindex, 1/4 Morgan Stanley Europaindex, 1/4 Morgan Stanley Nordamerikaindex, 1/4 Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 3,2%

Fonden steg med 3,2% under första halvåret 2000, vilket kan jämföras med index som avkastade 2,7%. Den positiva avvikelsen från jämförelseindex förklaras till stor del av bolagsvalet i den europeiska aktieportföljen. Exempel på bolag som bidragit positivt till fondens utveckling är det danska säkerhetsföretaget Falck, holländska försäkringsföretaget Ing Groep och finska mobiltelefontillverkaren Nokia.

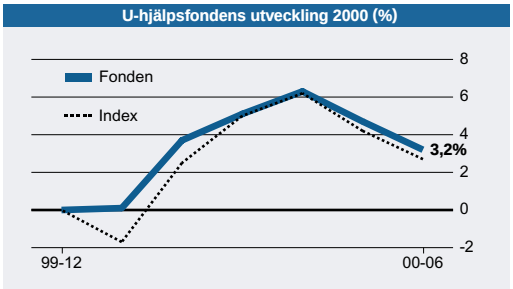
Fondens totalkostnadsandel var 1,79% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var något högre än i jämförelseindex. Fondens aktiva risk, mätt som tracking error på årsbasis, var 3,4%.

Ingen handel i terminer eller optioner har bedrivits under perioden.

Förändringar i portföljen

I den svenska aktieportföljen var köpet av Telia-aktien ett av de största under första halvåret. Med hänsyn till att Telia fick en vikt på ca 6% i Findatas avkastningsindex, som är fondens jämförelseindex för den svenska aktieportföljen, så är risken att helt stå utanför relativt hög. Vi har dock fortfarande en liten undervikt i Telia.



Fonden utvecklades bättre än index. Bolagsvalet i den europeiska aktieportföljen var en bidragande orsak.

I europadelen ligger vi underviktade i oljesektorn efter avyttring av franska Total Fina. Det ersattes med franska varuhuskedjan Pinault Printemps, som ligger långt fram i sin IT-strategi.

I den amerikanska portföljen sålde vi Procter & Gamble p.g.a. tilltagande osäkerhet avseende förmågan att möta marknadens krav på ökad vinsttillväxt. I stället köpte vi Colgate, som uppvisar en högre volymtillväxt, förbättrade marginaler samt en bättre finansiell disciplin. Vi sålde även IBM och köpte EMC och Worldcom. Anledningen var en portföljanpassning till skiftet från PC-baserad dataarkitektur till mer internetbaserad arkitektur.

Fondens framtidsstrategi

Aktieportföljerna hade vid halvårets slut en viss övervikt i tillväxtföretag. Vår bedömning är att det underliggande tillväxttemat kvarstår, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens förmåga att generera vinster överstiger de cykliska företagens. Värderingen av tillväxtrelaterade aktier har dessutom kommit ner på en mer rimlig nivå jämfört med årets början. Det mesta tyder på att vi får en mjuklandning av den amerikanska ekonomin. Detta torde under andra halvåret leda till att intresset åter förskjuts mot tillväxtaktier.

I enskilda svenska cykliska aktier kan vinsterna komma att överraska positivt under hösten och

U-hjälpsfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till de medverkande hjälporganisationerna.

därigenom återhämta en del av kursnedgången som de drabbats av under första halvåret. Infrias detta scenario kommer vi i den svenska aktieportföljen sannolikt att minska vår exponering i denna sektor.

I den europeiska aktieportföljen behåller vi övervikten i tillväxtorienterade aktier som t.ex. media, mobiltelefontillverkare och tjänstesektorn. Vi är också positiva till banksektorn mot bakgrund av ett scenario där vi ser slutet på räntehöjningarna.

I den amerikanska aktieportföljen är vår strategi att ytterligare öka fokuseringen på tillväxtbolag under det andra halvåret. För att finansiera detta avser vi att minska i basindustri och cykliska konsumentvaror.

Sammantaget behåller vi fokus på bolag med starka varumärken, hög vinsttillväxt och stark ledning. Liksom tidigare är vi försiktiga med högt värderade bolag utan underliggande tillväxt över snittet.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	23,8%	71,3%	-
Avkastning index	20,1%	58,3%	-
Volatilitet fond	14,0%	14,3%	-
Volatilitet index	12,6%	13,1%	-
Aktiv risk	3,4%	4,1%	-

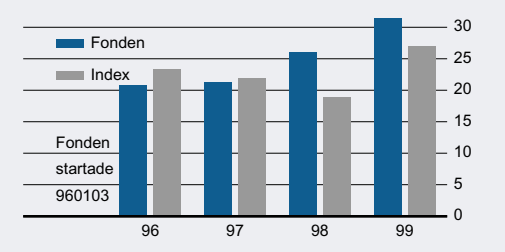
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	58 796	10 084	8,2
Cisco Systems Inc	8 550	4 591	3,7
EMC Corp (Mass) Corp	5 600	3 606	2,9
Worldcom Inc	8 550	3 306	2,7
Citigroup Inc	5 600	3 087	2,5
Microsoft Corp	4 400	2 981	2,4
Pfizer Inc	6 800	2 760	2,2
American Intl Group	2 500	2 685	2,2
TIM Ord	30 000	2 642	2,2
Siemens, Stamm	2 000	2 633	2,1

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
EMC Corp	2 800	2 736	2,2
Siemens, Stamm	2 000	2 580	2,1
Colgate Palmolive	3 400	1 763	1,4
Lloyds TSB Group	20 000	1 738	1,4
Pinault-Printemps-Redoute	900	1 642	1,3
Total	1 200	1 614	1,3
Altran Technologies	1 000	1 533	1,2
Worldcom Inc	3 700	1 341	1,1
Vodafone Group	88 446	1 284	1,0
Telefonica de Espana	6 000	1 261	1,0

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	5 860	3 916	3,2
IBM Corp	2 700	2 582	2,1
Vodafone Group	40 000	1 941	1,6
Vivendi	1 800	1 741	1,4
Home Depot Inc	3 600	1 634	1,3
Total	1 200	1 609	1,3
Casino Guich-Perr	2 000	1 578	1,3
Procter & Gamble Co	2 600	1 546	1,3
Pearson	5 000	1 459	1,2
Thomson Travel Group	75 000	1 336	1,1

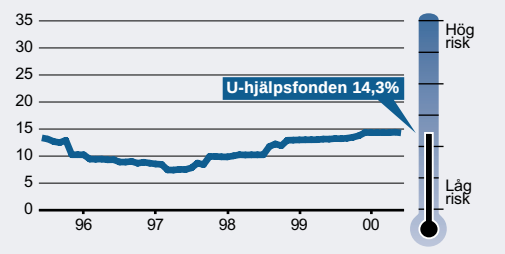
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231		120,80	267 064	32
971231	1,09	142,37	342 933	49
981231		175,77	422 630	74
991231	2,32	223,53	481 606	108
000630		226,06	543 100	123

Avkastning 5 år (%)



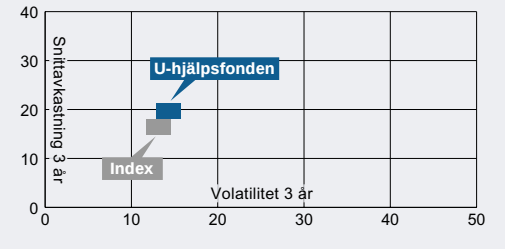
Det lyckade bolagsvalet inom främst IT sektorn bidrog till fondens överavkastning under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



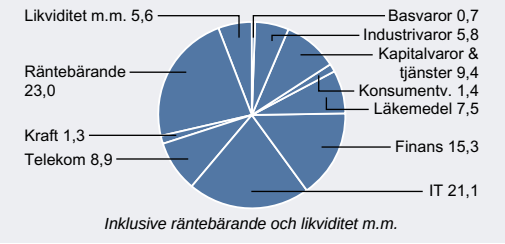
Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 men varit stabil under det senaste året.

Avkastning/Volatilitet (%)



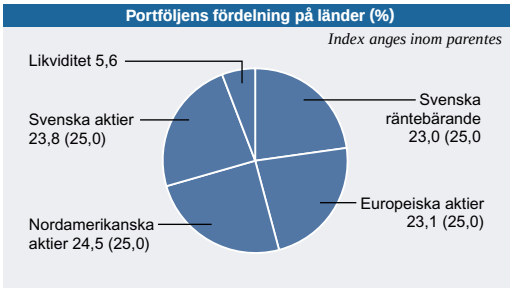
Fonden har under de tre senaste åren avkastat bättre än index samtidigt som risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden har en stor exponering mot IT, finans och telekombolag.

Portföljens fördelning på länder (%)



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

Balansräkning (kSEK)

	000630	91231
Värdepapper (Not 1)	115 289	102 565
Bank och övriga likvida medel	7 009	3 686
Upplupna intäkter	622	929
Övriga fordringar	0	615
Summa tillgångar	**122 919**	**107 795**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	147	143
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**147**	**143**
Fondförmögenhet	**122 772**	**107 652**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –99123
Utdelningar	629	847
Värdeför på aktier m m (not 3)	2 978	27 331
Ränta och värdeför. räntebär. Vp (not 4)	1 013	54
Ränteintäkter	93	80
Summa intäkter	**4 713**	**28 312**
Ersättning till fondbolaget	875	1 354
Ersättning till förvaringsinstitutet	20	59
Courtage	120	85
Övriga kostnader (not 5)	35	74
Summa kostnader	**1 050**	**1 572**
Resultat före skatt	3 663	26 740
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**3 663**	**26 740**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	107 652	74 287
Andelsutgivning	23 752	24 228
Andelsinlösen	-10 141	-15 066
Resultat efter skatt	3 663	26 740
Utdelat till hjälporganisationerna	-2 154	-1 489
Utdelat till andelsägare	0	-1 048
Fondförmögenhet	**122 772**	**107 652**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	7 736	9 828
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-4 758	17 503
Värdeförändring på aktier m m	**2 978**	**27 331**

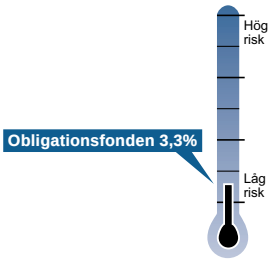
Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	0	3
Realisationsförlust	-572	-477
Orealiserade värdeförändringar	695	-1 000
Erhållna och upplupna räntor	890	1 528
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**1 013**	**54**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt	35	71
Bankkostnader	0	3
Totalt övriga kostnader	**35**	**74**

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
SVERIGE			**SEK**	**29 197**	**18 144**	**23,8%**	**25,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	846	1 064	900	391	0,7%	
Assa Abloy, B	Verkstad	314	179,00	56	29	0,0%	
Astrazeneca (SDB)	Övriga	5 247	408,00	2 141	1 540	1,7%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	2 502	216,50	542	637	0,4%	
Electrolux, B	Verkstad	6 896	139,00	959	1 001	0,8%	
Ericsson L M, B	Verkstad	58 796	171,50	10 084	3 107	8,2%	
Europolitan	Övriga	2 900	108,50	315	481	0,3%	
Gambro, A	Övriga	2 400	71,50	172	169	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	8 855	184,00	1 629	1 035	1,3%	
Holmen AB (f d Modo B)	Skog	300	199,00	60	90	0,0%	
Netcom Systems, B	Övriga	1 100	658,00	724	779	0,6%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	2 440	439,00	1 071	916	0,9%	
Nordic Baltic Holding AB	Banker	15 760	64,00	1 009	722	0,8%	
Pharmacia Corp (SDB)	Övriga	335	452,50	152	129	0,1%	
Sandvik	Verkstad	3 202	184,00	589	704	0,5%	
SCA, B	Skog	2 439	170,50	416	405	0,3%	
SEB, A	Banker	10 281	104,00	1 069	797	0,9%	
Securitas, B	Övriga	2 353	188,00	442	407	0,4%	
Skandia	Banker	9 410	233,50	2 197	573	1,8%	
Skanska, B	Fastighet	1 417	314,50	446	410	0,4%	
SSAB, A	Verkstad	2 700	85,50	231	338	0,2%	
Stora Enso (SDB), R	Skog	2 500	82,50	206	329	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Banker	11 417	129,50	1 479	975	1,2%	
Telia	Övriga	13 266	83,00	1 101	1 149	0,9%	
WM-Data, B	IT	4 785	49,70	238	97	0,2%	
Volvo B	Verkstad	4 866	192,00	934	935	0,8%	
Volvo Inlösenrätt B	Verkstad	4 866	7,70	37	0	0,0%	
EUROPA				**28 396**	**20 980**	**23,1%**	**25,0%**
DANMARK			**DKK**	**985**	**424**	**0,8%**	
Falck	Industrivaror	700	1 250	985	424	0,8%	
FINLAND			**EUR**	**2 629**	**350**	**2,1%**	
Nokia	IT-företag	6 000	52,15	2 629	350	2,1%	
FRANKRIKE			**EUR**	**5 118**	**4 532**	**4,2%**	
Altran Technologies	IT-företag	1 000	207,70	1 745	1 530	1,4%	
Pinault-Printemps-Redoute	Kapitalvaror	900	233,90	1 769	1 639	1,4%	
Vivendi	Kraft	2 100	90,90	1 604	1 363	1,3%	
ITALIEN			**EUR**	**2 642**	**1 520**	**2,2%**	
TIM Ord	Telekom	30 000	10,48	2 642	1 520	2,2%	
NEDERLÄNDERNA			**EUR**	**2 109**	**1 549**	**1,7%**	
ING Groep	Finans	3 553	70,66	2 109	1 549	1,7%	
SPANIEN			**EUR**	**3 286**	**3 581**	**2,7%**	
Banco Bilb. Vizc. Arg. SA	Finans	10 000	15,44	1 297	1 249	1,1%	
Bankinter	Finans	2 000	50,60	850	1 075	0,7%	
Telefonica de Espana	Telekom	6 000	22,59	1 139	1 257	0,9%	
STORBRITANNIEN			**GBP**	**8 994**	**6 446**	**7,3%**	
Lloyds TSB Group	Finans	20 000	637,75	1 695	1 727	1,4%	
Pearson	Kapitalvaror	7 000	2 105	1 957	895	1,6%	
Prudential plc	Finans	10 232	951,00	1 293	1 317	1,1%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	20 351	876,50	2 370	1 803	1,9%	
Vodafone Group	Telekom	48 446	261,00	1 680	703	1,4%	
TYSKLAND			**EUR**	**2 633**	**2 577**	**2,1%**	
Siemens, Stamm	Industrivaror	2 000	156,66	2 633	2 577	2,1%	
NORDAMERIKA			**USD**	**30 074**	**20 427**	**24,5%**	**25,0%**
American Intl Group	Finans	2 500	122,38	2 685	1 187	2,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	8 550	61,19	4 591	2 547	3,7%	
Citigroup Inc	Finans	5 600	62,81	3 087	1 836	2,5%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	3 400	56,75	1 693	1 759	1,4%	
EMC Corp	IT-företag	5 600	73,38	3 606	2 729	2,9%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror	3 250	48,00	1 369	695	1,1%	
Merck & Co	Läkemedel	2 500	74,13	1 626	1 427	1,3%	
Microsoft Corp	IT-företag	4 400	77,19	2 981	1 905	2,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	6 800	46,25	2 760	1 637	2,2%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	3 600	75,00	2 370	2 171	1,9%	
Worldcom Inc	Telekom	8 550	44,06	3 306	2 532	2,7%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE			**SEK**	**27 622**	**27 926**	**22,5%**	**25,0%**
Nordb.Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	100,56	1 006	1 075	0,8%	
Nord.Hyp lån 5514 5,25%	Bostäder	1 000 000	97,54	975	1 011	0,8%	
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	1 000 000	95,05	951	919	0,8%	
Spintab lån 164 8,5%	Bostäder	2 000 000	104,44	2 089	2 196	1,7%	
Spintab lån 169 5,5%	Bostäder	2 000 000	99,11	1 982	2 050	1,6%	
Stadshyp lån 1555 5,75%	Bostäder	1 000 000	100,49	1 005	1 034	0,8%	
Stadshyp lån 1562 3,5%	Bostäder	1 000 000	91,10	911	908	0,7%	
Statsobl nr 1033 10,25%	Sv.staten	300 000	112,90	339	373	0,3%	
Statsobl nr 1035 6,0%	Sv.staten	3 700 000	102,77	3 803	3 816	3,1%	
Statsobl nr 1037 8,0%	Sv.staten	1 700 000	115,57	1 965	1 988	1,6%	
Statsobl nr 1039 5,5%	Sv.staten	5 000 000	100,71	5 036	5 042	4,1%	
Statsobl nr 1041 6,75%	Sv.staten	2 300 000	114,21	2 627	2 666	2,1%	
Statsobl nr 1042 5,0%	Sv.staten	2 000 000	99,07	1 981	1 977	1,6%	
Statsobl nr 1043 5,0%	Sv.staten	2 000 000	98,08	1 962	1 895	1,6%	
Statsskuldväxel	Sv.staten	1 000 000	99,17	992	977	0,8%	
NOTERAT				**115 289**	**87 476**	**93,9%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**115 289**	**87 476**	**93,9%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				7 484		6,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**122 772**		**100,0%**	**100,0%**

OBLIGATIONSFONDEN

Obligationsfonden gick under första halvåret totalt sett bättre än index. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början på året, eftersom vi hade en kraftig exponering i tioåriga obligationer.



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson
Lars Borin
Stefan Solberg
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	**4,07 år**
TKA	**0,52%**
Fondkategori: Räntefond	

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 3,8%

Fondens andelsvärde har ökat med 3,8% sedan årsskiftet, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som ökat med 3,7 %.

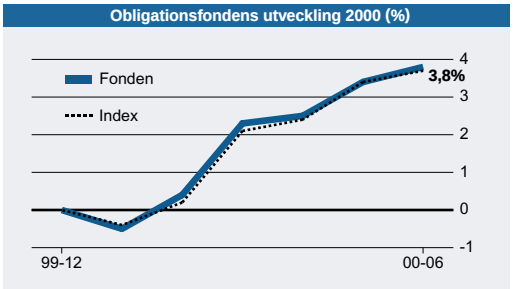
Första halvåret har präglats av korträntehöjningar och återköp av statspapper. Detta har lett till en kraftig flackning (ränteskillnaden mellan en lång och en kort obligation minskar) av avkastningskurvorna i Sverige, USA och Euroland och en nedgång av de långa räntorna i framför allt Sverige och USA. Dessutom ledde den stora efterfrågan på statspapper till att skillnaden i ränta mellan bostadsobligationer och statsobligationer vidgades. Riksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter i början av året men har sen dess ej gjort några fler höjningar. Utförsäljningen av Telia ledde till förbättrade statsfinanser och att staten köpte tillbaka sina egna statspapper. Återköpen resulterade i att skillnaden mellan svenska och tyska räntor sjönk kraftigt.

Sammantaget sjönk räntan i Sverige på en tioårig statsobligation under första halvåret med drygt 0,5 procentenheter medan tvåårsräntorna var oförändrade.

Fonden gick under första halvåret totalt sett bättre än index. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början av året då portföljen hade en kraftig exponering i tioåriga obligationer. Dessutom tjänade portföljen på att statsräntorna gick ner mer än räntorna på bostadsobligationer. Däremot tappade fonden något i samband med återköpen av statspapper.

Förändringar i portföljen

I början av året positionerade sig fonden för en flackning av avkastningskurvan genom att övervikta tioåriga obligationer och undervikta korta obligationer. Bakgrunden till detta var att vi menade att en penningpolitisk åtstramning i Sverige och flackare kurvor utomlands skulle



Exponering mot tioåriga obligationer och nedåtgående statsräntor bidrog till fondens avkastning.

leda till att långa obligationer avkastade bättre än korta obligationer. Scenariot inföll och efter en kraftig långräntenedgång valde vi att positionera fonden för stigande långräntor. Dock vändes positionen i samband med återköpen av statspapper och fonden har sen dess haft en överrisk i portföljen, placerad i framför allt femåriga statsobligationer.

Fonden har under första halvåret använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

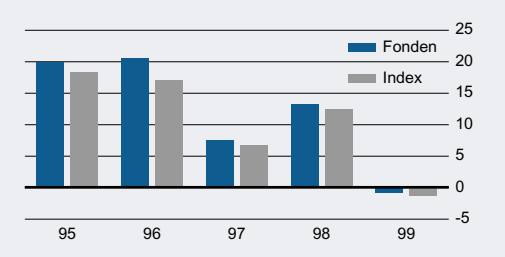
Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska långräntorna. För Euroland kommer mycket av intresset under det närmaste halvåret att fokuseras på hur utbudet av statsobligationer kommer att utvecklas. Den starka konjunkturen och ökade statliga intäkter från bl.a. försäljning av telefonlicenser väntas leda till successivt förbättrade statsfinanser och minskat lånebehov. Detta bör verka stödjande för långa statsobligationer. Även för svensk del kommer utbudssituationen för statspapper att ha stor betydelse. Rimligtvis bör svenska långräntor ligga över tyska långräntor. Dock bör de starka svenska statsfinanserna leda till att svenska långräntor ej avviker särskilt mycket mot de tyska. Den godartade inflationsutvecklingen bör även vara stödjande för svenska långräntor och göra att Riksbanken, åtminstone

OBLIGATIONSFONDEN

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,0%	21,1%	73,9%
Avkastning index	3,4%	19,3%	62,0%
Volatilitet fond	2,8%	3,3%	3,9%
Volatilitet index	2,7%	3,1%	3,5%
Aktiv risk	0,4%	0,5%	0,9%

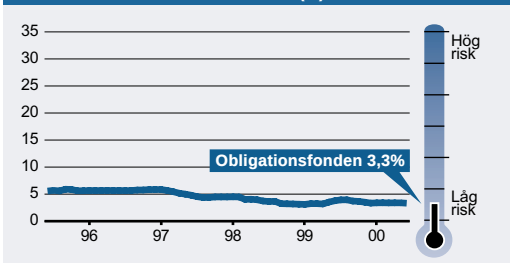
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	17,13	148,40	1 810 990	269
971231	20,90	137,29	2 337 409	321
981231	9,91	144,54	5 690 456	822
991231	10,89	132,63	6 828 417	906
000630	3,52	134,03	8 191 444	1 098

Avkastning 5 år (%)



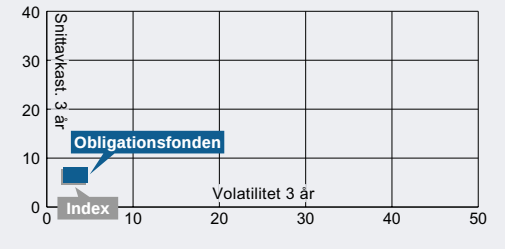
Fonden har under de senaste fem åren avkastat bättre än index.

Volatilitet 3 år (%)



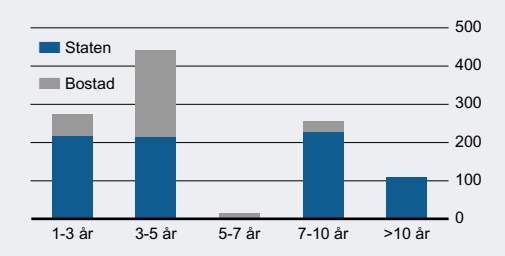
Lägre inflationsförväntningar har lett till lägre volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Fördelat på löptider (Mkr)



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

på kort sikt, ej behöver ta till några kraftiga åtstramningar av penningpolitiken.

Mot denna bakgrund har vi därför tillsvidare en löptid i portföljen som är längre än index. Övervikten är i första hand placerad i statsobligationer med en löptid på fem år eller längre. Hotet mot ett positivt räntescenario ligger i första hand i att den amerikanska konjunkturen ej viker och att den europeiska konjunkturutvecklingen blir så stark att inflationen tar fart.

OBLIGATIONSFONDEN

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	1 074 166	847 348
Bank och övriga likvida medel	39 007	24 092
Upplupna intäkter	20 289	34 881
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**1 133 461**	**906 321**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	466	655
Övriga skulder	35 127	0
Summa skulder	**35 593**	**655**
Fondförmögenhet	**1 097 868**	**905 666**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 -000630	990101 -991231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	40 259	-1 276
Ränteintäkter	567	715
Summa intäkter	**40 826**	**-561**
Ersättning till fondbolaget	2 526	4 123
Ersättning till förvaringsinstitutet	77	136
Övriga kostnader (not 4)	5	36
Summa kostnader	**2 608**	**4 295**
Resultat före skatt	38 218	-4 856
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**38 218**	**-4 856**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	905 666	822 488
Andelsutgivning	231 701	394 807
Andelsinlösen	-51 325	-241 605
Resultat efter skatt	38 218	-4 856
Utdelning till andelsägare	-26 392	-65 168
Fondförmögenhet	**1 097 868**	**905 666**

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper

Realisationsvinst	250	5 657
Realisationsförlust	-8 524	-24 048
Orealiserade värdeförändringar	18 660	-31 147
Erhållna och upplupna räntor	29 873	48 262
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**40 259**	**-1 276**

Not 4 Övriga kostnader

Räntekostnader	2	0
Bankkostnader	0	5
Trans.kostnader futures	3	31
Totalt övriga kostnader	**5**	**36**

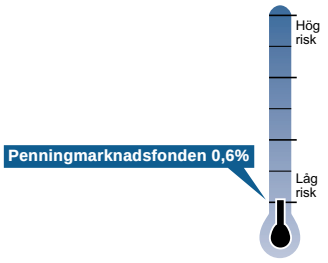
Not 5 Terminer – Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Nom. belopp	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMFutSEGov10Y	Sålt	-70 000 000	-74 394	-6,8%

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06
BOSTADSINSTITUT		**SEK**	**321 364**	**321 455**	**29,3%**
Nordb Hyp. lån 5514 5,25%	50 000 000	97,54	48 771	48 534	4,4%
SBAB lån 117 5,5%	12 000 000	99,01	11 881	12 318	1,1%
SBAB lån 118 5,5%	19 000 000	95,05	18 060	17 456	1,6%
SBAB lån 119 5,5%	16 000 000	97,10	15 537	16 038	1,4%
SEB bolån nr 555 5,75%	53 000 000	100,43	53 226	53 700	4,8%
Spintab lån 161 7,5%	50 000 000	105,41	52 703	52 629	4,8%
Spintab lån 168 6,0%	9 000 000	98,68	8 881	8 653	0,8%
Spintab lån 169 5,5%	40 000 000	99,11	39 643	39 828	3,6%
Stadshyp lån 1555 5,75%	4 000 000	100,49	4 020	4 254	0,4%
Stadshyp lån 1559 5,0%	5 000 000	97,39	4 870	4 819	0,4%
Stadshyp lån 1562 3,5%	70 000 000	91,10	63 772	63 226	5,8%
SVENSKA STATEN		**SEK**	**752 802**	**746 137**	**68,6%**
Statsobl 1033 10,25%	131 000 000	112,90	147 900	148 775	13,5%
Statsobl 1034 9,0%	38 000 000	125,64	47 743	47 790	4,3%
Statsobl 1035 6,0%	164 000 000	102,77	168 548	168 784	15,4%
Statsobl 1037 8,0%	38 000 000	115,57	43 918	42 671	4,0%
Statsobl 1039 5,5%	65 000 000	100,71	65 463	65 510	6,0%
Statsobl 1041 6,75%	94 000 000	114,21	107 354	104 914	9,8%
Statsobl 1042 5,0%	42 000 000	99,07	41 610	41 207	3,8%
Statsobl 1043 5,0% f	132 000 000	98,08	129 464	126 486	11,8%
OM Future SE Gov 10 Y	-70 000 000	-1,15	802	0	
NOTERAT			**1 074 166**	**1 067 592**	**97,8%**
VÄRDEPAPPER			**1 074 166**	**1 067 592**	**97,8%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			23 702		2,2%
FONDFÖRMÖGENHET			**1 097 868**		**100,0%**

PENNINGMARKNADSFONDEN

Penningmarknadsfonden gick under första halvåret något sämre än index. Orsaken var att fondens innehav av tvåårigа obligationer utvecklades sämre än index, som består av korta växlar.



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson
Lars Borin
Stefan Solberg
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	891101
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration	**0,77 år**
TKA	**0,52%**
Fondkategori: Räntefond	

Penningmarknadsfonden 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 0–2 år.

Fondens utveckling 2,0%

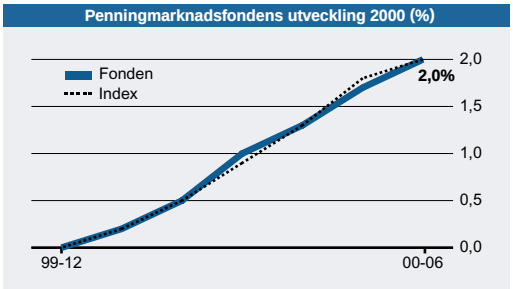
Fonden avkastade under första halvåret 2,0% vilket kan jämföras med Fondbörsens 180 dagars statsskuldväxelindex som avkastade 2,0%.

Korträntorna steg i början på året i samband med att Riksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter. Syftet med höjningen var att man på ett tidigt stadium ville strama åt penningpolitiken för att stävja eventuella inflationsimpulser som den allt starkare konjunkturutvecklingen skulle kunna medföra. Höjningen skapade förväntningar om fler åtstramningar från Riksbanken. Dock kom det ej fler höjningar trots att både ECB och Federal Reserve höjde sina styrräntor. Anledningen till detta står att finna i den måttliga inflationsutvecklingen i Sverige. Avsaknaden av fler räntehöjningar ledde till att räntorna på statsskuldväxlar och tvåårsobligationer vände ner. Bidragande orsak till räntenedgången var också en begynnande brist på framför allt statsskuldväxlar. Sammantaget sen årsskiftet var dock räntеförändringarna på statsskuldväxlar och tvåårigа statspapper relativt små.

Fonden gick under första halvåret något sämre än index. Portföljen tjänade något på den överrisk som man hade när räntorna gick ner efter det att Riksbanken gjort sin höjning. Dock förlorade fonden mot slutet av perioden som en följd av att statsskuldsväxelräntorna gick ner mer än räntorna på tvåårsobligationerna. Portföljen hade huvuddelen av sin ränterisk i tvåårssegmentet.

Förändringar i portföljen

Fonden har gjort förlängningar av portföljen genom försäljningar av korta statsskuldväxlar och köp av tvåårigа bostadsobligationer. Bakgrunden till detta var att dessa något längre obligationer har betydligt högre avkastning en statsskuldväxlar. Fonden har under första halvåret ej handlat med räntederivat.



Fonden utvecklades i linje med index under första halvåret 2000.

Fondens strategi

Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska, långräntorna. För korträntorna är läget något annorlunda. I Euroland har man kommit en bit på väg i anpassningen av kortränteläget till en högre tillväxttakt. Vi tror att det fortfarande finns utrymme för fler räntehöjningar eftersom tillväxtutsikterna för Europa är fortsatt goda. För svensk del finns det också utrymme för fler reporäntehöjningar. Dock tror vi att Riksbanken ej behöver ha någon brådska med att strama åt penningpolitiken så länge inflationen och inflationsförväntningarna håller sig på en låg nivå.

Vi har därför tillsvidare en löptid i portföljen som ligger något längre än index eftersom vi ej tror att några större reporäntehöjningar är nära förestående. En stor del av ränterisken är placerad i tvåårigа bostadsobligationer då det finns en betydande säkerhetsmarginal inbyggd i dagens räntenivåer på dessa obligationer. Den förhållandevis höga räntenivån på tvåårsobligationer jämfört med korta statsskuldväxlar gör att tvåårsobligationerna kan avkasta något bättre än kortare papper även om räntorna stiger något. Dock innebär strategin att portföljen tar risken att framtida inflations- och konjunkturbild blir sådan att det kan krävas att ännu större säkerhetsmarginaler behöver prisas in i obligationsräntorna.

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	233 561	260 598
Bank och övriga likvida medel	2 365	9 435
Upplupna intäkter	1 890	7 696
Övriga fordringar	20 639	0
Summa tillgångar	**258 456**	**277 730**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	99	132
Övriga skulder	20 151	0
Summa skulder	**20 250**	**132**
Fondförmögenhet	**238 206**	**277 598**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (Not 3)	5 575	8 059
Ränteintäkter	200	564
Summa intäkter	**5 775**	**8 623**
Ersättning till fondbolaget	647	1 285
Ersättning till förvaringsinstitutet	26	66
Övriga kostnader (not 4)	1	2
Summa kostnader	**674**	**1 353**
Resultat före skatt	5 101	7 270
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**5 101**	**7 270**

Noter (kSEK)

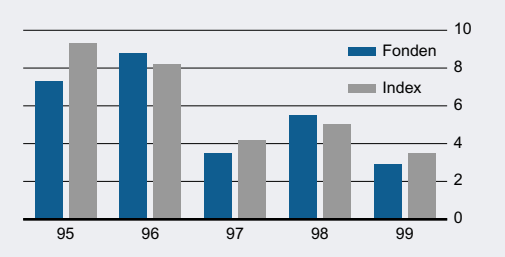
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	277 598	209 460
Andelsutgivning	72 485	182 273
Andelsinlösen	-107 472	-111 764
Resultat efter skatt	5 101	7 270
Utdelning till andelsägare	-9 506	-9 641
Fondförmögenhet	**238 206**	**277 598**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	1 486	4 798
Realisationsförlust	-3 957	-4 189
Orealiserade värdeförändringar	3 757	-2 211
Erhållna och upplupna räntor	4 289	9 661
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**5 575**	**8 059**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	1	2
Totalt övriga kostnader	**1**	**2**

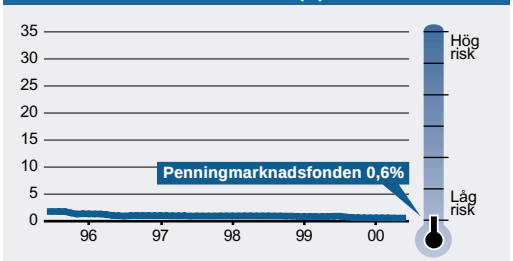
Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06
BOSTADSINSTITUT		**SEK**	**76 836**	**77 478**	**32,3%**
Nordb Hyp 5511 5,75%	20 000 000	100,45	20 089	20 144	8,4%
SEB bolån nr 555 5,75%	20 000 000	100,43	20 085	20 106	8,4%
Spintab lån 165 6,25%	20 000 000	101,38	20 275	20 294	8,5%
Stadshyp 1553 10,0%	16 000 000	102,41	16 386	16 935	6,9%
SVENSKA STATEN		**SEK**	**156 725**	**154 649**	**65,8%**
Statsskuldväxel	25 000 000	99,84	24 961	24 830	10,5%
Statsskuldväxel	5 000 000	99,55	4 977	4 915	2,1%
Statsskuldväxel	33 000 000	99,17	32 725	31 955	13,7%
Statsskuldväxel	10 000 000	98,85	9 885	9 814	4,1%
Statsskuldväxel	66 000 000	98,15	64 781	63 787	27,2%
Statsskuldväxel	20 000 000	96,97	19 395	19 347	8,1%
NOTERAT			**233 561**	**232 127**	**98,0%**
VÄRDEPAPPER			**233 561**	**232 127**	**98,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			4 645		2,0%
FONDFÖRMÖGENHET			**238 206**		**100,0%**

Avkastning 5 år (%)



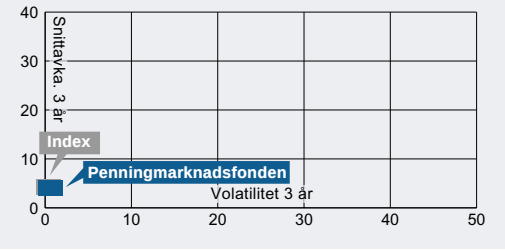
Fonden utvecklades något sämre än index under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



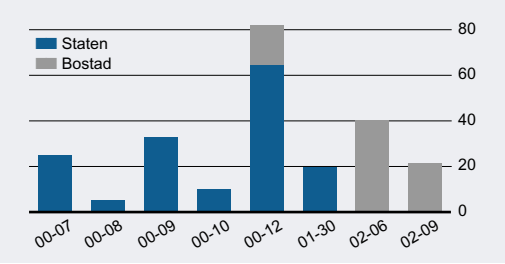
Volatiliteten har de senaste åren varit konstant.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Fördelat på löptider (Mkr)



Övervikten är placerad i tvåårigа bostads- och statsobligationer.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,5%	12,9%	29,0%
Avkastning index	3,8%	13,4%	31,6%
Volatilitet fond	0,4%	0,6%	0,9%
Volatilitet index	0,6%	0,4%	0,7%
Aktiv risk	0,4%	0,4%	0,8%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	8,49	107,36	892 937	96
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
000630	3,73	100,49	2 370 372	238

LIKVIDITETSFONDEN

Likviditetsfonden utvecklades under första halvåret ungefär som index. Fonden förlorade något i samband med Riksbankens räntehöjning i början på året, men tjänade på den räntenedgång som senare följde.

Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Björn Jonsson Stefan Gothenby Henrik Rendel Staffan Persson Torbjörn Jansson Lars Borin Stefan Solberg 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	**0,43 år**
TKA	**0,16%**
Fondkategori: Räntefond	

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 avkastade under första halvåret 1,9% vilket kan jämföras med Fondbörsens 90 dagars statsskuldväxelindex som avkastade 1,9%.

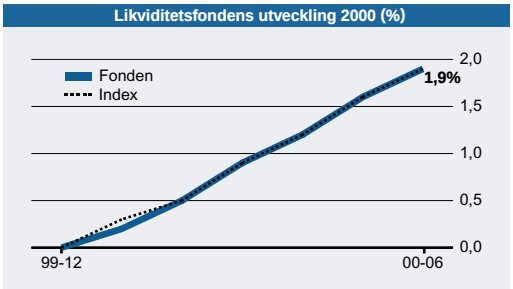
Korträntorna steg i början på året i samband med att Riksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter. Syftet med höjningen var att man på ett tidigt stadium ville strama åt penningpolitiken för att stävja eventuella inflationsimpulser som den allt starkare konjunkturutvecklingen skulle kunna medföra. Höjningen skapade förväntningar om fler åtstramningar från Riksbanken. Dock kom det ej fler höjningar trots att både ECB och Federal Reserve höjde sina styrräntor. Anledningen till detta står att finna i den måttliga inflationsutvecklingen i Sverige. Avsaknaden av fler räntehöjningar ledde till att räntorna på statsskuldväxlar och tvåårsobligationer vände ner. Bidragande orsak till räntenedgången var också en begynnande brist på framför allt statsskuldväxlar. Bristen på statspapper hänger samman med de förbättrade statsfinanserna. Sammantaget sen årsskiftet var dock ränteförändringarna på statsskuldväxlar och tvåårigа statspapper relativt små.

Fonden gick under första halvåret ungefär som index. Portföljen förlorade något i samband med Riksbankens räntehöjning i början på året, men tjänade på den räntenedgång som senare följde. Fonden tjänade under våren på sina innehav av långa statsskuldväxlar då räntan på dessa gick ner mer än för korta växlar.

Förändringar i portföljen

Fonden har gjort förlängningar av portföljen genom försäljningar av korta statsskuldväxlar och köp av långa statsskuldväxlar och tvåårigа bostadsobligationer. Bakgrunden till detta var att dessa något längre papper har betydligt högre avkastning en korta statsskuldväxlar.

Fonden har under första halvåret ej handlat med räntederivat.



Fonden utvecklades i linje med index under första halvåret 2000.

Fondens strategi

Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska, långräntorna. För korträntorna är läget något annorlunda. I Euroland har man kommit en bit på väg i anpassningen av kortränteläget till en högre tillväxttakt. Vi tror att det fortfarande finns utrymme för fler räntehöjningar eftersom tillväxtutsikterna för Europa är fortsatt goda. För svensk del finns det också utrymme för fler reporäntehöjningar. På lite längre sikt är det ej osannolikt att om tillväxten i Sverige fortsätter att vara mycket stark, så kommer Riksbanken tvingas höja styrräntan till nivåer som väsentligt avviker från dagens förhållandevis låga nivå. Dock tror vi att Riksbanken ej behöver ha någon brådska med att strama åt penningpolitiken så länge inflationen och inflationsförväntningarna håller sig på en låg nivå.

Vi har därför tillsvidare en löptid i portföljen som ligger något längre än index eftersom vi ej tror att några större reporäntehöjningar är nära förestående. En stor del av ränterisken är placerad i tvåårigа bostadsobligationer då det finns en betydande säkerhetsmarginal inbyggd i dagens räntenivåer på dessa obligationer. Den förhållandevis höga räntenivån på tvåårsobligationer jämfört med korta statsskuldväxlar gör att tvåårsobligationerna kan avkasta något bättre än kortare papper även om räntorna stiger något. Dock innebär strategin att portföljen tar risken att framtida inflations- och konjunkturbild blir sådan att det kan krävas att ännu större säkerhetsmarginaler behöver prisas in i obligationsräntorna.

LIKVIDITETSFONDEN

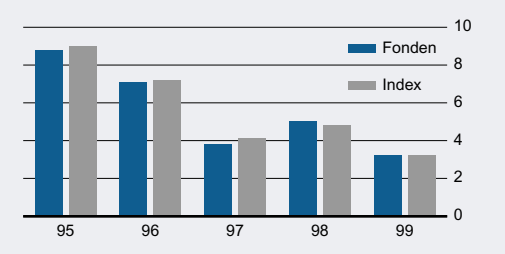
Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	673 919	786 602
Bank och övriga likvida medel	14 582	14 675
Upplupna intäkter	1 210	1 277
Övriga fordringar	**0**	**0**
Summa tillgångar	**689 711**	**802 554**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	81	144
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**81**	**144**
Fondförmögenhet	**689 630**	**802 410**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	14 564	14 629
Ränteintäkter	365	703
Summa intäkter	**14 929**	**15 332**
Ersättning till fondbolaget	579	695
Ersättning till förvaringsinstitutet	31	151
Övriga kostnader (not 4)	0	1
Summa kostnader	**610**	**847**
Resultat före skatt	14 319	14 485
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**14 319**	**14 485**

Noter (kSEK)		
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**	**991231**
Fondförm. vid årets början	802 410	239 681
Andelsutgivning	162 279	770 626
Andelsinlösen	-277 584	-208 793
Resultat efter skatt	14 319	14 485
Utdelning till andelsägare	-11 794	-13 589
Fondförmögenhet	**689 630**	**802 410**
Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	9 110	10 342
Realisationsförlust	-745	-209
Orealiserade värdeförändringar	4 825	2 668
Erhållna och upplupna räntor	1 374	1 828
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**14 564**	**14 629**
Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	0	1
Totalt övriga kostnader	**0**	**1**

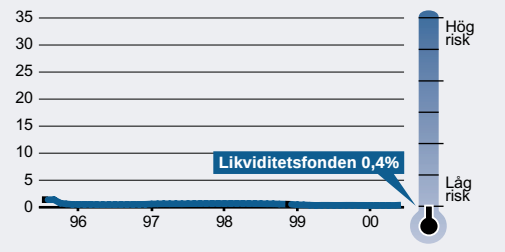
Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06
BOSTADSOBLIGATIONER		**SEK**	**94 530**	**94 872**	**13,7%**
Nordbanken Hypo 5511 5,75%	30 000 000	100,45	30 134	30 216	4,4%
SBAB lån 115 9,0 %	40 000 000	103,65	41 460	41 563	6,0%
Stadshypo 1553 10,0%	2 000 000	102,41	2 048	2 117	0,3%
Spintab lån 164 8,5%	20 000 000	104,44	20 888	20 976	3,0%
SVENSKA STATEN		**SEK**	**579 389**	**569 966**	**84,0%**
Statsskuldväxel ffd 000719	10 000 000	99,84	9 984	9 819	1,4%
Statsskuldväxel ffd 000816	130 000 000	99,55	129 411	127 798	18,8%
Statsskuldväxel ffd 000920	205 000 000	99,17	203 292	198 062	29,5%
Statsskuldväxel ffd 001115	100 000 000	98,54	98 541	98 037	14,3%
Statsskuldväxel ffd 001220	121 000 000	98,15	118 766	116 946	17,2%
Statsskuldväxel ffd 010321	20 000 000	96,97	19 395	19 305	2,8%
NOTERAT			**673 919**	**664 838**	**97,7%**
VÄRDEPAPPER			**673 919**	**664 838**	**97,7%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			15 711		2,3%
FONDFÖRMÖGENHET			**689 630**		**100,0%**

Avkastning 5 år (%)



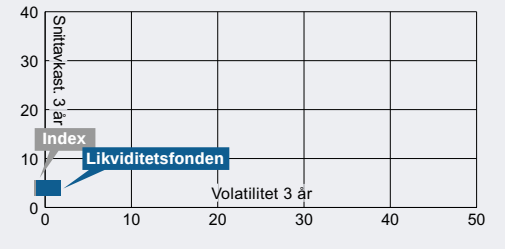
Under 1999 avkastade fonden som index.

Volatilitet 3 år (%)



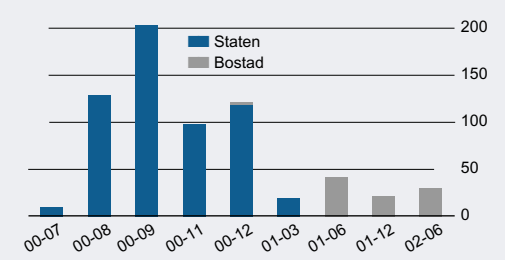
Fonden har de senaste åren haft en låg volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Fördelat på löptider (Mkr)



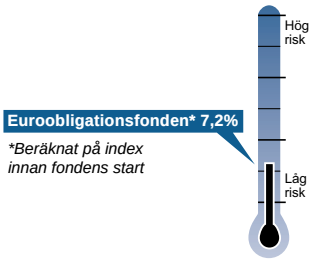
De största innehaven är statsskuldsväxlar med korta löptider.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,4%	12,6%	28,4%
Avkastning index	3,4%	12,6%	28,8%
Volatilitet fond	0,2%	0,4%	0,6%
Volatilitet index	0,2%	0,2%	0,6%
Aktiv risk	0,1%	0,2%	0,2%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	0,56	10,13	31 659 592	321
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
000630	0,15	10,38	66 424 749	690

EUROOBLIGATIONSFONDEN

*Eurooblig**ationsfonden har utvecklats bättre än index under första halvåret 2000. Den större delen av fondens överavkastning genererades fondens övervikt i trettioåriga tyska obligationer.*



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson
Lars Borin
Stefan Solberg
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	**5,54 år**
TKA	**0,62%**
Fondkategori: Räntefond	

Eurooblig**ationsfonden 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 1,2%.

Fondens andelsvärde har sedan årsskiftet ökat med 1,2%, vilket kan jämföras med JP Morgans EMU traded index som har ökat med 0,7%.

Första halvåret har präglats av korträntehöjningar och återköp av statspapper. Detta har lett till en kraftig flackning av avkastningskurvorna i USA och Euroland. ECB höjde under första halvåret sin styrränta vid ett antal tillfällen med sammanlagt 1,25 procentenheter. Korträntehöjningarna ledde till att räntorna på korta obligationer gick upp kraftigt samtidigt som räntorna på de allra längsta obligationerna med löptider på mer än 10 år gick ner. Den kraftiga åtstramningen av penningpolitiken uppfattades som positiv för långräntorna eftersom den markerade på ett tydligt sätt att ECB är beredd att stävja de inflationstendenser som kan uppstå som en följd av den allt starkare konjunkturutvecklingen i Europa. Den positiva effekten på långräntorna förstärktes av de återköp av statspapper som den amerikanska staten gjorde.

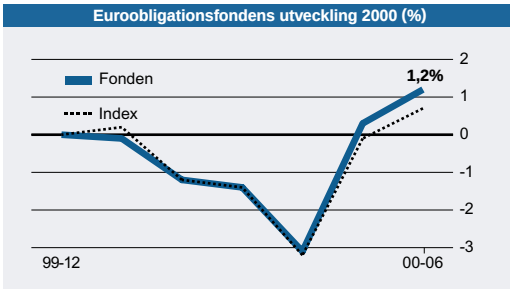
Återköpen gjorde att de amerikanska långräntorna föll kraftigt vilket även påverkade långräntorna i Euroland. Sammantaget steg räntan på tvåårigа tyska statspapper med 0,7 procentenheter medan den gick ner 0,5 procentenheter på trettioåriga obligationer.

Fonden tjänade på den kraftiga flackningen av avkastningskurvan i Euroland eftersom portföljen var underviktad i korta obligationer och överviktad i långa obligationer. Den största övervikten hade fonden i trettioåriga tyska obligationer vilka genererade större delen av fondens överavkastning. Dessutom tjänade fonden på att vara överviktad i tyska statspapper eftersom de avkastade mer än obligationerna från de andra länderna i EMU-blocket. Totalavkastningen, mätt i svenska kronor, har dock påverkats negativt av att euron försvagats gentemot kronan med nästan 2 procent.

Förändringar i portföljen

I början på året minskade fonden sin övervikt i tioåriga tyska statspapper och köpte i stället trettioåriga obligationer. Bakgrunden var att vi ville öka exponeringen i portföljen för en flackning av avkastningskurvan. Vidare har fonden bytt ut sitt innehav av belgiska statsobligationer och i stället köpt österrikiska obligationer.

Fonden har använt räntederivat i begränsad omfattning.



Överviktning av 30-åriga tyska obligationer genererade större delen av överavkastningen gentemot index.

Fondens strategi

Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska långräntorna. För Euroland kommer mycket av intresset under det närmaste halvåret att fokuseras på hur utbudet av statsobligationer kommer att utvecklas. Den starka konjunkturen och ökade statliga intäkter från bl.a. försäljning av telefonlicenser väntas leda till successivt förbättrade statsfinanser och minskat lånebehov. Detta bör verka stödjande för långa statsobligationer. För korträntorna är läget något annorlunda. I Euroland har man kommit en bit på väg i anpassningen av kortränteläget till en högre tillväxttakt. Vi tror dock att det fortfarande finns utrymme för fler räntehöjningar eftersom tillväxtutsikterna för Europa är fortsatt goda.

Mot denna bakgrund har vi därför tillsvidare en löptid i portföljen som är längre än index. Övervikten är i första hand placerad i tyska statsobligationer med en löptid på runt trettio år. Hotet mot ett positivt räntescenario ligger i första hand i att den amerikanska konjunkturen ej viker och att den europeiska konjunkturutvecklingen blir så stark att inflationen tar fart.

EUROOBLIGATIONSFONDEN

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	83 571	90 059
Bank och övriga likvida medel	8 823	2 413
Upplupna intäkter	2 929	2 117
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**95 323**	**94 589**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	49	58
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**49**	**58**
Fondförmögenhet	**95 274**	**94 531**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	1 409	-7 864
Ränteintäkter	57	63
Summa intäkter	**1 466**	**-7 801**
Ersättning till fondbolaget	278	375
Ersättning till förvaringsinstitutet	9	33
Övriga kostnader (not 4)	4	16
Summa kostnader	**291**	**424**
Resultat före skatt	1 175	-8 225
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**1 175**	**-8 225**

Noter (kSEK)

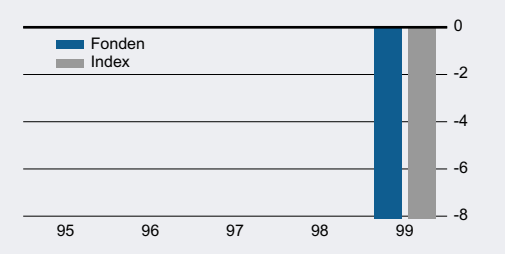
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	94 531	0
Andelsutgivning	284	102 810
Andelsinlösen	-716	-54
Resultat efter skatt	1 175	-8 225
Utdelning till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet	**95 274**	**94 531**

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	0	0
Realisationsförlust	-2 703	-4 110
Orealiserade värdeförändringar	1 890	-6 540
Erhållna och upplupna räntor	2 222	2 786
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**1 409**	**-7 864**

Not 4 Övriga kostnader		
Bankkostnader	4	16
Totalt övriga kostnader	**4**	**16**

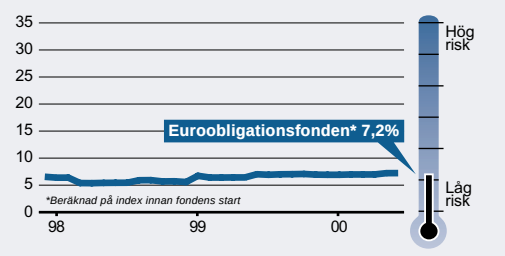
Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	2000 06
UTLÄNDSKA RÄNTEBÄRANDE		**EUR**				
EU AT GOV 5,5% 100115	900 000	99,58	7 530	7 603	7,9%	
EU DE BUND 5,0% ffd 010521	600 000	100,10	5 046	5 000	5,3%	
EU DE BUND 4,5% ffd 020819	1 500 000	99,12	12 492	14 042	13,1%	
EU DE BUND 6,0% ffd 060105	100 000	103,88	873	1 019	0,9%	
EU DE BUND 6,0% ffd 070704	800 000	104,39	7 017	8 227	7,4%	
EU DE BUND 4,5% ffd 090704	1 500 000	94,87	11 957	12 151	12,5%	
EU DE BUND 5,625% ffd 280104	1 200 000	101,17	10 201	9 799	10,7%	
EU DE BUND 4,75% ffd 280704	550 000	89,31	4 127	4 812	4,3%	
EU DE Treuhandanstalt 6%	2 200 000	102,82	19 006	20 289	19,9%	
EU DE TREU 6,75% ffd 040513	600 000	105,58	5 323	5 279	5,6%	
NOTERAT			**83 571**	**88 221**	**87,7%**	
VÄRDEPAPPER			**83 571**	**88 221**	**87,7%**	
Övrigt enl nedanstående balansräkning			11 703		12,3%	
FONDFÖRMÖGENHET			**95 274**		**100,0%**	

Avkastning 5 år (%)



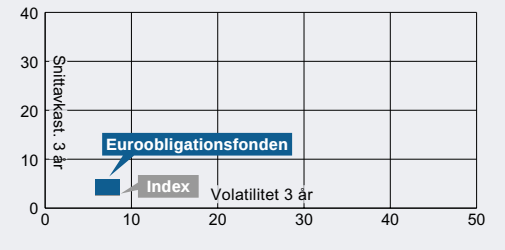
Fonden startade 990503 och backade lika mycket som index under resten av 1999.

Volatilitet 3 år (%)



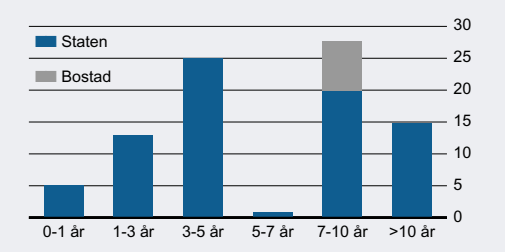
Valutakurssvängningar har medfört en stigande volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden startade i maj 1999. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index innan fondens start och därefter på fonden.

Fördelat på löptider (Mkr)



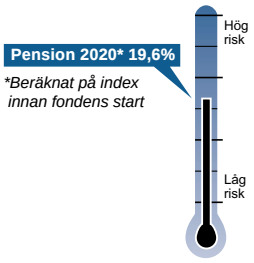
Obligationer med löptid över 10 år överviktas.

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

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
991231		91,86	1 029 080	95
000630		93,00	1 024 389	95

PENSION 2000-FONDERNA

De fem Pension 2000-fonderna utvecklades något svagare än jämförelseindex under första halvåret 2000. Övervikten i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling, medan aktievalet i Europa och Japan har bidragit negativt.



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

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

För avtalspension SAF/LO samt Premiepensionen.

Fonderna startade 981001	
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,45%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Fondkategori: Pension 2000-fond	
Pension 2010	
Oms.hastighet	**0,49**
Transaktions-kostnad	**0,23% 70 tkr**
TKA	**0,83%**
Pension 2015	
Oms.hastighet	**0,48**
Transaktions-kostnad	**0,23% 68 tkr**
TKA	**0,83%**
Pension 2020	
Oms.hastighet	**0,50**
Transaktions-kostnad	**0,23% 71 tkr**
TKA	**0,83%**
Pension 2025	
Oms.hastighet	**0,50**
Transaktions-kostnad	**0,23% 77 tkr**
TKA	**0,83%**
Pension 2030	
Oms.hastighet	**0,46**
Transaktions-kostnad	**0,25% 110 tkr**
TKA	**0,84%**

Pension 2000-fonderna har alla lånat namn från det tilltänkta pensionsåret: Pension 2010, Pension 2015, Pension 2020, Pension 2025 och Pension 2030. Den 3 juli 2000 startas två nya fonder: Pension 2035 och Pension 2040. Fonderna är öppna för avtalspension SAF/LO och Premiepensionen. I utgångsläget är samtliga fem fonder identiska, med en tillgångsfördelning som motsvarar 100% aktier. Normalportföljen består av 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. Fonden är allokerande, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom ett aktivt värdepappersval. Fonden jämförs med ett index som består av 60% MSCI världsindex, 30% Findatas avkastningsindex och 10% MSCI Emerging Market index.

2020-fondens utveckling 0,9%

Pension 2020-fonden steg med 0,9% under första halvåret 2000, vilket kan jämföras med index som avkastade 1,3%.

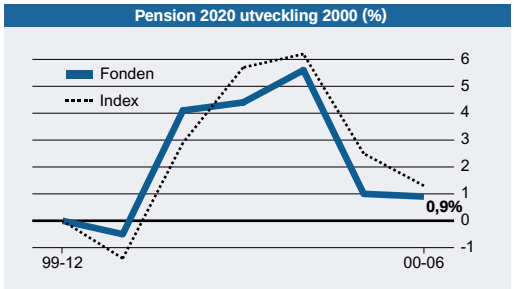
Allokeringen och framför allt övervikten i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling. Även aktievalet i Sverige och Nordamerika har bidragit positivt. Däremot har aktievalet i Europa och Japan bidragit negativt till fondens utveckling.

Fondens aktiva risk, mätt som tracking error, var på årsbasis 3,9%. Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ettårsvolatilitet, var också något högre än i jämförelseindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 0,83%, vilket är normalt.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i europeiska, japanska och svenska aktier och undervikt i amerikanska aktier. Japan viktades ned till neutral vikt en kort period i slutet av första kvartalet för att sedan viktas upp försiktigt igen. Osäkerheten i den japanska ekonomin, främst



Allokeringen och övervikten i svenska aktier har bidragit positivt till fondens utveckling under första halvåret 2000.

gällande den inhemska konsumtionen, och utflöden från den japanska aktiemarknaden var motiven till den kortsiktiga neutrala vikten.

Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen. Fondens omsättningshastighet var 0,5 ggr räknat på årsbasis.

Fondens framtidsstrategi

Portföljen hade vid halvårets slut en övervikt på aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Japan och en undervikt på den amerikanska aktiemarknaden. Motivet är att Sverige, Europa och Japan har en bättre position än USA i konjunktur- och räntecykeln. Dessutom har den amerikanska produktiviteten och lönsamheten redan nått mycket höga nivåer. Potentialen är därför begränsad. Osäkerheten på den amerikanska aktiemarknaden består tills vi vet om centralbanken ännu en gång lyckas mjuklanda den överhettade ekonomin. Börserna i Asien och tillväxtmarknaderna beräknas utvecklas i linje med normalportföljens index. Portföljen hade därför vid halvårets slut en neutral vikt i dessa regioner.

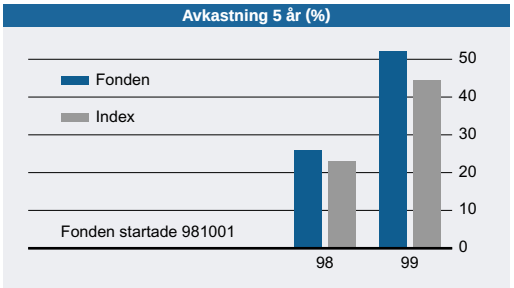
Den svenska aktieportföljen är fortsatt relativt väl balanserad mellan tillväxt, räntekänsligt och cykliskt. En viss övervikt i tillväxtföretag kvarstår dock. Den europeiska aktieportföljen har som tidigare en övervikt i tillväxtorienterade aktier, såsom media, mobiltelefontillverkare och tjänstesektorn. Nytt är dock en övervikt inom banksektorn, mot bakgrund av ett scenario där vi ser slutet på räntehöjningarna. Aktieportföljen i Nordamerika hade vid periodens utgång en övervikt i teknologi, telekommunikationstjänster samt finansiella tjänster. Energibolag, kapitalvaror

samt kraftbolag utgjorde de större undervikterna i portföljen. Sammantaget hade aktieportföljerna en övervikt i tillväxtföretag vid halvårets slut.

Vår bedömning är att det underliggande tillväxttemat kvarstår, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens förmåga att generera vinster överstiger de cykliska företagens. Värderingen av tillväxtrelaterade aktier har dessutom kommit ner på en mer rimlig nivå jämfört med årets början. Det mesta tyder på att vi får en mjuklandning av den amerikanska ekonomin. Detta torde under andra halvåret leda till att intresset åter förskjuts mot tillväxtaktier.

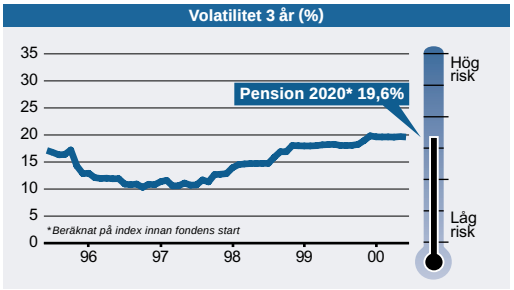
Samtliga uppgifter avser Pension 2020-fonden vilket motsvarar fördelningen i övriga Pension 2000-fonder.

Avkastning 5 år (%)



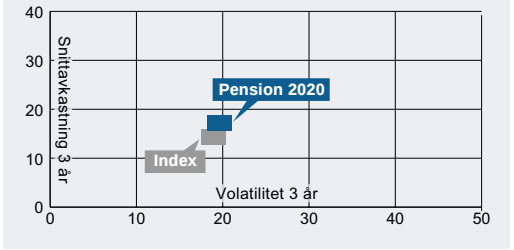
En övervikt i svenska och europeiska aktier grundlade överavkastningen på 7,8% under 1999.

Volatilitet 3 år (%)



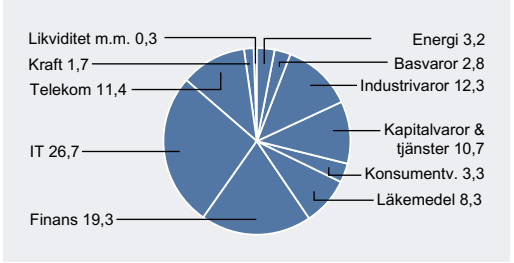
Fonden startades i oktober 1998. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index volatilitet innan fondens start

Avkastning/Volatilitet (%)



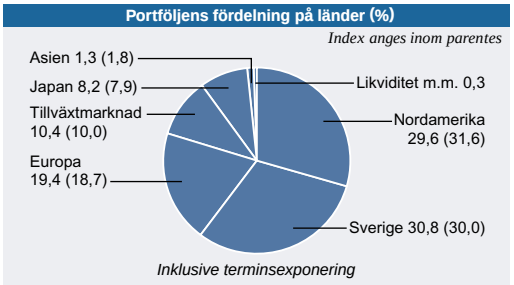
Fonden har de senaste tre åren avkastat bättre än index samtidigt som risken varit något högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



Merparten av fondens innehav finns inom branscherna IT, finans och telekom.

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden överviktade vid halvårsskiftet aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Japan samtidigt som Nordamerika underviktades.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	32,1%	-	-
Avkastning index	25,6%	-	-
Volatilitet fond	18,2%	-	-
Volatilitet index	16,4%	-	-
Aktiv risk	3,9%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	24 780	4 250	7,7
Morgan St. Em. Mar. Fund	15 300	2 031	3,7
Japanfonden LFW	11 483	1 787	3,2
EMC Corp	2 570	1 655	3,0
Temp. Em. Mar. UK Inv F	100 680	1 632	2,9
Oracle Systems Corp	2 000	1 420	2,6
Worldcom Inc	3 631	1 404	2,5
General Electric Co (USD)	3 081	1 345	2,4
Skandia	5 652	1 320	2,4
Pfizer Inc	3 192	1 296	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	2 000	1 259	2,3
Ericsson L M, B	1 878	1 104	2,0
Wells Fargo	2 600	1 059	1,9
Sun Microsystems Inc	1 500	1 019	1,8
Time Warner Inc	1 500	1 014	1,8
Schroder Japan Growth Plc	57 170	721	1,3
Telia	6 261	542	1,0
Temp. Emer. Mar UK I.F.	29 680	532	1,0
Genesis Emer. Mar. Fund	4 160	518	0,9
AstraZeneca (SDB)	1 749	487	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	1 839	1 414	2,5
Intel Corp	1 258	1 331	2,4
Turnit, B	4 093	834	1,5
AT&T-Liberty Media Grp A	2 104	763	1,4
Microsoft Corp	1 184	670	1,2
Citigroup Inc	1 200	626	1,1
American Intl Group	600	622	1,1
Procter & Gamble Co	996	595	1,1
Omnicom Group	740	562	1,0
Vodafone Group	8 000	396	0,7

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		125,97	200 000	25
991231		191,77	253 427	49
000630	2,51	191,08	290 652	56

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	49 691	45 580
Bank och övriga likvida medel	6 765	2 357
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	270	0
Summa tillgångar	**56 725**	**48 628**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	16	25
Övriga skulder	1 172	2
Summa skulder	**1 188**	**27**
Fondförmögenhet	**55 537**	**48 601**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	267	355
Värdeför på aktier m m (not 3)	117	15 948
Valutavinster och -förluster, netto	52	0
Ränteintäkter	68	95
Summa intäkter	**504**	**16 398**
Ersättning till fondbolaget	113	149
Ersättning till förvaringsinstitutet	16	20
Courtage	70	121
Övriga kostnader (not 4)	20	44
Summa kostnader	**219**	**334**
Resultat före skatt	285	16 064
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**285**	**16 064**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	48 601	25 194
Andelsutgivning	7 292	7 343
Andelsinlösen	0	0
Resultat efter skatt	285	16 064
Utdelning till andelsägare	-641	0
Fondförmögenhet	**55 537**	**48 601**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	2 895	6 972
Realisationsförlust på aktier m m	-105	0
Orealiserade värdeförändringar	-2 673	8 976
Värdeförändring på aktier m m	**117**	**15 948**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	20	42
Räntekostnader	0	2
Totalt övriga kostnader	**20**	**44**

Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	2 400	3 229	5,8%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	10 000	1 337	2,4%
USD	Mini S&P 500 Index	Köpt	50	644	1,2%
EUR	STOXX 50 Index 5	Köpt	10	389	0,7%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
EUROPA					**10 468**	**8 795**	**18,8%**	**18,7%**
Adecco, Registered	Industrivaror	80	1 388,00	CHF	599	316	1,1%	
Aegon	Finans	1 675	37,38	EUR	526	636	0,9%	
Atos	Industrivaror	230	97,00	EUR	187	215	0,3%	
Banca Fideuram	Finans	3 150	15,50	EUR	410	473	0,7%	
Bankinter	Finans	1 000	50,60	EUR	425	359	0,8%	
BP Amoco	Energi	7 500	638,50	GBP	636	637	1,1%	
Cap Gemini	IT-företag	360	180,70	EUR	547	630	1,0%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	530	98,00	EUR	436	484	0,8%	
Falck	Industrivaror	200	1 250,00	DKK	282	122	0,5%	
Kingston Com.	Telekom	3 800	645,00	GBP	326	320	0,6%	
Lloyds TSB Group	Finans	2 200	637,75	GBP	186	230	0,3%	
Marconi (GBP)	IT-företag	4 800	852,50	GBP	544	422	1,0%	
Misys	IT-företag	2 556	562,00	GBP	191	183	0,3%	
Nokia	IT-företag	2 000	52,15	EUR	876	255	1,6%	
Pearson	Kapitalvaror	1 370	2 104,50	GBP	383	226	0,7%	
Philips Electronics	Industrivaror	780	48,95	EUR	321	324	0,6%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	220	233,90	EUR	432	367	0,8%	
Prudential plc	Finans	3 521	951,00	GBP	445	430	0,8%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	410	156,66	EUR	540	419	1,0%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	3 712	876,50	GBP	432	372	0,8%	
Telefonica de Espana	Telekom	2 350	22,59	EUR	446	486	0,8%	
TIM Ord	Telekom	4 500	10,48	EUR	396	267	0,7%	
Williams Hldgs	Industrivaror	4 100	378,75	GBP	206	177	0,4%	
Vivendi	Kraft	280	90,90	EUR	214	249	0,4%	
Vodafone Group	Telekom	13 410	261,00	GBP	465	195	0,8%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	40	37,00	EUR	12	0	0,0%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	-30	-14,50	EUR	4	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**757**	**401**	**1,4%**	**1,8%**
Asienfonden	Fond	8 711	86,91	SEK	757	401	1,4%	
JAPAN					**3 316**	**2 491**	**6,0%**	**7,9%**
GT Japan Inv Trust	Inv.bolag	19 770	298,00	GBP	783	466	1,4%	
Japanfonden	Fond	11 483	155,61	SEK	1 787	1 311	3,2%	
Schroder Jap. Gr. Plc	Inv.bolag	57 170	98,50	GBP	748	714	1,3%	
TOPIX Index 000907	Derivat	10 000	-2,00	JPY	-2	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**15 441**	**12 764**	**27,8%**	**31,6%**
American Intl Group	Finans	502	122,38	USD	539	348	1,0%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 108	61,19	USD	1 132	580	2,0%	
Citigroup Inc	Finans	1 611	62,81	USD	888	657	1,6%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	800	56,75	USD	398	414	0,7%	
EMC Corp	IT-företag	2 570	73,38	USD	1 655	1 013	3,0%	
Exxon Mobil Corp	Energi	706	81,19	USD	503	440	0,9%	
General Electric Co	Industrivaror	3 081	49,75	USD	1 345	1 009	2,4%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	967	98,56	USD	836	777	1,5%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 000	80,88	USD	1 420	1 256	2,6%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 192	46,25	USD	1 296	922	2,3%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	1 500	87,81	USD	1 156	1 016	2,1%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	1 500	75,00	USD	987	1 011	1,8%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	2 006	54,13	USD	953	805	1,7%	
Wells Fargo	Finans	2 600	40,75	USD	930	1 057	1,7%	
Worldcom Inc	Telekom	3 631	44,06	USD	1 404	1 459	2,5%	
Mini S&P 500 In. 000915	Derivat	50	-2,25	USD	-1	0	0,0%	
SVERIGE					**13 881**	**10 178**	**25,0%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	647	1 064,00	SEK	688	643	1,2%	
AstraZeneca (SDB)	Övriga	2 944	408,00	SEK	1 201	802	2,2%	

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Electrolux, B	Verkstad	3 378	139,00	SEK	470	638	0,8%	
Ericsson L M, B	Verkstad	24 780	171,50	SEK	4 250	2 067	7,7%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	3 951	184,00	SEK	727	751	1,3%	
Investor, B	Investment	5 400	119,50	SEK	645	520	1,2%	
Netcom Systems, B	Övriga	782	658,00	SEK	515	340	0,9%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	1 688	439,00	SEK	741	662	1,3%	
Nordic Baltic Hold. AB	Banker	14 228	64,00	SEK	911	692	1,6%	
SCA, B	Skog	2 548	170,50	SEK	434	474	0,8%	
Securitas, B	Övriga	3 010	188,00	SEK	566	566	1,0%	
Skandia	Banker	5 652	233,50	SEK	1 320	526	2,4%	
Sv. Handelsbanken, A	Banker	5 821	129,50	SEK	754	574	1,4%	
Telia	Övriga	6 261	83,00	SEK	520	542	0,9%	
WM-Data, B	IT	4 535	49,70	SEK	225	382	0,4%	
OMX Index 000802	Derivat	2 400	-35,66	SEK	-86	0	-0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**5 828**	**4 046**	**10,5%**	**10,0%**
For. & Col.Em.Ma.I.Tr.	Inv.bolag	107 050	71,00	GBP	1 010	882	1,8%	
Tem. Em.Ma.UK I.Fu.	Inv.bolag	100 680	122,00	GBP	1 632	1 139	2,9%	
Gen.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	10 330	12,75	USD	1 156	1 141	2,1%	
Mor.Sta.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	15 300	15,13	USD	2 031	885	3,7%	
NOTERAT					**49 691**	**38 675**	**89,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**49 691**	**38 675**	**89,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					5 847		10,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**55 537**		**100,0%**	**100,0%**

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	32,1%	-	-
Avkastning index	25,6%	-	-
Volatilitet fond	18,1%	-	-
Volatilitet index	16,4%	-	-
Aktiv risk	3,9%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	22 156	3 800	6,9
Mor. St. Em. Markets Fund	15 300	2 031	3,7
Japanfonden LFW	11 362	1 768	3,2
EMC Corp	2 548	1 641	3,0
Temp. Em. Mar. UK I. F.	100 680	1 632	3,0
Oracle Systems Corp	2 000	1 420	2,6
Worldcom Inc	3 595	1 390	2,5
General Electric Co (USD)	3 042	1 328	2,4
Skandia	5 492	1 282	2,3
Pfizer Inc	3 155	1 281	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	2 000	1 259	2,3
Sun Microsystems Inc	1 500	1 019	1,9
Wells Fargo	2 500	1 018	1,9
Time Warner Inc	1 500	1 014	1,9
Ericsson L M, B	1 378	788	1,4
Schroder Japan Growth Plc	47 570	602	1,1
Temp. Emer.Mar.UK I.Fund	29 680	532	1,0
Telia	5 920	513	0,9
Genesis Emer. Mar. Fund	4 160	502	0,9
Banca Fideuram	3 100	467	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	1 846	1 423	2,6
Intel Corp	1 243	1 315	2,4
Turnit, B	3 993	810	1,5
AT&T-Liberty Media Grp A	2 078	754	1,4
Microsoft Corp	1 170	662	1,2
Citigroup Inc	1 200	626	1,1
American Intl Group	600	622	1,1
Procter & Gamble Co	983	587	1,1
Omnicom Group	731	555	1,0
Vodafone Group	8 000	396	0,7

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		125,97	200 000	25
991231		191,81	250 313	48
000630	2,54	191,13	286 519	55

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	48 485	44 782
Bank och övriga likvida medel	7 028	2 566
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	270	692
Summa tillgångar	**55 783**	**48 039**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	16	25
Övriga skulder	1 006	3
Summa skulder	**1 022**	**27**
Fondförmögenhet	**54 762**	**48 012**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	265	355
Värdeför på aktier m m (not 3)	132	15 851
Valutavinster och -förluster, netto	25	0
Ränteintäkter	71	91
Summa intäkter	**493**	**16 297**
Ersättning till fondbolaget	111	148
Ersättning till förvaringsinstitutet	16	20
Courtage	68	119
Övriga kostnader (not 4)	21	44
Summa kostnader	**216**	**331**
Resultat före skatt	277	15 966
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**277**	**15 966**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	48 012	25 194
Andelsutgivning	7 111	6 852
Andelsinlösen	0	0
Resultat efter skatt	277	15 966
Utdelning till andelsägare	-638	0
Fondförmögenhet	**54 762**	**48 012**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	2 874	7 036
Realisationsförlust på aktier m m	-136	0
Orealiserade värdeförändringar	-2 606	8 815
Värdeförändring på aktier m m	**132**	**15 851**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	20	42
Räntekostnader	1	2
Totalt övriga kostnader	**21**	**44**

Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	2 700	3 634	6,6%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	10 000	1 337	2,4%
USD	Mini S&P 500 Index	Köpt	50	644	1,2%
EUR	STOXX 50 Index	Köpt	10	389	0,7%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06 (kSEK)	Indexvikt 2000 06
EUROPA					**10 410**	**8 717**	**19,0%**	**18,7%**
Adecco, Registered	Industrivaror	80	1 388,00	CHF	599	316	1,1%	
Aegon	Finans	1 655	37,38	EUR	520	628	0,9%	
Atos	Industrivaror	230	97,00	EUR	187	215	0,3%	
Banca Fideuram	Finans	3 100	15,50	EUR	404	465	0,7%	
Bankinter	Finans	990	50,60	EUR	421	356	0,8%	
BP Amoco	Energi	7 400	638,50	GBP	628	628	1,1%	
Cap Gemini	IT-företag	350	180,70	EUR	531	614	1,0%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	520	98,00	EUR	428	474	0,8%	
Falck	Industrivaror	200	1 250,00	DKK	282	122	0,5%	
Kingston Com.	Telekom	3 800	645,00	GBP	326	320	0,6%	
Lloyds TSB Group	Finans	2 200	637,75	GBP	186	230	0,3%	
Marconi (GBP)	IT-företag	4 750	852,50	GBP	538	416	1,0%	
Misys	IT-företag	2 456	562,00	GBP	183	174	0,3%	
Nokia	IT-företag	1 960	52,15	EUR	859	245	1,6%	
Pearson	Kapitalvaror	1 370	2 104,50	GBP	383	226	0,7%	
Philips Electronics	Industrivaror	770	48,95	EUR	317	320	0,6%	
Pinault-Prin.-Redoute	Kapitalvaror	240	233,90	EUR	472	382	0,9%	
Prudential plc	Finans	3 520	951,00	GBP	445	429	0,8%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	400	156,66	EUR	527	409	1,0%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	3 712	876,50	GBP	432	372	0,8%	
Telefonica de Espana	Telekom	2 350	22,59	EUR	446	485	0,8%	
TIM Ord	Telekom	4 500	10,48	EUR	396	267	0,7%	
Williams Hldgs	Industrivaror	4 100	378,75	GBP	206	177	0,4%	
Vivendi	Kraft	280	90,90	EUR	214	249	0,4%	
Vodafone Group	Telekom	13 410	261,00	GBP	465	195	0,8%	
STOXX 50 Index	Derivat	-30	-14,50	EUR	4	0	0,0%	
STOXX 50 Index	Derivat	40	37,00	EUR	12	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**754**	**399**	**1,4%**	**1,8%**
Asienfonden	Fond	8 677	86,91	SEK	754	399	1,4%	
JAPAN					**3 172**	**2 361**	**5,8%**	**7,9%**
GT Japan Inv Trust	Inv.bolag	19 770	298,00	GBP	783	466	1,4%	
Japanfonden	Fond	11 362	155,61	SEK	1 768	1 299	3,2%	
Schroder Ja.Gro.Plc	Inv.bolag	47 570	98,50	GBP	622	596	1,1%	
TOPIX Index 000907	Derivat	10 000	-2,00	JPY	-2	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**15 266**	**12 593**	**27,9%**	**31,6%**
American Intl Group	Finans	488	122,38	USD	524	337	1,0%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 078	61,19	USD	1 116	568	2,0%	
Citigroup Inc	Finans	1 576	62,81	USD	869	642	1,6%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	800	56,75	USD	398	414	0,7%	
EMC Corp	IT-företag	2 548	73,38	USD	1 641	1 004	3,0%	
Exxon Mobil Corp	Energi	695	81,19	USD	495	432	0,9%	
General Electric Co	Industrivaror	3 042	49,75	USD	1 328	992	2,4%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	954	98,56	USD	825	767	1,5%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 000	80,88	USD	1 420	1 256	2,6%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 155	46,25	USD	1 281	902	2,3%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	1 500	87,81	USD	1 156	1 016	2,1%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	1 500	75,00	USD	987	1 011	1,8%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	1 986	54,13	USD	943	793	1,7%	
Wells Fargo	Finans	2 500	40,75	USD	894	1 016	1,6%	
Worldcom Inc	Telekom	3 595	44,06	USD	1 390	1 443	2,5%	
Mini S&P 500 Index	Derivat	50	-2,25	USD	-1	0	0,0%	
SVERIGE					**13 141**	**9 554**	**24,0%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	620	1 064,00	SEK	660	616	1,2%	
AstraZeneca (SDB)	Övriga	2 868	408,00	SEK	1 170	780	2,1%	

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Electrolux, B	Verkstad	3 281	139,00	SEK	456	622	0,8%	
Ericsson L M, B	Verkstad	22 156	171,50	SEK	3 800	1 711	6,9%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	3 885	184,00	SEK	715	732	1,3%	
Investor, B	Investment	5 255	119,50	SEK	628	501	1,1%	
Netcom Systems, B	Övriga	760	658,00	SEK	500	323	0,9%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	1 644	439,00	SEK	722	643	1,3%	
Nordic Baltic Hold. AB	Banker	13 853	64,00	SEK	887	674	1,6%	
SCA, B	Skog	2 488	170,50	SEK	424	467	0,8%	
Securitas, B	Övriga	2 927	188,00	SEK	550	549	1,0%	
Skandia	Banker	5 492	233,50	SEK	1 282	499	2,3%	
Svenska Handelsb. A	Banker	5 672	129,50	SEK	735	559	1,3%	
Telia	Övriga	5 920	83,00	SEK	491	513	0,9%	
WM-Data, B	IT	4 400	49,70	SEK	219	365	0,4%	
OMX Index 000802	Derivat	2 700	-36,12	SEK	-98	0	-0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**5 742**	**3 952**	**10,5%**	**10,0%**
For.&Colo.Em.Ma.In.Tr	Inv.bolag	104 480	71,00	GBP	986	861	1,8%	
Tem.Em.Ma.UK In.Fu.	Inv.bolag	100 680	122,00	GBP	1 632	1 139	3,0%	
Gen.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	9 776	12,75	USD	1 094	1 067	2,0%	
Mor.Sta.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	15 300	15,13	USD	2 031	885	3,7%	
NOTERAT					**48 485**	**37 575**	**88,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**48 485**	**37 575**	**88,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					6 277		11,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**54 762**		**100,0%**	**100,0%**

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	32,2%	-	-
Avkastning index	25,6%	-	-
Volatilitet fond	18,2%	-	-
Volatilitet index	16,4%	-	-
Aktiv risk	3,9%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	22 940	3 934	6,9
Morg. St. Em. Mar. Fund	15 300	2 031	3,5
Japanfonden LFW	11 890	1 850	3,2
Temp. Em. Mar. UK I. F.	104 920	1 701	3,0
EMC Corp	2 596	1 672	2,9
Worldcom Inc	3 677	1 422	2,5
Oracle Systems Corp	2 000	1 420	2,5
General Electric Co (USD)	3 129	1 366	2,4
Skandia	5 684	1 327	2,3
Pfizer Inc	3 239	1 315	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	2 000	1 259	2,2
Time Warner Inc	1 600	1 081	1,9
Wells Fargo	2 600	1 059	1,9
Sun Microsystems Inc	1 500	1 019	1,8
Ericsson L M, B	1 726	988	1,7
Schroder Japan Growth Plc	52 370	661	1,2
Temp. Em..Mar.UK I.Fund	33 920	607	1,1
Telia	6 453	559	1,0
Genesis Emerging Mar.Fund	4 160	502	0,9
AstraZeneca (SDB)	1 772	493	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	2 184	1 671	2,9
Intel Corp	1 278	1 353	2,4
Turnit, B	5 093	1 036	1,8
AT&T-Liberty Media Grp A	2 137	775	1,4
Microsoft Corp	1 203	681	1,2
Citigroup Inc	1 200	626	1,1
American Intl Group	600	622	1,1
Procter & Gamble Co	1 011	604	1,1
Omnicom Group	751	570	1,0
Vodafone Group	8 000	396	0,7

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		125,97	200 000	25
991231		191,70	258 273	50
000630	2,37	191,20	299 431	57

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	50 042	46 358
Bank och övriga likvida medel	7 903	2 488
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	270	692
Summa tillgångar	**58 215**	**49 537**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	17	25
Övriga skulder	948	2
Summa skulder	**965**	**28**
Fondförmögenhet	**57 250**	**49 510**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	269	357
Värdeför på aktier m m (not 3)	121	16 239
Valutavinster och -förluster, neto	35	0
Ränteintäkter	76	101
Summa intäkter	**501**	**16 697**
Ersättning till fondbolaget	115	152
Ersättning till förvaringsinstitutet	16	20
Courtage	71	122
Övriga kostnader (not 4)	21	44
Summa kostnader	**223**	**338**
Resultat före skatt	278	16 359
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**278**	**16 359**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	49 510	25 194
Andelsutgivning	8 078	7 957
Andelsinlösen	0	0
Resultat efter skatt	278	16 359
Utdelning till andelsägare	-616	0
Fondförmögenhet	**57 250**	**49 510**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	3 133	7 007
Realisationsförlust på aktier m m	-89	0
Orealiserade värdeförändringar	-2 923	9 232
Värdeförändring på aktier m m	**121**	**16 239**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	20	42
Räntekostnader	1	2
Totalt övriga kostnader	**21**	**44**

Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	3 000	4 036	7,0%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	10 000	1 337	2,3%
USD	Mini S&P 500 Index	Köpt	100	1 289	2,3%
EUR	STOXX 50 Index	Köpt	10	394	0,7%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
EUROPA					**10 696**	**9 006**	**18,7%**	**18,7%**
Adecco, Registered	Industrivaror	80	1 388,00	CHF	599	316	1,0%	
Aegon	Finans	1 645	37,38	EUR	517	633	0,9%	
Atos	Industrivaror	230	97,00	EUR	187	215	0,3%	
Banca Fideuram	Finans	3 200	15,50	EUR	417	480	0,7%	
Bankinter	Finans	1 000	50,60	EUR	425	359	0,7%	
BP Amoco	Energi	7 750	638,50	GBP	657	657	1,1%	
Cap Gemini	IT-företag	365	180,70	EUR	554	639	1,0%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	540	98,00	EUR	445	492	0,8%	
Falck	Industrivaror	180	1 250,00	DKK	253	109	0,4%	
Kingston Com.	Telekom	3 950	645,00	GBP	338	332	0,6%	
Lloyds TSB Group	Finans	2 300	637,75	GBP	195	241	0,3%	
Marconi (GBP)	IT-företag	4 900	852,50	GBP	555	429	1,0%	
Misys	IT-företag	2 606	562,00	GBP	195	186	0,3%	
Nokia	IT-företag	2 070	52,15	EUR	907	267	1,6%	
Pearson	Kapitalvaror	1 400	2 104,50	GBP	391	234	0,7%	
Philips Electronics	Industrivaror	800	48,95	EUR	329	333	0,6%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	250	233,90	EUR	491	400	0,9%	
Prudential plc	Finans	3 571	951,00	GBP	451	437	0,8%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	410	156,66	EUR	540	419	0,9%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	3 812	876,50	GBP	444	384	0,8%	
Telefonica de Espana	Telekom	2 450	22,59	EUR	465	506	0,8%	
TIM Ord	Telekom	4 700	10,48	EUR	414	286	0,7%	
Williams Hldgs	Industrivaror	4 200	378,75	GBP	211	181	0,4%	
Vivendi	Kraft	290	90,90	EUR	221	256	0,4%	
Vodafone Group	Telekom	13 910	261,00	GBP	482	214	0,8%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	-20	-14,50	EUR	2	0	0,0%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	30	37,00	EUR	9	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**769**	**410**	**1,3%**	**1,8%**
Asienfonden	Fond	8 846	86,91	SEK	769	410	1,3%	
JAPAN					**3 355**	**2 506**	**5,9%**	**7,9%**
GT Japan Inv Trust	Inv.bolag	20 730	298,00	GBP	821	488	1,4%	
Japanfonden	Fond	11 890	155,61	SEK	1 850	1 362	3,2%	
Schroder Ja.Gro.Plc	Inv.bolag	52 370	98,50	GBP	685	655	1,2%	
TOPIX Index 000907	Derivat	10 000	-2,00	JPY	-2	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**15 679**	**12 982**	**27,4%**	**31,6%**
American Intl Group	Finans	519	122,38	USD	557	361	1,0%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 144	61,19	USD	1 151	595	2,0%	
Citigroup Inc	Finans	1 655	62,81	USD	912	676	1,6%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	800	56,75	USD	398	414	0,7%	
EMC Corp	IT-företag	2 596	73,38	USD	1 672	1 020	2,9%	
Exxon Mobil Corp	Energi	720	81,19	USD	513	444	0,9%	
General Electric Co	Industrivaror	3 129	49,75	USD	1 366	1 030	2,4%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	984	98,56	USD	851	791	1,5%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 000	80,88	USD	1 420	1 256	2,5%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 239	46,25	USD	1 315	941	2,3%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	1 500	87,81	USD	1 156	1 016	2,0%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	1 600	75,00	USD	1 053	1 079	1,8%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	2 031	54,13	USD	965	821	1,7%	
Wells Fargo	Finans	2 600	40,75	USD	930	1 057	1,6%	
Worldcom Inc	Telekom	3 677	44,06	USD	1 422	1 481	2,5%	
Mini S&P 500 Ind. 000915	Derivat	100	-2,25	USD	-2	0	0,0%	
SVERIGE					**13 601**	**10 002**	**23,8%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	620	1 064,00	SEK	660	616	1,2%	
AstraZeneca (SDB)	Övriga	2 967	408,00	SEK	1 211	808	2,1%	
Electrolux, B	Verkstad	3 393	139,00	SEK	472	641	0,8%	
Ericsson L M, B	Verkstad	22 940	171,50	SEK	3 934	1 829	6,9%	

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta (kSEK)		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Hennes & Mauritz, B	Handel	4 026	184,00	SEK	741	772	1,3%	
Investor, B	Investment	5 437	119,50	SEK	650	524	1,1%	
Netcom Systems, B	Övriga	790	658,00	SEK	520	346	0,9%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	1 696	439,00	SEK	745	665	1,3%	
Nordic Baltic Hold. AB	Banker	14 357	64,00	SEK	919	698	1,6%	
SCA, B	Skog	2 574	170,50	SEK	439	478	0,8%	
Securitas, B	Övriga	3 032	188,00	SEK	570	570	1,0%	
Skandia	Banker	5 684	233,50	SEK	1 327	531	2,3%	
Sv. Handelsbanken, A	Banker	5 865	129,50	SEK	760	579	1,3%	
Telia	Övriga	6 453	83,00	SEK	536	559	0,9%	
WM-Data, B	IT	4 560	49,70	SEK	227	385	0,4%	
OMX Index 000802	Derivat	3 000	-35,38	SEK	-106	0	-0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**5 942**	**4 141**	**10,4%**	**10,0%**
For. & Colo.Em.Ma.In.Tr.	Inv.bolag	100 740	71,00	GBP	950	828	1,7%	
Temp.Em.Ma.UK In.Fu.	Inv.bolag	104 920	122,00	GBP	1 701	1 214	3,0%	
Genesis Em.Ma.Fund	Inv.bolag	11 264	12,75	USD	1 260	1 214	2,2%	
Mor.St.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	15 300	15,13	USD	2 031	885	3,5%	
NOTERAT					**50 042**	**39 047**	**87,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**50 042**	**39 047**	**87,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					7 208		12,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**57 250**		**100,0%**	**100,0%**

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	32,1%	-	-
Avkastning index	25,6%	-	-
Volatilitet fond	18,2%	-	-
Volatilitet index	16,4%	-	-
Aktiv risk	4,0%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	24 092	4 132	6,8
Morg. St. Emer. Mar. Fund	15 300	2 031	3,4
Japanfonden LFW	12 616	1 963	3,2
Temp. Emer. Mar. UK I. F.	114 660	1 858	3,1
EMC Corp	2 870	1 848	3,1
Worldcom Inc	3 900	1 508	2,5
Genesis Emer. Mar. Fund	13 367	1 496	2,5
Oracle Systems Corp	2 100	1 490	2,5
General Electric Co (USD)	3 258	1 422	2,3
Skandia	5 986	1 398	2,3

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	2 100	1 322	2,2
Wells Fargo	2 700	1 100	1,8
Sun Microsystems Inc	1 600	1 087	1,8
Time Warner Inc	1 600	1 081	1,8
Ericsson L M, B	1 652	945	1,6
Schroder Japan Growth Plc	60 560	767	1,3
Temp.Eme.Mar.UK Inv Fund	38 160	683	1,1
Genesis Emer.Markets Fund	5 200	627	1,0
Telia	6 829	591	1,0
AstraZeneca (SDB)	1 915	533	0,9

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	2 009	1 544	2,6
Intel Corp	1 331	1 409	2,3
Turnit, B	4 893	996	1,6
AT&T-Liberty Media Grp A	2 224	807	1,3
Microsoft Corp	1 252	708	1,2
Citigroup Inc	1 300	678	1,1
Procter & Gamble Co	1 053	629	1,0
American Intl Group	600	622	1,0
Omnicom Group	782	593	1,0
Atle	3 699	530	0,9

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		125,97	200 000	25
991231		192,12	269 338	52
000630	2,31	191,21	316 591	61

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	52 817	48 278
Bank och övriga likvida medel	8 488	2 804
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	289	692
Summa tillgångar	**61 594**	**51 774**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	18	26
Övriga skulder	1 039	3
Summa skulder	**1 058**	**28**
Fondförmögenhet	**60 536**	**51 746**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	283	359
Värdeför på aktier m m (not 3)	-38	16 965
Valutavinster och -förluster, netto	240	0
Ränteintäkter	86	114
Summa intäkter	**571**	**17 438**
Ersättning till fondbolaget	121	157
Ersättning till förvaringsinstitutet	17	20
Courtage	77	128
Övriga kostnader (not 4)	21	48
Summa kostnader	**236**	**353**
Resultat före skatt	335	17 085
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**335**	**17 085**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	51 746	25 194
Andelsutgivning	9 081	9 467
Andelsinlösen	0	0
Resultat efter skatt	335	17 085
Utdelning till andelsägare	-626	0
Fondförmögenhet	**60 536**	**51 746**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	3 103	7 313
Realisationsförlust på aktier m m	-118	0
Orealiserade värdeförändringar	-3 023	9 652
Värdeförändring på aktier m m	**-38**	**16 965**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	21	43
Räntekostnader	0	4
Bankkostnader	0	1
Totalt övriga kostnader	**21**	**48**

Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	3 200	4 309	7,1%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	10 000	1 337	2,2%
USD	Mini S&P 500 Index	Köpt	100	1 289	2,1%
EUR	STOXX 50 Index	Köpt	10	389	0,6%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/	Valuta	Marknads-värde	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06 (kSEK)	Indexvikt 2000 06
EUROPA					**11 440**	**9 708**	**18,9%**	**18,7%**
Adecco, Registered	Industrivaror	85	1 388,00	CHF	636	345	1,1%	
Aegon	Finans	1 865	37,38	EUR	586	707	1,0%	
Atos	Industrivaror	250	97,00	EUR	204	234	0,3%	
Banca Fideuram	Finans	3 500	15,50	EUR	456	523	0,8%	
Bankinter	Finans	1 080	50,60	EUR	459	391	0,8%	
BP Amoco	Energi	8 200	638,50	GBP	696	695	1,1%	
Cap Gemini	IT-företag	395	180,70	EUR	600	711	1,0%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	580	98,00	EUR	478	527	0,8%	
Falck	Industrivaror	180	1 250,00	DKK	253	109	0,4%	
Kingston Com.	Telekom	4 150	645,00	GBP	356	349	0,6%	
Lloyds TSB Group	Finans	2 400	637,75	GBP	203	251	0,3%	
Marconi (GBP)	IT-företag	5 200	852,50	GBP	589	457	1,0%	
Misys	IT-företag	2 756	562,00	GBP	206	197	0,3%	
Nokia	IT-företag	2 180	52,15	EUR	955	254	1,6%	
Pearson	Kapitalvaror	1 700	2 104,50	GBP	475	316	0,8%	
Philips Electronics	Industrivaror	860	48,95	EUR	354	358	0,6%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	260	233,90	EUR	511	417	0,8%	
Prudential plc	Finans	3 774	951,00	GBP	477	466	0,8%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	430	156,66	EUR	566	440	0,9%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	4 062	876,50	GBP	473	411	0,8%	
Telefonica de Espana	Telekom	2 600	22,59	EUR	493	537	0,8%	
TIM Ord	Telekom	4 900	10,48	EUR	431	303	0,7%	
Williams Hldgs	Industrivaror	4 300	378,75	GBP	216	185	0,4%	
Vivendi	Kraft	320	90,90	EUR	244	282	0,4%	
Vodafone Group	Telekom	14 610	261,00	GBP	507	241	0,8%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	-30	-14,50	EUR	4	0	0,0%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	40	37,00	EUR	12	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**799**	**433**	**1,3%**	**1,8%**
Asienfonden	Fond	9 193	86,91	SEK	799	433	1,3%	
JAPAN					**3 632**	**2 759**	**6,0%**	**7,9%**
GT Japan Inv Trust	Inv.bolag	22 170	298,00	GBP	878	522	1,4%	
Japanfonden	Fond	12 616	155,61	SEK	1 963	1 477	3,2%	
Schroder Ja.Growth Plc	Inv.bolag	60 560	98,50	GBP	792	760	1,3%	
TOPIX Index 000907	Derivat	10 000	-2,00	JPY	-2	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**16 369**	**13 560**	**27,0%**	**31,6%**
American Intl Group	Finans	565	122,38	USD	607	398	1,0%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 146	61,19	USD	1 152	572	1,9%	
Citigroup Inc	Finans	1 673	62,81	USD	922	687	1,5%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	900	56,75	USD	448	466	0,7%	
EMC Corp	IT-företag	2 870	73,38	USD	1 848	1 148	3,1%	
Exxon Mobil Corp	Energi	658	81,19	USD	469	408	0,8%	
General Electric Co	Industrivaror	3 258	49,75	USD	1 422	1 066	2,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	1 028	98,56	USD	889	826	1,5%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 100	80,88	USD	1 490	1 319	2,5%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 364	46,25	USD	1 365	977	2,3%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	1 600	87,81	USD	1 233	1 084	2,0%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	1 600	75,00	USD	1 053	1 079	1,7%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	2 098	54,13	USD	997	858	1,6%	
Wells Fargo	Finans	2 700	40,75	USD	966	1 097	1,6%	
Worldcom Inc	Telekom	3 900	44,06	USD	1 508	1 574	2,5%	
Mini S&P 500 Ind.000915	Derivat	100	-2,25	USD	-2	0	0,0%	
SVERIGE					**14 254**	**10 527**	**23,5%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	620	1 064,00	SEK	660	616	1,1%	
AstraZeneca (SDB)	Övriga	3 110	408,00	SEK	1 269	848	2,1%	
Electrolux, B	Verkstad	3 575	139,00	SEK	497	672	0,8%	
Ericsson L M, B	Verkstad	24 092	171,50	SEK	4 132	1 897	6,8%	

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Hennes & Mauritz, B	Handel	4 233	184,00	SEK	779	831	1,3%	
Investor, B	Investment	5 672	119,50	SEK	678	554	1,1%	
Netcom Systems, B	Övriga	830	658,00	SEK	546	376	0,9%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	1 792	439,00	SEK	787	707	1,3%	
Nordic Baltic Holding AB	Banker	15 113	64,00	SEK	967	735	1,6%	
SCA, B	Skog	2 703	170,50	SEK	461	498	0,8%	
Securitas, B	Övriga	3 169	188,00	SEK	596	598	1,0%	
Skandia	Banker	5 986	233,50	SEK	1 398	581	2,3%	
Sv Handelsbanken, A	Banker	6 169	129,50	SEK	799	609	1,3%	
Telia	Övriga	6 829	83,00	SEK	567	591	0,9%	
WM-Data, B	IT	4 785	49,70	SEK	238	413	0,4%	
OMX Index 000802	Derivat	3 200	-36,69	SEK	-117	0	-0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**6 323**	**4 521**	**10,4%**	**10,0%**
For. & Col.Em.Ma.In.Tr.	Inv.bolag	99 450	71,00	GBP	938	818	1,5%	
Temp.Em.Ma.UK In.Fu.	Inv.bolag	114 660	122,00	GBP	1 858	1 372	3,1%	
Genesis Em.Ma.Fund	Inv.bolag	13 367	12,75	USD	1 496	1 446	2,5%	
Mor.Sta.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	15 300	15,13	USD	2 031	885	3,4%	
NOTERAT					**52 817**	**41 508**	**87,2%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**52 817**	**41 508**	**87,2%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					7 720		12,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**60 536**		**100,0%**	**100,0%**

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	31,3%	-	-
Avkastning index	25,6%	-	-
Volatilitet fond	18,0%	-	-
Volatilitet index	16,4%	-	-
Aktiv risk	3,9%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	29 824	5 115	6,0
Temp. Emer. Mar. UK I. F.	176 060	2 854	3,4
Japanfonden LFW	15 391	2 395	2,8
EMC Corp	3 544	2 282	2,7
Genesis Emer. Mar. Fund	19 260	2 155	2,5
Morgan St. Emer. Mar. F.	15 300	2 031	2,4
Worldcom Inc	4 883	1 888	2,2
Oracle Systems Corp	2 600	1 845	2,2
General Electric Co (USD)	4 080	1 781	2,1
Pfizer Inc	4 263	1 730	2,0

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Oracle Systems Corp	2 600	1 637	1,9
Tempelton Em.Mar.UKI.F.	80 560	1 442	1,7
Wells Fargo	3 400	1 385	1,6
Sun Microsystems Inc	2 000	1 358	1,6
Time Warner Inc	2 000	1 351	1,6
Ericsson L M, B	2 166	1 239	1,5
Schroder Jap. Growth Plc	92 330	1 168	1,4
Genesis Em.Markets Fund	8 320	1 004	1,2
AstraZeneca (SDB)	3 049	849	1,0
Telia	9 523	825	1,0

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Intel Corp	1 667	1 764	2,1
Ericsson L M, B	2 179	1 689	2,0
Turnit, B	6 393	1 300	1,5
AT&T-Liberty Media Grp A	2 787	1 011	1,2
Microsoft Corp	1 569	888	1,0
Citigroup Inc	1 600	835	1,0
American Intl Group	800	830	1,0
Procter & Gamble Co	1 319	788	0,9
Omnicom Group	980	744	0,9
Japanfonden LFW	3 855	600	0,7

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
981231		125,97	200 000	25
991231		190,75	337 976	64
000630	2,07	189,71	446 336	85

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	68 625	60 047
Bank och övriga likvida medel	17 454	3 418
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	376	1 037
Summa tillgångar	**86 455**	**64 502**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	27	30
Övriga skulder	1 751	4
Summa skulder	**1 778**	**35**
Fondförmögenhet	**84 677**	**64 467**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	352	367
Värdeför på aktier m m (not 3)	-495	20 235
Valutavinster och -förluster, netto	410	0
Ränteintäkter	155	224
Summa intäkter	**422**	**20 826**
Ersättning till fondbolaget	161	187
Ersättning till förvaringsinstitutet	19	21
Courtage	110	169
Övriga kostnader (not 4)	27	49
Summa kostnader	**317**	**426**
Resultat före skatt	105	20 400
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**105**	**20 400**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	64 467	25 194
Andelsutgivning	20 819	18 873
Andelsinlösen	0	0
Resultat efter skatt	105	20 400
Utdelning till andelsägare	-714	0
Fondförmögenhet	**84 677**	**64 467**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	3 024	9 291
Realisationsförlust på aktier m m	-148	0
Orealiserade värdeförändringar	-3 371	10 944
Värdeförändring på aktier m m	**-495**	**20 235**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	26	44
Räntekostnader	1	4
Bankkostnader	0	1
Totalt övriga kostnader	**27**	**49**

Not 5 Terminer – Exponering 000630

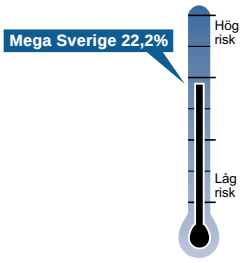
Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underligg. (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	6 100	8 214	9,7%
USD	Mini S&P 500 Index	Köpt	300	3 866	4,6%
JPY	TOPIX Index 000907	Köpt	20 000	2 674	3,2%
EUR	STOXX 50 Index	Köpt	20	783	0,9%

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
EUROPA					**15 744**	**14 043**	**18,6%**	**18,7%**
Falck	Industrivaror	240	1 250,00	DKK	338	175	0,4%	
Nokia	IT-företag	3 050	52,15	EUR	1 336	630	1,6%	
Atos	Industrivaror	340	97,00	EUR	277	318	0,3%	
Cap Gemini	IT-företag	540	180,70	EUR	820	968	1,0%	
Casino Guich-Perr	Kons.varor	800	98,00	EUR	659	721	0,8%	
Pinault-Print.-Redoute	Kapitalvaror	360	233,90	EUR	707	579	0,8%	
Vivendi	Kraft	440	90,90	EUR	336	389	0,4%	
Banca Fideuram	Finans	4 800	15,50	EUR	625	714	0,7%	
TIM Ord	Telekom	6 800	10,48	EUR	599	475	0,7%	
Aegon	Finans	2 597	37,38	EUR	816	972	1,0%	
Philips Electronics	Industrivaror	1 200	48,95	EUR	494	499	0,6%	
Adecco, Registered	Industrivaror	105	1 388,00	CHF	786	492	0,9%	
Bankinter	Finans	1 500	50,60	EUR	638	551	0,8%	
Telefonica de Espana	Telekom	3 500	22,59	EUR	664	720	0,8%	
BP Amoco	Energi	11 200	638,50	GBP	950	946	1,1%	
Kingston Com.	Telekom	5 900	645,00	GBP	506	497	0,6%	
Lloyds TSB Group	Finans	4 000	637,75	GBP	339	398	0,4%	
Marconi (GBP)	IT-företag	6 800	852,50	GBP	770	601	0,9%	
Misys	IT-företag	3 706	562,00	GBP	277	295	0,3%	
Pearson	Kapitalvaror	2 320	2 104,50	GBP	649	476	0,8%	
Prudential plc	Finans	5 433	951,00	GBP	686	698	0,8%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	5 662	876,50	GBP	659	590	0,8%	
Williams Hldgs	Industrivaror	5 400	378,75	GBP	272	228	0,3%	
Vodafone Group	Telekom	20 148	261,00	GBP	699	455	0,8%	
Siemens, Stamm	Industrivaror	620	156,66	EUR	816	656	1,0%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	-50	-14,50	EUR	6	0	0,0%	
STOXX 50 Ind. 000915	Derivat	70	37,00	EUR	22	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**1 248**	**858**	**1,5%**	**1,8%**
Asienfonden	Fond	14 362	86,91	SEK	1 248	858	1,5%	
JAPAN					**4 758**	**3 570**	**5,6%**	**7,9%**
GT Japan Inv Trust	Inv.bolag	29 260	298,00	GBP	1 158	689	1,4%	
Japanfonden	Fond	15 391	155,61	SEK	2 395	1 723	2,8%	
Schroder Ja.Growth Plc	Inv.bolag	92 330	98,50	GBP	1 208	1 158	1,4%	
TOPIX Index 000907	Derivat	20 000	-2,00	JPY	-3	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**20 546**	**17 319**	**24,3%**	**31,6%**
American Intl Group	Finans	659	122,38	USD	708	490	0,8%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 788	61,19	USD	1 497	796	1,8%	
Citigroup Inc	Finans	2 125	62,81	USD	1 171	890	1,4%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	1 100	56,75	USD	548	569	0,6%	
EMC Corp	IT-företag	3 544	73,38	USD	2 282	1 432	2,7%	
Exxon Mobil Corp	Energi	902	81,19	USD	643	576	0,8%	
General Electric Co	Industrivaror	4 080	49,75	USD	1 781	1 405	2,1%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	1 314	98,56	USD	1 137	1 056	1,3%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	2 600	80,88	USD	1 845	1 633	2,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	4 263	46,25	USD	1 730	1 264	2,0%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	2 000	87,81	USD	1 541	1 355	1,8%	
Time Warner Inc	Kapitalvaror	2 000	75,00	USD	1 316	1 348	1,6%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror	2 626	54,13	USD	1 247	1 119	1,5%	
Wells Fargo	Finans	3 400	40,75	USD	1 216	1 382	1,4%	
Worldcom Inc	Telekom	4 883	44,06	USD	1 888	2 005	2,2%	
Mini S&P 500 Ind. 000915	Derivat	300	-2,25	USD	-6	0	0,0%	
SVERIGE					**17 741**	**13 950**	**21,0%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Verkstad	849	1 064,00	SEK	903	839	1,1%	
AstraZeneca (SDB)	Övriga	3 844	408,00	SEK	1 568	1 058	1,9%	
Electrolux, B	Verkstad	4 426	139,00	SEK	615	864	0,7%	
Ericsson L M, B	Verkstad	29 824	171,50	SEK	5 115	2 674	6,0%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	5 246	184,00	SEK	965	1 110	1,1%	
Investor, B	Investment	7 064	119,50	SEK	844	729	1,0%	
Netcom Systems, B	Övriga	1 029	658,00	SEK	677	556	0,8%	
Nokia (SDB), A	Verkstad	2 200	439,00	SEK	966	829	1,1%	
Nordic Baltic Hold. AB	Banker	18 666	64,00	SEK	1 195	912	1,4%	
SCA, B	Skog	3 351	170,50	SEK	571	644	0,7%	
Securitas, B	Övriga	3 939	188,00	SEK	741	726	0,9%	
Skandia	Banker	7 410	233,50	SEK	1 730	744	2,0%	

forts. Not 1	Bransch	Antal	Kurs/	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
Sv. Handelsbanken, A	Banker	7 632	129,50	SEK	988	763	1,2%	
Telia	Övriga	9 523	83,00	SEK	790	825	0,9%	
WM-Data, B	IT	5 925	49,70	SEK	294	676	0,3%	
OMX Index 000802	Derivat	6 100	-36,54	SEK	-223	0	-0,3%	
TILLVÄXTMARKNADER					**8 587**	**6 732**	**10,1%**	**10,0%**
For. & Col.Em.Ma.In.Tr.	Inv.bolag	164 079	71,00	GBP	1 548	1 356	1,8%	
Temp.Em.Ma.UK In.Fu.	Inv.bolag	176 060	122,00	GBP	2 854	2 409	3,4%	
Gen.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	19 260	12,75	USD	2 155	2 082	2,5%	
Mor.Sta.Em.Ma.Fund	Inv.bolag	15 300	15,13	USD	2 031	885	2,4%	
NOTERAT					**68 625**	**56 472**	**81,0%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**68 625**	**56 472**	**81,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					16 052		19,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**84 677**		**100,0%**	**100,0%**

MEGA SVERIGE

Mega Sverige utvecklades 2,0% under första halvåret, vilket var bättre än index 0,9%. Den positiva avvikelsen kan delvis förklaras av övervikterna i Skanska, S-E-Banken och Nokia. Fonden var även underviktad i många IT- och internetrelaterade företag.



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	**0,50**
Transaktions-kostnad	**0,14%** **916 tkr**
TKA	**0,70%**
Fondkategori: Storkundsfond	
Minsta insättning 1 miljon kr	

Mega Sverige placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är Svenskt Fondförvaltarindex.

Fondens utveckling 2,0%

Fondens andelsvärde ökade med 2,0% under året, att jämföras med index 0,9%. Den positiva avvikelsen kan delvis förklaras av innehav i Skandia, S-E-Banken och Nokia, som alla var överviktade, men också av undervikt i många IT- och internetrelaterade företag. Fondens risk uttryckt som volatilitet var lägre än för index, delvis p.g.a. den lägre exponeringen i många mindre IT- och internetrelaterade företag. Fondens aktiva risk var på årsbasis 4,7%.

Förändringar i portföljen

Telia var ett av de största köpen under första halvåret. Staten valde att relativt snabbt efter den avbrutna sammanslagningen med Telenor notera sig på Stockholmsbörsen. Med hänsyn till att Telia fick en vikt i Findatas avkastningsindex på närmare 8% så är risken att stå utanför helt relativt hög. Vi är idag underviktade i Telia.

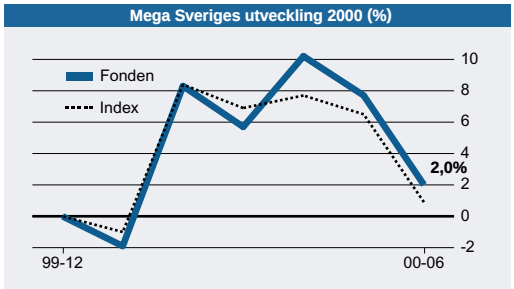
Efter ett kursras i Stora Enzo på närmare 45% sedan årsskiftet utökades innehavet.

Skandia är en av våra absoluta favoriter. Innehavet utökades under våren p.g.a. fortsatt goda utsikter för företagets produkter i kombination med en rimlig värdering.

AstraZeneca är en av de största försäljningarna. Vi bedömer aktien som fullvärderad utifrån dess framtida produktportfölj. Svenska Handelsbanken hade under en period utvecklats bättre kursmässigt än övriga företag inom banksektorn varför vi minskade något. Nokia var också en av de största försäljningarna men bakgrunden till det var mer att fonden har bytt jämförelseindex.

Fondens framtidsstrategi

Under första halvåret ökade vi vår exponering i bank och försäkring marginellt, bland annat i Skandia. Portföljen är fortsatt relativt balanserad mellan tillväxt-, räntekänsliga och cykliska företag. En viss övervikt mot tillväxtföretag kvarstår dock. Vid halvårsskiftet var fondens största exponering i förhållande till index Nokia, Skandia, Netcom och Electrolux.



Fondens avkastning under första halvåret 2000 var något bättre än för index.

På branschnivå överviktades verkstad, främst genom Nokia, finansiella aktier genom Skandia och skog genom StoraEnzo. Undervikten finns framför allt inom övrigt som består av en mängd mindre och medelstora bolag inom ett flertal olika industrier. Utöver detta är fonden underviktad i fastigheter.

Vår bedömning från årsskiftet kvarstår om fortsatt stora svängningar på Stockholmsbörsen. De generella förutsättningarna ser fortfarande gynnsamma ut med god vinsttillväxt, starka penningflöden och en rimlig värdering av börsen. Det tidigare uttalade hotet i form av kraftigt stigande obligationsräntor bedömer vi idag som mindre efter ett antal korträntehöjningar. Vi tror att enskilda cykliska aktier kan komma att överraska positivt avseende resultaten under hösten och därigenom återhämta en del av kursnedgången som de drabbats av under första halvåret.

Skillnaden i värdering gentemot tillväxtaktier är dock något mindre nu, efter korrigeringen i många tillväxtrelaterade aktier under våren, än vid årsskiftet. Marknaden har blivit betydligt mindre villig att ta risker vilket dessutom kan gynna de cykliska aktierna i det korta perspektivet. Det underliggande tillväxttemat kvarstår dock, då vi på lite längre sikt tror att tillväxtföretagens vinstgenereringsförmåga vida överstiger de cykliska. Finansiella aktier bör också gynnas fortsättningsvis i den något lugnare ränteomgivningen under hösten.

MEGA SVERIGE

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	40,4%	100,8%	268,6%
Avkastning index	43,0%	93,3%	255,8%
Volatilitet fond	22,0%	22,2%	19,3%
Volatilitet index	22,3%	22,5%	19,2%
Aktiv risk	4,7%	3,4%	3,4%

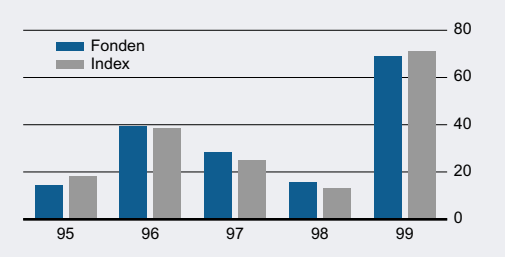
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skandia	522 930	122 104	10,2
Nokia (SDB), A	226 068	99 244	8,3
Ericsson L M, B	502 744	86 221	7,2
Hennes & Mauritz, B	377 410	69 443	5,8
Telia	734 927	60 999	5,1
Netcom Systems, B	74 505	49 024	4,1
AstraZeneca (SDB)	110 702	45 166	3,8
SEB, A	433 041	45 036	3,8
Nordic Baltic Holding AB	682 512	43 681	3,6
Electrolux, B	292 301	40 630	3,4

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Telia	734 927	63 404	5,3
Ericsson L M, B	60 900	37 788	3,1
Stora Enso (SDB), R	309 428	29 244	2,4
Hennes & Mauritz, B	66 700	17 908	1,5
SEB, A	192 082	17 590	1,5
SCA, B	77 787	16 005	1,3
Skandia	48 600	13 558	1,1
WM-Data, B	24 750	13 021	1,1
Europolitan	95 950	12 471	1,0
Volvo B	53 000	11 771	1,0

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	251 650	99 964	8,3
AstraZeneca (SDB)	92 851	34 142	2,8
Nokia (SDB), A	15 700	26 532	2,2
SCA, B	119 311	20 998	1,7
Sv. Handelsbanken, A	157 150	19 369	1,6
Assidomän	110 856	16 136	1,3
Skanska, B	55 000	16 037	1,3
BT Industries	37 800	10 234	0,9
ABB (SDB)	8 800	8 971	0,7
Pharmacia Corp (SDB)	15 000	7 165	0,6

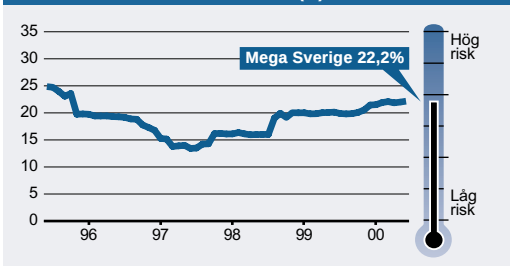
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	46,59	2371,74	284 005	674
971231	61,33	2973,61	291 136	866
981231	76,49	3365,98	225 814	760
991231	117,95	5498,60	231 406	1 272
000630	116,20	5501,57	218 259	1 201

Avkastning 5 år (%)



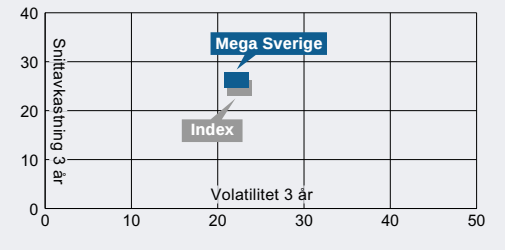
Fondens utveckling jämförs fr.o.m. årsskiftet 99/00 med Svenskt Fondförvaltarindex. Fonden jämfördes tidigare med Findatas avkastningsindex.

Volatilitet 3 år (%)



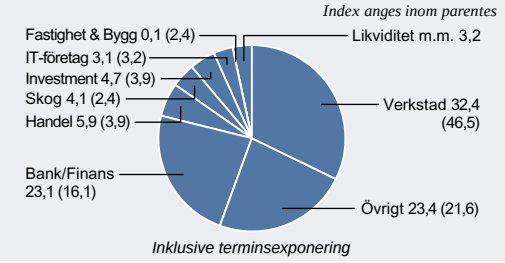
Tvära kast för IT-aktier under första halvåret bidrog till en ökad volatilitet för fonden.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Portföljens fördelning på branscher (%)



Fonden har under 2000 haft en exponering mot finansiella företag, samtidigt som många IT- och internetrelaterade företag underviktats.

MEGA SVERIGE

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	1 128 382	1 107 310
Bank och övriga likvida medel	60 457	126 172
Upplupna intäkter	36	199
Övriga fordringar	13 690	39 295
Summa tillgångar	**1 202 565**	**1 272 976**
lupen ersättning till		
fondbolag och förvaringsinstitut	484	538
Övriga skulder	1 311	26
Summa skulder	**1 794**	**564**
Fondförmögenhet	**1 200 771**	**1 272 412**

Resultaträkning (kSEK)

	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	16 789	16 799
Värdeför på aktier m m (not 3)	18 818	527 945
Ränteintäkter	1 789	3 190
Summa intäkter	**37 396**	**547 934**
Ersättning till fondbolaget	3 249	4 694
Ersättning till förvaringsinstitutet	85	209
Courtage	916	1 058
Övriga kostnader (not 4)	290	374
Summa kostnader	**4 540**	**6 335**
Resultat före skatt	32 856	541 599
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**32 856**	**541 599**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	000630	991231
Fondförm. vid årets början	1 272 412	760 084
Andelsutgivning	62 927	118 713
Andelsinlösen	-141 178	-120 251
Resultat efter skatt	32 856	541 599
Utdelning till andelsägare	-26 246	-27 733
Fondförmögenhet	**1 200 771**	**1 272 412**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m

Realisationsvinst på aktier m m	164 147	247 103
Realisationsförlust på aktier m m	0	0
Orealiserade värdeförändringar	-145 329	280 842
Värdeförändring på aktier m m	**18 818**	**527 945**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt	264	373
Bankkostnader	26	1
Totalt övriga kostnader	**290**	**374**

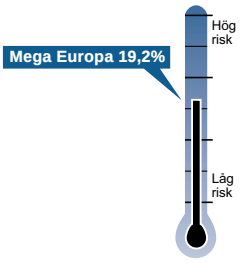
Not 5 Terminer - Exponering 000630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde und.liggande (kSEK)	Fondvikt
SEK	OMX Index 000802	Köpt	25 300	33 722	2,8%

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BANK & FINANS			**SEK**	**271 823**	**136 234**	**22,6%**	**16,1%**
Föreningssparbanken, A	Mest omsatta	118 967	129,00	15 347	13 122	1,3%	
Nordic Baltic Holding AB	Mest omsatta	682 512	64,00	43 681	28 123	3,6%	
OM Gruppen	Mest omsatta	16 933	379,50	6 426	6 848	0,5%	
SEB, A	Mest omsatta	433 041	104,00	45 036	29 956	3,8%	
Skandia	Mest omsatta	522 930	233,50	122 104	32 277	10,2%	
Sv. Handelsbanken, A	Mest omsatta	302 924	129,50	39 229	25 908	3,3%	
FASTIGHET & BYGG			**SEK**	**898**	**733**	**0,1%**	**2,4%**
Skanska, B	Mest omsatta	2 854	314,50	898	733	0,1%	
HANDEL			**SEK**	**69 443**	**39 639**	**5,8%**	**3,9%**
Hennes & Mauritz, B	O-listan	377 410	184,00	69 443	39 639	5,8%	
INVESTMENT			**SEK**	**55 533**	**31 781**	**4,6%**	**3,9%**
Atle	Övriga	105 918	134,00	14 193	13 896	1,2%	
Investor, A	Mest omsatta	227 016	118,00	26 788	7 507	2,2%	
Investor, B	Mest omsatta	121 772	119,50	14 552	10 378	1,2%	
IT-FÖRETAG			**SEK**	**36 988**	**56 867**	**3,1%**	**3,2%**
Adera, B	O-listan	8 000	60,00	480	1 368	0,0%	
Dynarc	Övriga	8 500	50,00	425	1 097	0,0%	
IAR Systems	O-listan	3 830	52,00	199	107	0,0%	
IFS, B	O-listan	74 250	96,50	7 165	9 535	0,6%	
Intentia, B	O-listan	39 000	163,00	6 357	9 094	0,5%	
Mandator	O-listan	26 900	57,00	1 533	2 290	0,1%	
Thalamus Networks	Övriga	6 900	51,00	352	1 346	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	24 950	300,00	7 485	10 243	0,6%	
Turnit, B	O-listan	15 322	190,00	2 911	2 795	0,2%	
WM-Data, B	Mest omsatta	202 820	49,70	10 080	18 994	0,8%	
SKOG			**SEK**	**48 547**	**53 932**	**4,0%**	**2,4%**
Holmen AB	Mest omsatta	49 354	199,00	9 821	12 319	0,8%	
SCA, B	Mest omsatta	79 434	170,50	13 543	14 817	1,1%	
Stora Enso (SDB), R	Mest omsatta	305 240	82,50	25 182	26 795	2,1%	
VERKSTAD			**SEK**	**371 143**	**214 439**	**30,9%**	**46,5%**
ABB (SDB)	Mest omsatta	23 021	1 064,00	24 494	9 160	2,0%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	55 765	179,00	9 982	7 801	0,8%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	400	170,50	68	91	0,0%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	61 377	163,00	10 004	7 949	0,8%	
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	117 443	216,50	25 426	29 936	2,1%	
Electrolux, B	Mest omsatta	292 301	139,00	40 630	37 634	3,4%	
Ericsson L M, B	Mest omsatta	502 744	171,50	86 221	32 946	7,2%	
Höganäs, B	Övriga	29 000	140,00	4 060	4 524	0,3%	
Nokia (SDB), A	Mest omsatta	226 068	439,00	99 244	15 574	8,3%	
Sandvik	Mest omsatta	151 713	184,00	27 915	26 821	2,3%	
SSAB, A	Mest omsatta	73 331	85,50	6 270	8 993	0,5%	
SSAB, B	Mest omsatta	51 065	81,50	4 162	7 179	0,3%	
Volvo A	Mest omsatta	88 536	184,50	16 335	9 154	1,4%	
Volvo B	Mest omsatta	78 038	192,00	14 983	16 677	1,2%	
Volvo Inlösenrätt A	Mest omsatta	88 530	7,70	682	0	0,1%	
Volvo Inlösenrätt B	Mest omsatta	86 530	7,70	666	0	0,1%	
ÖVRIGA			**SEK**	**274 008**	**236 710**	**22,8%**	**21,6%**
Astrazeneca (SDB)	Mest omsatta	110 702	408,00	45 166	24 206	3,8%	
C Technologies, B	O-listan	58 600	117,00	6 856	7 345	0,6%	
Elekta, B	Övriga	283 875	17,20	4 883	18 672	0,4%	
ELEKTA Konv	Övriga	1 450 237	80,00	1 160	1 233	0,1%	
Europolitan	O-listan	241 365	108,50	26 188	26 399	2,2%	
Gambro, A	Mest omsatta	65 194	71,50	4 661	8 173	0,4%	
Gambro, B	Mest omsatta	63 014	69,50	4 379	9 808	0,4%	
Invik, B	O-listan	6 500	914,00	5 941	5 044	0,5%	
Kinnevik, B	Mest omsatta	45 665	226,50	10 343	9 931	0,9%	
Modern Times Group, B	O-listan	32 623	416,00	13 571	10 204	1,1%	
Netcom Systems, B	O-listan	74 505	658,00	49 024	24 925	4,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Mest omsatta	32 596	452,50	14 750	8 695	1,2%	
SEC (SDB), B	O-listan	6 523	42,50	277	76	0,0%	
Securitas, B	Mest omsatta	133 938	188,00	25 180	17 101	2,1%	
Tele1 Europe	O-listan	11 288	107,00	1 208	1 513	0,1%	
Telia	Mest omsatta	734 927	83,00	60 999	63 386	5,1%	
OMX Index 000802	Derivat	-10 000	-5,51	55	0	0,0%	
OMX Index 000802	Derivat	35 300	-17,98	-635	0	-0,1%	
NOTERAT				**1 128 382**	**770 337**	**94,0%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**1 128 382**	**770 337**	**94,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				72 389		6,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**1 200 771**		**100,0%**	**100,0%**

MEGA EUROPA

Mega Europa utvecklades 2,9 procentenheter bättre än index under första halvåret 2000. Mervärdet beror i första hand på aktievalet. Störst inverkan på fondens utveckling hade Nokia, Ericsson, Alcatel, Siemens och Philips.



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	**1,44**
Transaktions-kostnad	**0,23%** **5 433 tkr**
TKA	**1,71%**
Fondkategori: Storkundsfond	
Minsta insättning 1 miljon 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 makroscenario. Jämförelseindex är MSCI Europe 15.

Fondens utveckling 2,0%

Fonden har givit en överavkastning på 2,9 procentenheter, med en uppgång om 2,0% (index -0,9%). Mervärdet berodde i första hand på aktievalet. Bäst utveckling och störst inverkan på avkastningen hade Nokia, Ericsson, Alcatel, Siemens och Philips.

Branschmässigt har vi haft en kraftig övervikt inom media, IT och tjänstesektorn. Vi har även under senvåren överviktat banker. Undervikten var i råvarurelaterad industri, kemi, verkstad, fastigheter, försäkring, läkemedel samt att vi under perioden gått till undervikt i telekomsektorn. Samtliga branschval har gett positivt bidrag mot index, utom undervikten i läkemedel och försäkring, två branscher som gått bättre än index.

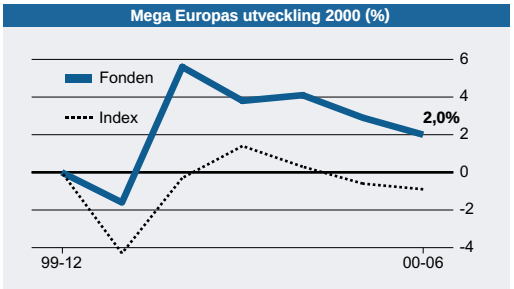
I lokal valuta har de europeiska börserna stigit med 0,7%. Kronan har stärkts med ca 2% mot euron, vilket påverkat utfallet i SEK negativt. Sedan början av maj har dock euron stärkts.

Risken i portföljen (volatiliteten) var något högre än index beroende på vår övervikt inom IT.

Förändringar i portföljen

Under våren påbörjades arbetet med att ändra Mega Europas placeringsinriktning till att bli lik Europafondens. Detta har medfört att omsättningshastigheten gått upp till 1,44. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

Den största förändringen i fonden är att vi från en övervikt i telekomoperatörer gått till undervikt. Detta då operatörerna står inför såväl prispress som ett gigantiskt investeringsbehov i samband med 3G. Kraftiga avyttringar har således skett av teleoperatörer som Deutsche Telekom, Vodafone och France Telecom. Andra stora avyttringar har varit bolag som kraftigt värderats



Fondens lyckade bolagsval bidrog till dess positiva utveckling.

upp på internetförhoppningar under början av året – exempelvis Reuters och mediabolaget SEAT.

Ett bolag som finns med både som stort köp och sälj är Ericsson. Mega Europa hade vid årsskiftet en mycket kraftig övervikt i Ericsson som reducerades när fonden likställdes med Europafonden. I samband med vårens nedgång i TMT-sektorn ökade vi våra innehav i såväl Ericsson som Alcatel. Vår bedömning är att dessa bolag får fortsatt kraftig tillväxt framöver och deras kunder, telekombolagen, kommer att tvingas till stora framtida investeringar.

Den reduktion av telekombolag som skett har kompenserats med att andra tillväxtbranscher som IT och service i stället viktats upp. Exempel på detta är brittiska mjukvaruföretaget Misys och franska industrikonsulten Atos som bland annat har sina kunder inom telekom och finanssektorn.

Fondens strategi

Grundstrategin för fonden är att hålla en hög andel tillväxtföretag i bl.a. servicesektorn och i IT och då främst teknikleverantörer. Vi placerar i branscher som gynnas av fortsatta strukturaffärer (bank, telekom, försäkring). Företag vi investerar i ska ha en klar internetstrategi och helst också gynnas av Internet. Målsättningen är att hålla en koncentrerad portfölj om 50–70 innehav.

Förutsättningarna för Europa är gynnsamma. Starkare konjunktur och stigande vinster ökar sannolikheten att kapital ska söka sig från USA till Europa. Detta förstärks av att allt mer sparkapital går till privatfinansierade pensioner i

MEGA EUROPA

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	27,5%	82,9%	182,4%
Avkastning index	17,3%	68,8%	163,8%
Volatilitet fond	18,2%	19,2%	16,0%
Volatilitet index	14,2%	18,1%	15,4%
Aktiv risk	7,0%	4,8%	4,0%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	269 340	118 017	7,5
Ericsson L M, B	472 080	80 962	5,1
Vodafone Group	1 616 170	56 039	3,5
Alcatel	73 375	41 645	2,6
Telefonica de Espana	208 415	39 558	2,5
Aegon	122 930	38 609	2,4
Glaxo Wellcome	141 463	36 572	2,3
Royal Dutch Petroleum Co	65 807	36 095	2,3
Philips Electrs	87 652	36 050	2,3
Siemens, Stamm	26 600	35 013	2,2

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson L M, B	78 500	55 079	3,5
Seat Pagine Gialle	1 000 000	53 153	3,4
Vodafone Group	1 702 717	44 049	2,8
Alcatel	24 395	38 823	2,5
Reuters Group	260 000	37 982	2,4
Atos	25 950	32 455	2,1
Nokia	57 620	30 496	1,9
Misys	277 550	30 354	1,9
Pinault-Printemps-Redoute	16 500	29 259	1,9
WPP Group	179 571	28 691	1,8

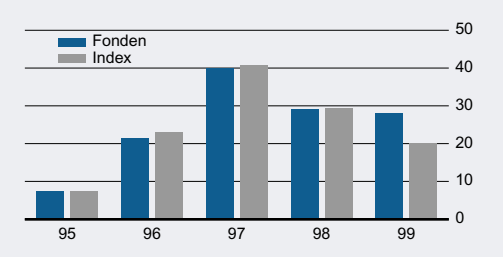
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Deutsche Telekom Namen	126 546	83 336	5,3
Ericsson L M, B	191 000	66 751	4,2
Reuters Group	340 677	65 890	4,2
Vodafone Group	1 292 000	65 835	4,2
France Telecom	32 186	52 383	3,3
Seat Pagine Gialle	901 679	39 766	2,5
Mannesmann, Utbytesakt.	26 350	36 790	2,3
Terra Networks	30 000	34 186	2,2
Roche Hold Genusscheine	341	32 704	2,1
Sonera Corp	50 000	31 303	2,0

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	21,68	1730,13	316 215	547
971231	24,66	2390,43	405 082	968
981231	54,96	3026,78	423 609	1 282
991231	67,39	3786,34	418 855	1 586
000630	93,71	3775,82	418 257	1 579

Europa, en allmänt ökad aktiekultur samt fortsatta strukturaffärer. Vi avser att dra extra nytta av detta genom av vara överviktade i europeiska finansiella bolag som gynnas därav.

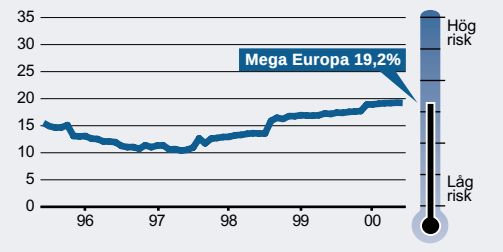
Vi är liksom tidigare försiktiga med högt värderade bolag som inte har en gedigen underliggande tillväxt över snittet. Vi kommer tills vidare att undervikta telekom p.g.a. de svaga marknadsförutsättningarna. Vi söker de tillväxtaktier som gynnas av den nya ekonomin, men där bolaget har stark ledning, sunda finanser och är marknadsledande.

Avkastning 5 år (%)



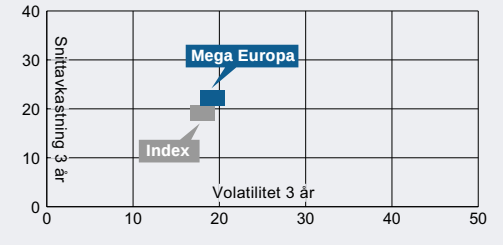
Fonden avkastade 7,8 procentenheter bättre än index 1999.

Volatilitet 3 år (%)



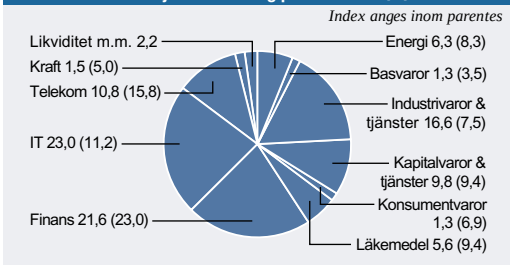
På grund av ändrad placeringsstrategi har risken stigit. Fonden klassas idag som en medelriskplacering.

Avkastning/Volatilitet (%)



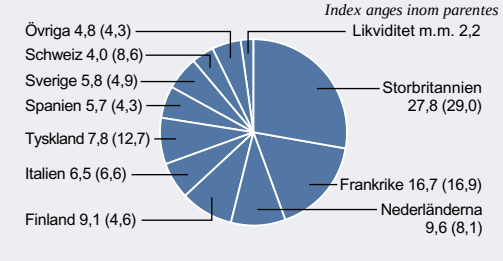
Fonden har de senaste tre åren avkastat bättre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Portföljens fördelning på branscher (%)



En övervikt inom IT och industrivaror/tjänster bidrog positivt till fondens avkastning.

Portföljens fördelning på länder (%)



Fonden har under året haft en kraftig exponering i länder som Finland och Holland, medan länder som Tyskland och Schweiz underviktats.

MEGA EUROPA

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	1 543 680	1 523 662
Bank och övriga likvida medel	92 364	63 069
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**1 636 044**	**1 586 731**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	881	799
Övriga skulder	55 897	6
Summa skulder	**56 778**	**805**
Fondförmögenhet	**1 579 266**	**1 585 926**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Utdelningar	14 323	27 283
Värdeför på aktier m m (not 3)	34 490	333 482
Valutavinster och förluster, netto	-38	0
Ränteintäkter	1 344	664
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter	**50 119**	**361 429**
Ersättning till fondbolaget	4 850	7 418
Ersättning till förvaringsinstitutet	414	689
Courtage	5 433	7 187
Övriga kostnader (not 4)	3 163	3 713
Summa kostnader	**13 860**	**19 007**
Resultat före skatt	36 259	342 422
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**36 259**	**342 422**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	1 585 926	1 282 173
Andelsutgivning	95 822	127 848
Andelsinlösen	-100 138	-137 637
Resultat efter skatt	36 259	342 422
Utdelning till andelsägare	-38 603	-28 880
Fondförmögenhet	**1 579 266**	**1 585 926**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	288 084	226 689
Realisationsförlust på aktier m m	-14 317	-22
Orealiserade värdeförändringar	-239 277	106 815
Värdeförändring på aktier m m	**34 490**	**333 482**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt	3 153	3 537
Räntekostnader	0	95
Bankkostnader	10	81
Totalt övriga kostnader	**3 163**	**3 713**

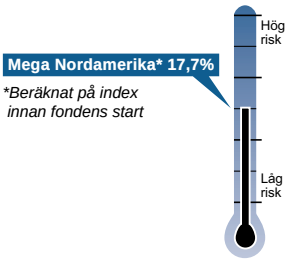
Not 1 Värdepapper	Land	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BASVAROR					**19 997**	**18 806**	**1,3%**	**3,5%**
CRH Plc	Irland	75 455	18,95	EUR	12 014	11 066	0,8%	
Henkel, Pref	Tyskland	16 000	59,38	EUR	7 983	7 740	0,5%	
ENERGI					**98 955**	**71 674**	**6,3%**	**8,3%**
BP Amoco	Storbr.	405 572	638,50	GBP	34 403	24 569	2,2%	
Royal Dutch	Nederl.	65 807	65,28	EUR	36 095	29 402	2,3%	
Total	Frankrike	20 779	163,00	EUR	28 458	17 703	1,8%	
FINANS					**341 763**	**311 747**	**21,6%**	**23,0%**
Aegon	Nederl.	122 930	37,38	EUR	38 609	42 777	2,4%	
Alleanza Assic	Italien	245 390	13,82	EUR	28 494	21 228	1,8%	
Banca Fideuram	Italien	84 100	15,50	EUR	10 953	12 109	0,7%	
BBVA	Spanien	175 500	15,44	EUR	22 767	20 063	1,4%	
Bankinter	Spanien	48 000	50,60	EUR	20 407	25 305	1,3%	
Barclays	Storbr.	140 271	1 666	GBP	31 046	24 005	2,0%	
Commerzbank	Tyskland	32 420	36,75	EUR	10 011	11 387	0,6%	
Deutsche Bank	Tyskland	38 350	86,50	EUR	27 872	23 108	1,8%	
ING Groep	Nederl.	36 655	70,66	EUR	21 762	14 466	1,4%	
Irish Life & Permanent	Irland	159 000	8,80	EUR	11 756	13 097	0,7%	
Lloyds TSB Group	Storbr.	190 358	637,75	GBP	16 128	17 956	1,0%	
Nordic Baltic Hold. FDR	Finland	300 000	7,60	EUR	19 157	14 463	1,2%	
Prudential plc	Storbr.	215 883	951,00	GBP	27 275	24 309	1,7%	
SEB, A	Sverige	100 000	104,00	SEK	10 400	8 900	0,7%	
Societe Generale	Frankrike	60 000	62,60	EUR	31 558	27 506	2,0%	
UBS	Schweiz	10 540	238,75	CHF	13 567	11 068	0,9%	
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER					**262 161**	**234 266**	**16,6%**	**7,5%**
ABB, Namen	Schweiz	22 827	197,75	CHF	24 337	20 935	1,5%	
Adecco, Registered	Schweiz	2 197	1 388	CHF	16 441	13 762	1,0%	
Atos	Frankrike	25 950	97,00	EUR	21 149	32 390	1,3%	
Falck	Danmark	16 500	1 250	DKK	23 229	21 595	1,5%	
FKI	Storbr.	570 000	232,00	GBP	17 568	19 135	1,1%	
Invensys	Storbr.	474 030	248,25	GBP	15 634	17 939	1,0%	
ISS	Danmark	32 390	590,00	DKK	21 523	21 144	1,4%	
Philips Electronics	Nederländerna	87 652	48,95	EUR	36 050	23 392	2,3%	
Schneider	Frankrike	21 315	72,10	EUR	12 913	11 771	0,8%	
Siemens, Stamm	Tyskland	26 600	156,66	EUR	35 013	22 101	2,2%	
TNT Post Groep	Nederl.	82 000	28,21	EUR	19 436	17 422	1,2%	
Williams Hldgs	Storbr.	375 000	378,75	GBP	18 869	12 679	1,2%	
IT-FÖRETAG					**362 466**	**305 304**	**23,0%**	**11,2%**
Alcatel	Frankrike	73 375	67,55	EUR	41 645	31 148	2,6%	
Altran Technologies	Frankrike	4 140	207,70	EUR	7 225	6 941	0,5%	
ARM Holdings	Storbr.	67 646	680,00	GBP	6 111	4 729	0,4%	
Articon	Tyskland	12 675	71,00	EUR	7 561	7 474	0,5%	
Cap Gemini	Frankrike	7 000	180,70	EUR	10 628	11 800	0,7%	
Ericsson L M, B	Sverige	472 080	171,50	SEK	80 962	60 282	5,1%	
Lernout & Hauspie	Belgien	18 464	42,75	EUR	6 632	8 538	0,4%	
LHS	Tyskland	45 000	37,20	EUR	14 065	16 429	0,9%	
Marconi	Storbr.	228 721	852,50	GBP	25 904	17 901	1,6%	
Misys	Storbr.	277 550	562,00	GBP	20 723	30 162	1,3%	
Nokia	Finland	269 340	52,15	EUR	118 017	83 541	7,5%	
SAP, pref.	Tyskland	12 219	191,80	EUR	19 691	23 672	1,2%	
Sema Group	Storbr.	27 000	920,50	GBP	3 302	2 687	0,2%	

MEGA EUROPA

forts. Not 1 Värdepapper	Land	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
KAPITALVAROR & TJÄNSTER					**155 105**	**153 933**	**9,8%**	**9,4%**
Accor	Frankrike	40 000	43,80	EUR	14 721	12 724	0,9%	
Autogrill	Italien	209 900	11,16	EUR	19 682	19 104	1,2%	
Compass Group	Storbr.	100 000	853,50	GBP	11 339	9 837	0,7%	
Granada Group	Storbr.	114 090	646,00	GBP	9 791	7 628	0,6%	
Kuoni Reisen Namen B	Schweiz	2 280	753,00	CHF	9 256	9 219	0,6%	
Pearson	Storbr.	89 600	2 105	GBP	25 051	22 029	1,6%	
Pinault-Print.-Redoute	Frankrike	16 500	233,90	EUR	32 427	29 200	2,1%	
Seat Pagine Gialle	Italien	98 321	3,55	EUR	2 933	5 216	0,2%	
TPI Amarillas	Spanien	87 900	9,79	EUR	7 230	10 468	0,5%	
WPP Group	Storbr.	179 571	950,50	GBP	22 675	28 509	1,4%	
KONSUMENTVAROR					**20 585**	**19 351**	**1,3%**	**6,9%**
Casino	Frankrike	25 000	98,00	EUR	20 585	19 351	1,3%	
KRAFT					**23 182**	**18 599**	**1,5%**	**5,0%**
Vivendi	Frankrike	30 353	90,90	EUR	23 182	18 599	1,5%	
LÄKEMEDEL					**88 791**	**70 902**	**5,6%**	**9,4%**
Aventis	Frankrike	30 000	75,90	EUR	19 132	13 362	1,2%	
Glaxo Wellcome	Storbr.	141 463	1 946	GBP	36 572	29 399	2,3%	
Smithkline Beecham	Storbr.	284 148	876,50	GBP	33 087	28 141	2,1%	
TELEKOM					**170 675**	**139 809**	**10,8%**	**15,8%**
British Telecom	Storbr.	246 270	822,25	GBP	26 902	25 882	1,7%	
Conduit PLC	Tyskland	7 987	16,40	EUR	1 101	1 077	0,1%	
Sonera Corp	Finland	16 380	46,50	EUR	6 400	7 103	0,4%	
Telecom Italia	Italien	95 000	14,04	EUR	11 207	11 661	0,7%	
Telefonica de Espana	Spanien	208 415	22,59	EUR	39 558	24 057	2,5%	
TIM Ord	Italien	334 670	10,48	EUR	29 469	26 003	1,9%	
Vodafone Group	Storbr.	1 616 170	261,00	GBP	56 039	44 024	3,5%	
NOTERAT					**1 543 680**	**1 344 390**	**97,7%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**1 543 680**	**1 344 390**	**97,7%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					35 586		2,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**1 579 266**		**100,0%**	**100,0%**

MEGA NORDAMERIKA

Mega Nordamerika har utvecklats 0,4% sedan starten 31 maj 2000, jämfört med index som gick -0,6% under samma period. Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster.



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Anders Evander Philip Wendt Jonas Edholm	
Fonden startade	000531
Startkurs	**1000 kr**
Förvaltningsavgift	**0,6%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,18**
Transaktions-	**–**
kostnad	**–**
TKA	**–**
Fondkategori: Storkundsfond	
Minsta insättning 1 miljon kr	

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.

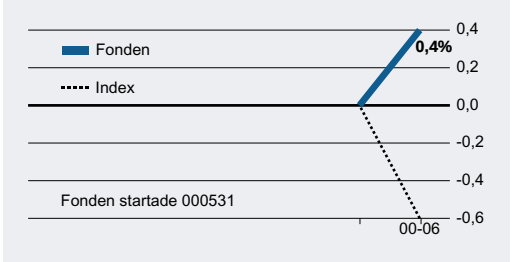
Fondens utveckling 0,4%

Fonden startade 2000-05-31. Från startdatum till halvårsskiftet avkastade fonden 0,4%. Detta kan jämföras med index avkastning under motsvarande period på -0,6%. Under perioden har allokeringsbidraget varit positivt. Fonden har under större delen av perioden varit överviktad i teknologi, telekommunikation samt finansiella tjänster. Större undervikter har varit kraft- och energibolag samt cykliska konsumentbolag. Bolagsvalet inom teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster har också bidragit positivt under perioden. Risken, mätt som svängningar i fondens andelsvärde, var under perioden i nivå med index.

Fondens strategi

Fonden har vid periodens utgång en fortsatt övervikt i teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster. Vi ser framför oss en måttlig avmattning i den amerikanska ekonomin under det andra halvåret samt en avtagande vinsttillväxttakt. Förutsättningarna för bolag inom cykliska sektorer och basindustrin kommer troligen att försämras. Vi bedömer att tillväxtförutsättningarna för teknologi och telekommunikation ser fortsatt starka ut även under nästa halvår till följd av ett fortsatt stort investeringsbehov. Bolag inom finansiella tjänster kommer att gynnas av ökade förväntningar på marginalförbättringar under andra halvåret.

Mega Nordamerikas utveckling 2000 (%)



Sedan fonden startade har den utvecklats bättre än index.

MEGA NORDAMERIKA

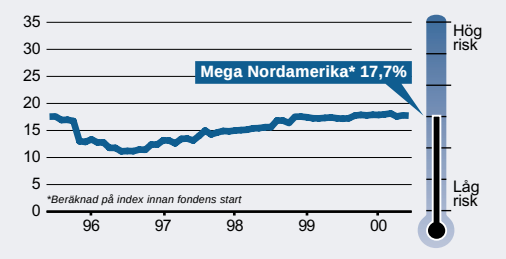
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co (USD)	38 800	16 940	6,8
Cisco Systems Inc	24 900	13 371	5,4
Intel Corp	11 300	13 065	5,3
Citigroup Inc	22 500	12 403	5,0
Microsoft Corp	16 800	11 380	4,6
Pfizer Inc	25 900	10 513	4,2
Oracle Systems Corp	12 900	9 156	3,7
EMC Corp	12 400	7 985	3,2
Q West Com Intl	18 500	7 712	3,1
Wal Mart Stores Inc	15 600	7 410	3,0

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co (USD)	40 400	18 481	7,5
Cisco Systems Inc	25 900	14 402	5,8
Intel Corp	11 700	13 060	5,3
Citigroup Inc	23 500	12 916	5,2
Pfizer Inc	27 000	10 926	4,4
Microsoft Corp	17 500	10 496	4,2
EMC Corp	12 900	9 396	3,8
Oracle Systems Corp	13 500	9 326	3,8
Texas Instruments Inc	12 400	8 560	3,5
Wal Mart Stores Inc	16 300	7 993	3,2

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Texas Instruments Inc	4 500	2 774	1,1
Procter & Gamble Co	3 700	1 807	0,7
At&T Corp	3 000	847	0,3
General Electric Co (USD)	1 600	703	0,3
Citigroup Inc	1 000	562	0,2
Cisco Systems Inc	1 000	552	0,2
Microsoft Corp	700	492	0,2
Intel Corp	400	477	0,2
SBC Communications Inc	1 100	461	0,2
Pfizer Inc	1 100	446	0,2

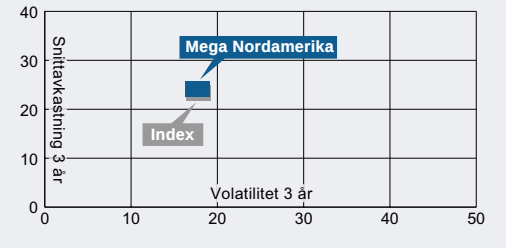
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
000630		1003,50	247 056	248

Volatilitet 3 år (%)



Fonden startade 000531. Volatiliteten är beräknad på index innan fonden startade, därefter på fonden.

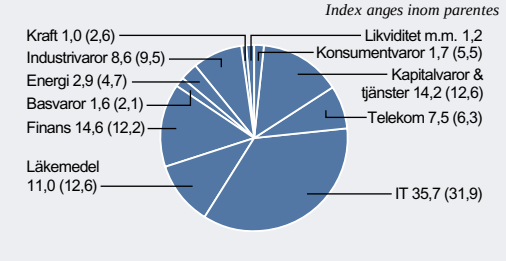
Avkastning/Volatilitet (%)



Fondens avkastning/volatilitet är beräknad på index innan fondens start, därefter på fonden. Fonden har sedan start gått bättre än index medan risken varit i nivå med index.

Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden har varit överviktad i teknologi, telekommunikation och finansiella tjänster samtidigt som bl.a. energi, kraft och läkemedel underviktats.

MEGA NORDAMERIKA

Balansräkning (kSEK)

	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	244 889	789 791
Bank och övriga likvida medel	3 053	5 717
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	2 457	0
Summa tillgångar	**250 400**	**795 508**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	76	992
Övriga skulder	2 404	719
Summa skulder	**2 480**	**1 711**
Fondförmögenhet	**247 920**	**793 796**

Resultaträkning (kSEK)

	000530 –000630
Utdelningar	5
Värdeför på aktier m m (not 3)	-1 597
Ränteintäkter	0
Summa intäkter	**-1 592**
Ersättning till fondbolaget	71
Ersättning till förvaringsinstitutet	5
Courtage	283
Övriga kostnader	0
Summa kostnader	**359**
Resultat före skatt	-1 951
Skatt	0
Resultat efter skatt	**-1 951**

Noter (kSEK)

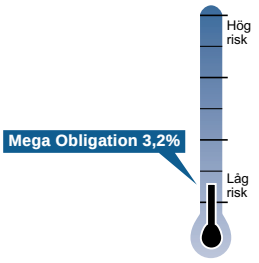
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**
Fondförm. vid årets början	0
Andelsutgivning	259 871
Andelsinlösen	-10 000
Resultat efter skatt	-1 951
Utdelat till andelsägare	0
Fondförmögenhet	**247 920**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	
Realisationsvinst på aktier m m	286
Realisationsförlust på aktier m m	-622
Orealiserade värdeförändringar	-1 261
Värdeförändring på aktier m m	**-1 597**

Not 1 Värdepapper	Antal/ Nom. belopp	Kurs/ Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06	Indexvikt 2000 06
BASVAROR		**USD**	**3 859**	**4 072**	**1,6%**	**2,1%**
Alcoa (Aluminum Co America)	10 200	29,00	2 596	2 681	1,0%	
Intl Paper Co	4 700	30,63	1 263	1 391	0,5%	
ENERGI		**USD**	**7 339**	**7 479**	**3,0%**	**4,7%**
Exxon Mobil Corp	10 300	81,19	7 339	7 479	3,0%	
FINANS		**USD**	**36 272**	**36 284**	**14,6%**	**12,2%**
American Intl Group	4 500	122,38	4 833	4 678	1,9%	
Chase Manhattan Corp	8 100	47,63	3 385	3 391	1,4%	
Citigroup Inc	22 500	62,81	12 403	12 356	5,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	5 100	53,44	2 392	2 646	1,0%	
Mellon Financial Corp	8 600	37,44	2 826	2 782	1,1%	
Morgan Stanley Dean Witter	5 300	84,38	3 925	3 643	1,6%	
Wells Fargo	18 200	40,75	6 509	6 790	2,6%	
INDUSTRIVAROR		**USD**	**21 200**	**22 198**	**8,6%**	**9,5%**
General Electric Co (USD)	38 800	49,75	16 940	17 732	6,8%	
Tyco Intl	6 000	46,38	2 442	2 491	1,0%	
United Technologies Corp	3 800	54,50	1 818	1 975	0,7%	
IT-FÖRETAG		**USD**	**88 596**	**88 723**	**35,7%**	**31,9%**
America Online	8 300	52,00	3 788	3 880	1,5%	
Applied Materials	3 200	89,06	2 501	2 460	1,0%	
Cisco Systems Inc	24 900	61,19	13 371	13 845	5,4%	
Compaq Computer Corp	10 000	24,50	2 150	2 398	0,9%	
Dell Computer Corp	6 800	48,38	2 887	2 718	1,2%	
EMC Corp	12 400	73,38	7 985	9 025	3,2%	
IBM Corp	3 500	114,00	3 502	3 474	1,4%	
Intel Corp	11 300	131,75	13 065	12 612	5,3%	
Microsoft Corp	16 800	77,19	11 380	10 075	4,6%	
Nortel Networks (USD)	11 900	68,31	7 134	6 505	2,9%	
Oracle Systems Corp	12 900	80,88	9 156	8 911	3,7%	
Sun Microsystems Inc	5 200	87,81	4 007	3 958	1,6%	
Texas Instruments Inc	7 900	69,13	4 792	5 450	1,9%	
Veritas Software Corp	3 100	105,75	2 877	3 413	1,2%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER		**USD**	**35 087**	**35 634**	**14,2%**	**12,6%**
AT&T-Liberty Media Grp A	27 200	25,56	6 102	5 521	2,5%	
Blockbuster	12 500	9,44	1 035	1 047	0,4%	
Carneval Corp	7 200	19,06	1 205	1 582	0,5%	
Home Depot Inc	8 400	48,00	3 538	3 660	1,4%	
Mcdonald's Corp	6 000	31,38	1 652	1 744	0,7%	
Omnicom Group	4 200	89,00	3 280	3 292	1,3%	
Time Warner Inc	10 200	75,00	6 714	7 102	2,7%	
Wal Mart Stores Inc	15 600	54,13	7 410	7 642	3,0%	
Viacom B	7 000	67,56	4 150	4 044	1,7%	
KONSUMENTVAROR		**USD**	**4 184**	**4 085**	**1,7%**	**5,5%**
Colgate Palmolive	8 400	56,75	4 184	4 085	1,7%	
KRAFT		**USD**	**2 551**	**2 643**	**1,0%**	**2,6%**
Williams Co's	7 300	39,81	2 551	2 643	1,0%	
LÄKEMEDEL		**USD**	**27 300**	**27 224**	**11,0%**	**12,6%**
Amgen Inc	2 800	68,25	1 677	1 614	0,7%	
Johnson & Johnson	3 800	98,56	3 287	2 997	1,3%	
Medtronic	5 900	47,94	2 482	2 615	1,0%	
Merck & Co	8 500	74,13	5 529	5 452	2,2%	
Pfizer Inc	25 900	46,25	10 513	10 468	4,2%	
Pharmacia Corp (USD)	8 600	50,50	3 811	4 078	1,5%	
TELEKOM		**USD**	**18 504**	**17 809**	**7,5%**	**6,3%**
At&T Wireless Group	8 000	25,75	1 808	1 886	0,7%	
Metromedia Intl Group	7 500	4,44	292	290	0,1%	
Q West Com Intl	18 500	47,50	7 712	7 474	3,1%	
SBC Communications Inc	5 200	45,56	2 079	2 115	0,8%	
Worldcom Inc	17 100	44,06	6 612	6 045	2,7%	
NOTERAT VÄRDEPAPPER			**244 889**	**246 151**	**98,8%**	**100,0%**
			244 889	**246 151**	**98,8%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			3 031		0,4%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			**247 920**		**100,0%**	**100,0%**

MEGA OBLIGATION

Mega Obligation utvecklades 3,9% under första halvåret, vilket var något bättre än index. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början på året, då vi hade en kraftig exponering i tioåriga obligationer.



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam Björn Jonsson Stefan Gothenby Torbjörn Jansson Henrik Rendel Staffan Persson Lars Borin Stefan Solberg 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	**4,09 år**
TKA	**0,32%**
Fondkategori: Storkundsfond	
Minsta insättning 1 miljon kr	

Mega Obligation 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 1–8 år.

Fondens utveckling 3,9%

Fondens andelsvärde har ökat med 3,9% sedan årsskiftet, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som ökat med 3,7%.

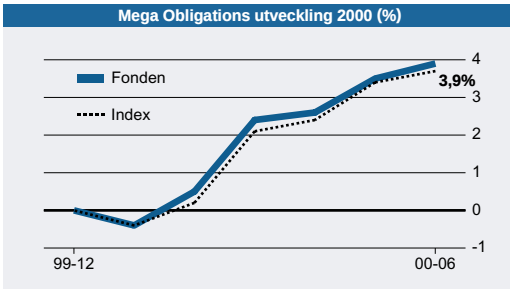
Första halvåret har präglats av korträntehöjningar och återköp av statspapper. Detta har lett till en kraftig flackning (ränteskillnaden mellan en lång och en kort obligation minskar) av avkastningskurvorna i Sverige, USA och Euroland och en nedgång av de långa räntorna i framför allt Sverige och USA. Dessutom ledde den stora efterfrågan på statspapper till att skillnaden i ränta mellan bostadsobligationer och statsobligationer vidgades. Riksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter i början av året men har sen dess ej gjort några fler höjningar. Utförsäljningen av Telia ledde till förbättrade statsfinanser och att staten köpte tillbaka sina egna statspapper. Återköpen resulterade i att skillnaden mellan svenska och tyska räntor sjönk kraftigt.

Sammantaget sjönk räntan i Sverige på en tioårig statsobligation under första halvåret med drygt 0,5% medan tvåårsräntorna var oförändrade.

Fonden gick under första halvåret totalt sett bättre än index. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början av året då portföljen hade en kraftig exponering i tioåriga obligationer. Dessutom tjänade portföljen på att statsräntorna gick ner mer än räntorna på bostadsobligationer. Däremot tappade fonden något i samband med återköpen av statspapper.

Förändringar i portföljen

I början av året positionerade sig fonden för en flackning av avkastningskurvan genom att övervikta tioåriga obligationer och undervikta korta obligationer. Bakgrunden till detta var att vi menade att en penningpolitisk åtstramning i Sverige och flackare kurvor utomlands skulle



Exponering mot tioåriga obligationer och nedåtgående statsräntor bidrog till fondens avkastning.

leda till att långa obligationer avkastade bättre än korta obligationer. Scenariot inföll och efter en kraftig långräntenedgång valde vi att positionera fonden för stigande långräntor. Dock vändes positionen i samband med återköpen av statspapper och fonden har sen dess haft en överrisk i portföljen, placerad i framför allt femåriga statsobligationer.

Fonden har under första halvåret använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska långräntorna. För Euroland kommer mycket av intresset under det närmaste halvåret att fokuseras på hur utbudet av statsobligationer kommer att utvecklas. Den starka konjunkturen och ökade statliga intäkter från bl.a. försäljning av telefonlicenser väntas leda till successivt förbättrade statsfinanser och minskat lånebehov. Detta bör verka stödjande för långa statsobligationer. Även för svensk del kommer utbudssituationen för statspapper att ha stor betydelse. Rimligtvis bör svenska långräntor ligga över tyska långräntor. Dock bör de starka svenska statsfinanserna leda till att svenska långräntor ej avviker särskilt mycket mot de tyska. Den godartade inflationsutvecklingen bör även vara stödjande för svenska

MEGA OBLIGATION

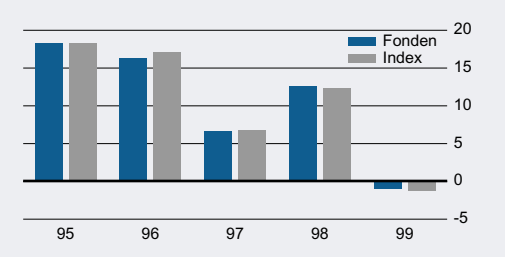
långräntor och göra att Riksbanken, åtminstone på kort sikt, ej behöver ta till några kraftiga åtstramningar av penningpolitiken.

Mot denna bakgrund har vi därför tillsvidare en löptid i portföljen som är längre än index. Övervikten är i första hand placerad i statsobligationer med en löptid på fem år eller längre. Hotet mot ett positivt räntescenario ligger i första hand i att den amerikanska konjunkturen ej viker och att den europeiska konjunkturutvecklingen blir så stark att inflationen tar fart.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,9%	20,2%	62,2%
Avkastning index	3,4%	19,4%	62,1%
Volatilitet fond	2,8%	3,2%	3,5%
Volatilitet index	2,7%	3,1%	3,5%
Aktiv risk	0,4%	0,4%	0,5%

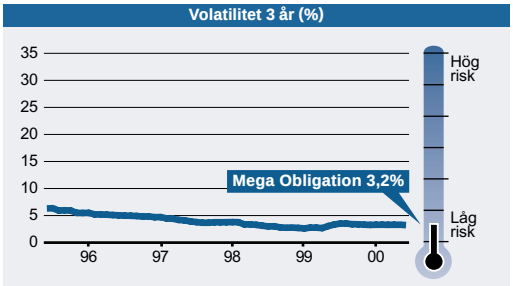
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	118,69	1151,74	1 086 661	1 252
971231	117,60	1102,59	1 175 341	1 296
981231	88,64	1144,79	1 458 716	1 670
991231	108,52	1025,89	1 655 860	1 699
000630	43,80	1020,80	1 659 973	1 695

Avkastning 5 år (%)



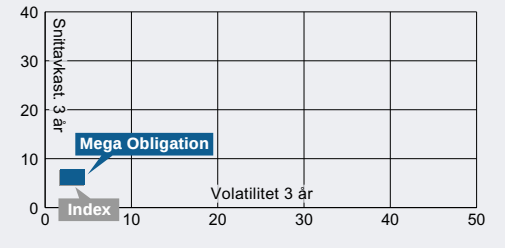
Fonden har under de senaste fem åren avkastat bättre än index.

Volatilitet 3 år (%)



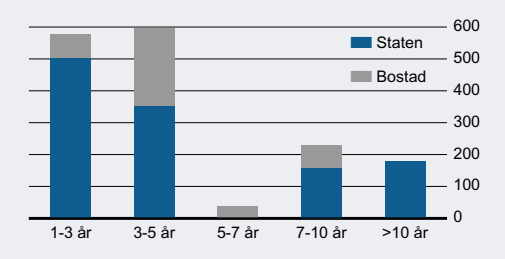
Lägre inflationsförväntningar har lett till lägre volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Fördelat på löptider (Mkr)



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

MEGA OBLIGATION

Balansräkning (kSEK)		
	000630	**991231**
Värdepapper (Not 1)	1 594 649	1 625 611
Bank och övriga likvida medel	114 134	20 374
Upplupna intäkter	25 536	52 437
Övriga fordringar	758	758
Summa tillgångar	**1 735 078**	**1 699 180**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	430	447
Övriga skulder	40 146	0
Summa skulder	**40 575**	**447**
Fondförmögenhet	**1 694 503**	**1 698 733**

Resultaträkning (kSEK)		
	000101 -000630	**990101 -991231**
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	66 655	-18 091
Ränteintäkter	548	1 369
Summa intäkter	**67 203**	**-16 722**
Ersättning till fondbolaget	2 531	5 127
Ersättning till förvaringsinstitutet	119	323
Övriga kostnader (not 4)	19	36
Summa kostnader	**2 669**	**5 486**
Resultat före skatt	64 534	-22 208
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**64 534**	**-22 208**

Noter (kSEK)

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	**000630**	**991231**
Fondförm. vid årets början	1 698 733	1 669 922
Andelsutgivning	107 512	414 640
Andelsinlösen	-104 747	-198 031
Resultat efter skatt	64 534	-22 208
Utdelning till andelsägare	-71 335	-165 590
Fondförmögenhet	**1 694 697**	**1 698 733**

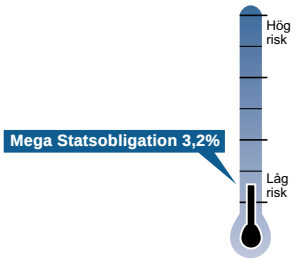
Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	3 689	6 134
Realisationsförlust	-27 000	-32 206
Orealiserade värdeförändringar	41 642	-93 506
Erhållna och upplupna räntor	48 324	101 487
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**66 655**	**-18 091**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	3	0
Bankkostnader	16	36
Totalt övriga kostnader	**19**	**36**

Not 1 Värdepapper	**Nom. belopp**	**Kurs**	**Marknads-värde (kSEK)**	**Anskaffn.-värde (kSEK)**	**Fondvikt 2000 06**
BOSTADSINSTITUT		**SEK**	**420 597**	**419 061**	**24,8%**
Nordbanken Hyp. 5512 6,0%	14 000 000	100,56	14 079	15 025	0,8%
Nordbanken Hyp. 5514 5,25%	75 000 000	97,54	73 157	72 800	4,3%
SBAB lån 118 5,5%	45 000 000	95,05	42 775	41 344	2,5%
SBAB lån 119 5,5%	38 000 000	97,10	36 900	37 241	2,2%
SEB bolån nr 555 5,75%	55 000 000	100,43	55 235	55 360	3,3%
Stadshyp. 1555 5,75%	5 000 000	100,49	5 025	5 318	0,3%
Stadshyp. 1562 3,5%	101 000 000	91,10	92 014	91 324	5,4%
Spintab lån 161 7,5%	70 000 000	105,41	73 784	73 757	4,4%
Spintab lån 168 6,0%	28 000 000	98,68	27 630	26 892	1,6%
SVENSKA STATEN		**SEK**	**1 174 053**	**1 171 734**	**69,3%**
Statsob.nr 1033 10,25%	199 000 000	112,90	224 673	228 774	13,3%
Statsob.nr 1034 9,0%	37 000 000	125,64	46 486	46 757	2,7%
Statsob.nr 1035 6,0%	263 000 000	102,77	270 293	270 828	16,0%
Statsob.nr 1037 8,0%	25 000 000	115,57	28 894	28 073	1,7%
Statsob.nr 1039 5,5%	271 000 000	100,71	272 930	273 128	16,1%
Statsob.nr 1041 6,75%	155 000 000	114,21	177 019	171 942	10,4%
Statsob.nr 1042 5,0%	76 000 000	99,07	75 295	74 625	4,4%
Statsob.nr 1043 5,0%	80 000 000	98,08	78 463	77 607	4,6%
NOTERAT			**1 594 649**	**1 590 795**	**94,1%**
VÄRDEPAPPER			**1 594 649**	**1 590 795**	**94,1%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			99 853		5,9%
FONDFÖRMÖGENHET			**1 694 503**		**100,0%**

MEGA STATSOBLIGATION

Mega Statsobligation utvecklades 3,7% under första halvåret, vilket motsvarade index utveckling under samma period. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början på året, men tappade något i samband med återköpen av statspapper.



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Torbjörn Jansson
Henrik Rendel
Staffan Persson
Lars Borin
Stefan Solberg
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	**4,19 år**
TKA	**0,32%**
Fondkategori: Storkundsfond	
Minsta insättning 1 miljon	

Mega Statsobligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten. Fondens genomsnittliga löptid ska ligga i intervallet 1–8 år.

Fondens utveckling 3,7%

Fondens andelsvärde har ökat med 3,7% sedan årsskiftet, vilket kan jämföras med Handelsbankens statsobligationsindex som ökat med 3,7%.

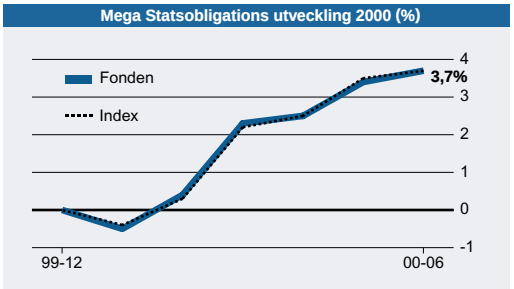
Första halvåret har präglats av korträntehöjningar och återköp av statspapper. Detta har lett till en kraftig flackning av avkastningskurvorna i Sverige, USA och Euroland och en nedgång av de långa räntorna i framför allt Sverige och USA. Dessutom ledde den stora efterfrågan på statspapper till att skillnaden i ränta mellan bostadsobligationer och statsobligationer vidgades. Riksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter i början av året men har sen dess ej gjort några fler höjningar. Utförsäljningen av Telia ledde till förbättrade statsfinanser och att staten köpte tillbaka sina egna statspapper. Återköpen resulterade i att skillnaden mellan svenska och tyska räntor sjönk kraftigt.

Sammantaget sjönk räntan i Sverige på en tioårig statsobligation under första halvåret med drygt 0,5 procentenheter medan tvåårsräntorna var oförändrade.

Fonden gick under första halvåret ungefär som index. Fonden tjänade på flackningen av avkastningskurvan i början av året då portföljen hade en kraftig exponering i tioåriga obligationer. Däremot tappade fonden något i samband med återköpen av statspapper.

Förändringar i portföljen

I början av året positionerade sig fonden för en flackning av avkastningskurvan genom att övervikta tioåriga obligationer och undervikta korta obligationer. Bakgrunden till detta var att vi menade att en penningpolitisk åtstramning i Sverige och flackare kurvor utomlands skulle leda till att även Sverige skulle få en flackare kurva. Efter den kraftiga långräntenedgången som följde på flackningen valde vi att positionera fonden för stigande långräntor. Dock vändes positionen i samband med återköpen av statspapper och fonden har sen dess haft en överrisk i portföljen,



Exponering mot tioåriga obligationer och nedåtgående statsräntor bidrog till fondens avkastning.

placerad i framför allt femåriga statsobligationer. Fonden har under första halvåret använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

Obligationsräntorna ligger nu på en ganska rimlig nivå såväl i USA som i Euroland. Vissa tecken tyder på att den amerikanska konjunkturen är på väg mot en avmattning vilket bör dra ner främst de amerikanska, men också de europeiska långräntorna. För Euroland kommer mycket av intresset under det närmaste halvåret att fokuseras på hur utbudet av statsobligationer kommer att utvecklas. Den starka konjunkturen och ökade statliga intäkter från bl.a. försäljning av telefonlicenser väntas leda till successivt förbättrade statsfinanser och minskat lånebehov. Detta bör verka stödjande för långa statsobligationer. Även för svensk del kommer utbudssituationen för statspapper att ha stor betydelse. Rimligtvis bör svenska långräntor ligga över tyska långräntor, dock bör de starka svenska statsfinanserna leda till att svenska långräntor ej spreadar isär särskilt mycket jämfört med de tyska. Den godartade inflationsutvecklingen bör även vara stödjande för svenska långräntor och göra att Riksbanken, åtminstone på kort sikt, ej behöver ta till några kraftiga åtstramningar av penningpolitiken.

Mot denna bakgrund har vi därför tillsvidare en löptid i portföljen som är längre än index. Övervikten är i första hand placerad i statsobligationer med en löptid på fem år eller längre. Hotet mot ett positivt räntescenario ligger i första hand i att den amerikanska konjunkturen ej viker och att den europeiska konjunkturutvecklingen blir så stark att inflationen tar fart.

MEGA STATSOBLIGATION

Balansräkning (kSEK)	000630	991231
Värdepapper (Not 1)	983 551	654 482
Bank och övriga likvida medel	27 911	2 524
Upplupna intäkter	16 688	29 584
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**1 028 150**	**686 590**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	232	192
Övriga skulder	20 073	0
Summa skulder	**20 305**	**192**
Fondförmögenhet	**1 007 845**	**686 399**

Resultaträkning (kSEK)	000101 –000630	990101 –991231
Ränta och värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	22 450	-10 009
Ränteintäkter	260	462
Summa intäkter	**22 710**	**-9 547**
Ersättning till fondbolaget	1 076	2 183
Ersättning till förvaringsinstitutet	46	179
Övriga kostnader (not 4)	10	31
Summa kostnader	**1 132**	**2 393**
Resultat före skatt	21 578	-11 940
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**21 578**	**-11 940**

Noter (kSEK)

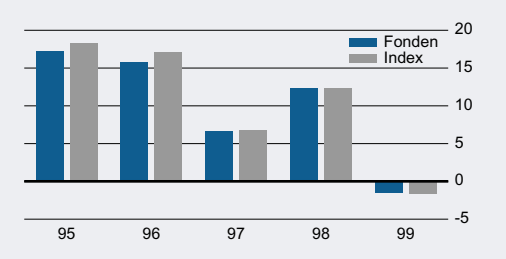
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	000630	991231
Fondförm. vid årets början	686 399	775 655
Andelsutgivning	444 078	115 665
Andelsinlösen	-106 766	-113 997
Resultat efter skatt	21 578	-11 940
Utdelning till andelsägare	-37 444	-78 984
Fondförmögenhet	**1 007 845**	**686 399**

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	210	3 906
Realisationsförlust	-9 485	-11 280
Orealiserade värdeförändringar	8 233	-49 295
Erhållna och upplupna räntor	23 492	46 660
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**22 450**	**-10 009**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	1	9
Bankkostnader	9	22
Totalt övriga kostnader	**10**	**31**

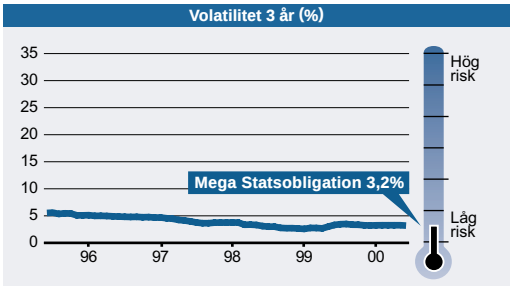
Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt 2000 06
SVENSKA STATEN			SEK		
Statsob.nr 1033 10,25%	177 000 000	112,90	199 835	206 519	19,8%
Statsob.nr 1034 9,0%	27 000 000	125,64	33 923	33 837	3,4%
Statsob.nr 1035 6,0%	274 000 000	102,77	281 598	283 411	27,9%
Statsob.nr 1039 5,5%	134 000 000	100,71	134 954	135 267	13,4%
Statsob.nr 1040 6,5%	44 000 000	107,48	47 290	50 661	4,7%
Statsob.nr 1041 6,75%	82 000 000	114,21	93 649	93 821	9,3%
Statsob.nr 1042 5,0%	131 000 000	99,07	129 784	131 690	12,9%
Statsob.nr 1043 5,0%	47 000 000	98,08	46 097	46 200	4,6%
Statsob.nr 1044 3,5%	18 000 000	91,23	16 421	16 387	1,6%
NOTERAT			983 551	997 792	97,6%
VÄRDEPAPPER			983 551	997 792	97,6%
Övrigt enl nedanstående balansräkning			24 295		2,4%
FONDFÖRMÖGENHET			1 007 845		100,0%

Avkastning 5 år (%)



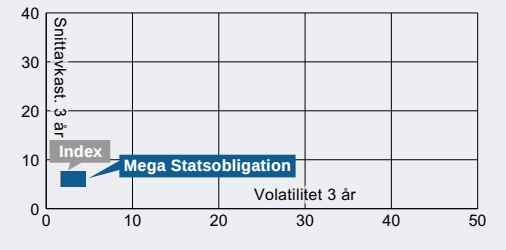
Fonden har under de senaste fem åren avkastat bättre än index.

Volatilitet 3 år (%)



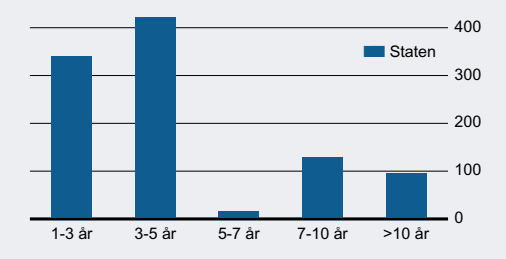
Lägre inflationsförväntningar har lett till lägre volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



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

Fördelat på löptider (Mkr)



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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,5%	19,2%	60,3%
Avkastning index	3,2%	19,0%	61,6%
Volatilitet fond	2,7%	3,2%	3,5%
Volatilitet index	2,7%	3,1%	3,5%
Aktiv risk	0,4%	0,4%	0,5%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
961231	1,00	12,44	50 160 672	624
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
000630	0,61	10,74	93 877 883	1 008

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.

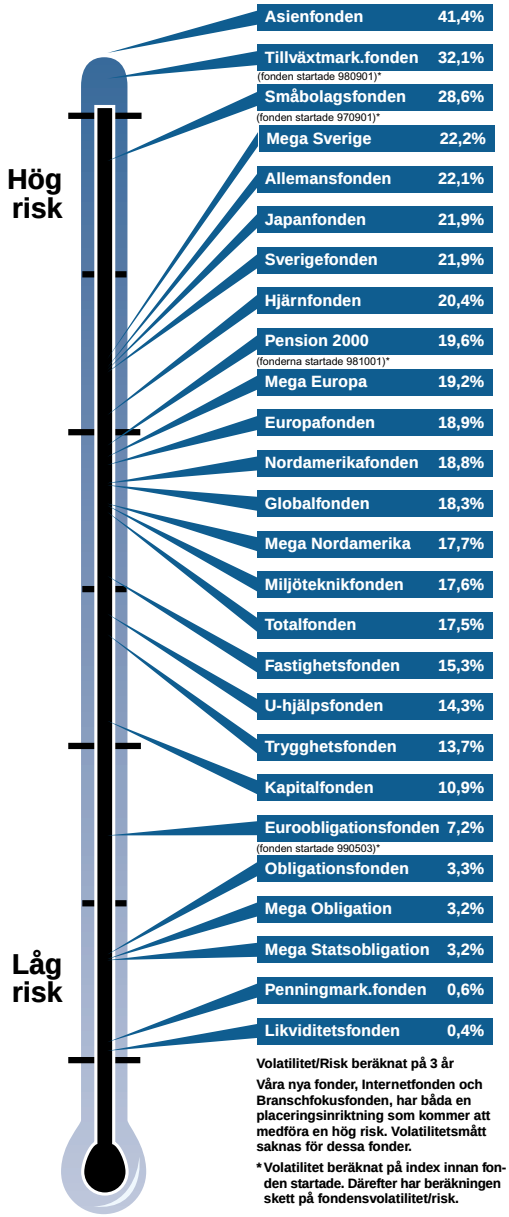
I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är risken störst att du på kort sikt förlorar en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det just de fonderna som på lång sikt kan ge bäst avkastning.

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 andelsvärdena historiskt har varierat. Variationerna kan bli större eller mindre i framtiden beroende på utvecklingen på de finansiella marknaderna. Termometern visar att våra räntefonder har lägst risk. Dessa fonder placerar enbart i räntebärande värdepapper som t.ex. obligationer. Eftersom priset på obligationer i regel varierar mindre över tiden än priset på aktier är det inte överraskande att räntefonderna har lägst risk och därmed hamnar längst ner på risktermometern.

Fonder med en andel på 25–50% räntebärande värdepapper och resten aktier, d.v.s. Kapitalfonden, Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden, hamnar därnäst 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 världens stora etablerade aktiemarknader, t.ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har betydligt lägre risk än de fonder som placerar i mindre etablerade aktiemarknader. Framför allt sparare i Asienfonden och Tillväxtmarknadsfonden bör vara beredda på att fondvärdet rör sig kraftigt både uppåt och nedåt.



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 konjunkturen. Vid konjunkturuppgång går dessa aktier upp och vid konjunkturnedgång 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 UNDERVIKTA 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 räntelelaterade 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 2000-06-30.

Valutakurser

Valuta/Land	99-12-30	00-06-30	Förändr. mot SEK
TWD Taiwan	0,2716	0,2849	4,91%
KRW Sydkorea	0,0075	0,0079	4,55%
USD USA	8,5281	8,7760	2,91%
MYR Malaysia	2,2442	2,3094	2,91%
HKD Hong Kong	1,0970	1,1257	2,62%
CHF Schweiz	5,3307	5,3913	1,14%
CAD Kanada	5,8705	5,9338	1,08%
JPY Japan	0,0833	0,0833	0,03%
MXN Mexico	0,8982	0,8915	-0,74%
SGD Singapore	5,1158	5,0728	-0,84%
THB Thailand	0,2262	0,2235	-1,18%
ITL Italien	0,0044	0,0043	-1,81%
DEM Tyskland	4,3752	4,2959	-1,81%
EUR	8,5571	8,4021	-1,81%
NLG Holland	3,8830	3,8127	-1,81%
FRF Frankrike	1,3045	1,2809	-1,81%
DKK Danmark	1,1496	1,1263	-2,03%
PLN Polen	2,0574	2,0149	-2,07%
NOK Norge	1,0608	1,0252	-3,36%
GBP Storbr.	13,7729	13,2851	-3,54%
PHP Philip.	0,2111	0,2028	-3,94%
AUD Australien	5,5706	5,2612	-5,55%
ZAR Sydafrika	1,3845	1,2948	-6,48%
TRL(100)Turkiet	0,0016	0,0014	-9,81%
IDR Indonesien	0,0012	0,0010	-16,65%

Derivathandel

Samtliga fonderna 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 2000 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 förvaltningsavgifter under första halvåret 2000

Fond	Engångsinsättning 10 000,00	Månadssparande 100,00
Alleman [3]	66,06 kr	2,17 kr
Sverige	66,34 kr	2,17 kr
Småbolag	102,62 kr	2,51 kr
Global	71,81 kr	3,18 kr
Nordamerika	73,28 kr	2,50 kr
Europa	74,34 kr	2,50 kr
Asien	71,16 kr	2,39 kr
Japan	68,38 kr	2,37 kr
Fastighet	71,03 kr	2,35 kr
Miljöteknik	87,54 kr	2,65 kr
Hjärn	93,35 kr	2,68 kr
U-hjälp	76,99 kr	2,55 kr
Trygghet	75,48 kr	2,51 kr
Obligation	25,13 kr	0,85 kr
Penningmarknad	24,84 kr	0,84 kr
Euroobligation	29,42 kr	1,01 kr
Tillväxtmarknad	86,19 kr	2,74 kr
Total	75,16 kr	2,50 kr
Kapital	38,06 kr	1,27 kr
Likviditet	7,44 kr	0,25 kr
MEGA Sverige [1) 3)]	25,47 kr	0,84 kr
MEGA Europa [1) 3)]	29,96 kr	1,00 kr
MEGA Obligation [1) 3)]	15,09 kr	0,51 kr
MEGA Statsobl. [1) 3)]	15,08 kr	0,51 kr
Pension 2010 [2) 3)]	22,51 kr	0,75 kr
Pension 2015 [2) 3)]	22,51 kr	0,75 kr
Pension 2020 [2) 3)]	22,52 kr	0,75 kr
Pension 2025 [2) 3)]	22,50 kr	0,75 kr
Pension 2030 [2) 3)]	22,49 kr	0,75 kr

1) För Mega-fonderna är minsta insättning 1 miljon kronor.

2) Pension 2000-fonderna är öppna för avtalspension SAF/LO och Premiepensionen.

3) Ej öppen för fondförsäkring.

Våra förvaltare

Vår förvaltning kännetecknas av aktiv förvaltning, långsiktighet och portföljtänkande. Hos oss arbetar 23 aktie-, ränte- och valutaförvaltare 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

Jonas Edholm

Född 1972. Fil mag. i företagsekonomi. Ansvarig för Kapitalfonden samt arbetar med taktisk allokering. Anställd 1996. Tidigare arbetsuppgifter: Assisterande risk manager (Länsförsäkringar Wasa). Branscherfarenhet 5 år, 3 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverigefonden, Europafonden.

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). Branscherfarenhet 10 år, 5 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverige-, Europa-, Asien-, Nordamerika- Tillväxtmarknad-, Japan- och Obligationsfonden.

Philip Wendt

Född 1964. Civilekonom. Förvaltare. Ansvarig förvaltare för Internet- och Branschfokusfonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Friends Ivory & Sime, New York (förvaltare), WASA Kapitalförvaltning (analyschef), Nordbanken Trading (analytiker), Bohusbanken (analytiker). Branscherfarenhet 11 år, 2 år som förvaltare. Fondinnehav: Globalfonden och Obligationsfonden.

Anders Larsson

Född 1963. Universitetsstudier i företagsekonomi. Ansvarig förvaltare för Allemansfonden och Sverigefonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Myrberg & Wiklund FK (mäklare), Wasa Banken (mäklare), KP Pension & Försäkring (finansanalytiker). Branscherfarenhet 12 år, 4 år som förvaltare. Fondinnehav: Allemansfonden.

Gunnar Lindberg

Född 1950. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Småbolagsfonden och Fastighetsfonden. Anställd 1984. Tidigare arbetsgivare: Industrikredit (tf. regionchef), Wasa (lånechef). Branscherfarenhet 14 år, 14 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). Branscherfarenhet 13 år, 10 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverigefonden, Europafonden, Globalfonden, Japanfonden.

Håkan Lundmark

Född 1959. Universitetsstudier i ekonomi. Diplomerad marknadsekonom. Ansvarig förvaltare för Europafonden och Mega Europa. Anställd 1990. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken Chefsanalytiker utland, portföljförvaltare, PK-banken (marknadsanalytiker PK-bankens placeringsråd, portföljförvaltare, aktiemäklare). Branscherfarenhet 14 år, 11 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Björn Randevik

Född 1957. Civilingenjör, civilekonom, med. kand. Portföljförvaltare. Ansvarig förvaltare för Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: ABB (beräkningsingenjör), Astra (programmerare). Branscherfarenhet 4 år, 2 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). Branscherfarenhet 11 år, 9 år som förvaltare.

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). Branscherfarenhet 29 år, 3 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Övriga förvaltare

Aktier:
Michael Persson, Heléne Ingers-Wernstedt, Joachim Westerdahl, Cecilia Sved

Räntor:
Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Staffan Persson, Henrik Rendel

Allokering:
Jonas Jansson, Maria Ferlin

Valutor:
Lars Borin, Stefan Sohlberg

Rådgivare Friends Ivory & Sime:
Eric Lundström
Claire Gibbs
(Asienfonden, Tillväxtmarknadsfonden)

Rowan Chaplin
(Japanfonden)

Bambos Hambi
(Tillväxtmarknadsfonden)

Styrelse och revisorer

STYRELSE OCH REVISORER
LÄNSFÖRSÄKRINGAR WASA FONDFÖRVALTNING AB (publ)

ORDINARIE LEDAMÖTER
Lars Rosén, Danderyd, Ordförande,
Stf. Koncernchef Länsförsäkringar Wasa.
Bo Ennerberg, Täby,
Finansdirektör Länsförsäkringar Wasa.
Jan Karlsson, Västerås,
VD Länsförsäkringar Bergslagen.
Lars-Gunnar Mattsson, Täby,
Professor Handelshögskolan.
Anders Stigers, Falun,
VD Dalarnas Försäkringsbolag.
Örian Söderberg, Stockholm
VD Länsförsäkringar Wasa Fonder.
Ingemar Åkeson, Uppsala,
VD Länsförsäkringar Uppsala.
Per Vilén, Vellinge, Direktör.
Mats Govenius, Stockholm
vVD Länsförsäkringar Wasa Fonder
Arbetstagarrepresentanter:
Fredrik Kronberg, Stockholm,
facklig representant FTF-K.
Kaj Johansson, Södertälje,
facklig representant FTF-F.
Christer Ekehov, Stockholm,
facklig representant Saco.

ORDINARIE REVISORER
Ulf Egenäs, Deloitte & Touche.
Bertil Johanson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers.
Peter Zell, KPMG Bohlins.
Av Finansinspektionen förordnad revisor:
Lars-Ove Bonnevier, Ernst & Young.

SUPPLEANTER
Ingmar Hedin, KPMG Bohlins.
Staffan Kjellström,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.
Leif Lüsch, Deloitte & Touche.

Efter samgåendet mellan Länsförsäkringar och Wasa våren 1998 har Länsförsäkringsgruppen haft tre fondförvaltningsbolag, Länsförsäkringar Fonder, Wasa Fondförvaltning och Wasa Allemansfond. Wasa Fondförvaltning ändrade 1998 namn till Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning och i oktober 1999 har Länsförsäkringar Fonder och Wasa Allemansfond genom fusion gått upp i Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning. Samtidigt har Länsförsäkringar Wasa Fondförvaltning övertagit förvaltningen av de fonder som tidigare förvaltades av de båda övriga bolagen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
Örian Söderberg

Personal

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
Örian Söderberg

VICE VD
Mats Govenius

KUNDADMINISTRATION
Martti Sköldelid, chef
Charlotte Andersson
Per Bergmark
Elisabet Dahlberg
Anna-Karin Johansson
Kristine Öhdén
Lena Jonsson
Nils Nyberg
Anna Nyrén
Daniel Öberg-Puigventos

AFFÄRSUTVECKLING/IT
P-O Skarstedt, chef
Ulla Solberg
Anders Hanell

EKONOMI & KONTROLL
Tomas Nordh, chef
Eva Alm
Lotta Holm

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
Märsta 08-591 210 75
Norrtälje 0176-125 35
Solna.....08-562 830 00
Södertälje.....08-550 873 60
Täby.....08-562 830 00
Vallentuna.....08-511 701 60
Globen.....08-562 830 00

Länsförsäkringar Södermanland
Nyköping.....0155-48 40 00
Eskilstuna 016-48 40 00
Katrineholm.....0150-48 40 00

Länsförsäkringar Uppsala
Uppsala 018-16 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 60
Skellefteå.....0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland
Härnösand.....0611-253 00
Kramfors 0612-137 73
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 01 10
Norrköping.....011-29 02 50

Historiskt sett har aktier och fonder gett bättre avkastning än andra sparformer men det garanterar inte att det blir så i framtiden. De pengar som du satsar i en fond kan minska i värde bland annat beroende på fallande aktiekurser.

Länsförsäkringar

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

LWAB 02560-Utg 09 Pihlström & Co / VTT Grafiska 2000