

Länsförsäkringar Wasa Fonder



HALVÅRSRAPPORT

1999

INNEHÅLL

VD-kommentar	2
Tillståndet i världen	4
Översikt på våra fonder.....	8
Allemansfonden	10
Sverigefonden	13
Småbolagsfonden	16
Europafonden	19
Nordamerikafonden.....	22
Asienfonden	25
Japanfonden	28
Tillväxtmarknadsfonden.....	31
Globalfonden.....	34
Totalfonden	37
Trygghetsfonden	41
Kapitalfonden	44
Fastighetsfonden.....	47
Miljöteknikfonden	50
Hjärnfonden	53
U-hjälpsfonden	56
Obligationsfonden	59
Penningmarknadsfonden.....	62
Likviditetsfonden	64
Euroobligationsfonden.....	66
2000-fonderna.....	68
Mega Sverige	75
Mega Europa	78
Mega Obligation.....	81
Mega Statsobligation.....	84
Sambandet risk och avkastning	86
Ordlista	86
Redovisningsprinciper	87
Skatteregler.....	87
Valutakurser	87
Förvaltarna.....	88
Personal och styrelse.....	90
Adresser till Länsbolagen.....	91

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

VD-KOMMENTAR

Stark

Det första halvåret 1999 bjöd återigen på stigande aktiekurser. Sannolikt går vi nu mot en lugnare utveckling. Möjligheten till en bra avkastning är dock fortsatt god.

Stockholmsbörsen steg med 21%, Tokyo-börsen vaknade till liv med 29% och på tillväxtmarknaderna har uppgången varit 45%. New York-börsen, världens i särklass största aktiemarknad, har också gått starkt med 15%.

Det är dock viktigt att inse att de börser som gått bäst de senaste åren har drivits uppåt av kraftigt fallande räntor, förbättrade företagsvinster och strukturaffärer.

Vi måste vara medvetna om att sjunkande långräntor inte längre kommer att höja värdet på börserna. Det viktigaste nu är vilka företag som infriar, eller ännu hellre överträffar, de uppsatta vinstmålen. Vinsterna styr i stor utsträckning börsens utveckling fram till årsskiftet.

Goda förvaltningsresultat

De av våra fonder som utvecklats bäst under det första halvåret är Asienfonden (41,0%), Tillväxtmarknadsfonden (38,9%) och Japanfonden (31,0%). Jämfört med de uppsatta målen är vi mest nöjda med

t första halvår

Fastighetsfonden (12,9%), Europafonden (8,9%), Globalfonden (14,3%) och Japanfonden (31,0%).

Vi är mindre nöjda med Nordamerikafondens utveckling hittills i år. Fonden har haft hög andel i tillväxtbolag under en period när konjunkturkänsliga bolag har varit vinnare. Detta har bidragit till att fonden gått sämre än väntat.

Ökat intresse för fonder

Intresset för att fonder fortsätter att öka. Över 30 miljarder kronor har netto-placerats på den svenska fondmarknaden till och med maj 1999. Det indikerar en ökning som kan slå förra årets notering på drygt 40 miljarder kronor.

Ökningen sker framför allt i aktie- och blandfonder. Fonderparandet befäster sin ställning som den kloka sparformen och tillströmningen av nya kunder är god. I och med starten av premiepensions-sparandet får alla mellan 16 och 61 år möjlighet att aktivt välja fond. Vi har spännande fonderalternativ, bland annat 2000-fonder som automatiskt anpassas till din pensionsålder (läs mera på sidan 68).

Varningstext i vår information

Som första fondbolag har vi infört varningstexter i all vår information om fonderparande. Syftet är att göra dig uppmärksam på att andelarna faktiskt kan sjunka i värde. Det är viktigt att du alltid har ett långsiktigt perspektiv med de

pengar som du avsätter för fonderparande – helst fem år eller längre.

Förstärkt rådgivning

Vi förstärker nu rådgivningen för dig som fonderparar hos våra länsbolag. Vi utvecklar vårt samarbete med landets ledande försäkringsmäklare. Vi ser även över vårt nuvarande fondsortiment och kan utlova en del spännande nyheter med global branschriktning.

Vi förbereder oss också inför millennieskiftet. I dagarna har alla system testkörts som om det redan vore januari 2000, vilket gick utan problem.

Tillsammans med Länsförsäkringar Wasa Bank utvecklar vi en Internetjänst. Vi ska där erbjuda möjlighet till köp, byten och försäljning av fondandelar direkt över nätet.

Bra fondinformation hittar du på vår hemsida www.lansforsakringar.se

Välkommen att fonderpara hos oss!

Stockholm i juli 1999

Peter Säll
VD Länsförsäkringar
Wasa Fonder



Ett startkapital är aldrig fel

Vad är det underbart att höra ljudet av små skor igen. Men alla föreställer sig att barn kan utöppa ut det inte. Änjar ständigt läge. Första ljudet har blivit av klampet från smygiga kläder och gymnastik. Vad händer då när det är dags för barnet att flytta hemifrån? Våra Startfonder är ett enkelt sätt för dig att ge dina barn en bra start i livet. Överett har givit dina barn i efter sin mycket du kan spara, så finns det en Startfonder som passar. Ring ditt lokala Länsbolag eller 020-700028 och fråga efter våra **STARTFONDER**, så hjälper vi dig att ordna den bästa present man kan få. www.startfonder.com

Startfonder är ett avkastningsfonder som inte garanterar att du får tillbaka det du sätter in. De ger dig en liten vinst om du håller i dem länge. Länsförsäkringar

*Annons för Startfonder med varningstext.
Startfonder är Länsförsäkringar Wasas fonderparande för barn och ungdom.*



30 JUNI 1999



Tillståndet i världen

Under våren har den flera år långa trenden med sjunkande räntor brutits. Samtidigt har det skett ett skifte från tillväxtbolag till konjunkturkänsliga bolag. Börsutvecklingen har också vänt uppåt i mer riskfyllda regioner som Asien och Latinamerika.

Av chefstrateg Per Lundborg och marknadsanalytiker Lars Bredenberg

Dessa trendskiften är ingen tillfällighet. De hör ihop med den snabba återhämtningen efter Asienkrisen i kombination med en cyklisk konjunkturuppgång i Kontinental-europa och Japan.

De långa räntorna har gått upp relativt mycket den senaste tiden. De korta styr-räntorna är däremot på rekordlåga nivåer på många håll i världen. I Europa och Sverige har centralbankerna fortsatt att sänka räntorna och i Japan är räntan nära noll procent. Uppgången av de långa räntorna har därför snarast kommit från USA, där ekonomin har fortsatt att utvecklas mycket starkare än förväntat. Det har ökat rädslan för att inflationen ska ta

fart. Därmed har obligationsräntorna gått in i en stigande trend som även har smittat av sig på ränteläget i övriga världen.

Stigande räntor brukar ha en negativ inverkan på aktiemarknaderna. De senaste åren har börserna hjälpts uppåt av trendmässigt sjunkande räntor runt om i världen. Den hjälpen har aktiekurserna inte fått första halvåret 1999. Trots det har utvecklingen för börserna generellt varit stark. Framför allt har tecken på en vändning uppåt i världskonjunkturen fått fart på konjunkturkänsliga aktier och marknader.

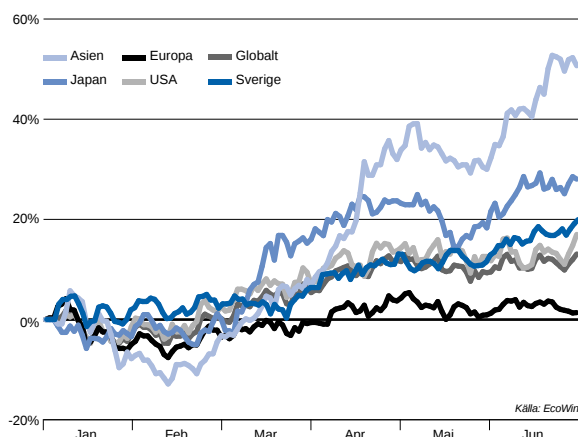
Uppåt för skog och stål

I den tidigare trenden med sjunkande räntor utvecklades aktier med hög och långsiktig förväntad vinsttillväxt mycket starkt jämfört med marknaden som helhet. Tecken på starkare konjunktur och stigande räntor har förändrat detta. Placerarna har viktat om till branscher som gynnas av en starkare konjunktur och vars vinster ligger närmare i tiden. Vi har fått se en stark utveckling för aktier i till exempel skogs- och stålbolag, medan exempelvis läkemedelsbolag har utvecklats svagt.

Börsrally i riskfyllda regioner

Japan och övriga Asien samt andra tillväxtområden anses mer riskfyllda att placera kapital i. Den ekonomiska utvecklingen har varit instabil i dessa regioner under några år och aktiemarknaderna har utvecklats mycket svagt.

AKTIEMARKNADERNAS UTVECKLING 1999 (SEK)



Detta förändrades första halvåret 1999 då synen på tillväxtmarknadernas ekonomier blev mer positiv och många placerares riskbenägenhet ökade. Resultatet blev en mycket stark utveckling för dessa börser. Sydkorea, Indonesien och Brasilien exempelvis har stigit mer än 50%.

Trög start för euron

Vid årsskiftet fick Europa en ny valuta. Spänningen var stor inför tillkomsten av euron och många placerare ville vara först att köpa. Tekniskt sett gick allt bra, men efter några dagar avtog det initiala intresset för att äga euro och nedgången började.

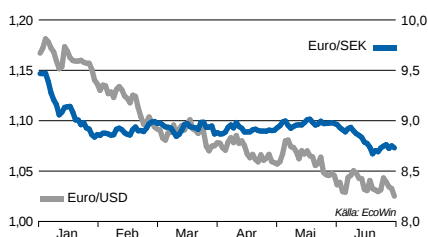
Framför allt skedde en stor värdeför-sämring gentemot dollarn. Utvecklingen har förstärkts av den amerikanska ekonomins starka utveckling. Även gentemot den svenska kronan har euron försvagats.

Bättre avkastning i dollar

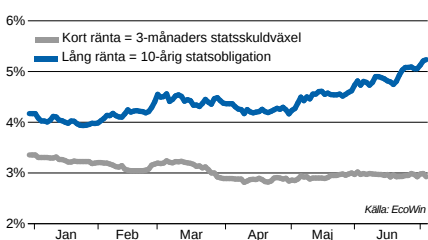
Den starka dollarn är anledningen till att avkastningen på placeringar i amerikanska aktier har varit högre än avkastningen i europeiska aktier. Detta trots att aktiemarknaderna har utvecklats ungefär lika.

I våra allokeringsbeslut skiljer vi på valuta- och aktiebeslut. I Globalfonden har vi exempelvis underviktat amerikanska aktier men behållit en neutral vikt i dollar. Detta möjliggörs genom att allokeringen genomförs via aktieindex-terminer.

EURON MOT DOLLARN OCH KRONAN 1999



RÄNTEUTVECKLING I SVERIGE 1999



Ljusare läge i Japan

Tokyobörsen gynnas av strukturomvandlingen i näringslivet, ökat kapitalflöde från internationella investerare och en allmän japansk konjunkturuppgång. Investeringsviljan har varit låg men ser nu ut att stiga.

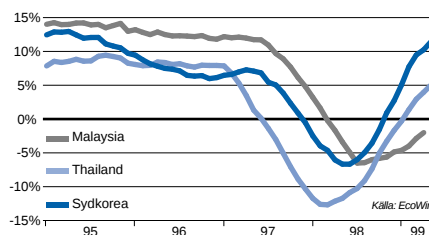
Japanska företag har insett vikten av att få aktieägandet högre upp på dagordningen. En svag vinstutveckling är redan diskonterad. Vi tror därför att det finns utrymme för positiva överraskningar om den inhemska efterfrågan tar fart.

Stigande räntor i Sverige

Även i Sverige och Europa räknar vi med att räntorna stiger något i takt med att konjunktoren tar fart. Stigande räntor slår mot börsföretagen. På plussidan ligger dock att tillväxtförutsättningarna är fortsatt goda.

Vi ser positivt på Stockholmsbörsen på kort sikt. Företagen redovisar goda intäkter och vinster. Ränteuppgången har inte förändrat värderingen. Tvärtom ser både svenska och europeiska företag fortfarande lågt värderade ut i relation till räntenivån. Europeiska företag fortsätter att gynnas av strukturförändringar. Konjunktur och vinster är på väg uppåt. Samtidigt är inflationen låg och dollarn stark vilket gynnar de europeiska börserna.

INDUSTRIPRODUKTIONENS TILLVÄXT, GLIDANDE MEDELVÄRDE

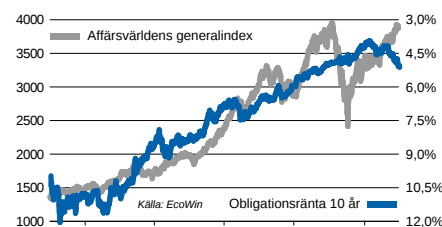


Höga förväntningar i Asien

Vi har en neutral hållning till övriga Asien och tillväxtmarknaderna. Den snabba kursuppgången har höjt förväntningarna. Risken är att investerare har orealistiska förväntningar på att vinsterna snabbt ska återställas till gamla nivåer. Vi avvaktar därför med en uppviktnig, trots att det ekonomiska läget ser betydligt ljusare ut.

Regionen som helhet ser ut att ha passerat den värsta krisen. Återhämtningen tycks dock gå olika fort i de olika länderna, trots att i stort sett alla asiatiska ekonomier drogs med i fallet samtidigt. Sydkorea har exempelvis återhämtat sig oerhört snabbt, medan det gått långsammare i Thailand trots att det var där Asienkrisen började.

UTVECKLING AKTIER OCH RÄNTA 5 ÅR





Amerikanska centralbankens ordförande, Alan Greenspan, genomför troligen en penningpolitisk åtstramning under hösten 1999.

Ränteuppgång dämpar fortsatt börsutveckling

Vår bedömning är att marknadsräntorna fortsätter något uppåt under hösten 1999. Detta får en dämpande effekt på börsutvecklingen. Vi har därför minskat andelen aktier i våra blandfonder till neutral vikt. Vi är dock fortsatt positiva till europeiska och japanska aktier.

Risken är stor att den amerikanska centralbanken, FED, höjer styrräntan ett par gånger innan året är slut. Den amerikanska tillväxten är fortsatt starkare och snabbare än vad många bedömare väntat sig. Det finns dock ännu inga klara bevis för att inflationen verkligen vänt, trots att oljepriset stigit.

För FED handlar det om att stämma i bäcken och göra en penningpolitisk åtstramning. FED sänkte förra hösten styrräntan med 0,75 procentenheter i rask takt. Sänkningen gjordes inte i första hand för att ge den amerikanska ekonomin stimulans, utan för att mot-

verka Asienkrisen. Det ökar sannolikheten för att man nu återställer läget via räntehöjningar när läget i Asien och Latinamerika ljusnat.

Även om räntehöjningar i USA delvis är förväntade av marknaden räknar vi med att de långa räntorna ligger kvar på dessa nivåer. Många av världens stora ekonomier visar ökad tillväxt. Vi förväntar oss en förbättring av ekonomin i både Kontinentaleuropa och Japan. Dessa marknader har, tillsammans med övriga Asien och Latinamerika, haft en dämpande effekt på den globala tillväxten under de senaste åren.

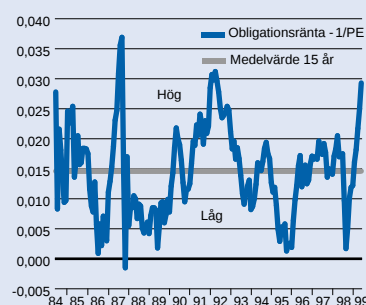
Undervikt i amerikanska aktier

Vi väljer att undervikta amerikanska aktier i våra portföljer. Anledningen är dels vår räntesyn, dels indikationer på att New Yorkbörsen är högt värderad i ett historiskt perspektiv.

Nuvarande P/E-tal är höga jämfört med vad räntenivåerna motiverar. Förklaringen är att företagen lyckats öka produktiviteten och lönsamheten. En mycket stark teknologisk utveckling och en stark trend mot ökad globalisering har också bidragit. Hög avkastning på eget kapital, i kombination med stabila vinster och låg riskpremie, motiverar en hög värdering.

Problemet är att nuvarande produktivitetsoökningar inte kan fortsätta hur länge som helst. När de planar ut tvingas företagen antingen att höja priserna, vilket leder till stigande inflation och högre räntor, eller så tvingas företagen acceptera sämre vinstmarginaler. Ingetdera är bra förutsättningar för en fortsatt börsuppgång.

VÄRDERING AV AMERIKANSKA AKTIER



Översikt på våra fonder

	Utveckling i år (%)	Utveckling 1998 (%)	Utveckling 1997 (%)	Utveckling 1996 (%)	Utveckling 1995 (%)	Årssnitt sedan start (%)	Snitt- avkastning 3 år (%)	Volatilitet 3 år (%)	Aktiv risk 3 år (%)
GEOGRAFISKA FONDER									
Allemansfonden ³⁾	19,9	21,6	23,2	42,8	17,7	19,8	29,4	19,9	3,5
Index	20,6	13,0	27,9	43,3	20,7	15,8	28,4	19,9	
Sverigefonden	19,6	20,2	22,6	40,8	17,5	23,8	28,3	19,7	3,5
Index	20,6	13,0	27,9	43,3	20,7	22,9	28,4	19,9	
Småbolagsfonden ¹⁾	10,4	6,2	9,6 ⁵⁾			14,7			
Index	8,3	-12,4	5,2 ⁵⁾			-0,1	14,0	17,7	
Europafonden	8,8	37,3	40,9	28,4	7,9	20,8	35,2	17,2	4,5
Index	1,5	29,4	41,5	21,5	6,4	17,0	28,9	16,6	
Nordamerikafonden	11,4	24,7	49,8	29,3		32,7	34,4	18,9	5,0
Index	14,5	33,2	44,9	26,9		34,3	37,2	17,3	
Asienfonden	41,0	-1,9	-35,1	6,7	-4,0	-2,4	-4,0	40,2	8,6
Index	50,9	-4,4	-37,3	11,7	-3,8	-0,2	-2,0	39,4	
Japanfonden	31,0	5,6	-8,5	-12,1		3,1	1,5	20,8	8,7
Index	28,8	6,7	-18,0	-12,4		-0,3	-1,7	24,4	
GLOBALA FONDER									
Tillväxtmarknadsfonden	38,9	17,5 ⁵⁾							
Index	45,1	24,7 ⁵⁾							
Globalfonden ¹⁾	14,3	28,9	28,7	13,3		24,4	27,2	17,1	5,8
Index	11,9	25,6	30,9	15,9		24,1	26,3	16,7	
BLANDFONDER									
Totalfonden	14,4	16,2	23,6	24,0	13,5	16,2	23,2	16,4	2,6
Index	12,8	16,0	15,2	23,8	12,3	14,8	19,7	15,5	
Trygghetsfonden	10,2	18,9	19,4	23,0	12,5	16,6	20,7	12,5	2,6
Index	10,0	17,6	21,9	25,0	14,4	17,0	21,4	11,8	
Kapitalfonden	6,8	11,1	15,3	20,4	14,5	14,2	14,9	10,4	1,7
Index	6,9	13,7	11,9	20,9	13,7	13,6	15,1	9,6	
BRANSCHFONDER									
Fastighetsfonden	12,9	-0,7	15,4	22,7	0,8	11,6	17,6	15,9	
Index (jämf. mot index sedan 98)	4,7	0,5				10,8			
Miljöteknikfonden	15,7	4,3	21,0	17,6	0,7	9,3	15,0	15,2	
Index saknas									
IDEELLA FONDER									
Hjärnfonden	-3,1	14,5	18,4	26,8	19,8	16,2	13,8	14,8	7,0
Index	-1,9	29,5	43,3	27,7	18,6	24,8	28,1	16,1	
U-hjälpsfonden	9,6	26,1	21,3	20,8		22,4	23,9	13,1	3,9
Index	8,5	18,9	21,9	23,4		20,9	21,2	12,0	
RÄNTEFONDER									
Obligationsfonden	-1,0	13,2	7,5	20,5	20,0	11,5	10,7	3,8	0,8
Index	-1,0	12,4	6,8	17,1	18,3	11,8	9,3	3,4	
Euroobligationsfonden	-4,5 ⁵⁾								
Index	-4,5 ⁵⁾						10,3	7,1	
Penningmarknadsfonden	1,5	5,5	3,5	8,8	7,3	8,6	5,1	0,9	0,7
Index	1,8	5,0	4,2	8,2	9,3	8,9	4,8	0,4	
Likviditetsfonden	1,7	5,0	3,8	7,1	8,8	7,1	4,4	0,4	0,2
Index	1,6	4,8	4,1	7,2	9,0	7,3	4,5	0,3	
STORKUNDSFONDER									
Mega Sverige ^{2) 3)}	22,7	15,7	28,2	39,3	14,5	24,2	29,7	20,1	2,5
Index	20,6	13,0	24,8	38,4	18,0	22,9	27,4	20,4	
Mega Europa ^{2) 3)}	2,3	29,1	39,9	21,4	7,5	20,0	29,3	17,2	2,9
Index	1,5	29,3	40,7	23,1	7,5	19,3	29,8	17,2	
Mega Obligation ^{2) 3)}	-1,1	12,6	6,6	16,3	18,3	11,3	8,9	3,3	0,5
Index	-1,0	12,4	6,8	17,1	18,3	11,0	9,3	3,4	
Mega Statsobligation ^{2) 3)}	-1,3	12,3	6,7	15,8	17,2	11,1	8,7	3,3	0,5
Index	-1,1	12,3	6,8	17,1	18,3	11,7	9,2	3,4	
2000-FONDER									
Pension 2010-fonden ⁴⁾	16,2	26,0							
Pension 2015-fonden ⁴⁾	16,3	26,0							
Pension 2020-fonden ⁴⁾	16,2	26,0							
Pension 2025-fonden ⁴⁾	16,2	26,0							
Pension 2030-fonden ⁴⁾	15,9	26,0							
Index	16,4	22,9							

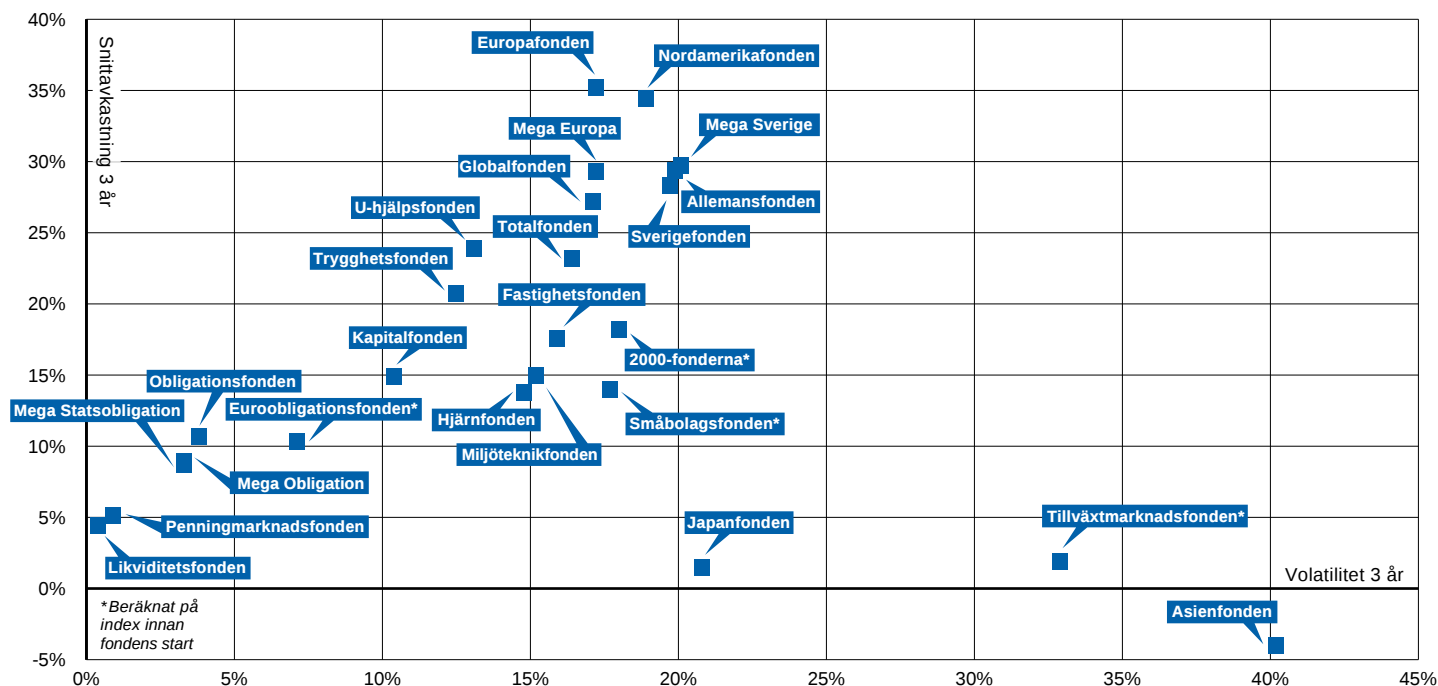
¹⁾ Resultatbaserad avgift. ²⁾ Minsta insättning 1 miljon kr. ³⁾ Kan ej användas i fondförsäkring. ⁴⁾ F.n. endast för avtalspension SAF/LO och premiepension.
⁵⁾ Avser värden sedan fondens start.

Övriga fondfakta

Fond	Startdatum	Startkurs kronor	Andelskurs per 990630 kronor	Omsätt- hastighet ggr ¹⁾	Inköps- avgift %	Förvaltnings- avgift %	Inlösen- avgift %	Transak- tions- kostnad %	Total kost- nadsandel (TKA)% ²⁾	Fondför- mogenhet (kSEK)
Alleman ³⁾	900126	100	502,67	0,31	0	1,3	0	0,14	1,65	552 112
Sverige	901210	100	581,69	0,26	0	1,3	0	0,19	1,67	2 354 115
Småbolag	970901	100	128,55	1,41	0	0,75–2,5 ⁴⁾	0	0,17	2,22	193 846
Europa	901210	100	455,29	0,51	0	1,5	0	0,29	2,36	2 475 515
Nordamerika	960103	100	266,67	0,29	0	1,5	0	0,11	1,79	614 212
Asien	931001	100	81,65	0,66	0	1,5	0	0,48	2,47	781 757
Japan	960103	100	110,65	0,23	0	1,5	0	0,18	1,70	517 015
Tillväxtmarknad	980901	100	163,20	0,55	0	1,7	0	0,30	2,39	238 038
Global	960101	100	308,33	0,35	0	0,75–2,5 ⁴⁾	0	0,26	2,03	780 880
Total	901127	10	31,75	0,27	0	1,5	0	0,25	1,70	1 761 025
Trygghet	901210	100	299,52	0,20	0	1,5	0	0,25	1,73	2 905 846
Kapital	901127	10	23,07	0,05	0	0,75	0	0,62	0,98	219 347
Fastighet	901210	100	223,14	0,33	0	1,3	0	0,15	1,52	122 284
Miljöteknik	901210	100	199,58	0,19	0	1,5	0	0,18	1,96	174 597
Hjärnfonden	941201	100	183,91	0,55	0	1,5	0	0,33	2,31	141 515
U-hjälpsfonden	960103	100	186,35	0,21	0	1,5	0	0,19	1,78	96 726
Obligation	901210	100	133,53	–	0	0,5	0	–	0,52	789 369
Penningmarknad	891101	100	100,78	–	0	0,5	0	–	0,52	258 578
Euroobligation	990503	100	95,51	–	0	0,6	0	–	–	95 957
Likviditet	920803	10	10,19	–	0	0,15	0	–	0,19	467 469
Mega Sverige ^{2) 3)}	920615	1000	3 993,03	0,19	0	0,5	0	0,19	0,68	1 008 220
Mega Europa ^{2) 3)}	920615	1000	3 028,42	0,88	0	0,6	0	0,27	1,55	1 231 012
Mega Obligation ^{2) 3)}	920310	1000	1 025,35	–	0	0,3	0	–	0,39	1 818 509
Mega Statsobligation ^{2) 3)}	941231	10	10,98	–	0	0,3	0	–	0,34	735 052
Pension 2010 ⁴⁾	981001	100	146,43	0,20	0	0,45	0	0,55	1,24	35 951
Pension 2015 ⁴⁾	981001	100	146,48	0,20	0	0,45	0	0,54	1,23	35 846
Pension 2020 ⁴⁾	981001	100	146,43	0,20	0	0,45	0	0,53	1,24	36 882
Pension 2025 ⁴⁾	981001	100	146,38	0,20	0	0,45	0	0,52	1,25	38 513
Pension 2030 ⁴⁾	981001	100	145,97	0,18	0	0,45	0	0,50	1,22	47 932

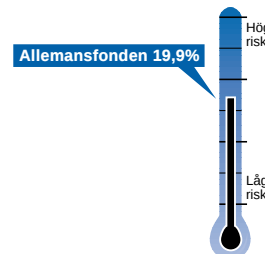
¹⁾ Resultatbaserad avgift. ²⁾ Minsta insättning 1 miljon kr. ³⁾ Kan ej användas i fondförsäkring. ⁴⁾ En. endast för avtalspension SAF/LO och premiepension. ⁵⁾ Beräknad på årsbasis.

Avkastning/volatilitet



Allemansfonden

Fondens överexponering mot tillväxtföretag har minskats under året till förmån för cykliska aktier. Utvecklingen har dock gått mycket snabbt, med en uppvärdering av cykliska företag i index. Fonden fick därför en något sämre utveckling, 19,9 % mot index 20,6 %.



Anders Larsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Anders Larsson
Fonden startade	900126
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,31 ggr
Transaktionskostnad	0,14%
TKA	1,65%
Fondkategori:	Geografisk fond

Allemansfonden placerar i aktier som är noterade på Stockholmsbörsen med inriktning mot större företag. Fondens jämförelseindex är Findatas avkastningsindex.

Fondens utveckling 19,9 %

Fondens andelsvärde ökade med 19,9% och jämförelseindex steg 20,6%. Under 1998 var fonden överexponerad mot så kallade tillväxtföretag, exempelvis Nokia, Netcom och H&M. Under inledningen av 1999 inleddes ett arbete med att minska exponeringen i dessa till förmån för mer cykliska företag då vi ansåg att en värderingsdiskrepans mellan dessa uppkommit.

Då uppvärderingen gått mycket snabbt i de cykliska företagen, och vi inte riktigt lyckades genomföra strategin fullt ut, har portföljen gått något sämre än jämförelseindex. De företag som framför allt bidragit negativt är Netcom, WM-data och Securitas. Fondens riskprofil, mätt som rullande tolv månaders volatilitet, har i stort varit densamma som aktiemarknadens.

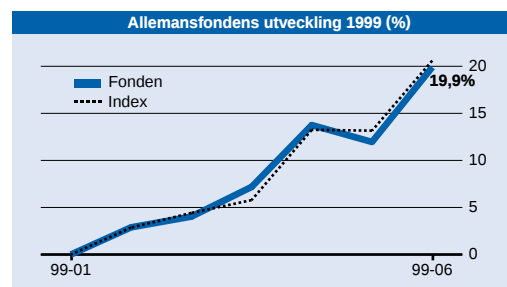
Förändringar i portföljen

Ett av de företag som vi bedömde ha goda förutsättningar att utvecklas väl, utifrån vår konjunkturuppfattning, var Electrolux som är ett av de större köpen under första halvåret.

Sandvik är också ett av de mer konjunkturkänsliga som vi valt öka vår exponering i på grund av en relativt låg värdering under inledningen av året.

Efter ett första ras på närmare 20% för Autoliv i samband med kvartalsrapporten valde vi att öka det innehavet. Aktiemarknaden hade byggt in stora resultatförväntningar baserat på bland annat mindre prispress, vilka alltså inte infriades. Vid aktuell kursnivå är, enligt vår mening, aktien billig. P.g.a. undervikt inom läkemedelssektorn köptes Pharmacia & Upjohn i början av året.

Inom tillväxtföretagen har vi framför allt minskat innehavet i Nokia. Bakgrunden är god utveckling under 1998 och att exponeringen blivit väl stor. Enator har under en tid haft problem med att leva upp till marknadens förväntningar avseende resultatet. Detta gjorde att vi minskade vår position i Enator.



Stockholmsbörsen har utvecklats starkt under första halvåret 1999. Fonden har dock utvecklats något sämre än index, eftersom konjunkturkänsliga företag viktades upp för sent.

Utöver dessa åtgärder har vi under perioden fortsatt att minska riskerna i portföljen genom att minska andelen små företag (t.ex. har vi avyttrat Karlshamns, Lindex och Hemköp).

Portföljens utseende

De första sex månaderna 1999 präglades av stigande räntor och råvarupriser samt en rotation i aktiemarknaden från tillväxt till mer konjunkturkänsliga företag. Då uppvärderingen i de mer konjunkturkänsliga bolagen till stor del redan är gjord, enligt vår uppfattning, är fonden för närvarande neutral i dessa.

Övergripande har vi arbetat med att minska över/underexponeringarna inom branscherna och i stället fokuserat på företagsurvalet. Det har medfört att fonden idag inte har några större avvikelser branschvis jämfört med Affärsvärldens generalindex. Generellt är fonden positionerad i aktier som vi bedömer har störst möjligheter att möta, och helst överträffa, marknadens vinstförväntningar. I fonden finns en mindre andel OMXterminer. Dessa används för att förenkla hanteringen av in- och utflöden av likviditet. Som tidigare är TKA och omsättningshastigheten för fonden relativt låg.

Fondens framtidsstrategi

Skillnaden i värdering mellan mer cykliska aktier och så kallade tillväxtaktier var vid årsskiftet stor, sett ur ett historiskt perspektiv. Denna skillnad uppkom i huvudsak av två skäl: dels kraftigt fallande räntor under 1998, vilket normalt gynnar tillväxtföretag, dels asienkrisen som bidrog till att

Allemansfonden

minska den globala tillväxten och därmed förutsättningarna för de cykliska företagen att öka sina vinster. Eftersom effekten av krisen inte blev så negativ som marknaden befarat har synen på världsekonomin förbättrats vilket fått räntorna att stiga. Detta har fått de mer cykliska aktierna att gå upp under inledningen av året och minska den tidigare uppkomna värderingsdiskrepansen.

Trots ljusare utsikter för världsekonomin ser vi ingen anledning att ändra vår bedömning om fortsatt låg inflation i världen. För företagen betyder det pressade marginaler, medan konsumenterna får förstärkt köpkraft.

Portföljen inriktas mot företag som klarar att öka sina vinster mer än andra bolag i detta klimatet, d.v.s. säga kvalitetsföretag med tonvikt på tillväxt och prisledarskap.

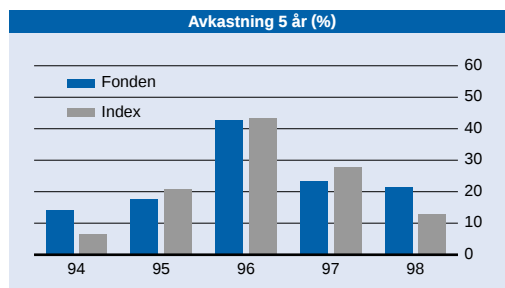
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	11,4%	116,9%	230,4%
Avkastning index	6,6%	111,5%	222,8%
Volatilitet fond	25,9%	19,9%	17,1%
Volatilitet index	25,8%	19,9%	17,2%
Aktiv risk	4,4%	3,5%	3,1%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	187 500	52 125	9,4%
AstraZeneca	145 014	47 782	8,7%
Nokia	61 540	46 155	8,4%
Hennes & Mauritz B	211 872	45 235	8,2%
Volvo B	102 600	25 599	4,6%
Investor B	230 320	21 880	4,0%
ABB	25 614	20 747	3,8%
Netcom Systems B	62 600	17 872	3,2%
Nordbanken Holding	349 250	17 637	3,2%
Electrolux B	95 129	16 838	3,0%

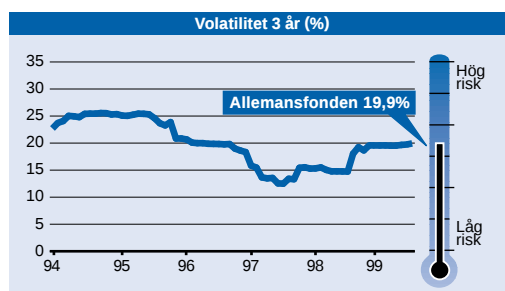
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pharmacia & Upjohn	23 517	10 337	1,9%
Nordbanken Holding	185 000	9 276	1,7%
Electrolux B	61 229	9 253	1,7%
Autoliv	23 170	6 579	1,2%
Scania A	27 900	6 241	1,1%
Nokia	4 500	5 017	0,9%
Föreningssparbanken A	48 950	3 935	0,7%
Investor	9 580	3 440	0,6%
Astra A	20 000	3 217	0,6%
Ericsson B	16 000	3 134	0,6%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	15 000	16 971	3,1%
Ericsson B	48 200	12 309	2,2%
Scania A	40 450	9 197	1,7%
Enator	27 000	5 947	1,1%
Industrivärden A	43 800	5 174	0,9%
SEB A	44 342	4 233	0,8%
Volvo B	16 400	3 876	0,7%
Lindex	14 000	3 344	0,6%
Diös	65 000	3 065	0,6%
Astra B	14 000	2 375	0,4%

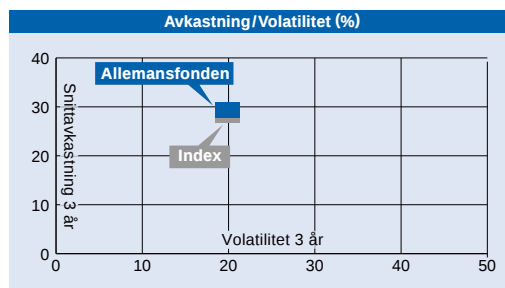
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	213,15	1 469 898	313
961231	2,65	1 078 226	324
971231	11,76	1 160 441	413
981231	6,42	1 100 676	468
990630	6,66	1 098 360	552



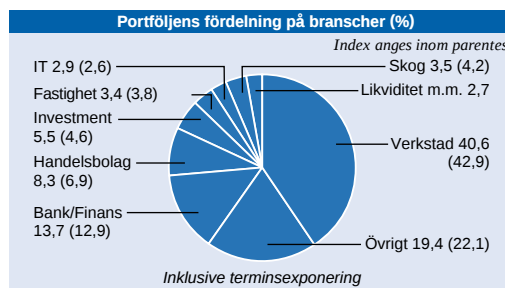
Efter en stark treårsperiod, med dämpad inflation och fallande räntor, noterades en överavkastning på 8,6% för 1998.



Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, ökade risknivån under höstens turbulens på aktiemarknaderna.



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



Fonden har under 1999 haft en klar exponering mot tillväxtföretag, samtidigt som en aktiv branschexponering undvikits till fördel för det enskilda bolagsvalet.

Allemanfonden

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BANK & FINANS					74 657	53 248	13,5%	12,9%
Föreningsparb., A	Mest omsatta	82 650	120,00	SEK	9 918	11 472	1,8%	
Nordbanken Holding	Mest omsatta	349 250	50,50	SEK	17 637	16 095	3,2%	
OM Gruppen	Mest omsatta	6 800	96,50	SEK	656	884	0,1%	
SEB, A	Mest omsatta	142 658	99,50	SEK	14 194	8 153	2,6%	
SHB, A	Mest omsatta	157 500	103,50	SEK	16 301	8 142	3,0%	
Skandia	Mest omsatta	100 000	159,50	SEK	15 950	8 501	2,9%	
FASTIGHET					18 823	13 097	3,4%	3,8%
Diligentia	Övriga	24 850	65,00	SEK	1 615	1 167	0,3%	
Diös	O-listan	54 250	48,50	SEK	2 631	2 317	0,5%	
Pandox	O-listan	45 000	61,50	SEK	2 768	2 190	0,5%	
Skanska, B	Mest omsatta	34 500	322,50	SEK	11 126	6 784	2,0%	
Wihlborg, B	Övriga	75 000	9,10	SEK	683	639	0,1%	
HANDEL					45 235	9 172	8,2%	6,9%
Hennes & Mauritz, B	O-listan	211 872	213,50	SEK	45 235	9 172	8,2%	
INVESTMENT					30 268	17 970	5,5%	4,6%
Atle	Övriga	72 000	116,50	SEK	8 388	5 040	1,5%	
Investor, B	Mest omsatta	230 320	95,00	SEK	21 880	12 930	4,0%	
IT-FÖRETAG					16 112	6 339	2,9%	2,6%
Enator	O-listan	13 940	255,00	SEK	3 555	1 879	0,6%	
IFS, B	O-listan	17 375	81,50	SEK	1 416	1 603	0,3%	
WM-Data, B	Mest omsatta	34 600	322,00	SEK	11 141	2 857	2,0%	
SKOG					19 164	14 334	3,5%	4,2%
Modo, B	Mest omsatta	26 000	203,00	SEK	5 278	5 027	1,0%	
SCA, B	Mest omsatta	61 990	224,00	SEK	13 886	9 306	2,5%	
VERKSTAD					220 847	119 823	40,0%	42,9%
ABB	Mest omsatta	25 614	810,00	SEK	20 747	10 617	3,8%	
Assa Abloy, TR	Mest omsatta	298 450	1,85	SEK	552	597	0,1%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	25 200	234,00	SEK	5 897	5 140	1,1%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	24 600	230,00	SEK	5 658	3 141	1,0%	
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	36 270	258,00	SEK	9 358	9 214	1,7%	
BT Industries	Övriga	35 800	146,50	SEK	5 245	4 588	0,9%	
Electrolux, B	Mest omsatta	95 129	177,00	SEK	16 838	13 819	3,0%	
Ericsson , B	Mest omsatta	187 500	278,00	SEK	52 125	17 347	9,4%	
Höganäs, B	Övriga	32 500	172,50	SEK	5 606	4 825	1,0%	
Nokia (SDB)	Mest omsatta	61 540	750,00	SEK	46 155	14 238	8,4%	
Sandvik, A	Mest omsatta	14 400	190,50	SEK	2 743	2 767	0,5%	
Sandvik, B	Mest omsatta	38 650	192,00	SEK	7 421	5 445	1,3%	
Scania, A	Mest omsatta	34 250	238,00	SEK	8 152	7 188	1,5%	
Scania, B	Mest omsatta	2 250	236,50	SEK	532	540	0,1%	
SSAB, A	Mest omsatta	39 625	108,50	SEK	4 299	3 511	0,8%	
SSAB, B	Mest omsatta	3 500	107,00	SEK	375	529	0,1%	
Svedala Industri	Övriga	23 100	153,50	SEK	3 546	2 981	0,6%	
Volvo, B	Mest omsatta	102 600	249,50	SEK	25 599	13 339	4,6%	
ÖVRIGA					106 011	67 439	19,2%	22,1%
AstraZeneca	Mest omsatta	145 014	329,50	SEK	47 782	30 990	8,7%	
Biora	O-listan	26 800	37,00	SEK	992	1 991	0,2%	
Gambro, A	Mest omsatta	81 700	85,50	SEK	6 985	6 952	1,3%	
Getinge Industrier, B	Övriga	17 300	125,00	SEK	2 163	2 039	0,4%	
Gotland Rederi, B	OTC-listan	8 160	51,00	SEK	416	575	0,1%	
Karlshamns	O-listan	6 200	62,00	SEK	384	617	0,1%	
Netcom Systems, B	O-listan	62 600	285,50	SEK	17 872	9 182	3,2%	
Pharm. & Upj. (SDB)	Mest omsatta	21 017	471,50	SEK	9 910	9 156	1,8%	
Scandic Hotels	Övriga	68 150	91,00	SEK	6 202	2 456	1,1%	
Securitas, B	Mest omsatta	102 000	130,00	SEK	13 260	3 481	2,4%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	7 300	836,00	SEK	46	0	0,0%	
NOTERAT					531 116	301 421		
VÄRDEPAPPER					531 116	301 421	96,2%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					20 996		3,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					552 112		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)				
Balansräkning		990630	981231	
Värdepapper (not 1)		531 116	448 381	
Bank och övriga likvida medel		18 086	20 610	
Upplupna intäkter		0	0	
Övriga fordringar		3 495	0	
Summa tillgångar		552 697	468 992	
Upplupen ersättning till fondbolag				
och förvaringsinstitut		584	520	
Övriga skulder		1	0	
Summa skulder		585	520	
Fondförmögenhet		552 112	468 471	
Resultaträkning		990101	980101	
		-990630	-981231	
Utdelningar		9 885	7 959	
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)		85 989	86 564	
Bankränta		245	241	
Summa intäkter		96 119	94 764	
Ersättning till fondbolaget		3 775	6 790	
Ersättning till förvaringsinstitutet		53	147	
Courtage		222	488	
Övriga kostnader (not 4)		111	60	
Summa kostnader		4 161	7 485	
Resultat före skatt		91 958	87 279	
Skatt		0	0	
Resultat efter skatt		91 958	87 279	

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 990630

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX jul 990728	Köpt	7 300	6 103	1,1%

Sverigefonden

Fondens överexponering mot tillväxtföretag har minskats under året till förmån för cykliska aktier. Utvecklingen har dock gått mycket snabbt, med en uppvärdering av cykliska företag i index. Fonden fick därför en något sämre utveckling, 19,6 % mot index 20,6 %.



Anders Larsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Anders Larsson
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,26 ggr
Transaktionskostnad	0,19%
TKA	1 236 tkr
TKA	1,67%
Fondkategori:	Geografisk fond

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

Fondens utveckling 19,6 %

Fondens andelsvärde ökade med 19,6% och jämförelseindex steg 20,6%. Under 1998 var fonden överexponerad mot så kallade tillväxtföretag, exempelvis Nokia, Netcom och H&M. Under inledningen av 1999 inleddes ett arbete med att minska exponeringen i dessa till förmån för mer cykliska företag då vi ansåg att en värderingsdiskrepans mellan dessa uppkommit.

Då uppvärderingen gått mycket snabbt i de cykliska företagen, och vi inte riktigt lyckades genomföra strategin fullt ut, har portföljen gått något sämre än jämförelseindex. De företag som framför allt bidragit negativt är Netcom, WM-data och Securitas. Fondens riskprofil, mätt som rullande tolv månaders volatilitet, har i stort varit densamma som aktiemarknadens.

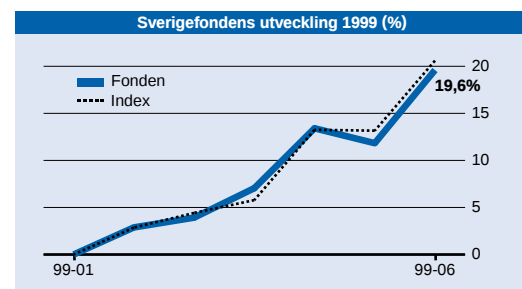
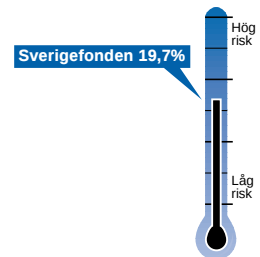
Förändringar i portföljen

Ett av de företag som vi bedömde ha goda förutsättningar att utvecklas väl, utifrån vår konjunkturuppfattning, var Electrolux som är ett av de större köpen under första halvåret.

Sandvik är också ett av de mer konjunkturkänsliga som vi valt öka vår exponering i på grund av en relativt låg värdering under inledningen av året.

Efter ett första ras på närmare 20% för Autoliv i samband med kvartalsrapporten valde vi att öka det innehavet. Aktiemarknaden hade byggt in stora resultatförväntningar baserat på bland annat mindre prispress, vilka alltså inte infriades. Vid aktuell kursnivå är, enligt vår mening, aktien billig. P.g.a. undervikt inom läkemedelssektorn köptes Pharmacia & Upjohn i början av året.

Inom tillväxtföretagen har vi framför allt minskat innehavet i Nokia. Bakgrunden är god utveckling under 1998 och att exponeringen blivit väl stor. Enator har under en tid haft problem med att leva upp till marknadens förväntningar avseende resultatet. Detta gjorde att vi minskade vår position i Enator.



Stockholmsbörsen har utvecklats starkt under första halvåret 1999. Fonden har dock utvecklats något sämre än index, eftersom konjunkturkänsliga företag viktades upp för sent.

Utöver dessa åtgärder har vi under perioden fortsatt att minska riskerna i portföljen genom att minska andelen små företag (t.ex. har vi avyttrat Karlshamns, Lindex och Hemköp).

Portföljens utseende

De första sex månaderna 1999 präglades av stigande räntor och råvarupriser samt en rotation i aktiemarknaden från tillväxt till mer konjunkturkänsliga företag. Då uppvärderingen i de mer konjunkturkänsliga bolagen till stor del redan är gjord, enligt vår uppfattning, är fonden för närvarande neutral i dessa.

Övergripande har vi arbetat med att minska över/underexponeringarna inom branscherna och istället fokuserat på företagsurvalet. Det har medfört att fonden idag inte har några större avvikelser branschvis jämfört med Affärsvärldens generalindex. Generellt är fonden positionerad i aktier som vi bedömer har störst möjligheter att möta, och helst överträffa, marknadens vinstförväntningar. I fonden finns en mindre andel OMXterminer. Dessa används för att förenkla hanteringen av in- och utflöden av likviditet. Som tidigare är TKA och omsättningshastigheten för fonden låg.

Fondens framtidsstrategi

Skillnaden i värdering mellan mer cykliska aktier och så kallade tillväxtaktier var vid årsskiftet stor, sett ur ett historiskt perspektiv. Denna skillnad uppkom i huvudsak av två skäl: dels kraftigt fallande räntor under 1998, vilket normalt gynnar tillväxtföretag, dels asienkrisen som bidrog till att

Sverigefonden

minska den globala tillväxten och därmed förutsättningarna för de cykliska företagen att öka sina vinster. Eftersom effekten av krisen inte blev så negativ som marknaden befarat har synen på världsekonomin förbättrats vilket fått räntorna att stiga. Detta har fått de mer cykliska aktierna att gå upp under inledningen av året och minska den tidigare uppkomna värderingsdiskrepansen.

Trots ljusare utsikter för världsekonomin ser vi ingen anledning att ändra vår bedömning om fortsatt låg inflation i världen. För företagen betyder det pressade marginaler, medan konsumenterna får förstärkt köpkraft.

Portföljen inriktas mot företag som klarar att öka sina vinster mer än andra bolag i detta klimatet, d.v.s. säga kvalitetsföretag med tonvikt på tillväxt och prisledarskap.

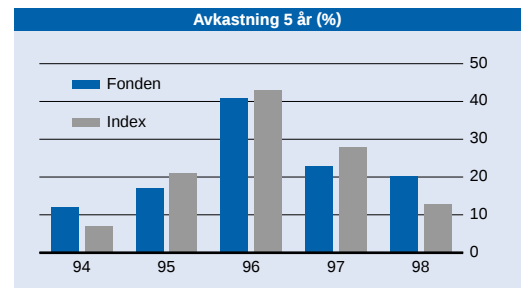
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	10,50%	111,30%	218,20%
Avkastning index	6,60%	111,50%	222,80%
Volatilitet fond	25,40%	19,70%	16,90%
Volatilitet index	25,80%	19,90%	17,20%
Aktiv risk	4,30%	3,50%	3,00%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	800 976	222 671	9,5%
AstraZeneca	580 660	191 327	8,1%
Nokia	253 344	190 008	8,1%
Hennes & Mauritz B	701 868	149 849	6,4%
Volvo B	412 262	102 859	4,4%
Investor B	851 540	80 896	3,4%
ABB	94 698	76 705	3,3%
Nordbanken Holding	1 405 707	70 988	3,0%
Netcom Systems B	238 500	68 092	2,9%
Electrolux B	383 253	67 836	2,9%

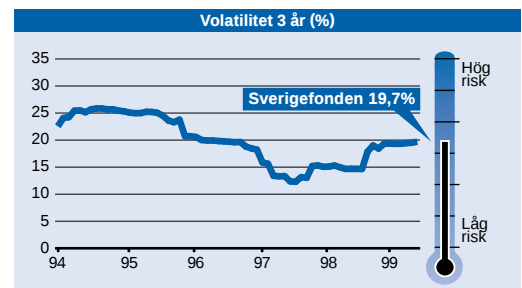
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pharmacia & Upjohn	82 348	36 554	1,6%
Electrolux B	202 483	31 256	1,3%
Nokia	35 500	30 568	1,3%
Scania A	131 000	29 938	1,3%
Nordbanken Holding	550 000	27 301	1,2%
Autoliv	88 402	24 744	1,1%
Ericsson B	111 300	22 567	1,0%
Föreningsparbanken A	211 891	19 702	0,8%
Scania B	70 050	16 818	0,7%
Volvo B	75 000	16 678	0,7%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	59 400	63 045	2,7%
Ericsson B	174 669	43 747	1,9%
Scania A	156 800	37 029	1,6%
Scania B	57 600	13 573	0,6%
Enator	58 000	13 409	0,6%
SEB A	105 370	10 751	0,5%
Lindex	37 100	8 909	0,4%
Volvo B	27 000	6 648	0,3%
Astra B	31 000	5 259	0,2%
Svedala Industri	37 200	4 414	0,2%

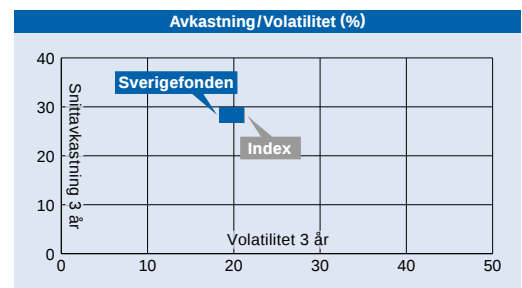
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
951231	246,31	1 510 246	372
961231	2,10	344,17	2 050 656
971231	6,92	414,14	2 724 856
981231	4,81	492,62	3 728 196
990630	6,74	581,69	4 046 999



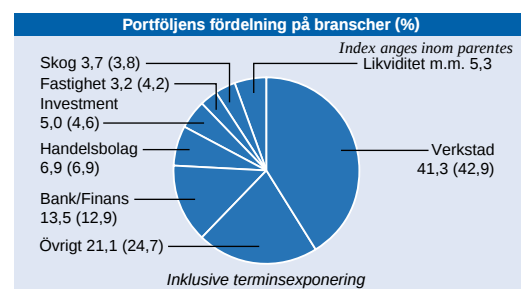
Efter en stark treårsperiod, med dämpad inflation och fallande räntor, noterades en överavkastning på 7,2% för 1998.



Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, ökade risknivån under höstens turbulens på aktiemarknaderna.



Fonden har de tre senaste åren avkastat ungefär lika som index med samma risk.



Fonden har under 1999 haft en klar exponering mot tillväxtföretag, samtidigt som en aktiv branschexponering undvikits till fördel för det enskilda bolagsvalet.

Sverigefonden

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BANK & FINANS					293 051	216 253	12,4%	12,9%
Föreningssparb, A	Mest omsatta	314 273	120,00	SEK	37 713	40 382	1,6%	
Nordbanken Holding	Mest omsatta	1 405 707	50,50	SEK	70 988	63 654	3,0%	
OM Gruppen	Mest omsatta	22 608	96,50	SEK	2 182	2 593	0,1%	
SEB, A	Mest omsatta	583 307	99,50	SEK	58 039	38 617	2,5%	
SHB, A	Mest omsatta	599 493	103,50	SEK	62 048	36 543	2,6%	
Skandia	Mest omsatta	389 225	159,50	SEK	62 081	34 465	2,6%	
FASTIGHET					72 571	58 931	3,1%	4,2%
Diligentia	Övriga	139 700	65,00	SEK	9 081	8 187	0,4%	
Diös	O-listan	205 800	48,50	SEK	9 981	8 838	0,4%	
Pandox	O-listan	213 700	61,50	SEK	13 143	11 272	0,6%	
Skanska, B	Mest omsatta	116 845	322,50	SEK	37 683	28 121	1,6%	
Wihlborg, B	Övriga	295 000	9,10	SEK	2 685	2 513	0,1%	
HANDEL					151 574	45 869	6,4%	6,9%
Hernköpskedjan, B	Övriga	25 000	69,00	SEK	1 725	2 049	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	O-listan	701 868	213,50	SEK	149 849	43 820	6,4%	
INVESTMENT					115 550	82 053	4,9%	4,6%
Atle	Övriga	280 000	116,50	SEK	32 620	22 809	1,4%	
Industrivärden, A	Mest omsatta	3 800	134,50	SEK	511	426	0,0%	
Investor, A	Mest omsatta	16 368	93,00	SEK	1 522	748	0,1%	
Investor, B	Mest omsatta	851 540	95,00	SEK	80 896	58 070	3,4%	
IT					54 717	24 802	2,3%	
Enator	O-listan	60 370	255,00	SEK	15 394	9 549	0,7%	
IFS, B	O-listan	64 875	81,50	SEK	5 287	5 997	0,2%	
WM-Data, B	Mest omsatta	105 700	322,00	SEK	34 035	9 257	1,4%	
SKOG					79 727	64 764	3,4%	3,8%
Modo, B	Mest omsatta	105 994	203,00	SEK	21 517	21 415	0,9%	
SCA, B	Mest omsatta	259 867	224,00	SEK	58 210	43 350	2,5%	
VERKSTAD					898 112	537 017	38,2%	42,9%
ABB	Mest omsatta	94 698	810,00	SEK	76 705	42 332	3,3%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	59 600	91,50	SEK	5 453	5 726	0,2%	
Assa Abloy, TR	Mest omsatta	977 810	1,85	SEK	1 809	1 836	0,1%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	105 060	234,00	SEK	24 584	20 774	1,0%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	86 448	230,00	SEK	19 883	11 676	0,8%	
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	149 727	258,00	SEK	38 630	39 681	1,6%	
BT Industries	Övriga	111 860	146,50	SEK	16 387	14 441	0,7%	
Electrolux, B	Mest omsatta	383 253	177,00	SEK	67 836	53 139	2,9%	
Ericsson , B	Mest omsatta	800 976	278,00	SEK	222 671	93 140	9,5%	
Höganäs, B	Övriga	62 350	172,50	SEK	10 755	9 494	0,5%	
Nokia (SDB)	Mest omsatta	253 344	750,00	SEK	190 008	66 221	8,1%	
Sandvik, A	Mest omsatta	88 675	190,50	SEK	16 893	16 368	0,7%	
Sandvik, B	Mest omsatta	125 941	192,00	SEK	24 181	20 310	1,0%	
Scania, A	Mest omsatta	143 678	238,00	SEK	34 195	30 848	1,5%	
Scania, B	Mest omsatta	12 450	236,50	SEK	2 944	2 985	0,1%	
SSAB, A	Mest omsatta	183 006	108,50	SEK	19 856	20 028	0,8%	
SSAB, B	Mest omsatta	15 200	107,00	SEK	1 626	2 380	0,1%	
Svedala Industri	Övriga	106 900	153,50	SEK	16 409	14 431	0,7%	
Volvo, A	Mest omsatta	17 845	248,00	SEK	4 426	1 870	0,2%	
Volvo, B	Mest omsatta	412 262	249,50	SEK	102 859	69 339	4,4%	
ÖVRIGA					418 073	308 906	17,8%	24,7%
AstraZeneca	Mest omsatta	580 660	329,50	SEK	191 327	131 790	8,1%	
Biora	O-listan	88 400	37,00	SEK	3 271	6 783	0,1%	
Elekta Konv	Övriga	1 099 200	65,00	SEK	714	934	0,0%	
Gambro, A	Mest omsatta	316 880	85,50	SEK	27 093	32 722	1,2%	
Gambro, B	Mest omsatta	18 269	85,00	SEK	1 553	2 838	0,1%	
Getinge Industrier, B	Övriga	60 050	125,00	SEK	7 506	7 462	0,3%	
Gotland Rederi, A	OTC-listan	2 080	65,00	SEK	135	181	0,0%	
Gotland Rederi, B	OTC-listan	35 360	51,00	SEK	1 803	2 611	0,1%	
Karlshamns	O-listan	19 700	62,00	SEK	1 221	1 952	0,1%	
Netcom Systems, B	O-listan	238 500	285,50	SEK	68 092	44 035	2,9%	
Ortivus, B	O-listan	30 000	46,10	SEK	1 383	3 175	0,1%	
Perstorp, B	O-listan	12 282	93,50	SEK	1 148	1 671	0,0%	
Pharmacia & Upjohn	Mest omsatta	80 930	471,50	SEK	38 158	33 380	1,6%	
SAS Sverige	Övriga	7 134	72,00	SEK	514	819	0,0%	
Scandic Hotels	Övriga	270 650	91,00	SEK	24 629	17 265	1,0%	
SEC (SDB), A	SBI-listan	1 525	22,00	SEK	34	2	0,0%	
SEC (SDB), B	SBI-listan	13 730	23,50	SEK	323	21	0,0%	
Securitas, B	Mest omsatta	369 500	130,00	SEK	48 035	21 265	2,0%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	175 400	836,00	SEK	1 132	0	0,0%	

NOTERAT	2 083 374	1 338 596		
VÄRDEPAPPER	2 083 374	1 338 596	88,5%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning	270 741		11,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET	2 354 115		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)				
Balansräkning (KSEK)	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	
Värdepapper (not 1)	2 083 374	1 643 302	990630	981231
Bank och övriga likvida medel	260 324	195 319	Fondform. vid årets början	1 836 618
Upplupna intäkter	13 013	0	Andelsutgivning	200 750
Övriga fordringar	27	0	Andelsinlösen	-30 210
Summa tillgångar	2 356 739	1 838 621	Resultat efter skatt	372 672
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	2 446	1 976	Utdelning till andelsägare	-25 715
Övriga skulder	178	27	Fondförmögenhet	2 354 115
Summa skulder	2 624	2 003		1 836 618
Fondförmögenhet	2 354 115	1 836 618	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	
	990101	980101	990630	981231
Resultaträkning	-990630	-981231	Realisationsvinst på aktier m.m.	113 740
Utdelningar	37 693	27 431	Realisationsförlust på aktier m.m.	-8 490
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	349 286	269 173	Orealiserade värdeförändringar	244 036
Bankränta	2 861	3 752	Värdeförändring på aktier m.m.	349 286
Summa intäkter	389 840	300 356	Not 4 Övriga kostnader	990630
Ersättning till fondbolaget	15 266	24 120	981231	
Ersättning till förvaringsinstitutet	152	478	Kupongskatt	455
Courtage	1 236	1 487	Räntekostnader	0
Övriga kostnader (not 4)	514	147	Bankkostnader	59
Summa kostnader	17 168	26 232	Totalt övriga kostnader	514
Resultat före skatt	372 672	274 124		147
Skatt	0	0		
Resultat efter skatt	372 672	274 124		

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 990630				
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)
SEK	OMX juli 990728	Köpt	175 400	146 634
				% av fondförmögenhet
				6,2%

Småbolagsfonden

Småbolagsfonden har under första halvåret 1999 haft en värdetillväxt på 10,4 %, vilket ska jämföras med 8,3 % för index. Bolagsurvalet har bidragit till den positiva avvikelser på 2,1 procentenheter mot index.



Gunnar Lindberg,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Gunnar Lindberg
Fonden startade	970901
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,75 – 2,5%*
Inköpsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
Oms.hastighet	1,41 ggr
Transaktionskostnad	0,17%
TKA	2,22%
Fondkategori:	Geografisk fond

*resultatbaserad avgift

Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska bolag med marknadsvärden på upp till 6 miljarder kronor. Fondens jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex (CSX).

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

Fondens utveckling 10,4 %

Fonden har haft en värdetillväxt på 10,4% under första halvåret 1999. Tillväxten för jämförelseindex var under samma period 8,3%.

Överavkastningen beror främst på bolagsurvalet. Större positiva bidrag kommer från bl.a. Expanda (f.d. Rörviks Industrigrupp) Dahl (bud), Peab, BTL (bud) och Framtidsfabriken.

Vi har varit fortsatt underviktade i fastighets- och verkstadssektorerna, vilket haft en negativ påverkan på avkastningen. Verkstadssektorn, med tonvikt på de mer cykliska bolagen, har utvecklats positivt under perioden.

Förändringar i portföljen

Bland de större nettoköpen inom verkstadssektorn märks FB Industri, Expanda och Duroc.

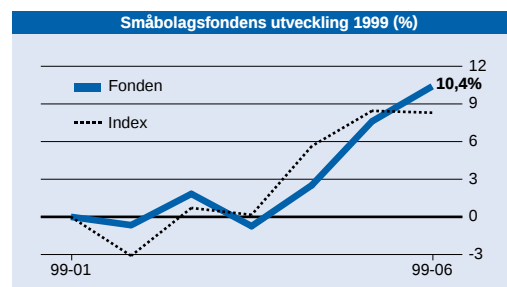
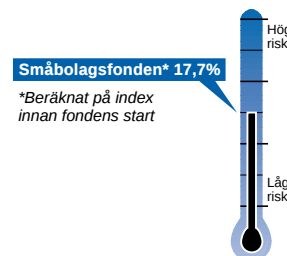
FB Industri tillverkar olika typer av kedjor till framför allt verkstads- och sågverksindustrin. Soliditeten är stark och möjliggör bolagsförvärv, vilket ytterligare beräknas förbättra nyckeltalen såsom vinst/aktie m.m.

Expanda håller på att omstruktureras, från att ha varit en underleverantör inom verkstadsindustrin till att bli en bolagsgrupp fokuserad på design. I gruppen ingår bl.a. Lammhults Möbler, som uppvisar en mycket god lönsamhet.

Duroc belägger olika metallytor med hjälp av laser för ökad hållfasthet och slitstyrka. Uppfylls ledningens prognoser angående tillväxt och lönsamhetsmarginal så har bolaget en stor potential till kursförbättring.

Bland större nettoförsäljningar inom verkstad märks Spectra Physics (bud), Finnveden, Haldex och KMT. Minskningarna i de tre sistnämnda bolagen beror främst på en relativ värdering i förhållande till tidigare nämnda köp inom verkstad.

Inom skog har vi nettoköpt Rottneros, eftersom cykliska aktier gynnas av ökade förväntningar om en förstärkt konjunktur. Inom handel har



Efter en period då fokus varit på de större börsbolagen, lyckades fonden överträffa sitt index.

innehavet i Dahl sålts efter bud. Efter kursuppgång har innehavet i Bilia avyttrats. Den planerade börsintroduktionen av Kriss har försenats och innehavet är flyttat till onoterat. Fordåterförsäljaren Kindwalls stärks av en ökad privatkonsumtion. Företaget har bytt lista och noteras nu bland handelsbolagen.

Bland fastighetsbolagen har vi ökat innehaven i Peab, Platzer och Wihlborg. Vi har minskat i Diös och Ljungberggruppen, men har ändå en kraftig övervikt mot index. Genom ökningen i Peab har vi ökat exponeringen mot byggsidan.

Fonden har enligt redovisad strategi tecknat i ett antal nyintroduktioner, t.ex. Adera (e-byrå, konsultbolag inom Internet) Bossmedia (spelbolag på Internet), Digital Vision (digital TV) och Poolia (bemanningföretag).

Portföljen har enligt uttalad målsättning förvaltats aktivt med en relativt hög omsättnings-hastighet, vilket ökar TKA (Total Kostnadsandel) till viss del. Ingen handel i terminer eller optioner har skett.

Portföljens utseende

Verkstadsandelen har viktats upp till ca 19%. Vi har dock fortfarande en undervikt mot index (23,5%). Vi har ökat andelen cykliska verkstadsbolag som gynnas vid en konjunkturförbättring med åtföljande ränteuppgång.

Vi har behållit vår övervikt i tillväxtbolag och övervikt i IT-bolagen, medan vi har sålt/minskat en del läkemedel/medicintekniska bolag. De senare har haft en negativ börsutveckling.

Inom fastigheter, investment och rederier är vi fortsatt underviktade.

Småbolagsfonden

Fondens framtidsstrategi

Vi kommer att fortsätta att prioritera bolags-urvalet. Övervikten i tillväxtbolag planeras att kvarstå. En ökad beredskap finns dock att minska övervikten. Ett starkare konjunkturscenario än tidigare förväntat skulle kunna innebära räntehöjningar och en försämrad utveckling för tillväxtbolagen.

Bolagen inom den traditionella verkstadsindustrin, framför allt underleverantörerna, har fortsatt svårt att höja sina priser.

Vi är även fortsatt positiva till bolag inom privat konsumtion.

Vi avser att fortsatt selektivt delta i ett antal nyintroduktioner. Vår medverkan förutsätter att prissättningarna på emissionerna blir mer gynnsamma då det fortsatt är en negativ inställning till s.k. förväntansbolag.

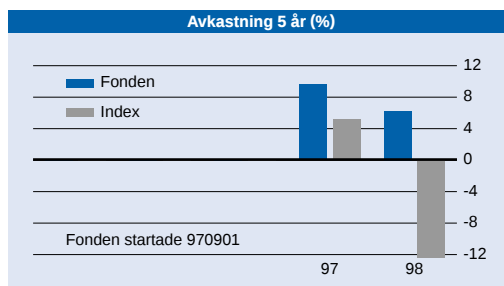
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	-5,70%	—	—
Avkastning index.....	-12,00%	—	—
Volatilitet fond.....	23,60%	—	—
Volatilitet index.....	23,10%	—	—
Aktiv risk.....	6,50%	—	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Expanda B.....	327 000	10 726	5,5%
FB Industri Holding B.....	387 300	10 263	5,3%
Peab B.....	361 000	7 834	4,0%
Allcards Service Center.....	180 000	7 020	3,6%
MTV Produktion B.....	277 900	6 948	3,6%
New Wave Group B.....	49 200	6 248	3,2%
Ljungberggruppen B.....	67 800	6 034	3,1%
TurnIT B.....	76 466	5 888	3,0%
Westergyllen B.....	42 150	4 974	2,6%
Active Biotech B.....	35 400	4 921	2,5%

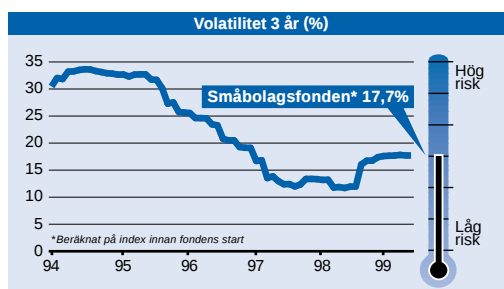
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
FB Industri Holding B.....	298 600	7 781	4,0%
New Wave Group B.....	50 500	5 880	3,0%
MTV Produktion B.....	277 900	5 206	2,7%
Expanda B.....	207 000	4 950	2,6%
Switchcore.....	103 525	4 732	2,4%
Proact IT.....	72 100	4 569	2,4%
Framtidsfabriken.....	100 000	4 106	2,1%
Adera B.....	23 000	3 680	1,9%
Poolia B.....	42 000	3 170	1,6%
Allgon B.....	31 000	2 905	1,5%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Framtidsfabriken.....	100 000	5 499	2,8%
Billia A.....	68 400	5 342	2,8%
Spectra-Physics A.....	34 100	5 329	2,7%
Icon Media Lab.....	24 000	4 853	2,5%
BTL (Bilspedition) A.....	108 500	4 843	2,5%
IBS B.....	31 650	4 714	2,4%
Nobel Biocare.....	38 000	4 705	2,4%
Dahl.....	37 600	4 452	2,3%
Liljeholmen B.....	323 400	4 351	2,2%
Haldex.....	38 400	4 329	2,2%

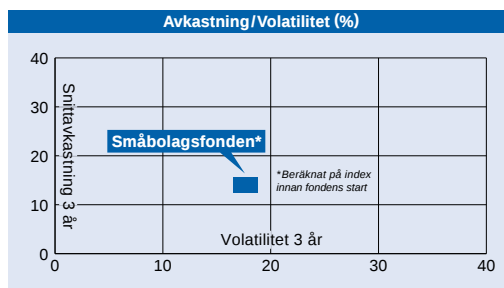
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
971231.....	109,60	1 233 485	135
981231.....	116,44	1 578 359	184
990630.....	128,55	1 507 973	194



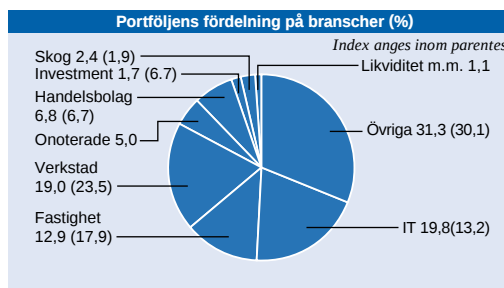
En ökad exponering mot tillväxtbolag till fördel för fastighets- och verkstadsbolag ligger till grund för den lyckade strategin.



Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, ökade risken under höstens turbulens på aktiemarknaderna.



Fonden startades i september 1997. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index utveckling innan fondens start.



Under 1999 överviktades IT-relaterade bolag, samtidigt som bolag i fastighets- och verkstadssektorerna kraftigt underviktades.

Småbolagsfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BANKER				0	0	0,0%	0,9%
FASTIGHET				25 067	22 264	12,9%	17,9%
Diös	88 400	48,50	SEK	4 287	4 004	2,2%	
Ljungberggruppen, B	67 800	89,00	SEK	6 034	4 477	3,1%	
Peab, B	361 000	21,70	SEK	7 834	6 594	4,0%	
Platzer Fastigheter, B	337 000	9,60	SEK	3 235	3 064	1,7%	
Wihlborg, B	404 000	9,10	SEK	3 676	4 125	1,9%	
HANDEL				13 094	13 075	6,8%	6,7%
Elektronikgruppen, B	36 400	45,00	SEK	1 638	2 136	0,8%	
Kindwalls Bil, B	318 000	7,75	SEK	2 465	2 425	1,3%	
Lifco, B	18 600	36,00	SEK	670	725	0,3%	
Malmbergs Elektriska, B	51 200	40,50	SEK	2 074	2 083	1,1%	
New Wave Group, B	49 200	127,00	SEK	6 248	5 706	3,2%	
INVESTMENT				3 285	2 978	1,7%	6,7%
Atle	28 200	116,50	SEK	3 285	2 978	1,7%	
IT				38 409	38 772	19,8%	13,2%
Adera, B	23 000	162,00	SEK	3 726	3 670	1,9%	
Bossmedia	40 000	46,20	SEK	1 848	1 560	1,0%	
Connova Group	12 800	63,00	SEK	806	854	0,4%	
Daltek, B	33 200	28,00	SEK	930	1 416	0,5%	
Digital Vision Sweden	25 000	65,00	SEK	1 625	1 700	0,8%	
Frango, B	13 500	71,00	SEK	959	884	0,5%	
Guide Konsult, B	15 000	118,50	SEK	1 778	1 893	0,9%	
HiQ International	16 200	110,50	SEK	1 790	1 717	0,9%	
IFS, B	40 250	81,50	SEK	3 280	2 336	1,7%	
Kipling Holding	36 000	75,00	SEK	2 700	3 882	1,4%	
Martinsson, B	7 600	60,00	SEK	456	921	0,2%	
Modul 1 Data	43 750	56,50	SEK	2 472	2 239	1,3%	
Nocom, B	38 400	41,50	SEK	1 594	1 285	0,8%	
Proact IT Group	64 000	51,00	SEK	3 264	3 060	1,7%	
Protect Data	15 850	102,00	SEK	1 617	2 175	0,8%	
Sectra, B	18 800	41,00	SEK	771	663	0,4%	
Softronic, B	9 800	100,00	SEK	980	627	0,5%	
Technology Nexus	30 100	64,00	SEK	1 926	3 269	1,0%	
TurnIT, B	76 466	77,00	SEK	5 888	4 621	3,0%	
REDERIER				2 927	4 922	1,5%	2,4%
Gorthon Lines, B	36 800	30,50	SEK	1 122	1 121	0,6%	
N&T Argonaut, B	78 000	6,75	SEK	527	513	0,3%	
Svenska Orientlinjen, B	319 500	4,00	SEK	1 278	3 288	0,7%	
SKOG				4 660	4 701	2,4%	1,9%
Munksjö	38 400	62,00	SEK	2 381	2 551	1,2%	
Rottneros Bruks	407 000	5,60	SEK	2 279	2 150	1,2%	
VERKSTAD				36 881	32 431	19,0%	23,5%
BT Industries	20 000	146,50	SEK	2 930	2 410	1,5%	
Duroc, B	50 000	87,00	SEK	4 350	3 300	2,2%	
Expanda, B	327 000	32,80	SEK	10 726	8 121	5,5%	
FB Industri Holding, B	387 300	26,50	SEK	10 263	11 087	5,3%	
Haldex	30 000	111,50	SEK	3 345	3 292	1,7%	
KMT Karolin Machine Tool	23 600	111,00	SEK	2 620	2 288	1,4%	
Meto	24 300	42,10	SEK	1 023	411	0,5%	
Partnertech	33 500	48,50	SEK	1 625	1 523	0,8%	
ÖVRIGA				57 692	60 507	29,8%	26,8%
Academedi	50 000	64,00	SEK	3 200	2 750	1,7%	
ACSC Allcards Service Center	180 000	39,00	SEK	7 020	7 740	3,6%	
Active Biotech, B	35 400	139,00	SEK	4 921	5 471	2,5%	
Addvise, B	24 800	27,00	SEK	670	703	0,3%	
Bong Ljungdahl	32 600	76,00	SEK	2 478	2 117	1,3%	
Boxman	15 000	145,00	SEK	2 175	1 950	1,1%	
Counterline Technologies	55 000	16,50	SEK	908	990	0,5%	
Essette, A	14 300	89,00	SEK	1 273	1 687	0,7%	
IMG Independent Media Group, B	121 700	15,00	SEK	1 826	2 955	0,9%	
INAC, B	20 800	18,00	SEK	374	410	0,2%	
Lundin Oil, B	70 000	27,70	SEK	1 939	2 510	1,0%	
Lundin Oil, TO	5 000	8,70	SEK	44	0	0,0%	
M2S Multimedia Software, B	40 000	28,57	SEK	1 143	1 000	0,6%	
Maxim Pharmaceuticals (SDB)	19 500	81,00	SEK	1 580	2 188	0,8%	
Medivir, B	14 900	90,00	SEK	1 341	1 830	0,7%	
MTV Produktion, B	277 900	25,00	SEK	6 948	5 198	3,6%	
Novacast, B	40 200	14,00	SEK	563	811	0,3%	
Oxigene (SDB)	10 000	79,00	SEK	790	860	0,4%	
Poolia, B	23 900	91,00	SEK	2 175	1 793	1,1%	

Reculture	43 200	22,50	SEK	972	1 479	0,5%	
Sonesson Wilhelm, B	41 900	13,50	SEK	566	85	0,3%	
Switchcore	73 825	55,00	SEK	4 060	3 079	2,1%	
Traction, B	60 700	67,00	SEK	4 067	4 620	2,1%	
Tryckindustri, B	23 800	61,00	SEK	1 452	1 225	0,7%	
Westergyllen, B	42 150	118,00	SEK	4 974	6 828	2,6%	
Vision Park Entertainment, B	14 000	17,00	SEK	238	228	0,1%	
NOTERAT				182 016	179 651	93,9%	100,0%
3L System	25 000	19,00	SEK	475	484	0,2%	
Aerocrine, B	8 000	73,50	SEK	588	588	0,3%	
Biolin Medical	500	3 790,00	SEK	1 895	1 000	1,0%	
C Technologies, B	12 308	100,00	SEK	1 231	400	0,6%	
Dynarc	1 248	1 650,00	SEK	2 059	1 123	1,1%	
Klick Data, B	140 000	11,00	SEK	1 540	1 857	0,8%	
Kriss, B	48 000	31,25	SEK	1 500	1 500	0,8%	
Massive Entertainment	25 000	16,00	SEK	400	400	0,2%	
ONOTERAT				9 688	7 352	5,0%	0,0%
VÄRDEPAPPER				191 704	187 003	98,9%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				2 142		1,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				193 846		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	191 704	182 820			
Bank och övriga likvida medel	1 778	1 407	Fondförm. vid årets början	183 788	135 188
Upplypna intäkter	1 021	0	Andelsutgivning	4 149	68 396
Övriga fordringar	0	0	Andelsinslösen	-11 850	-23 961
Summa tillgångar	194 502	184 227	Resultat efter skatt	17 759	4 165
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	438	439	Utdelning till andelsägare	0	0
Övriga skulder	219	0	Fondförmögenhet	193 846	183 788
Summa skulder	657	439			
Fondförmögenhet	193 846	183 788	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231
	990101	980101	Realisationsvinst på aktier m.m.	18 608	31 362
Resultaträkning	-990630	-981231	Realisationsförlust på aktier m.m.	-11 509	-17 078
Utdelningar	3 115	2 553	Orealiserade värdeförändringar	9 556	-7 895
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	16 655	6 389	Värdeförändring på aktier m.m.	16 655	6 389
Bankränta	37	193			
Summa intäkter	19 807	9 135			
Ersättning till fondbolaget	1 522	3 718			
Ersättning till förvaringsinstitutet	56	245			
Courtage	470	1 007			
Övriga kostnader	0	0			
Summa kostnader	2 048	4 970			
Resultat före skatt	17 759	4 165			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	17 759	4 165			

Europafonden

Europafonden utvecklades avsevärt bättre än index under första halvåret, 8,8% jämfört med index 1,5%. Överavkastningen beror i första hand på gjorda aktieval. Generellt är fonden positionerad i aktier som vi bedömer har störst möjligheter att möta, och helst överträffa, marknadens vinstförväntningar.



Håkan Lundmark,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Håkan Lundmark
Cecilia Sved

Fonden startade 901210

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,5%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 0,51 ggr

Transaktionskostnad 0,29%

TKA 4 411 tkr

Fondkategori: 2,36%

Geografisk fond

Fonden investerar primärt i branscher och företag som förväntas ha en högre vinsttillväxttakt än andra. Bolagsvalet är den viktigaste faktorn. Bransch- och ländervikter blir därför ofta ett resultat av företagsinvesteringarna. Innehaven ska dock passa in i vårt makroekonomiska scenario. Grundstrategin i fonden är att hålla en hög andel tillväxtföretag inom främst teknologi, telekom, läkemedel och övrig service.

Fondens utveckling 8,8 %

Fonden har gått 7,3 procentenheter bättre än index, vilket förklaras av aktievalet. Av de tio aktier som haft störst positiv inverkan på index har vi haft övervikt i Nokia, Royal Dutch, Ericsson, Mannesmann, British Telecom, Barclay's samt Vodafone.

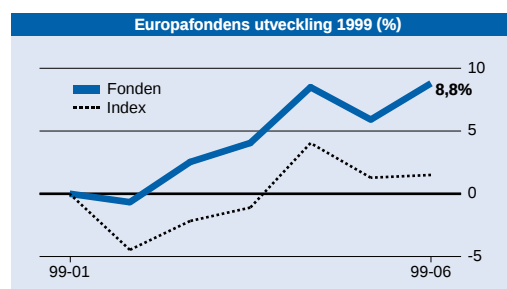
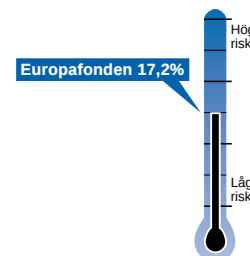
Branschfördelningen har inneburit undervikt i cykliska, olje- samt räntekänsliga aktier. Oljeaktier och cykliska bolag tillhör halvårets vinnare varför vår undervikt har bidragit negativt till avkastningen. Trots detta har vi slagit index. Ländermässigt har vi främst varit överviktade i Storbritannien och Finland samt underviktade i Tyskland. Fondens riskprofil har varit i nivå med aktiemarknadens.

Förändringar i portföljen

Tyska Veba sålde sitt innehav i Cable & Wireless med 10% rabatt. Vi deltog i placeringen och tillsammans med investeringen i livförsäkringsbolaget Prudential, som vid köptillfället gynnades av förväntade brittiska räntesänkningar, utgjorde de våra största köp.

Inför OPECs förhandlingar om minskad oljeproduktion ökade vi vår vikt i oljesektorn genom köp i Total och Royal Dutch. I verkstadssektorn ökade vi genom köp i teknologiföretagen GEC och Siemens, då vi såg klara tecken på en vändning i den tyska ekonomin. Vi viktade även upp Tyskland genom köp av DAX-terminer under senare delen av perioden.

Vi har bytt innehavet i L'Oreal mot den tyska hårvårdsproducenten Wella, som dels värderas mycket lägre i förhållande till vinsttillväxten dels har exponering mot tillväxtmarknader där den ekonomiska vändningen inte speglas i aktiekursen.



Under en period då europamarknaden varit något avmattad, har fonden inlett året mycket starkt.

Barclay's har utvecklats mycket starkt efter vårt köp i höstas. Då bolaget haft svårt att hitta ny VD och räntenivån i UK närmar sig övriga EU sålde vi innehavet.

Nokia har länge varit det enskilt största innehavet. I samband med den första, mycket positiva, kvartalsrapporten passade vi på att göra en viss vinsthemtagning.

Omsättningshastigheten har ökat, då vi dels viktat om portföljen och utnyttjat den volatila marknaden, dels tagit del i fler nyintroduktioner än tidigare (speciellt på Neuer Markt i Tyskland). Dessa innehav har till stor del avyttrats direkt, då framtidsförväntningarna överdrivits i aktiekurserna.

Vi har haft en relativt stor omsättning i England där köptransaktioner belastas med en omsättnings-skatt på 0,5%, vilket påverkar TKA.

Portföljens utseende

Portföljen har som tidigare tonvikt på tillväxtorienterade aktier, som teleoperatörer, mobiltelefon-tillverkare samt övrig service (dataprogram-tillverkare, media, turism, datakonsulter, handel). Orsaken är den långsiktiga trenden mot service-samhälle och ökat teknologiskt inslag ("IT-samhället") samt att den inhemska efterfrågan i Europa nu slutligen verkar ta fart.

Däremot är vi underviktade i rena konsumtionsvaror då utbudsoverskottet gör att företagen inte längre kan utnyttja prishöjningar för tillväxt. Undervikt i finansbranschen bygger på minskade räntemarginaler och att kostnadsbesparingar vid en fusion i många fall inte kan motiveras i värderingarna. Vi är också underviktade i råvarurelaterade industrier samt i fastigheter.

Europafonden

Fondens framtidsstrategi

Vi förväntar oss en viss avmattning av den amerikanska ekonomin och en försvagning av dollarn. Vi undviker därför dollarexponerade företag. Detta scenario gynnar europeisk industriproduktion och tillverkande företag, kanske med undantag för rent råvarubetonade företag, där en kraftig uppvärdering redan skett. Låg inflation och relativt låga räntor ger med ökad privatkonsumtion tillväxten fortsatt fart. Strategin blir att även framlades ha en hög andel tillväxtföretag. Selektiva investeringar görs i företag där ledningarna prioriterar aktieägarvärde.

En vändning av den europeiska industrikonjunkturen skulle kunna minska gapet mellan den högre amerikanska aktievärderingen och de lägre värderade europeiska företagen och innebära ett flöde till europabörserna. Kontinentaleuropa är 2–3 år efter USA och England i den nuvarande konjunkturcykeln, varför vi underviktar England.

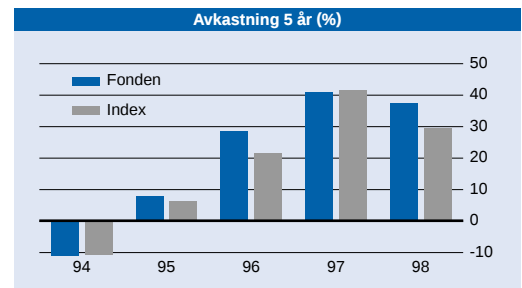
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	10,3%	147,3%	189,8%
Avkastning index.....	3,8%	114,3%	144,3%
Volatilitet fond.....	21,0%	17,2%	15,3%
Volatilitet index.....	20,9%	16,6%	14,8%
Aktiv risk.....	5,8%	4,5%	4,7%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia.....	210 180	157 575	6,4%
Ericsson B.....	283 782	78 891	3,2%
Mannesmann.....	51 450	65 668	2,7%
Telecom Italia.....	739 978	64 929	2,6%
Total Fina B.....	51 550	56 236	2,3%
Prudential Corp.....	447 677	55 992	2,3%
Vodafone Group.....	307 280	51 448	2,1%
Cable & Wireless.....	475 000	51 235	2,1%
Societe Generale.....	34 000	51 040	2,1%
Telefonica de Espana.....	117 551	48 847	2,0%

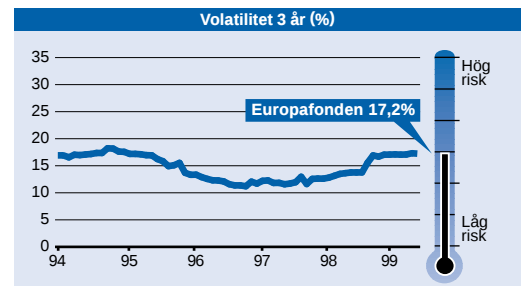
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Prudential.....	447 677	47 895	1,9%
Cable & Wireless.....	475 000	46 856	1,9%
Societe Generale.....	34 000	43 519	1,8%
Allied Irish Bank.....	298 000	40 690	1,6%
Wella.....	5 852	37 285	1,5%
Telepizza.....	594 300	33 446	1,4%
Atos.....	49 500	33 001	1,3%
Royal Dutch Petroleum.....	76 980	32 362	1,3%
Sampo Insurance.....	112 300	32 135	1,3%
Somerfield.....	588 985	28 154	1,1%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Barclays.....	132 957	35 370	1,4%
Adidas-Salomon.....	40 000	34 628	1,4%
Novo Nordisk B.....	34 700	32 358	1,3%
Nokia.....	47 200	31 618	1,3%
Vodafone Group.....	176 288	25 792	1,0%
Deutsche Bank.....	52 000	23 077	0,9%
ABN Amro.....	117 238	22 346	0,9%
L'oreal.....	4 218	21 971	0,9%
Telecel Comunicacoes.....	18 500	20 600	0,8%
Sainsbury.....	363 000	19 725	0,8%

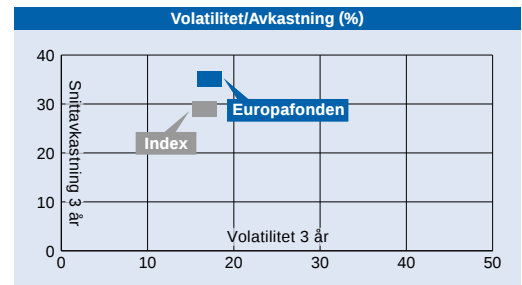
Utdelning	Andel	Antal	Fondför-
Kriandel	värde SEK	andelar	mögenhet MSEK
951231.....	4,68	177,02	1 437 891.....255
961231.....	3,75	222,78	1 799 109.....401
971231.....	3,94	309,11	2 896 951.....895
981231.....	2,24	421,77	4 789 921.....2 020
990630.....	3,56	455,29	5 437 259.....2 476



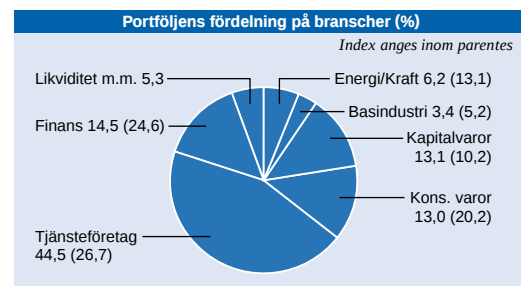
Från 94–98 har fonden överträffat index med 27,2%.



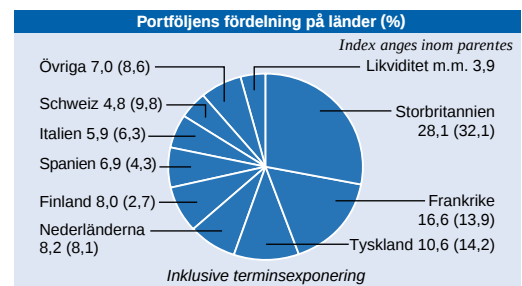
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens stora rörelser på aktiemarknaderna.



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



Undervikt i cykliska branscher har varit negativt för fonden medan övervikt i telekom och teknologi varit positivt.



Storbritannien har överviktats i stort sett hela första halvåret, men underviktas nu liksom Schweiz och Tyskland till förmån för Finland och Spanien.

Europafonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
DANMARK					81 741	75 774	3,3%	1,1%
Falck	Tjänsteföretag	43 950	580,00	DKK	29 992	21 894	1,2%	
ISS Intl, B	Tjänsteföretag	52 323	382,00	DKK	23 516	26 204	0,9%	
ISS Intl, B nya	Tjänsteföretag	15 662	350,00	DKK	6 450	6 471	0,3%	
Lundbeck	Konglomerat	73 500	194,00	DKK	16 777	15 113	0,7%	
Ratin, B	Tjänsteföretag	5 000	851,00	DKK	5 006	6 092	0,2%	
FINLAND					196 952	73 832	8,0%	2,7%
Nokia	Kapitalvaror	210 180	85,70	EUR	157 575	26 335	6,4%	
Raisio Group, V	Kons.varor	146 200	9,05	EUR	11 575	15 443	0,5%	
Sampo Insurance	Finans	112 300	28,30	EUR	27 802	32 055	1,1%	
FRANKRIKE					411 159	322 723	16,6%	13,9%
Accor	Tjänsteföretag	13 392	244,00	EUR	28 586	14 080	1,2%	
Atos	Tjänsteföretag	49 500	96,90	EUR	41 961	32 931	1,7%	
Cap Gemini	Tjänsteföretag	21 050	151,30	EUR	27 862	25 363	1,1%	
Casino Guich-Perr	Tjänsteföretag	44 945	85,35	EUR	33 558	34 673	1,4%	
Lafarge Coppee	Basindustri	22 828	92,10	EUR	18 393	11 496	0,7%	
Promodes	Tjänsteföretag	5 796	635,50	EUR	32 223	13 982	1,3%	
Rhone Poulenc	Kons.varor	70 000	44,53	EUR	27 269	28 329	1,1%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	52 256	54,80	EUR	25 051	21 526	1,0%	
Societe Generale	Finans	34 000	171,60	EUR	51 040	43 410	2,1%	
Sodexho Alliance	Tjänsteföretag	19 515	168,50	EUR	28 766	26 062	1,2%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	51 550	124,70	EUR	56 236	45 398	2,3%	
Vivendi	Tjänsteföretag	57 933	79,35	EUR	40 215	25 472	1,6%	
IRLAND					34 406	41 377	1,4%	0,6%
Allied Irish Bank (GBP)	Finans	298 000	8,40	GBP	33 396	40 364	1,3%	
CPL Resources	Tjänsteföretag	150 000	0,77	EUR	1 010	1 013	0,0%	
ITALIEN					146 959	75 383	5,9%	6,3%
Mediolanum	Finans	124 000	7,59	EUR	8 233	7 392	0,3%	
San Paolo IMI	Finans	15 613	13,30	EUR	1 817	1 344	0,1%	
Seat-Pagine Gialle	Tjänsteföretag	2 800 000	1,32	EUR	32 211	15 263	1,3%	
Telecom Italia	Tjänsteföretag	739 978	10,03	EUR	64 929	29 577	2,6%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	773 142	5,88	EUR	39 770	21 807	1,6%	
NEDERLÄNDERNA					202 367	172 395	8,2%	8,2%
Aegon	Finans	41 060	71,65	EUR	25 737	31 161	1,0%	
ING Intl Nederl. Groep	Finans	49 420	51,90	EUR	22 438	21 360	0,9%	
Philips Electronics	Kons.varor	40 496	96,80	EUR	34 293	15 713	1,4%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	76 980	57,25	EUR	38 554	32 309	1,6%	
Vendex Intl, C	Tjänsteföretag	57 672	25,80	EUR	13 017	11 942	0,5%	
VNU	Tjänsteföretag	58 500	38,81	EUR	19 863	19 639	0,8%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	141 873	39,05	EUR	48 466	40 270	2,0%	
SCHWEIZ					118 304	88 986	4,8%	9,8%
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	3 616	847,00	CHF	16 713	7 654	0,7%	
Novartis, Namen	Kons.varor	3 645	2 296,00	CHF	45 668	37 694	1,8%	
Swisscom, Namen	Tjänsteföretag	3 500	587,00	CHF	11 211	7 066	0,5%	
UBS	Finans	11 928	473,00	CHF	30 787	26 124	1,2%	
Zurich Allied, Namen	Finans	2 877	887,00	CHF	13 925	10 448	0,6%	
SPANIEN					169 928	134 168	6,9%	4,3%
BSCH	Finans	260 970	10,29	EUR	23 492	21 846	0,9%	
Banco Popular	Finans	46 500	69,40	EUR	28 231	19 624	1,1%	
Cortefiel	Tjänsteföretag	90 984	25,73	EUR	20 480	16 744	0,8%	
Repsol	Energi/Kraft	129 540	19,78	EUR	22 415	12 903	0,9%	
Telefonica de Espana	Tjänsteföretag	117 551	47,50	EUR	48 847	29 691	2,0%	
Telepizza	Tjänsteföretag	594 300	5,09	EUR	26 463	33 362	1,1%	
STORBRIANNIEN					663 141	520 891	26,8%	32,1%
Abbey National	Finans	62 908	12,07	GBP	10 130	8 785	0,4%	
Airtours	Tjänsteföretag	170 000	5,03	GBP	11 408	7 477	0,5%	
British Aerospace	Kapitalvaror	228 164	4,18	GBP	12 724	6 114	0,5%	
British Telecom	Tjänsteföretag	155 377	10,60	GBP	21 973	17 392	0,9%	
Cable & Wireless	Tjänsteföretag	475 000	8,09	GBP	51 235	46 622	2,1%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	449 518	4,09	GBP	24 528	18 061	1,0%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	240 000	5,26	GBP	16 842	12 030	0,7%	
General Electric Co	Kapitalvaror	329 630	6,33	GBP	27 837	27 216	1,1%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	158 838	17,40	GBP	36 872	31 864	1,5%	
Granada Group	Tjänsteföretag	196 475	11,93	GBP	31 271	21 290	1,3%	
Invensys	Kapitalvaror	600 000	3,01	GBP	24 114	18 864	1,0%	
Lloyds TSB Group	Finans	223 608	8,60	GBP	25 641	22 605	1,0%	
Misys	Tjänsteföretag	400 004	5,43	GBP	28 977	26 474	1,2%	
Pearson	Tjänsteföretag	251 571	12,76	GBP	42 826	23 502	1,7%	
Prudential Corp	Finans	447 677	9,38	GBP	55 992	47 584	2,3%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	918 100	2,44	GBP	29 886	33 172	1,2%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	414 061	8,20	GBP	45 297	28 889	1,8%	

Somerfield	Tjänsteföretag	588 985	2,95	GBP	23 180	27 962	0,9%	
Thomson Travel Group	Tjänsteföretag	1 402 000	1,36	GBP	25 438	32 314	1,0%	
United Biscuits Hldgs	Kons.varor	200 000	1,91	GBP	5 083	4 728	0,2%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	658 461	4,20	GBP	36 873	32 379	1,5%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	307 280	12,55	GBP	51 448	12 943	2,1%	
WPP Group	Tjänsteföretag	327 400	5,40	GBP	23 565	12 624	1,0%	
SVERIGE					91 366	64 952	3,7%	3,3%
Ericsson , B	Verkstad	283 782	278,00	SEK	78 891	53 727	3,2%	
Volvo, B	Verkstad	50 000	249,50	SEK	12 475	11 225	0,5%	
TYSKLAND					228 552	148 588	9,2%	14,2%
Mannesmann	Basindustri	51 450	145,90	EUR	65 668	17 836	2,7%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	8 473	333,00	EUR	24 683	12 075	1,0%	
Schering	Kons.varor	19 200	103,00	EUR	17 300	12 591	0,7%	
Siemens	Kapitalvaror	37 400	75,20	EUR	24 604	22 748	1,0%	
VEBA	Energi/Kraft	71 482	57,20	EUR	35 769	27 586	1,4%	
Wella, Preferens	Kons.varor	5 852	700,00	EUR	35 836	37 194	1,4%	
Volkswagen	Kons.varor	45 160	62,50	EUR	24 692	18 559	1,0%	
DAX sep	Övriga (Derivat)	700	0,00	EUR	0	0	0,0%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX							0,0%	3,6%
NOTERAT					2 344 877	1 719 070		
VÄRDEPAPPER					2 344 877	1 719 070	94,7%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					130 638		5,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					2 475 515		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning (KSEK)		990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	
Värdepapper (not 1)	2 344 877	1 824 223		990630	981231
Bank och övriga likvida medel	149 608	198 560		Fondförm. vid årets början	2 020 387
Upplypna intäkter	0	0		Andelsutgivning	392 931
Övriga fordringar	0	0		Andelsinlösen	-68 905
Summa tillgångar	2 494 485	2 022 783		Resultat efter skatt	149 520
Upplypen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	3 261	2 371		Utdelning till andelsägare	-18 418
Övriga skulder	15 709	25		Fondförmögenhet	2 475 515
Summa skulder	18 971	2 396			2 020 387
Fondförmögenhet	2 475 515	2 020 387		Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	
	990101	980101		990630	981231
	-990630	-981231			
Resultaträkning				Realisationsvinst på aktier m.m.	171 736
Utdelningar	26 406	25 940		Realisationsförlust på aktier m.m.	-41 908
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	147 481	441 075		Orealiserade värdeförändringar	17 653
Valutavinst/förlust netto	0	462		Värdeförändring på aktier m.m.	147 481
Bankränta	2 336	5 242			441 075
Summa intäkter	176 223	472 718		Not 4 Övriga kostnader	
Ersättning till fondbolaget	16 993	23 309		990630	981231
Ersättning till förvaringsinstitutet	424	769		Kupongskatt	4 805
Courtage	4 411	3 655		Räntekostnader	2
Övriga kostnader (not 4)	4 875	2 269		Bankkostnader	68
Summa kostnader	26 703	30 002		Totalt övriga kostnader	4 875
Resultat före skatt	149 520	442 716			2 269
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	149 520	442 716			

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 990630

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
ECU	EUREX DAX 990917	Köpt	700	33 294	1,3%

Nordamerikafonden

Nordamerikafonden började året med ett starkt kvartal men gick sämre än index andra kvartalet. Avkastningen första halvåret blev 11,4 % för fonden och 14,5 % för index. Avvikelsen förklaras i huvudsak av att de stora tillväxtbolagen bland fondens innehav har haft en sämre utveckling.



Heléne Ingers-Wernstedt,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	
Heléne Ingers-Wernstedt	
Rådgivare	
Friends Ivory & Sime,	
Anders Evander,	
Philip Wendt	
Fonden startade	960103
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,29 ggr
Transaktionskostnad	0,11%
TKA	1,79%
Fondkategori:	
Geografisk fond	

Nordamerikafonden placerar i företag som är noterade på aktiemarknaderna i USA och Kanada. Inriktningen är främst mot stora välkända amerikanska bolag. Företag med konkurrenskraftig position i tillväxtindustrier prioriteras. Tilltagande affärsmomentum är ytterligare kriterium liksom konsekvent företagsledning.

Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanleys Nordamerikaindex.

Fondens utveckling 11,4 %

Under första halvåret avkastade fonden 11,4%. Fonden gick 3,1 procentenheter sämre än index, som steg med 14,5%. Året inleddes med en stark utveckling under första kvartalet, då Nordamerikafonden utvecklades bättre än index, medan andra kvartalet var svagare. Den negativa avvikelsen gentemot index förklaras i huvudsak av att fonden främst innehåller stora tillväxtbolag, vilka haft en relativt sett sämre utveckling under halvåret. Mindre, oftast mer konjunktur känsliga bolag, har uppvärderats på bekostnad av de stora, mer tillväxtinriktade bolagen.

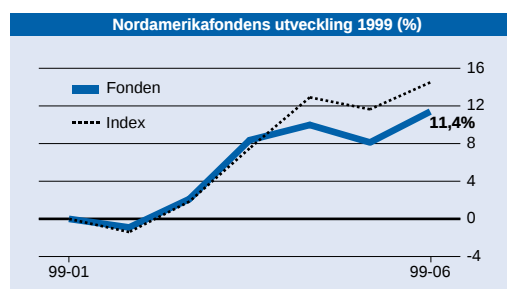
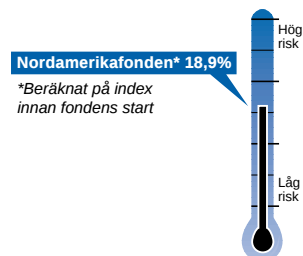
Under första halvåret har fondens avkastning påverkats negativt av övervikt i läkemedel och undervikt i basindustri och energi. Positivt bidrag har erhållits från övervikt i telekommunikation och undervikt i cykliska konsumentbolag. Till följd av inriktningen på stora bolag har bolagsvalet bidragit negativt inom samtliga sektorer förutom basindustri och finansiella bolag.

Förändringar i portföljen

Inom läkemedel har vi minskat övervikten på rena läkemedelsbolag och reducerat Pfizer och Schering Plough. Mot detta har vi köpt Johnson & Johnson, som är ett mera diversifierat läkemedelsbolag med lägre värdering.

Inom teknologi har vi reducerat exponeringen mot PC-industrin och minskat våra innehav i Intel, IBM och Dell. I stället har vi ökat i mer kommunikationsinriktade bolag som Nortel Networks och America Online.

För att uppnå en mer neutral position gentemot cykliska bolag har vi köpt International Paper och Allied Signal samt helt sålt Gillette. Gillette såldes efter två kvartal med svag vinstutveckling.



Räntespekulationer och inflationsoro har präglat fondens utveckling under 1999. Underavkastningen på -3,1 procentenheter berodde på en alltför stor exponering mot de stora börsbolagen.

Trots låg värdering av General Motors valde vi att helt sälja innehavet på grund av osäkra vinstutsikter. Stigande räntor, oljepris och USD gör det svårt för GM att med ett föråldrat modellprogram öka marknadsandelarna och hålla priserna uppe i en vikande bilmarknad.

Portföljens utseende

Fondens inriktning mot tillväxtinriktade, större mer förutsägbara bolag har varit en framgångsrik strategi under ett flertal år. Det som skedde under första halvåret var inte helt olik det vi upplevde under första halvåret 1997. Då liksom nu ökade förväntningarna om att världskonjunkturen skulle förstärkas och cykliska bolag hade en stark utveckling.

Vår bedömning är att de cykliska bolagen får svårt att nå upp till de högt ställda förväntningarna. Den tidigare uttalade strategin att stå fast vid stora mer tillväxtinriktade kvalitetsbolag kvarstår därmed. Vår positiva tro på bolag med inriktning på kommunikationsutrustning och teleoperatörer har fallit väl ut och bibehålles.

Fondens framtidsstrategi

Vägledande för vår inriktning på tillväxtaktier har varit att lutningen på den amerikanska yieldkurvan fallit sedan 1994. Yieldkurvan var som flackast i början av året och har sedan stigit med närmare 90 bp till 150 bp vid halvårsskiftet. Cykliska aktiers starka utveckling under 1999 korrelerar väl med denna brantare yieldkurva.

Vår bedömning är att yieldkurvan kommer att bli flackare under andra halvåret då den

Nordamerikafonden

amerikanska ekonomin förväntas utvecklas i nivå med vad som bedöms vara uthålligt. Därmed skulle tillväxtaktier åter utvecklas bättre än genomsnittet, vilket skulle gynna fondens innehav.

Under andra halvåret planeras kompletteringar inom tjänstesektorn. Då vi under andra kvartalet sålde exponeringen mot bilindustrin, avser vi att ersätta denna med ett mer serviceinriktat alternativ. Stigande räntor kommer att slå mot konsumenternas vilja till att köpa större kapitalvaror vilket drabbar främst hus- och bilförsäljningen. Därför kommer vi fortsatt att vara underviktade inom denna sektor.

Den största risken i fonden är en utpräglad stor andel stora bolag. Under andra kvartalet har riskpremien på medelstora och mindre bolag minskat. Därmed är risken för att dessa bolag ska fortsätta utvecklas starkt väsentligt mindre än i början av året. Vi kommer dock att fortsätta öka exponeringen mot medelstora tillväxtbolag.

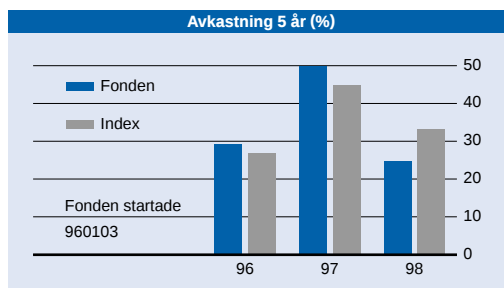
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,2%	142,6%	—
Avkastning index	26,4%	158,5%	—
Volatilitet fond	19,7%	18,9%	—
Volatilitet index	18,1%	17,3%	—
Aktiv risk	5,1%	5,0%	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	42 000	31 303	5,7%
General Electric	30 462	28 299	5,1%
Wal Mart Stores Inc	58 600	23 172	4,2%
Exxon Corp	33 475	21 813	4,0%
AIG American Intl Group	19 700	20 303	3,7%
Worldcom MCI Inc	25 500	20 220	3,7%
Citigroup Inc	49 450	19 292	3,5%
Merck & Co	30 300	18 349	3,3%
AT&T Corp	37 851	17 832	3,2%
Du Pont ei de Nemours	30 800	17 722	3,2%

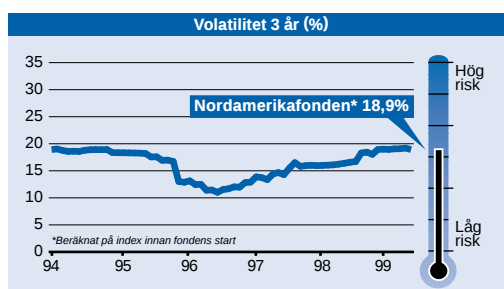
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
America Online	13 100	14 625	2,4%
Schering-Plough	28 700	11 907	1,9%
Johnson & Johnson	12 200	9 942	1,6%
EMC	13 700	8 595	1,4%
Nortel Networks	13 200	8 508	1,4%
Citigroup	16 550	7 550	1,2%
AT&T	10 400	7 085	1,2%
Intel	6 686	6 745	1,1%
Du Pont ei de Nemours	14 600	6 601	1,1%
Exxon	10 100	6 102	1,0%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Gillette	22 900	8 059	1,3%
General Motors	11 200	6 128	1,0%
Walt Disney	22 400	5 786	0,9%
Intel	11 400	5 573	0,9%
Pfizer	5 400	4 499	0,7%
Texaco	11 150	4 187	0,7%
Compaq Computer	10 700	3 986	0,6%
FPL Group	8 100	3 469	0,6%
Schering-Plough	8 800	3 409	0,6%
Dell Computer	7 186	3 080	0,5%

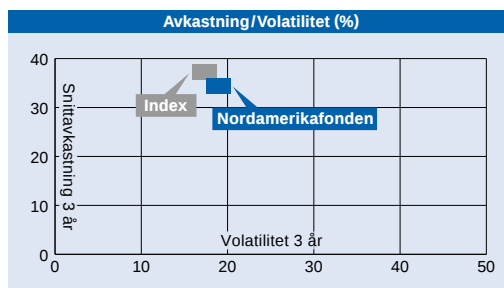
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
961231	129,32	590 927	76
971231	0,63	964 261	186
981231	0,59	1 719 825	412
990630	0,34	2 303 278	614



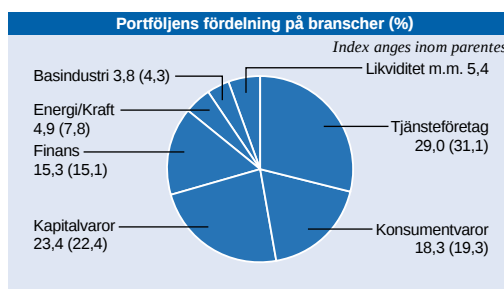
Strategin att placera i mindre bolag har tidigare år bidragit till en positiv utveckling. Under 1998 vände dock utvecklingen till förmån för större bolag.



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



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



Under 1999 överviktades teleoperatörer, teknologi och läkemedelsbolag på bekostnad av en undervikt i bolag inom energi, basindustri och verkstadsbranschen.

Nordamerikafonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BASVAROR				23 530	20 120	3,8%	4,3%
Du Pont ei de Nemours	30 800	67,94	USD	17 722	14 225	2,9%	
Intl Paper Co	13 000	52,75	USD	5 808	5 895	0,9%	
ENERGI				29 882	21 767	4,9%	7,8%
Exxon Corp	33 475	76,94	USD	21 813	15 414	3,6%	
NI Source Inc	35 700	26,69	USD	8 069	6 353	1,3%	
FINANS				93 992	71 195	15,3%	15,1%
AIG American Intl Group Inc	19 700	121,69	USD	20 303	10 129	3,3%	
Allstate Corp	24 000	36,00	USD	7 318	7 693	1,2%	
Chase Manhattan Corp	14 400	82,63	USD	10 077	7 823	1,6%	
Citigroup Inc	49 450	46,06	USD	19 292	14 518	3,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	20 257	65,75	USD	11 281	10 344	1,8%	
Mellon Bank Corp	24 600	35,69	USD	7 435	6 165	1,2%	
Morgan Stanley Dean Witter	6 600	95,13	USD	5 317	5 508	0,9%	
Wells Fargo	35 000	43,75	USD	12 969	9 014	2,1%	
INVESTERINGSVAROR				143 438	88 979	23,4%	22,4%
Allied Signal Inc	10 500	63,50	USD	5 647	5 589	0,9%	
Cisco Systems Inc	31 600	62,50	USD	16 727	6 706	2,7%	
Dell Computer Corp	18 000	36,69	USD	5 593	3 026	0,9%	
Delphi Automotive System	7 840	19,63	USD	1 303	0	0,2%	
EMC (Mass) Corp	21 400	53,88	USD	9 765	8 586	1,6%	
General Electric Co (USD)	30 462	109,69	USD	28 299	17 320	4,6%	
Halliburton	8 000	43,44	USD	2 943	2 959	0,5%	
IBM Corp	17 800	124,88	USD	18 826	8 717	3,1%	
Intel Corp	22 800	59,25	USD	11 441	8 672	1,9%	
Lucent Technologies Inc	21 728	66,69	USD	12 272	7 827	2,0%	
Nortel Networks Corp	13 200	85,69	USD	9 580	8 500	1,6%	
Texas Instruments Inc	8 500	139,81	USD	10 065	5 011	1,6%	
United Technologies Inc	18 800	68,94	USD	10 977	6 065	1,8%	
KONSUMENTVAROR				112 213	97 672	18,3%	19,3%
Bristol Myers Squibb	27 000	69,13	USD	15 807	11 649	2,6%	
Coca Cola Co	21 000	61,13	USD	10 872	10 607	1,8%	
Colgate Palmolive	4 800	97,81	USD	3 976	4 048	0,6%	
Johnson & Johnson	12 200	94,00	USD	9 713	9 935	1,6%	
Merck & Co	30 300	71,50	USD	18 349	13 413	3,0%	
Metromedia Intl Group	86 000	7,63	USD	5 554	5 992	0,9%	
Pfizer Inc	13 700	104,88	USD	12 169	9 161	2,0%	
Procter & Gamble Co	14 882	86,00	USD	10 840	7 676	1,8%	
Sara Lee Corp	37 800	23,00	USD	7 363	8 256	1,2%	
Schering-Plough	19 900	49,69	USD	8 374	8 246	1,4%	
Warner Lambert	16 100	67,44	USD	9 196	8 689	1,5%	
TJÄNSTEFÖRETAG				178 074	119 941	29,0%	31,1%
America Online	15 800	106,38	USD	14 235	13 353	2,3%	
At&T Corp	37 851	55,63	USD	17 832	13 460	2,9%	
AT&T Liberty Media Group	8 100	34,63	USD	2 375	2 390	0,4%	
Bellsouth Corp	28 300	44,50	USD	10 666	6 973	1,7%	
CVS Corp	9 000	52,00	USD	3 964	3 779	0,6%	
GTE Corp	19 200	71,00	USD	11 546	9 074	1,9%	
Home Depot Inc	27 300	64,00	USD	14 798	7 603	2,4%	
McDonalds Corp	29 000	41,44	USD	10 178	8 742	1,7%	
Microsoft Corp	42 000	88,00	USD	31 303	15 759	5,1%	
Time Warner Inc	24 300	68,56	USD	14 111	11 040	2,3%	
Wal Mart Stores Inc	58 600	46,69	USD	23 172	12 587	3,8%	
Walt Disney Co	14 400	30,13	USD	3 674	3 571	0,6%	
Worldcom MCI Inc	25 500	93,63	USD	20 220	11 608	3,3%	
NOTERAT				581 130	419 673		
VÄRDEPAPPER				581 130	419 673	94,6%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				33 083		5,4%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				614 212		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
Värdepapper (not 1)	581 130	403 577	412 386	346 613	
Bank och övriga likvida medel	33 802	9 291	155 272	203 931	
Upplypna intäkter	0	0	-10 426	-231 495	
Övriga fordringar	0	0	56 173	93 963	
Summa tillgångar	614 931	412 868	Utdelat till andelsägare	-629	-626
Upplypen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	719	481	Fondförmögenhet	612 776	412 386
Övriga skulder	0	0	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231
Summa skulder	719	481	Realisationsvinst på aktier m.m.	12 740	118 162
Fondförmögenhet	614 212	412 386	Realisationsförlust på aktier m.m.	-8 276	-35 750
Resultaträkning	-990630	-981231	Orealiserade värdeförändringar	53 971	15 852
Utdelningar	2 227	5 585	Värdeförändring på aktier m.m.	58 435	98 264
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	58 435	98 264	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Valutavinst och -förluster, netto	0	-1 563	Kupongskatt	334	830
Bankränta	159	594	Räntekostnader	0	8
Summa intäkter	60 821	102 880	Bankkostnader	0	122
Ersättning till fondbolaget	3 911	7 202	Totalt övriga kostnader	334	960
Ersättning till förvaringsinstitutet	104	288			
Courtage	299	467			
Övriga kostnader (not 4)	334	960			
Summa kostnader	4 648	8 917			
Resultat före skatt	56 173	93 963			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	56 173	93 963			

Asienfonden

Fonden lyckades inte följa med i vårens kraftiga uppgång. Fonden steg med 41,0 % jämfört med index 50,9 %. Orsaken är bland annat undervikt och försiktiga bolagsval i Indonesien och Thailand samt fondinnehav i Taiwan.



Eric Lundström,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	
Eric Lundström	
Fonden startade	931001
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,66 ggr
Transaktionskostnad	0,48%
TKA	2,47%
Fondkategori:	
Geografisk fond	

Asienfonden placerar i större noterade asiatiska bolag. Störst vikt i förvaltningen läggs på valet av aktier. Placeringarna koncentreras till bolag som relativt marknaden bedöms ha den bästa långsiktiga tillväxtpotentialen.

Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Sydostasienindex. Förvaltningen sker i samarbete med Friends Ivory & Sime i Hong Kong.

Fondens utveckling 41,0 %

De asiatiska aktiemarknaderna steg kraftigt under första halvåret. Sjunkande räntor, uppreviderade tillväxtsiffror samt stort intresse från utländska investerare är några av faktorerna bakom uppgången.

Bland de marknader som hade bäst utveckling återfinns ett par av fondens minsta marknader, Indonesien +114 % samt Thailand +54 %. Även Sydkorea hade fortsatt stark utveckling och steg med 80%. Förväntningar om stora strukturförändringar samt kraftigt ökade företagsvinster är de främsta förklaringarna bakom uppgången.

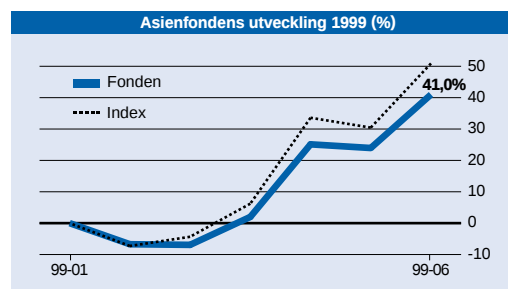
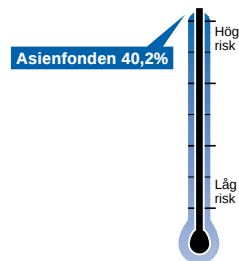
Taiwan, Singapore samt Hong Kong hade alla en sämre utveckling än regionens snitt. Här anses omstruktureringspotentialen vara något mindre än för övriga regionen.

Sammantaget steg fonden med 41,0% under perioden, att jämföras med index som steg med 50,9 %. Att fonden inte lyckades följa med i vårens kraftiga uppgång beror till stor del på undervikt och försiktiga bolagsval i Indonesien och Thailand samt fondinnehav i Taiwan. Övriga marknads-vikter, aktie- samt branschval har i stort sett skapat ett resultat lika med eller bättre än index.

Fonden har under året haft en lägre risk än marknaderna i snitt p.g.a. fondens försiktiga inställning till de mest volatila marknaderna.

Förändringar i portföljen

Elektronikbolag, telebolag och banker tillhörde de största köpen under perioden. Det sydkoreanska bolaget Samsung Electronics samt Taiwan Semiconductor köptes p.g.a. förväntade kraftiga vinstlyft närmaste åren i takt med den cykliska återhämtningen för elektroniksektorn. Bankerna Dah Sing Financial (Hong Kong) och Bangkok Bank (Thailand) drabbades bägge mycket hårt av



Utvecklingen för asiatiska aktier tog rejäl fart under första halvåret 1999. Fondens försiktiga inställning till mindre marknader bidrog till att fonden gick sämre än index.

finanskrisen 97/98. Vi bedömer att 1999 blir kulmen på kreditförlusterna och att betydligt bättre resultat är att vänta kommande år.

Stora köp gjordes också i Korea Telecom (tidigare statliga telebolaget) som har 100 % av marknaden för trådbunden telefoni, samt i Smartone (Hong Kong-baserat mobiltelebolag) som vi bedömer ligger främst tekniskt sett inom trådlös dataöverföring.

Bland större försäljningar återfinns den taiwanesiska fonden New Taipei Fund som byttes mot direktinvesteringar i taiwanesiska bolag. Vinsthemtagningar gjordes slutligen i Hong Kong-bolagen Wharf samt Dao Heng Bank.

Omsättningshastigheten i fonden har under perioden varit något lägre än normalt.

Portföljens utseende

Fonden är överviktad i Sydkorea, Thailand samt Kina. I Sydkorea återfinns två av fondens största innehav. I Hong Kong är vi fortsatt underviktade p.g.a. osäkerheten kring den amerikanska räntans fortsatta utveckling. I Taiwan är vi underviktade men tänker att inom en nära framtid vikta upp våra innehav p.g.a. ljusare inhemsk ekonomi samt stark elektronikexport. Inlåningen i Malaysia (p.g.a. valutareglerna) gör att vi med automatik är överviktade där medan vi är lätt underviktade i övriga marknader.

Branschmässigt ligger koncentrationen av fondens innehav inom exportrelaterade elektronikbolag, banker, fastigheter samt inom telekommunikation. Fonden är underviktad inom defensiva icke cykliska bolag.

Asienfonden

Fondens aktiva risk har kommit ner senaste året. Volatiliteten i fonden är idag lägre än vårt jämförelseindex.

Fondens framtidsstrategi

Vi är optimistiska angående de asiatiska aktie-marknadernas fortsatta utveckling. Senaste tidens likviditets- samt räntestyrda uppgång bedömer vi snart kommer att övergå till en mera vinstdriven uppgång. Detta gäller marknader som Sydkorea och Thailand. Även bolag i Taiwan samt Singa-pore tror vi kan överraska positivt vinstmässigt närmaste åren tack vare den förväntade cykliska konjunkturåterhämtningen.

Strategin för den närmaste tiden är att bibehålla övervikten i Sydkorea och Thailand samt att öka på innehaven främst i Taiwan. Branschmässigt ligger portföljens koncentration på elektronik-industri, telekom och banker. Fokuseringen ligger på bolag med högst relativ förväntad vinststillväxt.

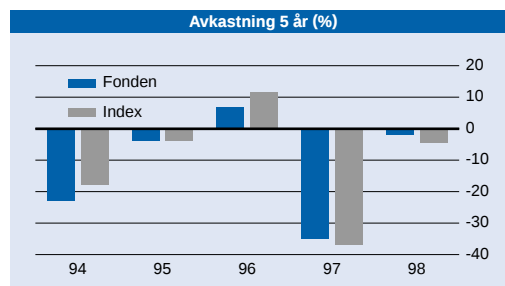
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	86,4%	-11,5%	-16,3%
Avkastning index	94,3%	-5,9%	-7,4%
Volatilitet fond	37,9%	40,2%	32,7%
Volatilitet index	41,3%	39,4%	32,1%
Aktiv risk	7,9%	8,6%	7,2%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics.....	46 179	42 913	5,5%
KEPCO	114 110	40 161	5,1%
Hutchison Whampoa	500 000	38 345	4,9%
Hong Kong Telecom	1 552 716	33 986	4,3%
Cheung Kong.....	450 000	33 897	4,3%
Taiwan Perles	315 926	30 477	3,9%
Kookmin Bank	176 882	30 415	3,9%
New World Development.....	968 800	24 590	3,1%
Sun Hung Kai Properties.....	300 334	23 197	3,0%
Taiwan Semiconductor	649 440	21 038	2,7%

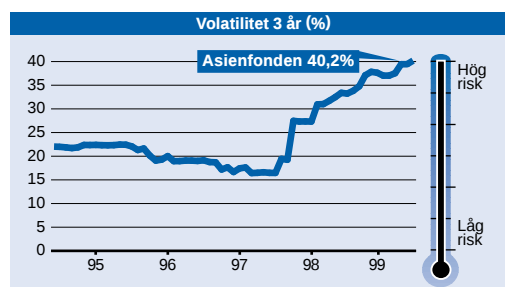
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Taiwan Perles	315 926	28 441	3,6%
Samsung Electronics	33 677	21 593	2,8%
Dah Sing Financial	624 800	15 938	2,0%
Taiwan Semiconductor	649 440	15 429	2,0%
Bangkok Bank	560 000	14 114	1,8%
Korean Telecom.....	45 157	12 515	1,6%
New World Development.....	660 688	12 118	1,6%
Smartone Telecommunication.....	500 000	11 709	1,5%
Cheung Kong.....	150 000	11 046	1,4%
First Common Bank TWD.....	720 000	10 757	1,4%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Taiwan Perles IDX 2000-02	9 027	17 699	2,3%
New Taipei Fund	77 000	12 897	1,6%
Wharf Holding	600 000	11 448	1,5%
Dao Heng Bank	300 000	8 698	1,1%
Thai Perles	1 344 000	7 820	1,0%
Asustek Computer	80 000	6 746	0,9%
Samsung Display Devices	15 000	6 596	0,8%
Oversea-Chinese Bank.....	110 000	6 234	0,8%
Qingling Motors	5 000 000	6 156	0,8%
Hutchison Whampoa	118 000	6 136	0,8%

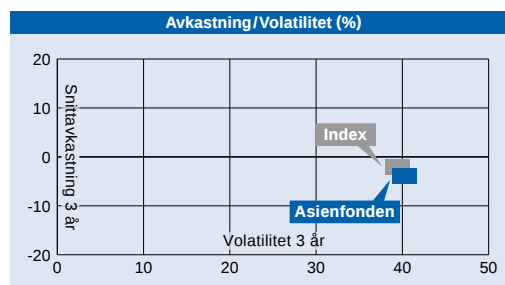
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
951231	90,63	1 671 635	152	
961231	0,93	95,80	2 922 942	280
971231	0,91	62,17	3 929 730	242
981231	1,96	58,86	7 352 610	433
990630	0,90	81,65	9 574 592	782



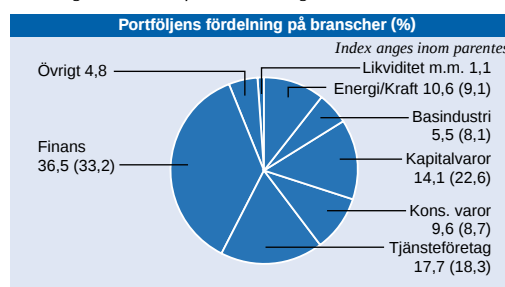
1996 såldes fondens japanska innehav. Året därpå steg fonden först kraftigt, för att sedan sjunka tillbaka på grund av den ekonomiska förtroendekrisen.



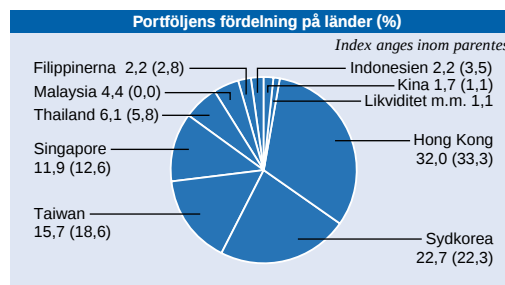
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens stora rörelser.



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



Övervikt finns i exportrelaterade elektronikbolag, banker och telekommunikation medan defensiva icke cykliska bolag underviktas.



Vid halvårsskiftet underviktades länder som Taiwan och Singapore. Vi överviktade Hong Kong, Sydkorea och Thailand.

Asienfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
FILIPPINERNA					17 205	14 573	2,2%	2,8%
Ayala Corp, Class B	Finans	1 166 000	12,50	PHP	3 244	3 802	0,4%	
Philipp. Long Dist. Tel	Tjänsteföretag	20 000	1 160	PHP	5 163	4 200	0,7%	
San Miguel, Class B	Kons.varor	311 100	83,00	PHP	5 747	4 069	0,7%	
SM Prime Hldgs	Finans	1 594 000	8,60	PHP	3 051	2 502	0,4%	
HONGKONG					250 301	193 324	32,0%	33,3%
Cheung Kong	Finans	450 000	69,00	HKD	33 897	28 138	4,3%	
Clp China Light & Power	Energi/Kraft	350 000	37,70	HKD	14 405	14 042	1,8%	
Dah Sing Financial	Finans	624 800	29,60	HKD	20 190	15 910	2,6%	
Hang Seng Bank	Finans	198 900	86,75	HKD	18 837	13 278	2,4%	
Hong Kong & China Gas	Energi/Kraft	854 150	11,25	HKD	10 490	8 683	1,3%	
Hong Kong Telecom	Tjänsteföretag	1 552 716	20,05	HKD	33 986	24 165	4,3%	
Hutchison Whampoa	Konglomerat	500 000	70,25	HKD	38 345	24 545	4,9%	
Hysan Development	Finans	758 027	11,70	HKD	9 682	7 972	1,2%	
New World Development	Finans	968 800	23,25	HKD	24 590	18 441	3,1%	
Smartone Telecom.	Tjänsteföretag	300 000	27,60	HKD	9 039	6 994	1,2%	
Sun Hung Kai Prop.	Finans	300 334	70,75	HKD	23 197	18 901	3,0%	
Vtech Hldgs	Kons.varor	507 000	24,65	HKD	13 643	12 256	1,7%	
INDONESIEN					17 175	18 314	2,2%	3,5%
Daya Guna Sumudera	Kons.varor	635 240	3 975	IDR	3 191	5 083	0,4%	
Indah Kiat Pulp & Paper	Basindustri	1 433 000	3 200	IDR	5 795	2 952	0,7%	
Telekomunikasi	Tjänsteföretag	1 620 000	4 000	IDR	8 189	10 279	1,0%	
KINA					13 400	10 010	1,7%	1,1%
Cosco Pacific	Tjänsteföretag	500 000	6,45	HKD	3 521	3 161	0,5%	
Guangdong Kelon	Kons.varor	1 000 000	9,05	HKD	9 880	6 849	1,3%	
MALAYSIA					34 377	27 018	4,4%	0,0%
Fraser & Neave	Basindustri	31 000	4,86	MYR	336	717	0,0%	
IOI Corp	Basindustri	600 000	2,41	MYR	3 223	3 248	0,4%	
MAA Hldgs	Finans	406 000	8,00	MYR	7 240	4 952	0,9%	
Magnum	Tjänsteföretag	329 000	2,77	MYR	2 031	3 345	0,3%	
Malakoff	Basindustri	74 000	10,10	MYR	1 666	1 490	0,2%	
Malayan Banking		136 000	11,40	MYR	3 456	1 055	0,4%	
Malaysian Intl Shipping	Tjänsteföretag	344 000	6,95	MYR	5 329	4 082	0,7%	
Telekom Malaysia	Tjänsteföretag	113 500	14,20	MYR	3 593	2 479	0,5%	
Tenaga Nasional	Energi/Kraft	265 000	8,75	MYR	5 169	4 246	0,7%	
United Engineers	Konglomerat	173 000	6,05	MYR	2 333	1 403	0,3%	
SINGAPORE					92 636	62 366	11,8%	12,6%
DBS Land, Local	Finans	873 000	3,40	SGD	14 786	10 906	1,9%	
Development Bank	Finans	140 000	20,80	SGD	14 506	7 099	1,9%	
Natsteel Electronics	Kapitalvaror	400 000	7,45	SGD	14 845	8 273	1,9%	
Oversea-Chinese Bank.	Finans	80 000	14,20	SGD	5 659	4 872	0,7%	
Singapore Airlines	Tjänsteföretag	122 000	16,20	SGD	9 845	7 269	1,3%	
Singapore Press Hldgs	Tjänsteföretag	80 316	29,00	SGD	11 603	6 107	1,5%	
Singapore Telecom	Tjänsteföretag	814 000	2,92	SGD	11 840	11 486	1,5%	
ST Engineering	Kapitalvaror	993 554	1,93	SGD	9 552	6 353	1,2%	
SYDKOREA					177 513	95 462	22,7%	22,3%
Dongwon Securities	Finans	35 000	21 300	KRW	5 455	3 915	0,7%	
Hansol Paper	Basindustri	50 000	18 400	KRW	6 732	4 290	0,9%	
KEPCO	Energi/Kraft	114 110	48 100	KRW	40 161	20 032	5,1%	
Kookmin Bank	Finans	176 882	23 500	KRW	30 415	8 096	3,9%	
Korea Perles 200 Index	Övriga (Derivat)	9 400	90,09	USD	7 172	4 003	0,9%	
Korean Telecom (ADR)	Tjänsteföretag	45 157	36,50	USD	13 960	12 495	1,8%	
POSCO Iron & Steel	Basindustri	7 290	137 000	KRW	7 308	2 295	0,9%	
POSCO Iron & Steel	Basindustri	27 000	32,50	USD	7 432	4 896	1,0%	
Samsung Electronics	Kons.varor	46 179	127 000	KRW	42 913	26 237	5,5%	
Samsung F & M Ins.	Finans	1 500	815 000	KRW	8 945	3 815	1,1%	
Youngone	Tjänsteföretag	309 500	3 100	KRW	7 020	5 390	0,9%	
TAIWAN					122 411	104 144	15,7%	18,6%
Asustek Computer Inc	Kapitalvaror	51 917	14,35	USD	6 310	2 355	0,8%	
Cathay Life Insurance	Finans	388 000	116,00	TWD	11 805	10 699	1,5%	
China Steel Corp GDR	Basindustri	56 696	15,30	USD	7 347	6 975	0,9%	
Evergreen Marine	Tjänsteföretag	350 000	40,40	TWD	3 709	3 332	0,5%	
First Common Bank	Finans	720 000	61,50	TWD	11 614	10 704	1,5%	
Hon Hai Precision Ind.	Kapitalvaror	130 000	292,00	TWD	9 957	6 497	1,3%	
Macronix International	Kapitalvaror	60 360	8,90	USD	4 550	7 119	0,6%	
Roc Taiwan Fund	Finans	145 200	7,94	USD	9 761	9 419	1,2%	
Taiwan Investm. Trust	Finans	400 000	1,10	GBP	5 843	3 253	0,7%	
Taiwan Perles index	Övriga (Derivat)	315 926	11,39	USD	30 477	28 439	3,9%	
Taiwan Semiconductor	Kapitalvaror	649 440	123,50	TWD	21 038	15 352	2,7%	

THAILAND					47 759	38 895	6,1%	5,8%
Advanced Info Service	Tjänsteföretag	85 000	500,00	THB	9 772	9 656	1,2%	
Bangkok Bank	Finans	560 000	135,00	THB	17 382	14 022	2,2%	
Banpu	Energi/Kraft	427 800	73,50	THB	7 229	5 149	0,9%	
KCE Electronics	Kapitalvaror	179 100	75,00	THB	3 088	892	0,4%	
PTT Exp. & Prod.	Energi/Kraft	80 000	282,00	THB	5 187	5 975	0,7%	
Securities One	Finans	917 000	9,10	THB	1 919	2 022	0,2%	
Siam Cement	Basindustri	20 000	692,00	THB	3 182	1 179	0,4%	
NOTERAT					772 777	564 106		
VÄRDEPAPPER					772 777	564 106	98,9%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					8 981		1,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					781 757		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)				
Balansräkning		990630	981231	
Värdepapper (not 1)		772 777	424 759	
Bank och övriga likvida medel		20 546	8 563	
Upplupna intäkter		0	0	
Övriga fordringar		0	0	
Summa tillgångar		793 323	433 322	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut		865	530	
Övriga skulder		10 701	0	
Summa skulder		11 566	530	
Fondförmögenhet		781 757	432 792	
		990101	980101	
Resultaträkning		-990630	-981231	
Utdelningar		4 639	7 665	
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)		218 468	8 234	
Valutavinst/förluster netto		0	-1 673	
Bankränta		199	1 374	
Summa intäkter		223 306	15 598	
Ersättning till fondbolaget		4 127	4 932	
Ersättning till förvaringsinstitutet		97	202	
Courtage		2 404	3 897	
Realisationsförlust valutaterminer		0	0	
Övriga kostnader (not 4)		199	709	
Summa kostnader		6 827	9 740	
Resultat före skatt		216 479	5 858	
Skatt		0	0	
Resultat efter skatt		216 479	5 858	

Not 2 Förändring av fondförmögenhet		990630	981231
Fondförm. vid årets början		432 792	306 224
Andelsutgivning		143 007	144 396
Andelsinlösen		-3 424	-14 247
Resultat efter skatt		216 479	5 858
Utdelat till andelsägarna		-7 097	-9 439
Fondförmögenhet		781 757	432 792
Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		990630	981231
Realisationsvinst på aktier m.m.		31 447	39 408
Realisationsförlust på aktier m.m.		-22 951	-147 389
Orealiserade värdeförändringar		209 972	116 216
Värdeförändring på aktier m.m.		218 468	8 234
Not 4 Övriga kostnader		990630	981231
Kupongskatt		151	604
Räntekostnader		48	20
Bankkostnader		0	85
Totalt övriga kostnader		199	709

Japanfonden

Japanfonden utvecklades bättre än jämförelseindex under första halvåret 1999. På branschnivå är det framför allt övervikten inom kapitalvaror och undervikten av energi som har bidragit positivt till avkastningen.



Eric Lundström,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	
Eric Lundström	
Rådgivare	
Friends Ivory & Sime	
Fonden startade	960103
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,23 ggr
Transaktionskostnad	0,18%
TKA	253 tkr
	1,70%
Fondkategori:	
Geografisk fond	

Japanfonden placerar huvudsakligen i stora och medelstora bolag som är noterade på de japanska aktiebörserna.

Fondens avkastning jämförs sedan 1998-12-31 med Morgan Stanley Japanindex. Det är ett brett index som speglar utvecklingen på den japanska marknaden. Fonden förvaltas med det brittiska företaget Friends Ivory & Sime som rådgivare.

Fondens utveckling 31,0 %

Fonden steg med hela 31,0% under första halvåret 1999, vilket kan jämföras med index 28,8%.

Svängningarna i fondens andelskurs, mätt som ett års volatilitet, var betydligt lägre än i jämförelseindex. Däremot har risken relativt index varit betydligt högre, vilket visar sig genom att tracking error på årsbasis var 8,3%. Anledningen till det höga värdet på den aktiva risken är framför allt stora branschavvikelser, t.ex. undervikten i finansrelaterade företag.

Det är även dessa branschavvikelser som förklarar mycket av fondens relativa avkastning under perioden.

I januari och mars tappade fonden jämfört med index, mycket beroende på undervikten i finansrelaterade aktier. Under maj och juni skapades överavkastningen, återigen beroende på undervikten inom den finansiella sektorn.

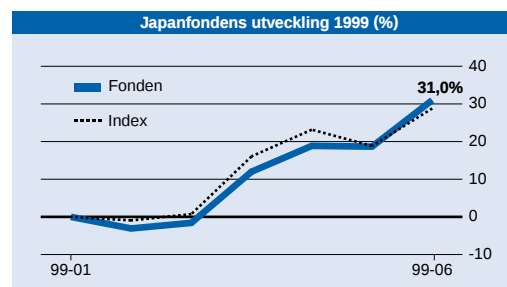
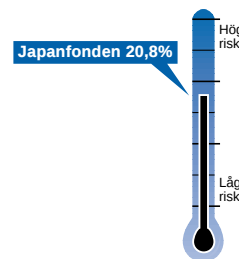
Dessutom betalade sig övervikten inom kapitalvaror som visade på en stark utveckling och undervikten inom energirelaterade aktier som hade en mycket dålig utveckling under hela halvåret.

Förändringar i portföljen

Under första halvåret har ytterligare köp gjorts i NTT Mobile Communications som nu är fondens enskilt största innehav. Köpen har gjorts mot bakgrund av att NTT kommer att gynnas av tillväxten i trådlös internet-kommunikation.

Vidare gjorde fonden en initial investering i Asahi Breweries som sedermera utökades. Asahi Breweries är Japans näst största bryggeri med en marknadsandel på ca 30%. Investeringen gjordes för att bygga upp en något försiktigare exponering i portföljen.

Större försäljningar gjordes i TDK eftersom



Det finanspolitiska åtgärds paketet har bidragit till den starka utvecklingen för den japanska aktiemarknaden. Fonden har avkastat 2,2 procentenheter bättre än index.

vi tror att större konkurrens kommer att leda till prispress på deras produkter.

Fondens TKA var 1,70% på helårsbasis vilket får anses vara normalt för en portfölj med Japanfondens placeringsinriktning. Fondens omsättnings-hastighet var 0,2 ggr räknat på årsbasis. Fonden har inte genomfört några transaktioner i terminer eller optioner.

Portföljens utseende

Fonden har framför allt en stor undervikt mot den finansiella sektorn. Finansrelaterade aktier värderas nu betydligt högre efter att ha avkastat mycket väl under första halvåret. Det beror till stor del på att de japanska myndigheterna äntligen har lyft upp problemen i finanssektorn på bordet. Den assistans av statligt stöd som finanssektorn har fått har därför lett till bra avkastning.

Vi förväntar oss dock att finansrelaterade aktier kommer att avkasta något sämre än resten av marknaden i ett medellångt perspektiv.

Fondens framtidsstrategi

Tokyobörsen gynnas av strukturomvandlingar i näringslivet, ökat kapitalflöde från internationella investerare och en allmän japansk konjunktur-uppgång. Investeringsviljan har varit låg men ser nu ut att öka.

Fonden behåller fokus på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Vi investerar gärna i bolag som genomför strukturåtgärder och har en hög exportandel. Starka varumärken och en dominerande ställning på världsmarknaden prioriteras, liksom tekniskt försprång.

Japanfonden

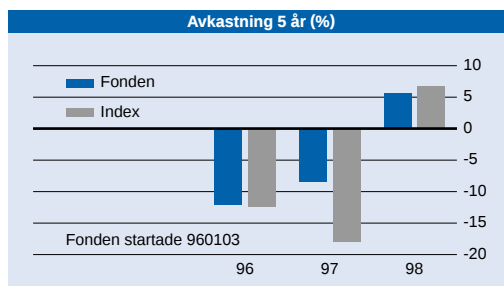
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	41,8%	4,7%	—
Avkastning index.....	39,2%	-5,0%	—
Volatilitet fond.....	22,4%	20,8%	—
Volatilitet index.....	26,3%	24,4%	—
Aktiv risk.....	8,3%	8,7%	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
NTT Mobile.....	235	27 028	5,2%
Rohm.....	16 000	21 263	4,1%
Kao Corporation.....	84 000	20 029	3,9%
Tokyo Electron.....	32 000	18 424	3,6%
Bridgestone Corp.....	69 000	17 710	3,4%
Keyence.....	11 000	16 339	3,2%
Canon Inc.....	66 000	16 107	3,1%
NTT Corp.....	152	15 030	2,9%
Seven-Eleven Japan.....	18 000	14 971	2,9%
Fuji Photo Film.....	46 000	14 775	2,9%

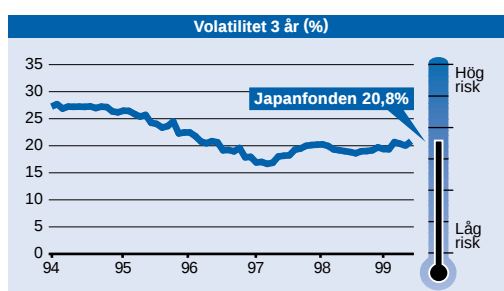
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tokyo Electron.....	32 000	15 509	3,0%
Asahi Breweries.....	113 000	12 199	2,4%
Seven Eleven.....	18 000	12 196	2,4%
NTT Mobile Com.....	20	10 098	2,0%
Shohkoh Fund.....	1 580	6 941	1,3%
Softbank.....	5 800	6 618	1,3%
TDK.....	9 000	5 744	1,1%
Canon.....	22 000	4 517	0,9%
Fukuyama Transporting.....	116 000	4 489	0,9%
Tokyo Electric power.....	24 000	4 330	0,8%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Honda Motor.....	19 000	7 308	1,4%
Hitachi.....	113 000	6 974	1,3%
Dai Nippon Printing.....	48 000	5 864	1,1%
Ito Yokado.....	9 000	5 202	1,0%
TDK.....	5 000	4 075	0,8%
Sumitomo Corp.....	59 000	3 874	0,7%
Nomura Securities.....	40 000	3 548	0,7%
Sony.....	6 000	3 291	0,6%
Sumitomo Marine & Fire.....	50 000	2 837	0,5%
Mitsubishi.....	28 000	1 669	0,3%

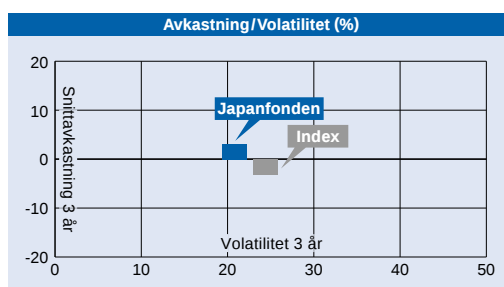
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
961231.....	—	87,92	683 735	60
971231.....	—	80,43	1 542 618	124
981231.....	—	84,92	3 944 357	335
990630.....	0,43	110,65	4 672 634	517



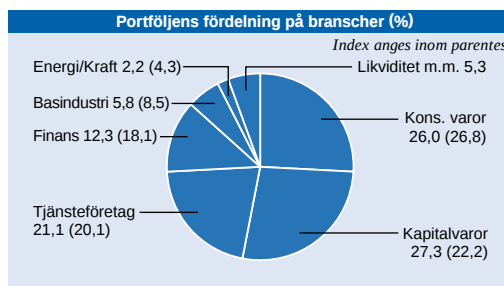
Efter två år med negativ avkastning vände fonden upp under 1998. Övervikt i export- och läkemedelsbolag samt införandet av ett statligt åtgärds paket drev uppgången.



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



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



Fonden har haft en övervikt i kapitalvaror samtidigt som bolag inom den finansiella sektorn underviktats kraftigt.

Japanfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BASINDUSTRI				29 784	27 261	5,8%	8,5%
Arisawa Manufacturing, New	40 000	2 690	JPY	7 546	3 809	1,5%	
Kuraray	127 000	1 456	JPY	12 968	9 332	2,5%	
Nittetsu Mining	50 000	360	JPY	1 262	2 704	0,2%	
Nitto Denko Corp	10 000	2 540	JPY	1 781	1 066	0,3%	
Sanwa Shutter Corp	22 000	656	JPY	1 012	1 225	0,2%	
Sumitomo Metal Industries	490 600	151	JPY	5 195	9 100	1,0%	
Taiheiyō Cement	800	347	JPY	19	25	0,0%	
ENERGI/KRAFT				11 611	10 608	2,2%	4,3%
Showa Shell Sekiyu K.K	54 000	795	JPY	3 011	2 823	0,6%	
Tokyo Electric Power	48 000	2 555	JPY	8 601	7 784	1,7%	
FINANS				63 490	55 153	12,3%	18,1%
Aiful Corp	12 360	14 820	JPY	12 846	5 266	2,5%	
Credit Saison	16 700	2 530	JPY	2 963	2 730	0,6%	
Industrial Bank of Japan	64 000	960	JPY	4 309	6 723	0,8%	
Nomura Securities	50 000	1 417	JPY	4 969	5 140	1,0%	
Sankei Building	55 000	436	JPY	1 682	2 708	0,3%	
Schroder Intl Sicav Jap Small Cos Fund	1 827 645	69	JPY	8 864	8 542	1,7%	
Shohkoh Fund	1 580	86 800	JPY	9 618	6 941	1,9%	
Sumitomo Bank	107 000	1 501	JPY	11 263	10 979	2,2%	
TOC Corp	22 000	1 026	JPY	1 583	1 366	0,3%	
Yasuda Fire & Marine	120 000	641	JPY	5 394	4 758	1,0%	
KAPITALVAROR				141 092	100 970	27,3%	22,2%
Bridgestone Corp	69 000	3 660	JPY	17 710	10 095	3,4%	
Canon Inc	66 000	3 480	JPY	16 107	12 195	3,1%	
Coyo Corp	19 000	280	JPY	373	2 020	0,1%	
Daiwa House	36 000	1 273	JPY	3 214	3 179	0,6%	
Glory Kogyo	6 000	2 400	JPY	1 010	981	0,2%	
Kansei Corp	43 000	331	JPY	998	2 338	0,2%	
Keyence	11 000	21 180	JPY	16 339	10 609	3,2%	
Kinden Corp	12 000	1 305	JPY	1 098	1 367	0,2%	
Komatsu Forklift	38 000	220	JPY	586	1 541	0,1%	
Matsushita Comm.Ind.	9 000	8 650	JPY	5 460	3 078	1,1%	
Murata Manufacturing	22 000	7 960	JPY	12 281	5 327	2,4%	
Rohm	16 000	18 950	JPY	21 263	12 117	4,1%	
Sanden Corp	45 000	965	JPY	3 045	2 877	0,6%	
Sanki Engineering	30 000	809	JPY	1 702	2 089	0,3%	
Sekisui House	23 000	1 306	JPY	2 107	1 490	0,4%	
Smc Corp	6 500	13 550	JPY	6 177	3 101	1,2%	
TDK Corp	17 000	11 070	JPY	13 198	11 081	2,6%	
Tokyo Electron	32 000	8 210	JPY	18 424	15 486	3,6%	
KONSUMENTVAROR				134 453	97 224	26,0%	26,8%
Asahi Breweries	113 000	1 506	JPY	11 934	12 174	2,3%	
Banyu Pharmaceutical	15 000	2 000	JPY	2 104	1 606	0,4%	
Daidoh	35 000	325	JPY	798	1 647	0,2%	
Eisai	44 000	2 385	JPY	7 359	5 499	1,4%	
Fuji Photo Film	46 000	4 580	JPY	14 775	11 361	2,9%	
Honda Motor	32 000	5 130	JPY	11 512	9 274	2,2%	
Japan Tobacco	144 1340 000	JPY	13 532	8 584	2,6%		
Kao Corporation	84 000	3 400	JPY	20 029	12 824	3,9%	
Matsushita Electric Industries	60 000	2 350	JPY	9 888	6 930	1,9%	
Shimano	59 000	2 880	JPY	11 916	11 193	2,3%	
Sony Corp	13 300	13 050	JPY	12 172	8 090	2,4%	
Takeda Chemical Industries	31 000	5 610	JPY	12 196	4 270	2,4%	
Terumo	33 000	2 695	JPY	6 237	3 772	1,2%	
TJÄNSTEFÖRETAG				109 261	86 562	21,1%	20,1%
Aichi Toyota Motor	21 000	982	JPY	1 446	2 056	0,3%	
Chubu-Nippon Broadcast	9 400	1 020	JPY	672	1 454	0,1%	
Cox	27 000	480	JPY	909	1 823	0,2%	
East Japan Railway	81 650 000	JPY	3 692	2 742	0,7%		
Fukuyama Transporting	116 000	648	JPY	5 271	4 489	1,0%	
Hitachi Transport System	10 000	802	JPY	562	636	0,1%	
Inaba Denki Sangyo	4 000	1 865	JPY	523	524	0,1%	
Inabata	45 000	503	JPY	1 587	2 200	0,3%	
Marui	55 000	2 000	JPY	7 714	7 751	1,5%	
NTT Corp	152 1410 000	JPY	15 030	8 925	2,9%		
NTT Mobile	235 1640 000	JPY	27 028	17 435	5,2%		
Secom	3 000	12 600	JPY	2 651	1 219	0,5%	
Seven-Eleven Japan	18 000	11 860	JPY	14 971	12 172	2,9%	
Softbank Corp	5 800	24 510	JPY	9 969	6 605	1,9%	
Toho	2 800	17 700	JPY	3 476	2 678	0,7%	

Toppan Printing	109 000	1 351	JPY	10 327	10 592	2,0%
Trusco Nakayama Corp	16 000	1 520	JPY	1 706	1 954	0,3%
West Japan Railway	53 464 000	JPY	1 725	1 307	0,3%	
NOTERAT				489 692	377 777	
VÄRDEPAPPER				489 692	377 777	94,7% 100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				27 324		5,3% 0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				517 015		100,0% 100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	489 692	326 651	Fondförm. vid årets början	334 933	296 403
Bank och övriga likvida medel	27 992	8 701	Andelsutgivning	79 192	88 568
Uppplupna intäkter	0	0	Andelsinlösen	-9 655	-63 587
Övriga fordringar	0	0	Resultat efter skatt	114 307	13 549
Summa tillgångar	517 684	335 352	Utdelat till andelsägarna	-1 762	0
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	668	419	Fondförmögenhet	517 015	334 933
Övriga skulder	0	0	Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	990630	981231
Summa skulder	668	419	Realisationsvinst på aktier m.m.	8 952	10 437
Fondförmögenhet	517 015	334 933	Realisationsförlust på aktier m.m.	-5 228	-24 846
	990101	980101	Orealiserade värdeförändringar	113 259	31 105
Resultaträkning	-990630	-981231	Värdeförändring på aktier m.m.	116 983	16 696
Utdelningar	390	2 273	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	116 983	16 696	Kupongskatt	59	341
Valutavinst och förluster, netto	0	-26	Räntekostnader	17	2
Bankränta	363	557	Bankkostnader	7	42
Summa intäkter	117 736	19 500	Totalt övriga kostnader	83	385
Ersättning till fondbolaget	3 000	4 632			
Ersättning till förvaringsinstitutet	93	217			
Courtage	253	687			
Övriga kostnader (not 4)	83	385			
Summa kostnader	3 429	5 921			
Resultat före skatt	114 307	13 579			
Skatt	0	-30			
Resultat efter skatt	114 307	13 549			

Tillväxtmarknadsfonden

Fonden steg under första halvåret med 38,9 %. Fonden hade en något svagare utveckling än jämförelseindex. Strategin med högre exponering i Asien under inledningen av året förstärktes ytterligare under det andra kvartalet.



Peter Leijon,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	
Peter Leijon	
Rådgivare	
Friends Ivory & Sime	
Fonden startade	980901
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,55 ggr
Transaktionskostnad	0,30%
TKA	435 tkr
	2,39%
Fondkategori:	
Global fond	

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

Fondens utveckling 38,9 %

Under det första halvåret steg fonden med 38,9%. Index steg med 45,1%. Att fonden haft en sämre utveckling än sitt jämförelseindex kan bl.a. förklaras av att fonden haft en likviditet på ca 5% under perioden. Fonden har även haft strategisk undervikt i de mer cykliska bolagen på marknaderna, d.v.s. företag vars vinststillväxt förväntas understiga vinststillväxten i respektive marknad över en konjunkturcykel.

Förändringar i portföljen

Det största köpet under perioden är den Sydkoreanska Kookmin Bank. Företaget kommer att redovisa en stark tillväxt då avsättningarna för "dåliga" lån minskar under kommande år.

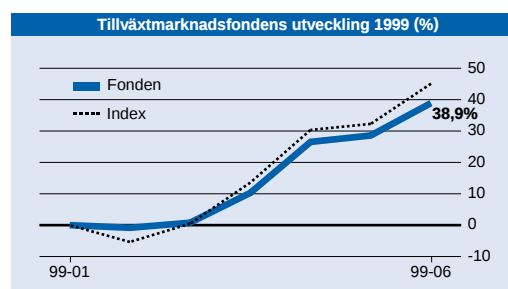
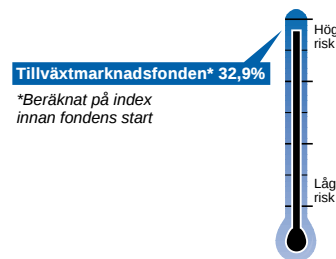
Greek Basket är en "lång" option på index i Grekland. Denna option köptes med syfte att få en snabb exponering mot den underliggande marknaden. Panafon är en ledande mobiltelefonoperatör i Grekland, med en god förväntad vinsttillväxt de närmaste åren.

Den största försäljningen utgjordes av Greek Basket. Efter en kraftig uppgång skedde vinstheminfall. Ssangyoung Oil är ett oljeraffineringsbolag i Sydkorea. Företaget har en relativt stark balansräkning och kommer således inte att gynnas av fallande räntor. En lägre vinststillväxt förväntas framöver.

Portföljens utseende

Den ökade satsningen i Asien gjordes genom köp i de flesta marknader, med fokus på Indien, Sydkorea, Taiwan, Thailand och Indonesien. Dessa marknader stod för över 95% av investeringarna i Asien mot slutet av juni.

Den relativa vikten i Latinamerika har minskat under det andra kvartalet. Fonden har i princip undervikt i samtliga marknader i denna region.



Utvecklingen på tillväxtmarknaderna var mycket positiv under första halvåret 1999. En bidragande orsak till underavkastningen är fokuseringen mot tillväxtbranscher på bekostnad av konjunkturkänsliga branscher.

Chile representerar fondens största undervikt medan satsningarna i Mexico och Peru var neutrala till index.

Under inledningen av året hade fonden ingen exponering i Israel och Turkiet. De nya satsningarna på Europa var fokuserade till dessa marknader, där politiska val under det andra kvartalet eliminerade risken för politisk osäkerhet. Satsningarna i Israel ledde till undervikt medan investeringarna i Turkiet ledde till en övervikt. I Grekland, regionens största marknad, reducerades vikten från en kraftig övervikt till en i princip neutral position.

Fondens omsättningshastighet uppgick under rapporteringsperioden till 0,27% eller 0,54% på helårsbasis. Detta innebär i princip att halva fonden omsätts under ett år.

Volatiliteten på de globala tillväxtmarknaderna har ökat under de senaste åren. Denna utveckling kan främst förklaras av den finansiella turbulensen i Asien, Brasilien samt Emerging Europe.

Fondens framtidsstrategi

Strategin med högre exponering i Asien under inledningen av året ökades ytterligare under det andra kvartalet. Denna strategi är underbyggd av den gradvisa förbättringen i de ekonomiska utsikterna beträffande faktiska och förväntade räntesänkningar samt förbättrad efterfrågan från utlandet.

I Latinamerika bibehöll fonden sin undervikt, i Europa reducerades exponeringen från övervikt till en neutral position. Satsningarna i Sydafrika förblev neutralt viktade under perioden.

Tillväxtutsikterna för de globala tillväxtmark-

Tillväxtmarknadsfonden

naderna har gradvis reviderats uppåt. Detta som en följd av den förbättrade bilden avseende tillväxten i den globala ekonomin. Nyheten om en höjning av den amerikanska räntan kan kort-siktigt bidra till en period med ökad volatilitet. Den gradvisa förbättring som inleddes under början av året förväntas emellertid att fortsätta på de globala tillväxtmarknaderna.

De latinamerikanska marknaderna är klart beroende av utsikterna för råvarupriser och den amerikanska räntan. Sänkta räntor och lägre inflationssiffror har lett till förbättrade tillväxtantaganden.

I Asien förväntas trenden med ekonomisk förbättring att fortsätta. Bytesbalansöverskott har bidragit till lägre räntor, starkare valuta och en början till ekonomisk återhämtning.

I Europa har marknaderna påverkats av den politiska instabiliteten i Ryssland. Slutet på Kosovo-konflikten samt de nyligen genomförda valen i Turkiet och Israel har bidragit till att minska den politiska risken i regionen.

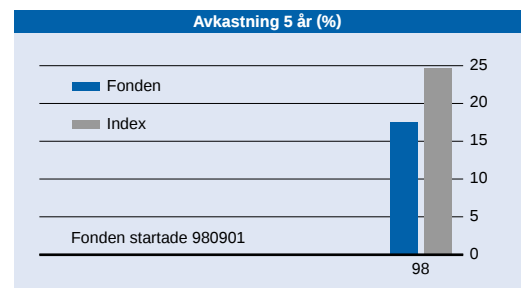
Resterande marknader förväntas generellt sett påverkas positivt vid en återhämtning i de större ekonomierna i Europa under det andra halvåret.

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Telefonos de Mexico.....	14 015	9 214	3,9%
Kookmin Bank	43 000	7 394	3,1%
Asustek Computer Inc	60 682	7 375	3,1%
Greek Basket	571	6 985	2,9%
Korea Europe Fund	300	6 924	2,9%
Pohang Iron & Steel	25 000	6 881	2,9%
Hon Hai Precision Industry ..	75 000	5 744	2,4%
ITC GDR.....	24 000	5 722	2,4%
Samsung Electronics.....	5 705	5 301	2,2%
Korea Electric Power	14 500	5 103	2,1%

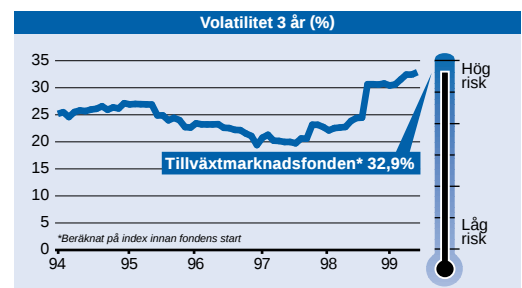
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Kookmin Bank	43 000	5 122	2,2%
Greek Basket.....	489	4 816	2,0%
Taiwan Semiconductor	142 950	4 489	1,9%
Panafon Hellenic Telecom	17 110	3 970	1,7%
Antenna TV.....	31 368	3 902	1,6%
Telekomunikasi Indonesia ..	648 000	3 888	1,6%
Korean Telecom.....	14 000	3 645	1,5%
Formosa Growth Fund.....	24 200	3 124	1,3%
Vestel Electronic.....	2 814 000	2 982	1,3%
Bangkok Bank	142 000	2 719	1,1%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Greek Basket.....	698	10 265	4,3%
YPF Sociedad Aanonima.....	11 400	4 178	1,8%
Ssangyong Oil	13 000	2 197	0,9%
Yapi Kredi Bankasi	16 316 095	2 102	0,9%
Softbank	8 359	2 051	0,9%
China Telecom.....	120 000	2 048	0,9%
Stet Hellas Telecom	6 750	2 038	0,9%
Matav Adr	8 105	1 823	0,8%
Empresa Nacl de Elec.....	9 277	1 543	0,6%
Panafon Hellenic Telecom	6 822	1 543	0,6%

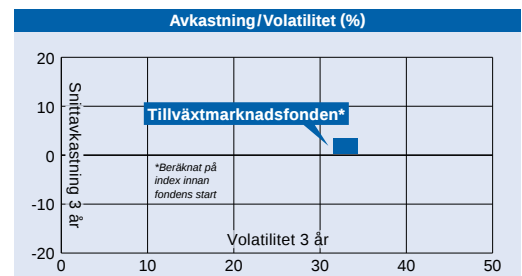
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
981231	117,48	1 088 057	128
990630	163,20	1 458 554	238



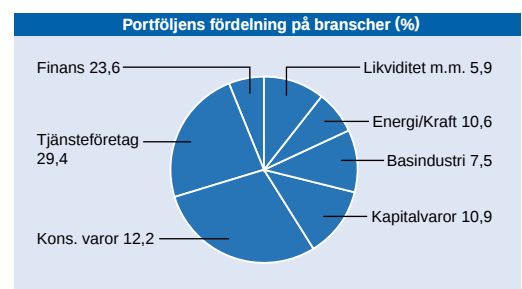
Koncentrerad placering i telekombolag samt nedviktning av Latinamerika i slutet av året påverkade fonden positivt.



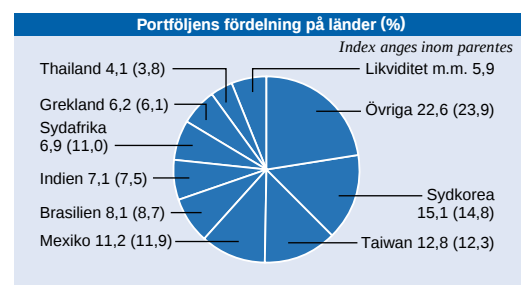
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens stora rörelser.



Diagrammet avspeglar fondens index innan fondens start, där risken varit mycket hög i relation till den avkastning som genererats.



Fonden har haft en övervikt i stora kvalitetsbolag främst inom energi och telekom, samtidigt som mindre bolag underviktats.



Fonden genomförde i början av året en omallokering där Asien gick från undervikt till övervikt, på bekostnad av övriga marknader.

Tillväxtmarknadsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
AFRIKA					19 076	14 530	8,0%	11,0%
EGYPTEN					1 991	1 960	0,8%	0,0%
Al-Ahram Bev. GDR	Kons.varor	8 285	28,38 USD		1 991	1 960	0,8%	
MAROCKO					601	625	0,3%	0,0%
BMCE Bank Mor. GDR	Finans	3 300	21,50 USD		601	625	0,3%	
SYDAFRIKA					16 484	11 945	6,9%	11,0%
De Beers Cen. Linked	Basindustri	3 400	144,00 ZAR		688	632	0,3%	
Edgars Con. Stores	Tjänsteföretag	1 682	48,25 ZAR		114	4	0,0%	
Liberty Life	Finans	32 000	77,40 ZAR		3 478	3 470	1,5%	
Nedcor	Finans	24 000	136,80 ZAR		4 611	2 570	1,9%	
Saso	Energi/Kraft	69 000	43,10 ZAR		4 176	2 531	1,8%	
South African Breweries	Kons.varor	46 000	52,90 ZAR		3 417	2 737	1,4%	
EUROPA					14 658	11 833	6,2%	6,1%
GREKLAND					14 658	11 833	6,2%	6,1%
Antenna TV ADR	Tjänsteföretag	31 368	13,80 USD		3 666	3 901	1,5%	
Greek Basket Wt	Finans	571	1 444 USD		6 985	3 612	2,9%	
Panafon Telecom	Tjänsteföretag	19 488	24,28 USD		4 007	4 320	1,7%	
FJÄRRAN ÖSTERN					103 373	69 643	43,4%	43,3%
FILIPPINERNA					4 127	3 164	1,7%	1,8%
Benpres Hldgs	Konglomerat	789 000	9,00 PHP		1 580	1 069	0,7%	
La Tondena Distillers	Kons.varor	126 000	45,00 PHP		1 262	1 184	0,5%	
Phil. Long Distance Tel	Tjänsteföretag	5 100	29,75 USD		1 285	911	0,5%	
INDIEN					16 951	13 870	7,1%	7,5%
Bses GDR, Class D	Energi/Kraft	23 000	10,03 USD		1 953	2 088	0,8%	
India Info Tech. Fund	Finans	14 000	24,25 USD		2 875	2 044	1,2%	
ITC GDR	Kons.varor	24 000	28,15 USD		5 722	4 201	2,4%	
Mahanagar Telecom	Tjänsteföretag	27 000	9,98 USD		2 281	2 314	1,0%	
Videsh Sanchar Nigam	Tjänsteföretag	38 000	12,80 USD		4 120	3 224	1,7%	
INDONESIEN					4 946	5 160	2,1%	2,3%
Telekomunikasi Ind.	Tjänsteföretag	648 000	4 000 IDR		3 276	3 856	1,4%	
Telekomunikasi Ind.	Tjänsteföretag	16 000	12,33 USD		1 670	1 304	0,7%	
KINA					1 176	562	0,5%	0,8%
China Telecom HK	Tjänsteföretag	50 000	21,55 HKD		1 176	562	0,5%	
SYDKOREA					35 932	18 645	15,1%	14,8%
KEPCO	Energi/Kraft	14 500	48 100 KRW		5 103	1 762	2,1%	
Kookmin Bank	Finans	43 000	23 500 KRW		7 394	5 095	3,1%	
Korea Europe Fund	Finans	300	2 725 USD		6 924	3 729	2,9%	
Korean Telecom	Tjänsteföretag	14 000	36,50 USD		4 328	3 636	1,8%	
POSCO	Basindustri	25 000	32,50 USD		6 881	2 754	2,9%	
Samsung Electronics	Kons.varor	5 705	127 000 KRW		5 301	1 669	2,2%	
TAIWAN					30 428	20 331	12,8%	12,3%
Asustek Computer Inc	Kapitalvaror	60 682	14,35 USD		7 375	3 518	3,1%	
China Steel Corp GDR	Basindustri	17 000	15,30 USD		2 203	2 269	0,9%	
Formosa Growth Fund	Finans	24 200	22,73 USD		4 659	3 124	2,0%	
Hon Hai Precision Ind.	Kapitalvaror	75 000	292,00 TWD		5 744	2 998	2,4%	
Phoenixtec Power	Energi/Kraft	162 000	64,50 TWD		2 741	2 328	1,2%	
Siliconware Precision	Kapitalvaror	190 650	61,50 TWD		3 075	1 622	1,3%	
Taiwan Semiconductor	Kapitalvaror	142 950	123,50 TWD		4 631	4 471	1,9%	
THAILAND					9 812	7 910	4,1%	3,8%
Advanced Info Service	Tjänsteföretag	8 000	500,00 THB		920	1 082	0,4%	
Bangkok Bank	Finans	142 000	135,00 THB		4 408	2 702	1,9%	
Electricity Generating	Energi/Kraft	76 000	70,50 THB		1 232	1 355	0,5%	
PTT Exp. & Prod.	Energi/Kraft	18 000	282,00 THB		1 167	1 113	0,5%	
Securities One	Finans	420 000	9,10 THB		879	917	0,4%	
Thai Inter Fund	Finans	12	11 880 USD		1 207	741	0,5%	
LATINAMERIKA					61 328	44 336	25,8%	27,7%
ARGENTINA					4 455	2 985	1,9%	2,4%
Banco de Galicia ADR	Finans	10 347	21,06 USD		1 846	1 089	0,8%	
Telefonica de Argentina	Tjänsteföretag	9 300	33,13 USD		2 609	1 896	1,1%	
BRASILIEN					19 284	16 707	8,1%	8,7%
Bras. Dist Pao de Acucar	Kons.varor	8 165	17,31 USD		1 197	1 017	0,5%	
Centrais Electricas	Energi/Kraft	23 810	9,63 USD		1 942	1 788	0,8%	
Cervejaria Brahma	Kons.varor	17 975	10,88 USD		1 656	1 467	0,7%	
Energetica de Minas	Energi/Kraft	8 300	20,00 USD		1 406	1 332	0,6%	
Petroleo Brasileiro	Energi/Kraft	27 950	14,63 USD		3 462	2 977	1,5%	
Telesp Participacoes	Tjänsteföretag	25 830	22,44 USD		4 909	4 597	2,1%	
Unibanco ADR	Finans	10 800	22,75 USD		2 081	1 546	0,9%	
Vale do Rio Doce ADR	Basindustri	15 735	19,75 USD		2 632	1 984	1,1%	
CHILE					6 553	4 967	2,8%	3,9%
Embotelladora Andina	Kons.varor	14 250	14,56 USD		1 758	1 522	0,7%	
Empresa Nac. de Elec	Energi/Kraft	18 323	10,88 USD		1 688	1 395	0,7%	

Telefonos de Chile ADR Tjänsteföretag		15 910	23,06 USD	3 108	2 050	1,3%	
MEXICO				26 704	15 436	11,2%	11,9%
Cemex	Basindustri	82 900	44,90 MXN	3 356	1 870	1,4%	
Cifra, C	Tjänsteföretag	188 950	16,86 MXN	2 872	2 011	1,2%	
DESC ADR, C	Konglomerat	10 150	22,00 USD	1 891	1 245	0,8%	
Fomento Eco. Mex.	Kons.varor	90 900	36,40 MXN	2 983	1 712	1,3%	
Grupo Carso	Konglomerat	40 600	42,00 MXN	1 537	858	0,6%	
Grupo Televisa GDR	Tjänsteföretag	7 880	43,19 USD	2 882	1 415	1,2%	
Kimberley Clark de Mex.	Basindustri	57 200	38,15 MXN	1 967	1 080	0,8%	
Telefonos de Mexico	Tjänsteföretag	14 015	77,63 USD	9 214	5 244	3,9%	
PERU				1 982	1 552	0,8%	0,8%
Telefonica del Peru	Tjänsteföretag	15 665	14,94 USD	1 982	1 552	0,8%	
USA				2 350	2 688	1,0%	0,0%
Amdocs	Tjänsteföretag	12 165	22,81 USD	2 350	2 688	1,0%	
ÖSTEUROPA				25 575	20 791	10,7%	10,2%
ESTLAND				372	326	0,2%	0,0%
Estonian Telekom GDR	Tjänsteföretag	2 235	19,68 USD	372	326	0,2%	
ISRAEL				2 066	2 081	0,9%	2,9%
Blue Square Israel ADR	Tjänsteföretag	3 350	16,06 USD	456	419	0,2%	
Super-Sol ADR	Tjänsteföretag	3 470	14,50 USD	426	410	0,2%	
Teva Pharma. Ind	Kons.varor	2 916	47,94 USD	1 184	1 252	0,5%	
POLEN				3 493	2 504	1,5%	1,2%
Agora GDR	Tjänsteföretag	14 305	11,65 USD	1 411	1 096	0,6%	
Orbis	Tjänsteföretag	6 844	33,80 PLN	499	446	0,2%	
Prokom Software GDR	Tjänsteföretag	3 168	16,45 USD	441	354	0,2%	
Softbank GDR	Finans	3 667	36,75 USD	1 141	608	0,5%	
RYSSLAND				5 097	3 378	2,1%	2,0%
Global Telesystems Gr.	Tjänsteföretag	5 307	80,50 USD	3 618	1 879	1,5%	
Vimpel Communications	Tjänsteföretag	7 550	23,13 USD	1 479	1 499	0,6%	
TJECKIEN				3 200	2 099	1,3%	0,8%
Ceske Radiokom.	Tjänsteföretag	10 953	34,50 USD	3 200	2 099	1,3%	
TURKIET				8 402	7 945	3,5%	2,1%
Akbank	Finans	10 043 146	6 200 TRL	1 251	1 333	0,5%	
Aksigorta	Finans	8 270 000	11 750 TRL	1 952	2 162	0,8%	
Vestel Electronic	Kons.varor	2 814 000	46 000 TRL	2 600	2 966	1,1%	
Yapi Kredi Bankasi	Finans	21 210 922	6 100 TRL	2 599	1 484	1,1%	
UNGERN				2 944	2 458	1,2%	1,2%
Demasz GDR	Energi/Kraft	2 410	14,73 USD	301	217	0,1%	
Matav ADR	Tjänsteföretag	6 079	27,28 USD	1 404	1 120	0,6%	
OTP Bank GDR	Finans	3 520	41,58 USD	1 239	1 120	0,5%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	1,7%
NOTERAT				224 010	161 132		
VÄRDEPAPPER				224 010	161 132	94,1%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				14 027		5,9%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				238 038		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)							
Balansräkning		990630	981231	Not 2 Förändring av fondformögenhet			
Värdepapper (not 1)		224 010	116 912		990630	981231	
Bank och övriga likvida medel		14 391	11 124	Fondform. vid årets början	127 823		0
Upplupna intäkter		0	0	Andelsutgivning	60 862		110 706
Övriga fordringar		0	0	Andelsinlösen	-6 153		-1 590
Summa tillgångar		238 401	128 036	Resultat efter skatt	55 506		18 707
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut		363	213	Utdelning till andelsägare	0		0
Övriga skulder		0	0	Fondformögenhet	238 038		127 823
Summa skulder		363	213	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.			
Fondformögenhet		238 038	127 823		990630	981231	
		990101	980101	Realisationsvinst på aktier m.m.	15 205		933
Resultaträkning		-990630	-981231	Realisationsförlust på aktier m.m.	-954		-2 327
				Orealiserade värdeförändringar	41 953		20 925
				Värdeförändring på aktier m.m.	56 204		19 531
Utdelningar		1 153	251	Not 4 Övriga kostnader			
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)		56 204	19 531		990630	981231	
Valutavinsten och -förluster, netto		0	-92	Kupongskatt	91		17
Bankränta		144	170	Räntekostnader	0		0
Summa intäkter		57 501	19 859	Bankkostnader	15		0
Ersättning till fondbolaget		1 419	656	Totalt övriga kostnader	106		17
Ersättning till förvaringsinstitutet		35	56				
Courtage		435	423				
Övriga kostnader (not 4)		106	17				
Summa kostnader		1 995	1 152				
Resultat före skatt		55 506	18 707				
Skatt		0	0				
Resultat efter skatt		55 506	18 707				

Globalfonden

Globalfonden utvecklades betydligt bättre än jämförelseindex under första halvåret 1999. Japanska aktier viktades upp successivt under perioden. Övervikten av japanska aktier och aktievalet i Europa och Japan bidrog positivt till fondens utveckling.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam	
Per Lundborg	
Anders Larsson	
Håkan Lundmark	
Cecilia Sved	
Jonas Edholm	
Jonas Jansson	
Rådgivare	
Friends Ivory & Sime	
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,75 – 2,5%*
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,35 ggr
Transaktionskostnad	0,26%
TKA	940 tkr
TKA	2,03%
Fondkategori:	Global fond

* resultatbaserad avgift

Globalfonden placerar på världens mogna aktiemarknader. Inriktningen är främst mot stora bolag på de större marknaderna. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Mervärde skapas även genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley världsindex.

Fondens utveckling 14,3 %

Fonden steg med 14,3% under första halvåret 1999, vilket kan jämföras med index 11,9%. Fondens risk mot index (1 års tracking error) var 7,8%. Svängningarna i fondens andelskurs (1 års volatilitet) var något högre än i jämförelseindex. Fondens avvikelser i risknivå mot index förklaras framför allt av avvikelser på regions- och tillgångsnivå men även av aktivt värdepappersval inom regionerna. Fonden har haft en valutaexponering i paritet med index.

Europeiska aktier överviktades under perioden vilket hade en marginell effekt på fondens avkastning mot index. Japanska aktier drogs upp till en övervikt under perioden vilket visade sig vara riktigt. Under perioden var fonden underviktad i nordamerikanska aktier. Detta var en marginellt positiv faktor.

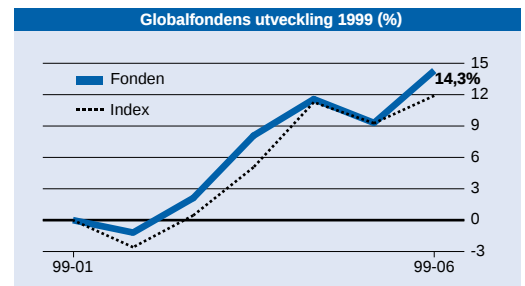
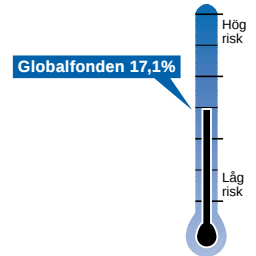
Värdepappersvalet inom europeiska aktier och japanska aktier bidrog positivt till avkastningen mot index. Aktieurvalet inom nordamerikanska aktier var däremot en negativ faktor.

Fondens totalkostnadsandel var 2,0% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens omsättningshastighet var 0,35 ggr räknat på årsbasis.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större köp genomförts av japanska aktier i form av aktieindexterminer med Topix som underliggande index. Motivet till uppviktningen i japanska aktier var framför allt tecknen på en återhämtning i ekonomin samt företagens ökade benägenhet till omstruktureringar.

Större försäljningar har skett i nordamerikanska aktier via aktieindexterminer med S&P500 som underliggande index. Den utökade undervikten i nordamerikanska aktier motiverades framför allt



Under första kvartalet 1999 viktades japanska aktier upp, vilket bidrog till fondens överavkastning på 2,4 procentenheter under första halvåret 1999.

av ett dystrare räntescenario men även av en hög värdering i utgångsläget relativt ett historiskt snitt.

Förändringar i aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Länsförsäkringar Wasas geografiska fonder. Vi hänvisar därför till dessa fonder avseende kommentarer och motivering till enskilda aktieplaceringar.

Fonden har handlat med aktieindexterminer i begränsad omfattning.

Portföljens utseende

Europeiska och japanska aktier överviktas på bekostnad av nordamerikanska aktier. De europeiska aktiemarknaderna är lågt värderade mot ett historiskt snitt och gynnas av fortsatta omstruktureringar.

Den japanska aktiemarknaden får stöd från en återhämtning i ekonomin samt en fortsatt fokusering mot ökat aktieägarvärde. En hög värdering i kombination med en ökad risk för högre räntor är negativa faktorer för den amerikanska aktiemarknaden. För de enskilda regionportföljernas utseende hänvisas till respektive regionfond.

Fondens framtidsstrategi

Vi har en försiktig inställning till aktier på 6–12 månaders sikt. En kraftig uppgång sedan botten förra året samt en ökad risk för högre räntor globalt skapar en osäkerhet kring aktieutvecklingen. Vi tror dock att vinsttillväxten kan komma att svara upp mot marknadens förväntningar på kortare sikt vilket motverkar eventuella räntepågångar.

Globalfonden

Sammantaget förväntar vi oss en fortsatt positiv avkastning för fonden men i något lugnare takt än första halvåret 1999. Förändringar av portföljens strategi görs löpande då ny marknadsinformation tillkommer.

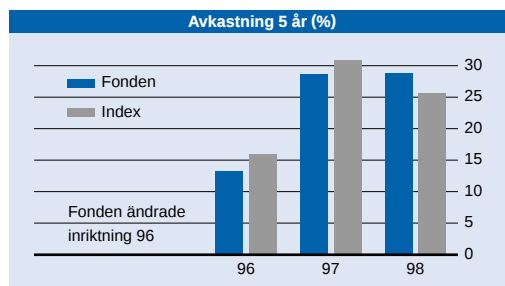
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	21,0%	105,7%	.....
Avkastning index	20,1%	101,4%	.....
Volatilitet fond	21,1%	17,1%	.....
Volatilitet index	20,6%	16,7%	.....
Aktiv risk.....	7,8%	5,8%	.....

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth.....	3 140 000	35 817	4,6%
Asienfonden.....	297 776	24 367	3,1%
Microsoft Corp	29 000	21 614	2,8%
Wal Mart Stores Inc	46 000	18 189	2,3%
General Electric Co	19 100	17 744	2,3%
Nokia	20 700	15 519	2,0%
AIG American Intl Group.....	15 000	15 459	2,0%
AT&T Corp.....	30 450	14 345	1,8%
Cisco Systems Inc	26 100	13 816	1,8%
Worldcom MCI Inc	17 400	13 797	1,8%

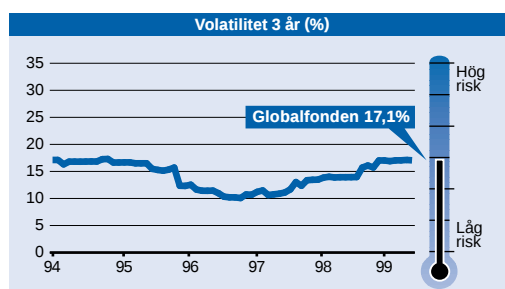
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Johnson & Johnson	10 500	8 276	1,1%
EMC	13 400	7 801	1,0%
Intl Paper	15 800	7 200	0,9%
CVS	17 300	7 072	0,9%
Nortel Networks	10 500	6 961	0,9%
AT&T	12 300	6 645	0,9%
Morgan Stanley Dean Witte.....	8 200	6 631	0,8%
America Online	4 700	5 940	0,8%
Halliburton	15 000	5 538	0,7%
Du Pont Ei De Nemours	10 000	5 217	0,7%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Gillette	15 900	5 595	0,7%
Walt Disney	20 200	5 339	0,7%
GT Japan Inv Trust.....	300 000	5 249	0,7%
Nokia	5 100	3 992	0,5%
General Motors.....	6 800	3 720	0,5%
Texaco	8 800	3 304	0,4%
Dell Computer	7 900	3 263	0,4%
FPL Group	7 500	3 212	0,4%
AXA	3 070	3 104	0,4%
Novo Nordisk B.....	3 300	3 044	0,4%

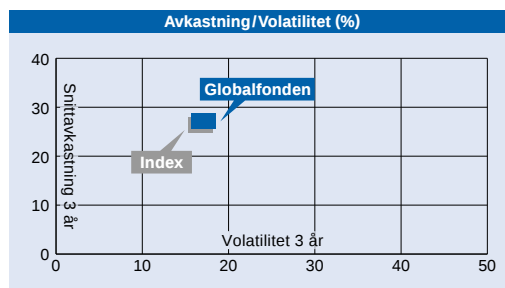
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	151,34	692 776	105
961231	3,33	167,81	164
971231	1,81	213,81	334
981231	3,09	272,08	536
990630	2,43	308,33	781



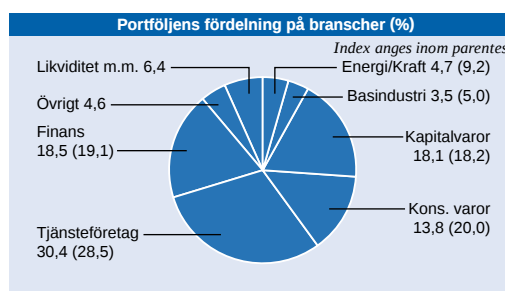
Fonden slog under 1998 sitt index efter en stark utveckling på de europeiska börserna.



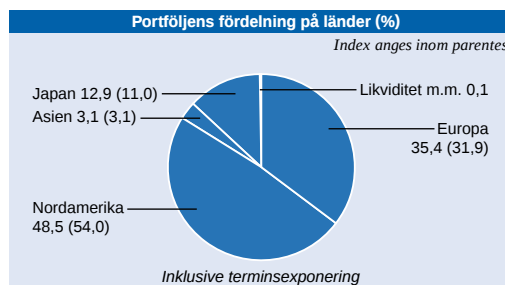
Fondens volatilitet har ökat på grund av den senaste tidens stora rörelser på aktiemarknaderna.



Fonden har de tre senaste åren avkastat mer än index till en något högre risk.



Bolag inom telekom, media och konsumtion har under året överviktats, medan energi och verkstadsbolag underviktats.



Fonden har under året överviktat Europa och Japan på bekostnad av Nordamerika. Asiatiska aktier har viktats neutralt.

Globalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fond-vikt	Index-vikt
DANMARK					7 347	6 662	0,9%	0,4%
Falck	Tjänsteföretag	4 650	580,00	DKK	3 173	2 339	0,4%	
ISS Intl, B	Tjänsteföretag	5 137	382,00	DKK	2 309	2 588	0,3%	
ISS Intl, B nya	Tjänsteföretag	1 313	350,00	DKK	541	540	0,1%	
Lundbeck	Konglomerat	5 800	194,00	DKK	1 324	1 194	0,2%	
FINLAND					19 108	6 689	2,4%	0,9%
Nokia	Kapitalvaror	20 700	85,70	EUR	15 519	2 469	2,0%	
Raisio Group, V	Kons.varor	13 750	9,05	EUR	1 089	1 337	0,1%	
Sampo Insurance	Finans	10 100	28,30	EUR	2 500	2 883	0,3%	
ASIEN					24 367	20 936	3,1%	3,1%
Asienfonden	Övrigt	297 776	81,83	SEK	24 367	20 936	3,1%	
FRANKRIKE					43 330	34 867	5,5%	4,4%
Accor	Tjänsteföretag	1 517	244,00	EUR	3 238	1 366	0,4%	
Atos	Tjänsteföretag	5 325	96,90	EUR	4 514	3 811	0,6%	
CAC40 jun	Övriga (Derivat)	170	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Cap Gemini	Tjänsteföretag	2 200	151,30	EUR	2 912	2 696	0,4%	
Casino Gulich-Perr	Tjänsteföretag	4 810	85,35	EUR	3 591	3 769	0,5%	
Lafarge Coppee	Basindustri	2 247	92,10	EUR	1 810	1 160	0,2%	
Promodes	Tjänsteföretag	627	635,50	EUR	3 486	1 669	0,4%	
Rhone Poulenc	Kons.varor	6 500	44,53	EUR	2 532	2 454	0,3%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	3 917	54,80	EUR	2 837	2 425	0,4%	
Societe Generale	Finans	5 150	171,60	EUR	4 729	4 152	0,5%	
Sodeho Alliance	Finans	2 990	168,50	EUR	3 081	2 830	0,4%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	5 725	124,70	EUR	6 245	5 426	0,8%	
Vivendi	Tjänsteföretag	6 273	79,35	EUR	4 384	3 109	0,6%	
IRLAND					3 485	4 179	0,4%	0,2%
Allied Irish Bank (GBP)	Finans	31 100	8,40	GBP	3 485	4 179	0,4%	
ITALIEN					13 947	5 598	1,8%	2,0%
MIB sep	Övriga (Derivat)	5	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Saiet-Pagine Gialle	Tjänsteföretag	285 000	3,32	EUR	3 279	1 695	0,4%	
Telecom Italia	Tjänsteföretag	81 121	10,03	EUR	7 118	2 729	0,9%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	69 030	5,88	EUR	3 551	1 364	0,5%	
JAPAN					55 582	40 815	7,1%	11,0%
GT Japan Inv Trust	Finans	300 000	2,16	GBP	8 645	5 581	1,1%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	3 140 000	0,86	GBP	35 817	26 890	4,6%	
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	460 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	101 519	109,54	SEK	11 120	8 343	1,4%	
NETERLÄNDERNA					21 015	17 557	2,2%	2,6%
Aegion	Finans	3 750	71,65	EUR	2 351	2 859	0,3%	
AEX jul	Övriga (Derivat)	0	0,00	EUR	0	0	0,0%	
ING Intl Nederland Groep	Finans	5 665	51,90	EUR	2 345	2 362	0,3%	
Philips Electronics	Kons.varor	4 500	96,80	EUR	3 811	1 308	0,5%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	7 455	57,25	EUR	3 734	3 135	0,5%	
Vendex Intl, C	Tjänsteföretag	5 745	25,80	EUR	1 297	1 004	0,2%	
VNU	Tjänsteföretag	6 500	38,50	EUR	2 207	2 179	0,3%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	15 424	39,05	EUR	5 269	4 520	0,7%	
SCHWEIZ					12 982	10 060	1,7%	3,1%
Adecco, Bearer	Tjänsteföretag	100	505,00	CHF	276	454	0,0%	
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	426	847,00	CHF	1 969	878	0,3%	
Novartis, Namen	Kons.varor	390	2 296	CHF	4 886	4 156	0,6%	
SMI sep	Övriga (Derivat)	110	0,00	CHF	0	0	0,0%	
Swisscom, Namen	Tjänsteföretag	500	587,00	CHF	1 602	1 009	0,2%	
United Bank of Switzerland	Finans	1 076	473,00	CHF	2 777	2 673	0,4%	
Zurich Allied, Namen	Finans	300	887,00	CHF	1 452	890	0,2%	
SPANIEN					17 434	14 183	2,2%	1,4%
Banco Central Hisp.	Finans	25 740	10,29	EUR	2 317	2 197	0,3%	
Banco Popular	Finans	4 704	69,40	EUR	2 856	1 851	0,4%	
Cortefiel	Tjänsteföretag	10 500	25,73	EUR	2 363	2 049	0,3%	
IBEX jul	Övriga (Derivat)	10	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Repsol	Energi/Kraft	12 816	19,79	EUR	2 218	1 982	0,3%	
Telefonica de Espana	Tjänsteföretag	12 138	47,50	EUR	5 044	3 671	0,6%	
Telepizza	Tjänsteföretag	59 200	5,09	EUR	2 636	3 323	0,3%	
STORBRITANNIEN					70 351	55 348	9,0%	10,2%
Abbey National	Finans	20 000	12,07	GBP	3 221	3 081	0,4%	
Airtours	Tjänsteföretag	19 000	5,03	GBP	1 275	990	0,2%	
British Aerospace	Kapitalvaror	16 724	4,18	GBP	933	419	0,1%	
British Telecom	Tjänsteföretag	15 680	10,60	GBP	2 217	2 013	0,3%	
Cable & Wireless	Tjänsteföretag	50 000	0,09	GBP	8 393	4 958	0,7%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	44 094	4,09	GBP	2 406	1 521	0,3%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	25 661	5,26	GBP	1 801	1 187	0,2%	
FTSE sep	Övriga (Derivat)	150	0,00	GBP	0	0	0,0%	
General Electric Co (GBP)	Kapitalvaror	35 000	6,33	GBP	2 956	2 885	0,4%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	16 735	17,40	GBP	3 885	3 463	0,5%	
Granada Group	Tjänsteföretag	21 668	11,93	GBP	3 449	2 411	0,4%	
Inversys	Kapitalvaror	62 000	3,01	GBP	2 492	2 042	0,3%	
Lloyds TSB Group	Finans	22 000	8,60	GBP	2 523	2 893	0,3%	
Misey	Tjänsteföretag	42 785	5,43	GBP	3 099	2 155	0,4%	
Pearson	Tjänsteföretag	27 400	12,76	GBP	4 603	2 525	0,6%	
Prudential Corp	Finans	49 348	9,38	GBP	6 172	5 279	0,8%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	100 000	2,44	GBP	3 255	3 022	0,4%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	41 270	8,20	GBP	4 515	2 681	0,6%	
Somersetfield	Kons.varor	60 180	2,95	GBP	2 368	2 825	0,3%	
Thomson Travel Group	Tjänsteföretag	140 000	1,36	GBP	2 540	2 289	0,3%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	66 529	4,20	GBP	3 726	3 283	0,5%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	30 657	12,55	GBP	5 133	932	0,7%	
WPP Group	Tjänsteföretag	33 200	5,40	GBP	2 390	1 505	0,3%	
SVERIGE					6 116	4 649	0,8%	1,1%
Ericsson, B	Verkstad	22 000	278,00	SEK	6 116	4 649	0,8%	
SVSKLAND					22 978	14 411	2,5%	4,5%
DAX sep	Övriga (Derivat)	175	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Mannesmann	Basindustri	5 200	145,90	EUR	6 637	1 557	0,8%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	1 000	333,00	EUR	2 913	1 756	0,4%	
Schering	Kons.varor	1 889	103,00	EUR	1 702	950	0,2%	
Siemens	Kapitalvaror	3 800	75,20	EUR	2 500	2 311	0,3%	
VEBA	Energi/Kraft	6 527	57,20	EUR	3 266	2 627	0,4%	
Wella, Preferens	Kons.varor	575	700,00	EUR	3 521	3 718	0,5%	
Volkswagen	Kons.varor	4 460	62,50	EUR	2 439	1 489	0,3%	
NORDAMERIKA					412 560	280 799	52,8%	52,0%
AIG American Intl Group Inc	Finans	15 000	121,69	USD	15 459	5 609	2,0%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	7 700	63,50	USD	4 141	4 098	0,5%	
Allstate Corp	Finans	17 400	36,00	USD	5 305	5 653	0,7%	
America Online	Tjänsteföretag	6 500	106,38	USD	5 856	4 973	0,7%	
At&T Corp	Tjänsteföretag	30 450	55,63	USD	14 345	10 715	1,8%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	5 675	34,63	USD	1 664	1 675	0,2%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	18 200	44,50	USD	6 889	3 353	0,9%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	15 600	69,13	USD	9 133	6 763	1,2%	
Chase Manhattan Corp	Finans	6 600	82,63	USD	4 619	3 496	0,6%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	26 100	62,50	USD	13 816	5 740	1,8%	
Citigroup Inc	Finans	28 450	46,06	USD	11 099	8 056	1,4%	
Coca Cola Co	Kons.varor	12 400	61,13	USD	6 419	5 632	0,8%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	3 300	97,81	USD	2 734	2 783	0,4%	
CVS Corp	Tjänsteföretag	14 700	52,00	USD	6 474	5 983	0,8%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	22 300	36,69	USD	6 929	5 295	0,9%	
Delphi Automotive System	Kapitalvaror	4 760	19,63	USD	791	0	0,1%	
Du Pont ei de Nemours	Basindustri	21 000	67,94	USD	12 083	10 468	1,5%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	18 800	53,88	USD	8 578	7 793	1,1%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	18 600	76,94	USD	12 120	7 186	1,6%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	12 400	65,75	USD	6 905	6 064	0,9%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	19 100	109,69	USD	17 744	7 662	2,3%	
GTE Corp	Tjänsteföretag	16 000	71,00	USD	9 621	7 472	1,2%	
Halliburton	Kapitalvaror	15 000	43,44	USD	5 518	5 529	0,7%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	15 700	64,00	USD	8 510	3 089	1,1%	
IBM Corp	Kapitalvaror	10 600	124,88	USD	11 211	3 526	1,4%	

Intel Corp	Kapitalvaror	17 700	59,25	USD	8 882	6 157	1.1%	
Intl Paper Co	Basindustri	15 800	52,75	USD	7 059	7 192	0.9%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	10 500	94,00	USD	8 359	8 270	1.1%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	13 500	66,69	USD	7 625	5 455	1.0%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	16 400	41,44	USD	5 756	4 875	0.7%	
Mellon Bank Corp	Finans	19 000	35,69	USD	5 743	4 313	0.7%	
Merck & Co	Kons.varor	20 400	71,50	USD	12 354	6 552	1.6%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	61 000	7,63	USD	3 939	4 880	0.5%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	29 000	88,00	USD	21 614	10 271	2.8%	
Morgan Stanley Dean Witter	Finans	8 200	95,13	USD	6 606	6 626	0.9%	
NI Source Inc	Energi/Kraft	26 000	26,69	USD	5 877	4 851	0.8%	
Nortel Networks Corp	Kapitalvaror	10 500	85,69	USD	7 620	6 955	1.0%	
Pfizer Inc	Kons.varor	9 500	104,88	USD	8 438	3 539	1.1%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	10 400	86,00	USD	7 575	4 246	1.0%	
S&P sep	Övriga (Derivat)	-2 500	0,00	USD	0	0	0.0%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	38 000	23,00	USD	7 402	8 122	0.9%	
Schering-Plough	Kons.varor	5 400	49,69	USD	2 272	2 195	0.3%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	5 000	139,81	USD	5 921	2 786	0.8%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	14 600	68,56	USD	8 478	6 571	1.1%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	18 000	68,94	USD	10 510	6 482	1.3%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	46 000	46,69	USD	18 189	8 310	2.3%	
Walt Disney Co	Tjänsteföretag	7 800	30,13	USD	1 990	1 834	0.3%	
Warner Lambert	Kons.varor	14 300	67,44	USD	8 168	7 247	1.0%	
Wells Fargo	Finans	20 000	43,75	USD	7 411	3 736	0.9%	
Williams Comp	Energi/Kraft	8 000	44,81	USD	3 036	3 422	0.4%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	17 400	93,63	USD	13 797	7 299	1.8%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					0	0	0,0%	3,1%
NOTERAT					730 579	516 562		
VÄRDEPAPPER					730 579	516 562	93,6%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					50 300		6,4%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					780 880		100,0%	100,0%

Totalfonden

Totalfonden utvecklades betydligt bättre än jämförelseindex under första halvåret 1999. Aktier överviktades under större delen av perioden, för att viktas neutralt i början av juni. Övervikten av aktier i början av perioden och övervikten av svenska och japanska aktier bidrog positivt till fondens utveckling.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Per Lundborg
Anders Larsson
Håkan Lundmark
Cecilia Sved
Jonas Edholm
Jonas Jansson
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	901127
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,27 ggr
Transaktionskostnad	0,25%
TKA	1 224 tkr
	1,70%

Fondkategori:
Blandfond
Kan även användas som
Startfond

Totalfonden är en offensiv blandfond, eftersom andelen aktier normalt uppgår till 85% fördelat på 50% utländska aktier och 35% svenska aktier. Fonden erbjuder god riskspridning eftersom en viss del, 15%, är placerat i räntebärande placeringar och eftersom aktieandelen är spridd över ett flertal aktiemarknader.

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 35% Findatas avkastningsindex, 50% Morgan Stanley världsindeks och 15% Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 14,4 %

Fonden steg med 14,4% under första halvåret 1999 vilket ska jämföras med index avkastning på 12,8%. Fondens risk mot index (1 års tracking error) var 3,0%. Svängningarna i fondens andelskurs (1 års volatilitet) var något högre än i jämförelseindex. Fondens avvikelse i risknivå mot index förklaras framför allt av avvikelser på regions- och tillgångsnivå men även av aktivt värdepappersval inom regionerna. Fonden har haft en valutaexponering i paritet med index.

Svenska och europeiska aktier överviktades under perioden, vilket bidrog positivt till resultatet mot index. Japanska aktier drogs upp till en övervikt under perioden vilket visade sig vara riktigt.

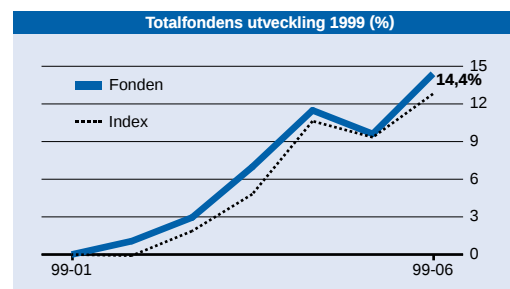
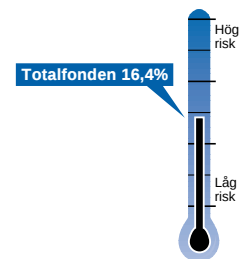
Under perioden var fonden underviktad i nordamerikanska aktier. Detta var en marginellt negativ faktor.

Värdepappersvalet inom europeiska aktier och japanska aktier bidrog positivt till avkastningen mot index. Aktieurvalet inom nordamerikanska aktier var däremot en negativ faktor.

Fondens totalkostnadsandel var 1,7% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens omsättningshastighet var 0,3 ggr räknat på årsbasis.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större köp genomförts av japanska aktier i form av aktieindexterminer med Topix som underliggande index. Motivet till uppviktningen i japanska aktier var framför allt



En lyckad positionering i svenska, europeiska och japanska aktier skapade överavkastning.

tecknen på en återhämtning i ekonomin samt företagens ökade benägenhet till omstruktureringar.

Större försäljningar har skett i nordamerikanska aktier via aktieindexterminer med S&P500 som underliggande index. Den utökade undervikten i nordamerikanska aktier motiverades framför allt av ett dystrare räntescenario men även av en hög värdering i utgångsläget relativt ett historiskt snitt.

Förändringar i aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Länsförsäkringar Wasas regionfonder. Vi hänvisar därför till dessa fonder avseende kommentarer och motivering till enskilda aktieplaceringar.

Fonden har handlat med aktieindexterminer i begränsad omfattning.

Portföljens utseende

Europeiska, svenska och japanska aktier överviktas på bekostnad av nordamerikanska aktier. De europeiska aktiemarknaderna är lågt värderade mot ett historiskt snitt samt gynnas av fortsatta omstruktureringar.

Den japanska aktiemarknaden får stöd från en återhämtning i ekonomin samt en fortsatt fokusering mot ökat aktieägarvärde. En hög värdering i kombination med en ökad risk för högre räntor är negativa faktorer för den amerikanska aktiemarknaden.

För de enskilda regionportföljernas utseende hänvisas till respektive regionfond.

Fondens framtidsstrategi

Fonden har sedan i början av juni en neutral position mellan aktier och räntebärande placeringar. En markant uppgång på världens börser

Totalfonden

sedan botten förra året och en ökad risk för en negativ räntetrend skapar en osäkerhet på aktiemarknaden. Vi ser dock framför oss att vinsttillväxten kan svara upp mot marknadens förväntningar på kortare sikt vilket motverkar eventuella ränteuppgångar. Förändringar av portföljens strategi görs löpande då ny marknadsinformation tillkommer.

Sammantaget förväntar vi oss en positiv avkastning för fonden men i något lugnare takt än första halvåret 1999.

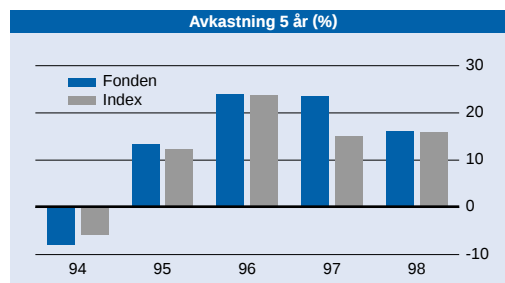
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond.....	16,8%	86,8%	134,6%
Avkastning index.....	16,0%	71,7%	116,2%
Volatilitet fond.....	19,6%	16,4%	13,5%
Volatilitet index.....	18,7%	15,5%	12,7%
Aktiv risk.....	3,1%	2,6%	2,7%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B.....	475 764	132 262	7,5%
AstraZeneca.....	170 571	56 203	3,2%
Japanfonden.....	350 961	38 444	2,2%
Hennes & Mauritz B.....	163 508	34 909	2,0%
Asienfonden.....	373 404	30 556	1,7%
Volvo B.....	111 707	27 871	1,6%
Pharmacia & Upjohn.....	58 142	27 414	1,6%
Investor B.....	277 288	26 342	1,5%
Microsoft Corp.....	33 000	24 595	1,4%
ABB.....	27 681	22 422	1,3%

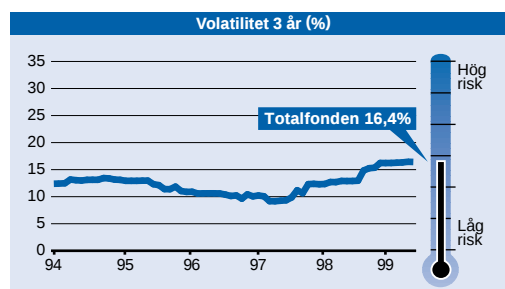
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pharmacia & Upjohn.....	36 700	16 850	1,0%
Schering-Plough.....	24 600	10 030	0,6%
Johnson & Johnson.....	10 700	8 407	0,5%
America Online.....	7 600	7 955	0,5%
Securitas B.....	62 400	7 786	0,4%
EMC.....	9 800	7 309	0,4%
Ericsson B.....	34 200	6 825	0,4%
Nortel Networks.....	10 200	6 565	0,4%
Allied Signal.....	11 000	5 861	0,3%
Scania A.....	24 650	5 814	0,3%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
AstraZeneca.....	53 802	18 426	1,0%
Scania A.....	43 050	9 355	0,5%
Ericsson B.....	38 000	8 274	0,5%
Gillette.....	19 800	6 968	0,4%
Nokia.....	8 000	6 860	0,4%
Dell Computer.....	14 300	6 427	0,4%
Walt Disney.....	22 700	5 984	0,3%
Kinnevik B.....	29 920	5 203	0,3%
General Motors.....	9 300	5 088	0,3%
Astra A.....	28 000	4 599	0,3%

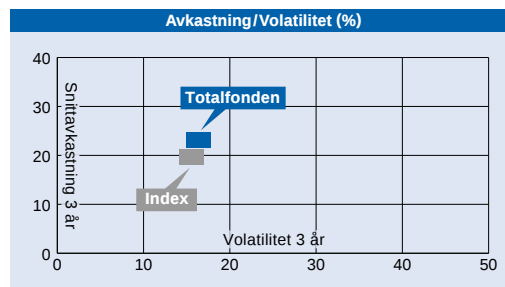
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	0,31	16,54	16 803 287	278
961231	0,24	20,22	24 922 431	504
971231	0,47	24,48	35 606 886	872
981231	0,31	28,11	48 164 683	1 354
990630	0,38	31,75	55 467 965	1 761



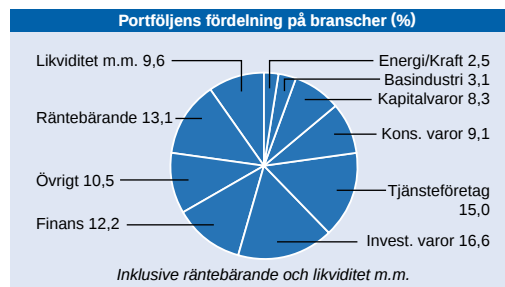
Genom en lyckad allokering har fonden avkastat bättre än index fyra år i rad.



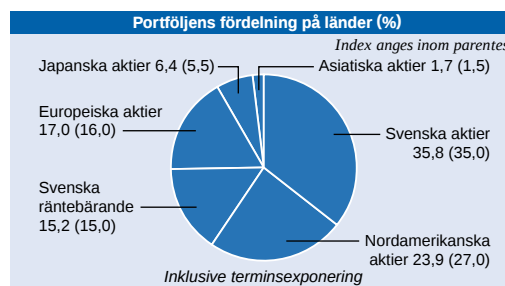
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens turbulens på aktiemarknaderna.



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



Bolag inom telekom, media och konsumtion har under året överviktats, medan energi och verkstadsbolag underviktats.



På grund av den osäkerhet som skapats på aktiemarknaderna, har fonden en neutral viktning mellan aktier och obligationer.

Totalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal/ Nom. belopp	Kurs/ Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
SVERIGE					568 930	384 611	32,7%	35,0%
ABB	Verkstad	27 681	810,00	SEK	22 422	13 044	1,3%	
Assa Abloy, B	Verkstad	26 000	91,50	SEK	2 379	2 498	0,1%	
Assa Abloy, TR	Verkstad	210 150	1,85	SEK	389	368	0,0%	
AstraZeneca	Övriga	170 571	329,50	SEK	56 203	39 478	3,2%	
Atlas Copco, A	Verkstad	65 746	234,00	SEK	15 385	9 475	0,9%	
Atlas Copco, B	Verkstad	15 877	230,00	SEK	3 652	3 232	0,2%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	34 023	258,00	SEK	8 778	9 359	0,5%	
Electrolux, B	Verkstad	101 230	177,00	SEK	17 918	10 563	1,0%	
Elekta Konv, 011231 5%	Övriga	1 778 400	65,00	SEK	1 156	1 512	0,1%	
Ericsson , B	Verkstad	475 764	278,00	SEK	132 262	57 245	7,5%	
Ericsson, Konv, 200630 4,25%	Verkstad	30 000	756,00	SEK	227	30	0,0%	
Förenings sparbanken, A	Banker	102 504	120,00	SEK	12 300	12 979	0,7%	
Gambrö, A	Övriga	19 700	85,50	SEK	1 684	1 764	0,1%	
Gambrö, B	Övriga	3 000	85,00	SEK	255	276	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	163 508	213,50	SEK	34 909	17 475	2,0%	
Investor, A	Investment	90 060	93,00	SEK	8 376	4 022	0,5%	
Investor, B	Investment	277 288	95,00	SEK	26 342	22 348	1,5%	
Modo, B	Skog	31 355	203,00	SEK	6 365	6 123	0,4%	
Netcom Systems, B	Övriga	35 750	285,50	SEK	10 207	10 822	0,6%	
Nokia (SDB)	Verkstad	3 000	750,00	SEK	2 250	986	0,1%	
Nordbanken Holding	Banker	343 492	50,50	SEK	17 346	14 904	1,0%	
OM Gruppen	Banker	30 742	322,00	SEK	9 914	1 246	0,1%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	88 800	836,00	SEK	-536	0	0,0%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	58 142	471,50	SEK	27 414	23 335	1,6%	
Sandvik, A	Verkstad	21 827	190,50	SEK	4 158	3 101	0,2%	
Sandvik, B	Verkstad	34 463	192,00	SEK	6 617	5 986	0,4%	
SCA, B	Skog	65 926	224,00	SEK	14 767	10 143	0,8%	
Scandic Hotels	Övriga	60 000	91,00	SEK	5 460	5 271	0,3%	
Scania, A	Verkstad	37 781	238,00	SEK	8 984	7 687	0,5%	
Scania, B	Verkstad	2 900	236,50	SEK	686	651	0,0%	
SEB, A	Banker	158 262	99,50	SEK	15 747	10 350	0,9%	
SEC (SDB), A	Övriga	1 992	22,00	SEK	44	3	0,0%	
SEC (SDB), B	Övriga	17 928	23,50	SEK	421	27	0,0%	
Securitas, B	Övriga	96 400	130,00	SEK	12 532	11 144	0,7%	
SHB, A	Banker	192 546	103,50	SEK	19 929	16 302	1,1%	
Skandia	Banker	133 405	159,50	SEK	21 278	12 883	1,2%	
Skanska, B	Fastighet	30 742	322,00	SEK	9 914	8 227	0,5%	
SSAB, A	Verkstad	12 550	108,50	SEK	1 362	942	0,1%	
Stora Enso, R	Skog	58 176	92,00	SEK	5 352	4 030	0,3%	
Svedala Industri	Verkstad	10 000	153,50	SEK	1 535	1 488	0,1%	
WM-Data, B	IT-företag	7 375	322,00	SEK	2 375	2 238	0,1%	
Volvo, B	Verkstad	111 707	249,50	SEK	27 871	21 054	1,6%	
EUROPA					266 756	234 563	15,1%	16,0%
DANMARK					8 240	8 117	0,5%	
Falck	Tjänsteföretag	5 100	580,00	DKK	3 400	3 092	0,2%	
ISS Intl, B	Tjänsteföretag	6 115	382,00	DKK	2 748	3 082	0,2%	
ISS Intl, B nya	Tjänsteföretag	1 470	350,00	DKK	605	607	0,0%	
Lundbeck	Konglomerat	6 500	194,00	DKK	1 484	1 336	0,1%	
FINLAND					22 699	14 344	1,3%	
Nokia	Kapitalvaror	24 400	85,70	EUR	18 293	9 238	1,0%	
Raisio Group, V	Kons.varor	15 000	9,05	EUR	1 188	1 395	0,1%	
Sampo Insurance	Finans	13 000	28,30	EUR	3 218	2 218	0,2%	
FRANKRIKE					48 565	42 680	2,8%	
Accor	Tjänsteföretag	1 878	244,00	EUR	4 009	3 235	0,2%	
Atos	Tjänsteföretag	5 750	96,90	EUR	4 874	4 053	0,3%	
CAC40 jun	Övriga (Derivat)	110	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Cap Gemini	Tjänsteföretag	2 350	151,30	EUR	3 110	2 872	0,2%	
Casino Guich-Perr	Tjänsteföretag	5 085	85,35	EUR	3 797	3 944	0,2%	
Lafarge Coppée	Basindustri	2 752	92,10	EUR	1 947	1 947	0,1%	
Promodes	Tjänsteföretag	660	635,50	EUR	3 691	3 364	0,2%	
Rhone Poulenc	Kons.varor	8 000	44,53	EUR	3 116	2 236	0,2%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	6 986	54,80	EUR	3 349	3 376	0,2%	
Societe Generale	Finans	3 950	171,60	EUR	5 930	5 207	0,3%	
Sodexho Alliance	Tjänsteföretag	2 249	168,50	EUR	3 315	3 030	0,2%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	5 945	124,70	EUR	6 485	4 823	0,4%	
Vivendi	Tjänsteföretag	6 728	79,35	EUR	4 670	3 591	0,3%	
IRLAND					4 743	4 541	0,2%	
Allied Irish Bank (GBP)	Finans	33 400	8,40	GBP	3 743	4 541	0,2%	
ITALIEN					18 012	14 125	1,0%	
MBI sep	Övriga (Derivat)	5	0,00	EUR	0	0	0,0%	
San Paolo Torino	Finans	16 333	13,30	EUR	1 900	1 784	0,1%	
Seat-Pagine Gialle	Tjänsteföretag	340 000	1,32	EUR	3 911	2 290	0,2%	
Telecom Italia	Tjänsteföretag	83 000	10,03	EUR	7 283	5 343	0,4%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	95 600	5,88	EUR	4 918	4 218	0,3%	
NEDERLÄNDERNA					24 147	22 613	1,4%	
Aegon	Finans	4 720	71,65	EUR	2 959	3 429	0,2%	
AEX jul	Övriga (Derivat)	400	0,00	EUR	0	0	0,0%	
ING Intl Nederland Groep	Finans	6 045	51,90	EUR	2 745	2 173	0,2%	
Philips Electronics	Kons.varor	4 526	96,80	EUR	3 833	2 976	0,2%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	8 965	57,25	EUR	4 490	3 770	0,3%	
Vendex Intl, C	Tjänsteföretag	8 000	25,80	EUR	1 934	1 776	0,1%	
VNU	Tjänsteföretag	17 000	38,81	EUR	2 377	2 347	0,1%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	17 009	39,05	EUR	5 811	6 143	0,3%	
SCHWEIZ					15 357	13 426	0,9%	
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	600	847,00	CHF	2 773	2 122	0,2%	
Novartis, Namen	Kons.varor	430	2 296	CHF	5 387	4 667	0,3%	
SMI sep	Övriga (Derivat)	40	0,00	CHF	0	0	0,0%	
Swisscom, Namen	Tjänsteföretag	550	587,00	CHF	1 762	1 702	0,1%	
United Bank of Switzerland	Finans	1 496	473,00	CHF	3 861	3 213	0,2%	
Zürich Allied, Namen	Finans	325	887,00	CHF	1 573	1 723	0,1%	
SPANIEN					21 042	19 466	1,2%	
Banco Central Hisp.	Finans	30 070	10,29	EUR	2 707	2 703	0,2%	
Banco Popular	Finans	50 500	69,40	EUR	3 339	2 993	0,2%	
Cortefiel	Tjänsteföretag	16 500	25,73	EUR	3 714	3 368	0,2%	
IBEX jul	Övriga (Derivat)	-20	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Repsol	Energi/Kraft	15 000	19,75	EUR	2 586	1 873	0,1%	
Telefonica de Espana	Tjänsteföretag	13 511	47,50	EUR	5 614	4 655	0,3%	
Telepizza	Tjänsteföretag	69 000	5,09	EUR	3 072	3 873	0,2%	
STORBRITANNIEN					77 884	71 034	4,4%	
Abbey National	Finans	18 400	12,07	GBP	2 963	2 949	0,2%	
Airtours	Tjänsteföretag	20 000	5,03	GBP	1 342	852	0,1%	
British Aerospace	Kapitalvaror	12 000	4,18	GBP	669	649	0,0%	
British Telecom	Tjänsteföretag	17 395	10,60	GBP	2 460	2 101	0,1%	
Cable & Wireless	Kons.varor	52 000	8,09	GBP	5 609	5 104	0,3%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	53 062	4,09	GBP	2 895	3 158	0,2%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	30 000	5,26	GBP	2 105	1 783	0,1%	
FTSE sep	Övriga (Derivat)	110	0,00	GBP	0	0	0,0%	
General Electric Co (GBP)	Kapitalvaror	38 000	6,33	GBP	3 209	3 171	0,2%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	16 924	17,40	GBP	3 929	3 791	0,2%	
Granada Group	Tjänsteföretag	25 050	11,93	GBP	3 987	2 949	0,2%	
Inversys	Kapitalvaror	70 000	3,01	GBP	2 813	2 174	0,2%	
Lloyds TSB Group	Finans	28 400	8,60	GBP	3 257	3 047	0,2%	
Misys	Tjänsteföretag	47 350	5,43	GBP	3 430	3 349	0,2%	
Pearson	Tjänsteföretag	32 000	12,76	GBP	5 447	4 523	0,3%	
Prudential Corp	Finans	52 756	9,38	GBP	6 598	5 599	0,4%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	105 900	2,44	GBP	3 447	5 399	0,2%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	48 100	8,20	GBP	5 262	4 921	0,3%	
Somerville	Tjänsteföretag	66 655	2,95	GBP	2 623	3 180	0,1%	
Thomson Travel Group	Tjänsteföretag	175 000	1,36	GBP	3 175	3 609	0,2%	
Williams Hildys	Kapitalvaror	73 805	4,20	GBP	4 133	3 532	0,2%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	35 292	12,55	GBP	5 909	3 492	0,3%	
WPP Group	Tjänsteföretag	36 400	5,40	GBP	2 620	1 700	0,1%	

TYSKLAND					26 989	24 217	1,5%	
DAX sep	Övriga (Derivat)	75	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Mannesmann	Basindustri	6 100	145,90	EUR	7 786	4 482	0,4%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	1 100	333,00	EUR	3 204	3 604	0,2%	
Schering	Kons.varor	2 300	103,00	EUR	2 072	2 376	0,1%	
Siemens	Kapitalvaror	4 200	75,20	EUR	2 763	2 555	0,2%	
VEBA	Energi/Kraft	8 415	57,20	EUR	4 211	3 734	0,2%	
Wella, Preferens	Kons.varor	671	700,00	EUR	4 109	4 339	0,2%	
Volkswagen	Kons.varor	5 200	62,80	EUR	2 843	3 127	0,2%	
FINLAND ÖSTERN					20 555	25 031	1,7%	1,5%
Åström	Övrigt	373 404	81,93	SEK	30 555	25 031	1,7%	
JAPAN					38 444	30 150	2,2%	5,5%
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	750 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanifonden	Övrigt	350 961	109,54	SEK	38 444	30 150	2,2%	
NORDAMERIKA					456 167	346 033	25,9%	27,0%
AIG American Int'l Group Inc	Finans	17 400	121,69	USD	17 933	9 221	1,0%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	11 000	63,50	USD	5 915	5 855	0,3%	
Allstate Corp	Finans	10 800	36,00	USD	3 293	3 383	0,2%	
America Online	Tjänsteföretag	8 300	106,38	USD	7 478	6 412	0,4%	
At&T Corp	Tjänsteföretag	32 750	55,63	USD	15 429	12 114	0,9%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	3 751	34,63	USD	1 100	1 092	0,1%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	21 600	44,50	USD	8 141	5 019	0,5%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	20 200	69,13	USD	11 826	8 260	0,7%	

Totalfonden

Balans- & Resultaträkning (kSEK)						
Balansräkning		990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
Värdepapper (not 1)	1 591 644	1 224 323		990630	981231	
Bank och övriga likvida medel	178 426	122 972	Fondförm. vid årets början	1 354 046	871 512	
Upplupna intäkter	3 499	8 401	Andelsutgivning	227 004	369 913	
Övriga fordringar	0	0	Andelsinlösen	-7 909	-38 066	
Summa tillgångar	1 773 570	1 355 696	Resultat efter skatt	207 379	162 613	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	2 350	1 650	Utdelat till andelsägare	-19 495	-11 926	
Övriga skulder	10 195	0	Fondförmögenhet	1 761 025	1 354 046	
Summa skulder	12 545	1 650				
Fondförmögenhet	1 761 025	1 354 046	Not 3 Värdeförändring av aktier m.m.	990630	981231	
			Realisationsvinst på aktier m.m.	69 150	160 773	
Resultaträkning	-990630	-981231	Realisationsförlust på aktier m.m.	-16 753	-124 958	
Utdelningar	16 324	13 326	Orealiserade värdeförändringar	154 163	88 840	
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	206 560	124 655	Värdeförändring på aktier m.m.	206 560	124 655	
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	-3 313	12 095				
Valutavinster och -förluster, netto	0	25 618				
Bankränta	891	5 204				
Summa intäkter	220 462	180 900				
Ersättning till fondbolaget	11 382	16 735				
Ersättning till förvaringsinstitutet	341	435				
Courtage	1 224	0				
Övriga kostnader (not 5)	136	1 117				
Summa kostnader	13 083	18 287				
Resultat före skatt	207 379	162 613				
Skatt	0	0				
Resultat efter skatt	207 379	162 613				
Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper						
990630 981231						
Realisationsvinst 2 033 2 833						
Realisationsförlust -1 135 -812						
Orealiserade värdeförändringar -9 694 3 263						
Erhållna och upplupna räntor 5 483 6 811						
Ränta och värdeför. räntebärande vp. -3 313 12 095						
Not 5 Övriga kostnader						
990630 981231						
Registreringsavgifter Asien 0 76						
Leveransavgifter 0 216						
Bankkostnader 136 68						
Kostnader felaktiga andelstransaktioner 0 3						
Räntekostnader 4 754						
Totalt övriga kostnader 136 1 117						
Not 6 Aktieindexterminer – Exponering 990630						
				Markn.värde		
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Kontrakt	underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet	
EUR	CAC40 990630	Köpt	150	5 964	0,30%	
CHF	SMI sept 990917	Köpt	80	3 092	0,20%	
EUR	MIB30 sept 990917	Köpt	5	1 555	0,10%	
JPY	TOPIX sept 990909	Köpt	750 000	73 947	4,20%	
GBP	FTSE sept 990917	Köpt	150	13 087	0,70%	
EUR	AEX 990716	Köpt	600	3 004	0,20%	
USD	S&P500 ssept 990916	Sålt	-3 000	-34 106	-1,90%	
SEK	OMX juli 990728	Köpt	71 800	60 025	3,40%	
EUR	EUREX DAGS 990917	Köpt	125	5 945	0,30%	
EUR	IBEX35+ juli	Köpt	20	1 811	0,10%	

Trygghetsfonden

Trygghetsfonden utvecklades något bättre än index under första halvåret 1999. Aktier överviktades under större delen av perioden för att viktas neutralt i början av juni. Övervikten av aktier i början av perioden och övervikten av svenska och japanska aktier bidrog positivt till fondens utveckling mot index.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Per Lundborg
Anders Larsson
Håkan Lundmark
Cecilia Sved
Jonas Edholm
Jonas Jansson
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson
Rådgivare
Friends Ivory & Sime

Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,20 ggr
Transaktionskostnad	0,25%
TKA	1 378 tkr

Fondkategori:
Blandfond

Kan även användas som
Startfond

Trygghetsfonden är en blandfond med stor risk-spridning. 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 Morgan Stanley världsindex och 1/3 Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 10,2 %

Fonden steg med 10,2% under första halvåret 1999 vilket ska jämföras med index avkastning på 10,0%. Fondens risk mot index (1 års tracking error) var 3,7%. Svängningarna i fondens andelskurs (1 års volatilitet) var något högre än i jämförelseindex. Fonden har haft en valutaexponering i paritet med index.

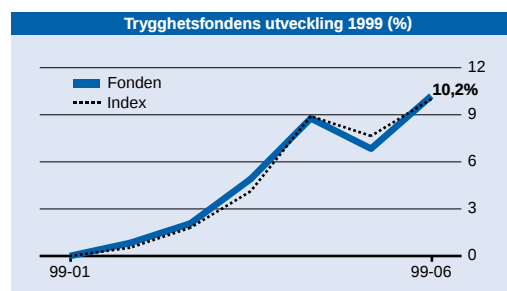
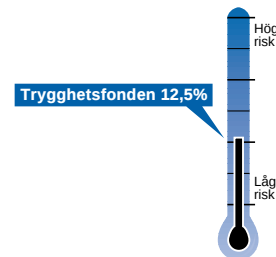
Svenska och europeiska aktier överviktades under perioden vilket bidrog positivt till resultatet mot index. Japanska aktier drogs upp till en övervikt under perioden vilket visade sig vara riktigt. Under perioden var fonden underviktad i nordamerikanska aktier. Detta var en marginellt negativ faktor. Värdepappersvalet inom europeiska aktier och japanska aktier bidrog positivt till avkastningen mot index. Aktieurvalet inom nordamerikanska aktier var däremot en negativ faktor.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större köp genomförts av japanska aktier i form av aktieindexterminer med Topix som underliggande index. Motivet till uppviktningen i japanska aktier var framför allt tecknen på en återhämtning i ekonomin samt företagens ökade benägenhet till omstruktureringar.

Större försäljningar har skett i nordamerikanska aktier via aktieindexterminer med S&P500 som underliggande index. Den utökade undervikten i nordamerikanska aktier motiverades framför allt av ett dystrare räntescenario men även av en hög värdering i utgångsläget relativt ett historiskt snitt.

Förändringar i aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Länsförsäkringar Wasas geografiska fonder. Vi hänvisar därför till dessa



Överavkastningen mot index skapades bl.a. genom en övervikt i svenska, europeiska och japanska aktier.

fonder avseende kommentarer och motivering till enskilda aktieplaceringar.

Fonden har handlat med aktieindexterminer i begränsad omfattning.

Portföljens utseende

Europeiska, svenska och japanska aktier överviktas på bekostnad av nordamerikanska aktier. De europeiska aktiemarknaderna är lågt värderade mot ett historiskt snitt samt gynnas av fortsatta omstruktureringar.

Den japanska aktiemarknaden får stöd av en återhämtning i ekonomin samt en fortsatt fokusering mot ökat aktieägarvärde. En hög värdering i kombination med en ökad risk för högre räntor är negativa faktorer för den amerikanska aktiemarknaden.

För de enskilda regionportföljernas utseende hänvisas till respektive regionfond.

Fondens framtidsstrategi

Fonden har sedan i början av juni en neutral position mellan aktier och räntebärande placeringar. En markant uppgång på världens börser sedan botten förra året samt en ökad risk för en negativ räntetrend skapar en osäkerhet på aktiemarknaden. Vi ser dock framför oss att vinststillväxten kan svara upp mot marknadens förväntningar på kortare sikt vilket motverkar eventuella ränteuppgångar. Förändringar av portföljens strategi görs löpande då ny marknadsinformation tillkommer.

Sammantaget förväntar vi oss en positiv avkastning för fonden men i något lugnare takt än första halvåret 1999.

Trygghetsfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,6%	75,7%	119,8%
Avkastning index	10,5%	79,0%	130,9%
Volatilitet fond	15,5%	12,5%	10,4%
Volatilitet index	14,9%	11,8%	9,9%
Aktiv risk	3,7%	2,6%	2,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	736 710	204 805	7,0%
AstraZeneca	294 557	97 057	3,3%
Hennes & Mauritz B	333 400	71 181	2,4%
Volvo B	184 200	45 958	1,6%
Investor B	370 400	35 188	1,2%
Skandia	212 550	33 902	1,2%
ABB	41 810	33 866	1,2%
Asienfonden	407 798	33 370	1,1%
Securitas B	254 900	33 137	1,1%
Electrolux B	174 600	30 904	1,1%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schering-Plough	33 700	13 661	0,5%
Pharmacia & Upjohn	29 695	13 255	0,5%
Scania A	54 450	12 627	0,4%
Johnson & Johnson	12 800	10 180	0,4%
SCA B	51 000	10 029	0,3%
Ericsson B	45 500	9 239	0,3%
America Online	8 700	9 112	0,3%
Citigroup	20 700	8 767	0,3%
Nordbanken Holding	170 000	8 310	0,3%
Nortel Networks	11 100	7 117	0,2%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Scania A	81 150	18 305	0,6%
AstraZeneca	40 800	13 572	0,5%
Nokia	10 350	9 101	0,3%
Enator	37 600	8 686	0,3%
Gillette	21 300	7 496	0,3%
Volvo B	29 400	6 914	0,2%
Walt Disney	26 500	6 907	0,2%
General Motors	11 000	6 395	0,2%
Dell Computer	14 400	6 239	0,2%
Texaco	13 800	5 182	0,2%

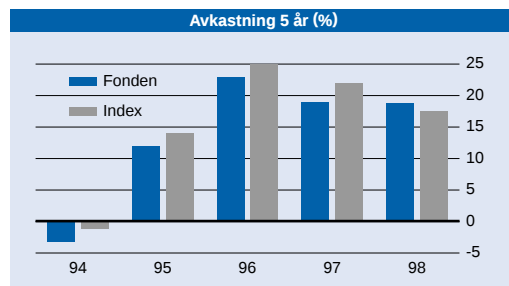
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	1,42	173,30	2 413 631	418
961231	5,26	207,01	4 129 630	855
971231	6,28	240,28	6 490 045	1 559
981231	5,24	279,89	8 286 598	2 319
990630	8,27	299,52	9 701 573	2 906

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Resultaträkning	990101	980101
Värdepapper (not 1)	2 723 750	2 220 464	Resultaträkning	-990630	-981231
Bank och övriga likvida medel	217 085	78 786	Utdelningar	25 482	19 640
Upplupna intäkter	16 551	22 969	Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	257 600	251 936
Övriga fordringar	0	0	Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	-10 445	75 034
Summa tillgångar	2 957 386	2 322 219	Valutavinst och -förluster, netto	0	4 433
Uppsluppen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	3 701	2 853	Bankränta	512	3 052
Övriga skulder	47 839	43	Summa intäkter	273 149	354 095
Summa skulder	51 541	2 897	Ersättning till fondbolaget	19 268	29 143
Fondförmögenhet	2 905 846	2 319 322	Ersättning till förvaringsinstitutet	277	631
			Courtag	1 378	1 799
			Övriga kostnader (not 5)	1 554	875
			Summa kostnader	22 477	32 448
			Resultat före skatt	250 672	321 647
			Skatt	0	0
			Resultat efter skatt	250 672	321 647

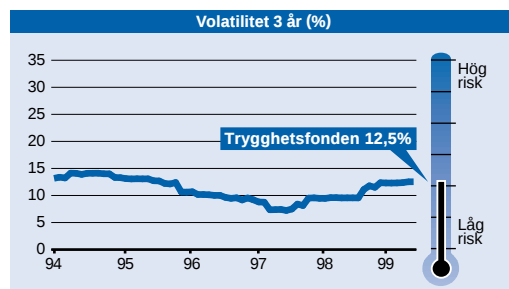
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231	Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630	981231
Fondförm. vid årets början	2 319 322	1 559 457	Realisationsvinst	10 021	24 812
Andelsutgivning	436 637	578 741	Realisationsförlust	-3 549	-3 025
Andelsinlösen	-28 850	-105 222	Orealiserade värdeförändringar	-40 518	10 170
Resultat efter skatt	250 672	321 647	Erhållna och upplupna räntor	23 601	43 077
Utdelat till andelsägare	-71 935	-35 301	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-10 445	75 034
Fondförmögenhet	2 905 846	2 319 322			

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231	Not 5 Övriga kostnader	990630	981231
Realisationsvinst på aktier m.m.	95 098	159 882	Kupongskatt	1 042	866
Realisationsförlust på aktier m.m.	-20 318	-108 029	Räntekostnader	32	2
Orealiserade värdeförändringar	182 820	200 083	Bankkostnader	480	7
Värdeförändring på aktier m.m.	257 600	251 936	Totalt övriga kostnader	1 554	875

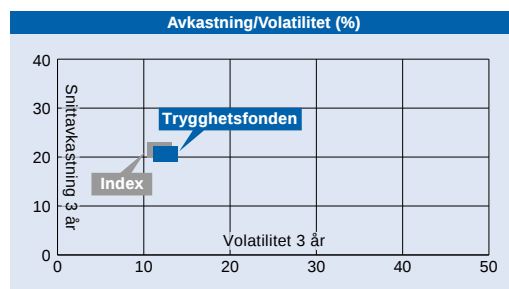
(forts. noter sid 43)



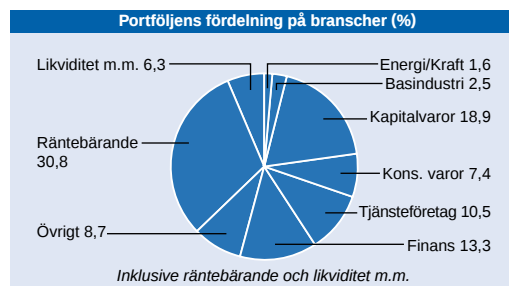
Genom en övertikt av aktier i förhållande till obligationer gick fonden bättre än index under 1998.



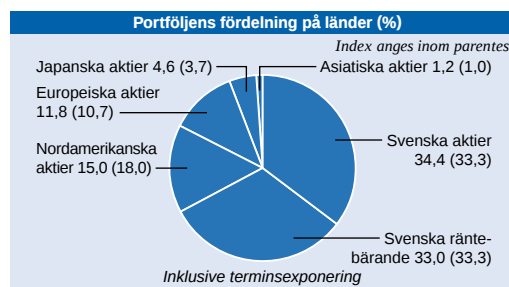
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens turbulens på aktie-marknaderna.



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



Bolag inom telekom, media och konsumtion har under året överviktats, medan energi och verkstadsbolag underviktats.



Fonden har en neutral viktning mellan aktier och obligationer. Svenska, europeiska och japanska aktier överviktas medan nordamerikanska aktier hålls underviktade.

Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal/ Nom. belopp	Kurs/ Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
SVENSKA AKTIER					977 656	657 790	33,6%	33,3%
ABB	Verkstad	41 810	810,00	SEK	33 866	22 407	1,2%	
Assa Abloy, B	Verkstad	14 400	91,50	SEK	1 318	1 383	0,0%	
Assa Abloy, TR	Verkstad	438 580	1,85	SEK	811	848	0,0%	
AstraZeneca	Övriga	294 557	329,50	SEK	97 057	69 123	3,3%	
Atlas Copco, A	Verkstad	83 000	234,00	SEK	19 422	15 765	0,7%	
Ale	Investment	125 100	116,50	SEK	14 574	10 949	0,5%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	63 889	258,00	SEK	16 483	17 339	0,6%	
Biora	Övriga	47 300	37,00	SEK	1 750	3 922	0,1%	
BT Industries	Verkstad	37 300	146,50	SEK	5 728	5 145	0,2%	
Diligenta	Fastighet	44 900	65,00	SEK	2 919	2 306	0,1%	
Dios	Fastighet	108 050	48,50	SEK	5 240	4 769	0,2%	
Electrolux, B	Verkstad	174 600	177,00	SEK	30 904	22 576	1,1%	
Enator	IT-företag	16 960	255,00	SEK	4 325	2 890	0,1%	
Ericsson, B	Verkstad	736 710	278,00	SEK	204 805	99 926	7,0%	
Föreningssparbanken, A	Banker	176 475	120,00	SEK	21 177	22 508	0,7%	
Gambrö, A	Övriga	151 700	85,50	SEK	12 970	14 053	0,4%	
Getinge Industrier, B	Övriga	23 050	125,00	SEK	2 881	2 945	0,1%	
Gotland Rederi, A	Rederier	2 640	65,00	SEK	172	224	0,0%	
Gotland Rederi, B	Rederier	4 920	11,00	SEK	251	370	0,0%	
Gotland Rederi, ILA	Rederier	880	100,00	SEK	88	75	0,0%	
Gotland Rederi, ILB	Rederier	1 640	100,00	SEK	164	123	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	333 400	213,50	SEK	71 181	25 780	2,4%	
Höganäs, B	Verkstad	44 850	172,50	SEK	7 737	7 599	0,3%	
IFS, B	IT-företag	64 975	18,70	SEK	1 178	9 163	0,1%	
Investor, B	Investment	370 400	95,00	SEK	35 188	28 291	1,2%	
Karlshamns	Övriga	8 700	62,00	SEK	539	812	0,0%	
Lundbergföretagen, B	Fastighet	500	107,00	SEK	54	37	0,0%	
Mandamus Fastigheter	Fastighet	1 200	44,50	SEK	53	0	0,0%	
Modo, B	Skog	74 500	203,00	SEK	15 124	15 066	0,5%	
Netcom Systems, B	Övriga	83 300	285,50	SEK	23 782	14 784	0,8%	
Nordbanken Holding	Banker	601 250	50,50	SEK	30 363	26 553	0,9%	
OM Gruppen	Övriga	9 900	36,50	SEK	365	1 287	0,0%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	72 000	836,00	SEK	-393	0	0,0%	
Pandox	Fastighet	81 000	61,50	SEK	4 982	4 387	0,2%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	37 195	471,50	SEK	17 537	16 409	0,6%	
Sandvik, A	Verkstad	22 400	190,50	SEK	4 267	4 474	0,1%	
Sandvik, B	Verkstad	69 200	192,00	SEK	13 286	10 993	0,5%	
SCA, B	Skog	117 850	224,00	SEK	26 398	20 084	0,9%	
Scandic Hotels	Övriga	146 100	19,50	SEK	9 163	9 163	0,3%	
Scania, A	Verkstad	61 600	238,00	SEK	14 661	12 503	0,5%	
Scania, B	Verkstad	4 000	236,50	SEK	946	960	0,0%	
SEB, A	Banker	270 773	99,50	SEK	26 942	16 123	0,9%	
Securitas, B	Övriga	254 900	130,00	SEK	33 137	15 864	1,1%	
SHB, A	Banker	247 200	103,50	SEK	25 585	15 997	0,9%	
Skandia	Banker	212 550	159,50	SEK	33 902	19 431	1,2%	
Skanska, B	Fastighet	64 875	322,50	SEK	20 922	15 938	0,7%	
SSAB, A	Verkstad	98 800	108,50	SEK	9 535	9 809	0,3%	
Svedala Industri	Verkstad	41 900	153,50	SEK	6 432	5 338	0,2%	
Wihlborg, B	Fastighet	130 000	9,10	SEK	1 183	1 108	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	48 200	322,00	SEK	15 520	4 928	0,5%	
Volvo, B	Verkstad	184 200	249,50	SEK	45 958	32 224	1,6%	
EUROPEISKA AKTIER					295 413	205 411	10,2%	10,7%
DANMARK					9 358	8 243	0,3%	0,3%
Falck	Tjänsteföretag	5 850	590,00	DKK	3 892	2 856	0,1%	
ISS Intl, B	Tjänsteföretag	6 875	382,00	DKK	3 090	3 464	0,1%	
ISS Intl, B nya	Tjänsteföretag	1 555	350,00	DKK	640	643	0,0%	
Lundbeck	Konglomerat	7 200	194,00	DKK	1 643	1 481	0,1%	
FINLAND					25 227	8 668	0,9%	
Nokia	Kapitalvaror	26 900	85,70	EUR	20 167	2 727	0,7%	
Raisio Group, V	Kons.varor	18 250	9,05	EUR	1 445	1 773	0,0%	
Sampo Insurance	Finans	14 600	28,30	EUR	417	1 167	0,0%	
FRANKRIKE					55 939	42 470	1,9%	
Accor	Tjänsteföretag	2 171	244,00	EUR	4 634	1 782	0,2%	
Atos	Tjänsteföretag	6 475	96,90	EUR	5 489	4 564	0,2%	
CAC40 jun	Övriga (Derivat)	120	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Cap Gemini	Tjänsteföretag	2 600	151,30	EUR	3 441	3 178	0,1%	
Casino Guich-Perr	Tjänsteföretag	5 720	85,35	EUR	4 271	4 474	0,1%	
Lafarge Coppée	Basindustri	3 300	92,10	EUR	2 659	1 602	0,1%	
Promodes	Tjänsteföretag	7 49	635,50	EUR	4 188	4 188	0,1%	
Rhone-Poulenc	Kons.varor	10 000	44,53	EUR	3 896	4 047	0,1%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	7 347	54,80	EUR	3 522	2 589	0,1%	
Societe Generale	Finans	4 400	171,60	EUR	6 605	5 800	0,2%	
Sodexo Alliance	Tjänsteföretag	2 525	168,50	EUR	3 722	3 402	0,1%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	6 780	124,70	EUR	7 396	6 320	0,3%	
Vivendi	Tjänsteföretag	7 556	79,35	EUR	5 245	3 252	0,2%	
IRLAND					10 127	10 127	0,4%	
Allied Irish Bank (GBP)	Finans	37 500	8,40	GBP	4 202	5 097	0,1%	
ITALIEN					17 836	6 477	0,6%	
MIB sep	Övriga (Derivat)	5	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Seat-Pagine Gialle	Tjänsteföretag	90 000	1,32	EUR	4 602	2 659	0,2%	
Telecom Italia	Tjänsteföretag	42 636	10,03	EUR	8 128	2 768	0,3%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	99 276	5,88	EUR	5 107	1 050	0,2%	
NEDERLANDERNA					27 335	22 153	0,3%	
Aegon	Finans	5 320	71,65	EUR	3 335	4 056	0,1%	
AEX jul	Övriga (Derivat)	600	0,00	EUR	0	0	0,0%	
ING Intl Nederland Groep	Finans	6 375	51,90	EUR	2 894	2 895	0,1%	
Philips Electronics	Kons.varor	5 500	96,80	EUR	4 658	1 496	0,2%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	10 100	57,25	EUR	5 058	4 243	0,2%	
Vendex Int, C	Tjänsteföretag	9 836	25,80	EUR	2 220	1 590	0,1%	
VNU	Tjänsteföretag	8 000	38,81	EUR	2 716	2 700	0,1%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	18 787	39,05	EUR	6 418	5 216	0,2%	
SCHWEIZ					14 152	9 069	0,5%	
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	625	847,00	CHF	2 889	1 246	0,1%	
Novartis, Namen	Kons.varor	477	2 296	CHF	5 976	3 629	0,2%	
SMI sep	Övriga (Derivat)	100	0,00	CHF	0	0	0,0%	
United Bank of Switzerland	Finans	1 345	473,00	CHF	3 472	3 133	0,1%	
Zürich Allied, Namen	Finans	375	887,00	CHF	1 615	1 061	0,1%	
SPANIEN					22 421	15 033	0,3%	
Banco Central Hisp.	Finans	32 000	10,29	EUR	2 881	2 699	0,1%	
Banco Popular	Finans	5 660	69,40	EUR	3 436	1 372	0,1%	
Cortefiel	Tjänsteföretag	13 000	25,73	EUR	2 926	2 432	0,1%	
IBEX jul	Övriga (Derivat)	20	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Repsol	Energi/Kraft	20 124	19,78	EUR	3 482	1 858	0,1%	
Telefonica de Espana	Tjänsteföretag	15 028	47,50	EUR	6 245	4 153	0,2%	
Telepizza	Tjänsteföretag	77 500	5,09	EUR	3 451	4 136	0,1%	
STORBRITANNIEN					89 839	67 412	3,1%	
Abbey National	Finans	30 000	12,07	GBP	4 831	4 622	0,2%	
Airtours	Tjänsteföretag	27 000	5,03	GBP	1 812	1 302	0,1%	
British Aerospace	Kapitalvaror	27 300	4,18	GBP	1 522	793	0,1%	
British Telecom	Tjänsteföretag	19 340	10,60	GBP	2 735	2 574	0,1%	
Cable & Wireless	Tjänsteföretag	58 000	8,09	GBP	6 256	5 693	0,2%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	59 004	4,09	GBP	3 220	1 858	0,1%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	35 354	5,26	GBP	2 481	1 523	0,1%	
FTSE sep	Övriga (Derivat)	190	0,00	GBP	0	0	0,0%	
General Electric Co (GBP)	Kapitalvaror	42 000	6,33	GBP	3 547	3 489	0,1%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	20 320	17,40	GBP	4 717	4 088	0,2%	
Granada Group	Tjänsteföretag	29 295	11,93	GBP	4 663	3 051	0,2%	
Invensys	Kapitalvaror	75 000	3,01	GBP	3 014	2 362	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	28 000	8,60	GBP	3 211	3 713	0,1%	
Misys	Tjänsteföretag	50 280	5,43	GBP	3 642	1 989	0,1%	
Pearson	Tjänsteföretag	34 694	12,76	GBP	5 906	2 855	0,2%	

Prudential Corp	Finans	59 155	9,38	GBP	7 399	6 277	0,3%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	118 000	2,44	GBP	3 841	3 643	0,1%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	54 668	8,20	GBP	5 981	3 169	0,2%	
Somerfield	Tjänsteföretag	74 180	2,95	GBP	2 919	3 553	0,1%	
Thomson Travel Group	Tjänsteföretag	175 000	1,36	GBP	3 175	3 960	0,1%	
Williams Higgs	Kapitalvaror	82 058	4,20	GBP	4 595	3 948	0,2%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	38 950	12,55	GBP	6 521	1 157	0,2%	
WPP Group	Tjänsteföretag	41 000	5,40	GBP	2 951	1 815	0,1%	
TYSKLAND					30 932	18 913	1,1%	
DAX sep	Övriga (Derivat)	125	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Mannesmann	Basindustri	6 800	145,90	EUR	8 679	3 064	0,3%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	1 233	333,00	EUR	3 592	1 495	0,1%	
Schering	Kons.varor	3 171	103,00	EUR	2 857	1 612	0,1%	
Siemens	Kapitalvaror	4 600	75,20	EUR	3 026	2 798	0,1%	
VEBA	Energi/Kraft	9 350	57,20	EUR	4 679	3 242	0,2%	
Wella, Preferens	Kons.varor	802	700,00	EUR	4 911	5 171	0,2%	
Volkswagen	Kons.varor	5 830	62,50	EUR	3 188	1 533	0,1%	
AMERIKANSKA AKTIER					504 922	308 051	17,4%	18,0%
AIG American Intl Group Inc	Finans	21 400	121,69	USD	22 056	8 624	0,8%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	10 500	63,50	USD	5 647	5 589	0,2%	
Allstate Corp	Finans	13 400	36,00	USD	4 086	4 346	0,1%	
America Online	Tjänsteföretag	9 500	106,38	USD	8 559	7 360	0,3%	
At&T Corp	Tjänsteföretag	32 700	55,63	USD	15 405	9 718	0,5%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	7 600	34,63	USD	2 229	2 237	0,1%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	23 800	44,50	USD	8 970	3 337	0,3%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	20 800	69,13	USD	12 177	9 224	0,4%	
Chase Manhattan Corp	Finans	10 000	82,63	USD	6 998	5 210	0,2%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	28 500	62,50	USD	15 086	2 971	0,5%	
Citigroup Inc	Finans	43 600	46,06	USD	17 010	13 212	0,6%	
Coca Cola Co	Kons.varor	14 800	61,13	USD	9 319	7 715	0,3%	
Colgate Palmolive	Kons.varor	48 050	97,81	USD	3 686	3 753	0,1%	
CVS Corp	Konglomerat	8 000	52,00	USD	3 222	3 222	0,1%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	15 000	36,69	USD	4 661	2 614	0,2%	
Delphi Automotive System	Kapitalvaror	6 230	19,63	USD	1 036	0	0,0%	
Du Pont de Nemours	Basindustri	24 800	67,94	USD	14 270	11 259	0,5%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	14 000	53,88	USD	6 388	5 441	0,2%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	27 500	76,94	USD	17 920	9 901	0,6%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	19 100	65,75	USD	10 636	9 313	0,4%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	26 200	109,69	USD	24 340	9 184	0,8%	
GenCorp Inc	Tjänsteföretag	17 600	71,00	USD	10 583	7 227	0,4%	
Halliburton	Tjänsteföretag	7 000	43,44	USD	2 575	2 590	0,1%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	23 000	64,00	USD	12 467	4 764	0,4%	
IBM Corp	Kapitalvaror	15 800	124,88	USD	16 711	5 025	0,6%	
Intel Corp	Kapitalvaror	21 300	59,25	USD	10 689	7 116	0,4%	
Intl Paper Co	Basindustri	10 000	52,75	USD	4 468	4 535	0,2%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	12 800	94,00	USD	10 191	10 172	0,4%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	20 300	66,69	USD	11 469	8 188	0,4%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	21 200	41,44	USD	7 440	6 058	0,3%	
Mellon Bank Corp	Finans	26 000	35,69	USD	7 859	6 288	0,3%	
Merck & Co	Kons.varor	25 100	71,50	USD	15 200	6 705	0,5%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	72 600	7,63	USD	4 689	5 889	0,2%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	37 700	88,00	USD	28 098	11 344	1,0%	
Morgan Stanley Dean Witter	Finans	5 000	95,13	USD	4 028	4 272	0,3%	
Ni Source Inc	Energi/Kraft	33 100	26,69	USD	7 482	5 181	0,3%	
Noratel Networks Corp	Kapitalvaror	11 100	85,69	USD	8 946	7 117	0,4%	
Pfizer Inc	Kons.varor	12 500	104,88	USD	11 103	5 448	0,4%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	14 500	86,00	USD	10 561	5 700	0,4%	
S&P sep	Övriga (Derivat)	-6 000	0,00	USD	0	0	0,0%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	34 000	23,00	USD	6 623	7 246	0,2%	
Schering-Plough	Kons.varor	24 700	49,69	USD	10 394	10 000	0,4%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	7 400	139,81	USD	8 763	3 527	0,3%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	19 500	68,69	USD	10 743	8 123	0,4%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	17 600	68,94	USD	10 583	3 441	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	55 000	46,50	USD	21 748	6 335	0,7%	
Walt Disney Co	Tjänsteföretag	12 500	30,13	USD	3 189	2 886	0,1%	
Warner Lambert	Kons.varor	13 900	67,44	USD	7 939	6 772	0,3%	
Wells Fargo	Finans	25 000	43,75	USD	9 264	3 010	0,3%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	23 100	93,63	USD	18 317	8 770	0,6%	
JAPAN					18 138	15 066	0,6%	3,7%
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	1 180 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	165 586	109,54	SEK	18 138	15 066	0,6%	
ASIEN					33 370	28 849	1,1%	1,0%
Asienfonden	Övrigt	407 798	81,83	SEK	33 370	28 849	1,1%	
RANTEARBANKEN					894 251	914 284	30,8%	33,3%
MBB Norbanken 5511, 020619	Bostäder	20 000 000	4,73	SEK	20 550	21 195	0,7%	
MBB Norbanken 5514, 040619	Bostäder	25 000 000	5,30	SEK	24 950	25 351	0,9%	
SBAB 114, 000605	Bostäder	22 000 000	3,67	SEK	23 159	24 058	0,8%	
SBAB 140, 020618	Bostäder	14 000 000	4,79	SEK	52 672	52 233	1,8%	
SBAB 119, 060315	Bostäder	14 000 000	5,60	SEK	13 923	14 695	0,5%	
Sprintab 164, 011219	Bostäder	70 000 000	4,44	SEK	76 445	77 935	2,6%	
Sprintab 165, 020918	Bostäder	60 000 000	4,78	SEK	62 549	63 466	2,2%	
Sprintab 167, 010321	Bostäder	40 000 000	4,12	SEK	41 047	40 239	1,4%	
Stadshjulett 1555, 020619	Bostäder	51 000 000	4,70	SEK	52 443	53 551	1,8%	
Reairantelnet 3002, 040401	Sv.staten	20 000 000	3,37	SEK	17 974	18 237	0,6%	
Reairantelnet 3101, 081201	Sv.staten	21 000 000	3,68	SEK	22 643	23 122	0,8%	
Riksbol 102, 010615	Sv.staten	40 000 000	3,95	SEK	39 712	47 394	1,6%	
Riksbol 1033, 030505	Sv.staten	11 000 000	4,38	SEK	13 233	13 874	0,5%	
Riksbol 1034, 090420	Sv.staten	101 000 000	5,03	SEK	131 379	136 304	4,5%	
Riksbol 1035, 050209	Sv.staten	66 000 000	4,66	SEK	70 264	70 184	2,4%	
Riksbol 1038, 061025	Sv.staten	12 000 000	4,86	SEK	13 186	13 214	0,5%	
Riksbol 1039, 020412	Sv.staten	10 000 000	4,18	SEK	10 338	10 336	0,4%	
Riksbol 1040, 080505	Sv.staten	20 000 000	4,49	SEK	22 111	23 502	0,8%	
Riksbol 1041, 140505	Sv.staten	20 000 000	5,41	SEK	39 712	43 315	1,4%	
Riksbol 1042, 040115	Sv.staten	33 000 000	4,52	SEK	33 627	34 978	1,2%	
Riksbol 1043, 090128	Sv.staten	10 000 000	5,09	SEK	9 934	10 429	0,3%	
Riksbol 1044, 060420	Sv.staten	20 000 000	4,84	SEK	18 177	19 514	0,6%	
SSSVX 990915	Sv.staten	32 000 000	2,98	SEK	31 808	31 771	1,1%	
SSSVX 991215	Sv.staten	46 000 000	3,00	SEK	45 384	45 386	1,6%	
10-Stat sep	Sv.staten	-10 000 000	0,00	SEK	0	0	0,0%	
NOTERAT					2 723 750	2 129 452		
VARDEPAPPER					2 723 750	2 129 452	93,7%	100,0%
Övrigt nedanstående balansräkning					182 095		6,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					2 905 846		100,0%	100,0%

Kapitalfonden

Kapitalfonden avkastade 6,8% under första halvåret 1999, vilket är i linje med jämförelseindex avkastning. Det är framför allt fondens svenska och amerikanska aktieexponering som har bidragit till avkastningen under perioden.



Jonas Edholm,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam	
Jonas Edholm	
Anders Larsson	
Björn Jonsson	
Stefan Gothenby	
Henrik Rendel	
Staffan Persson	
Torbjörn Jansson	
Fonden startade	901127
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	0,75%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,05 ggr
Transaktionskostnad	0,62%
	75 tkr
TKA	0,98%
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 Stanley 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 aktieexponeringen i fonden sker framför allt via aktieindexterminer. Endast svenska och asiatiska aktier förvaltas via avistainnehav. Med hjälp av aktieindexterminer skapas en kostnadseffektiv förvaltning mot index. Fonden kan därför erbjudas till en lägre förvaltningsavgift (0,75%) än övriga blandfonder i sortimentet.

Fondens utveckling 6,8%

Fonden steg med 6,8% under första halvåret 1999 vilket ska jämföras med index avkastning på 6,9%. Avvikelsen är i linje med fondens inriktning att vara indexliknande. Inga avvikande marknadspositioner mot index har tagits.

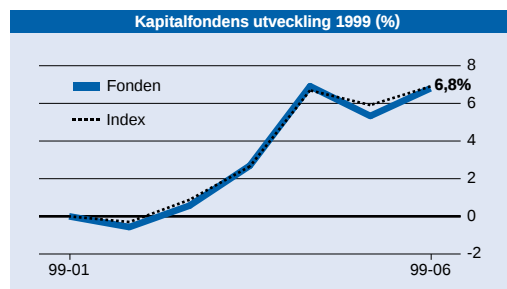
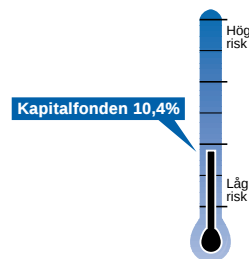
Svängningarna i fondens andelskurs (mätt som ett års volatilitet) var något högre än i jämförelseindex. Risken mot index (mätt som ett års tracking error) var 2,1%.

Avvikelserna förklaras i stort sett av att vissa terminer speglar andra index än de som ingår i jämförelseindex.

Svenska och amerikanska aktier bidrog framför allt till fondens avkastning. Även exponering mot den japanska och övriga asiatiska aktiemarknader bidrog positivt till avkastningen. Ränteuppgångar globalt har resulterat i en relativt låg avkastning på räntedelen i fonden vilket har dragit ner totalavkastningen.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,0% vilket är lågt jämfört med övriga fonder. Detta beror dels på den låga förvaltningsavgiften (0,75%), dels på låga transaktionskostnader förknippade med aktieindexterminer.

Fondens omsättningshastighet var 0,05 ggr räknat på årsbasis.



Fonden avviker 0,1 procentenheter från index, vilket förklaras av avgifter och terminer som speglar andra index än jämförelseindex.

Förändringar i portföljen

Dow Jones STOXX50 ersätter från och med halvårsskiftet MSCI Europe 15 som jämförelseindex för europeiska aktier. Bytet motiveras av att det skapar möjligheter till en mer effektiv förvaltning via indexterminer. Förändringen innebär en koncentration då STOXX50 enbart innefattar de 50 största bolagen i Europa. Bytet av index medför en utförsäljning av befintliga europeiska aktieinnehav. Dessa ersätts av aktieindexterminer i STOXX50.

Fonden har för övrigt handlat med aktieindexterminer i stor omfattning.

Portföljens utseende

Fonden har en indexliknande inriktning vilket innebär att vi inte tar avvikande positioner från jämförelseindex. Regionportföljerna är framför allt förvaltade via aktieindexterminer.

Svenska och asiatiska aktier är undantag där enskilda avistainnehav står för exponeringen. Den svenska och utländska räntedelen förvaltas via direkta obligationsinnehav.

Fondens framtidsstrategi

Vi har en försiktig inställning till aktier på 6–12 månaders sikt. En kraftig uppgång sedan botten förra året samt en ökad risk för högre räntor globalt skapar en osäkerhet kring aktieutvecklingen. Vi tror dock att vinsttillväxten kan komma att svara upp mot marknadens förväntningar på kortare sikt vilket motverkar eventuella ränteuppgångar. Sammantaget förväntar vi oss en fortsatt positiv avkastning för fonden men i något lugnare takt än första halvåret 1999.

Kapitalfonden

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	8,3%	51,9%	96,7%
Avkastning index	10,3%	52,6%	92,7%
Volatilitet fond	12,4%	10,4%	8,7%
Volatilitet index	11,0%	9,6%	8,1%
Aktiv risk	2,1%	1,7%	2,1%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	42 652	11 857	5,4%
AstraZeneca	16 835	5 547	2,5%
Volvo B	10 311	2 573	1,2%
Electrolux B	13 090	2 317	1,1%
Pharmacia & Upjohn	4 878	2 300	1,0%
ABB	2 803	2 270	1,0%
Investor A	24 296	2 260	1,0%
Asienfonden	26 322	2 154	1,0%
Skandia	13 354	2 130	1,0%
SHB A	20 190	2 090	1,0%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Securitas B	8 300	1 086	0,5%
Pharmacia & Upjohn	1 790	840	0,4%
Autoliv	2 449	677	0,3%
Scandic Hotels	2 300	555	0,3%
Netcom Systems B	1 500	434	0,2%
Nordbanken Holding	7 000	333	0,2%
Scania B	1 000	240	0,1%
Stora Enzo	2 555	211	0,1%
Föreningsparbanken A	3 437	98	0,0%
Assa Abloy	30 480	61	0,0%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
AstraZeneca	5 500	1 831	0,8%
Astra A	7 000	1 150	0,5%
Netcom Systems B	3 750	1 102	0,5%
Ericsson B	4 700	1 032	0,5%
Scania A	2 700	662	0,3%
Kinnevik B	2 097	365	0,2%
Sandvik A	1 700	328	0,1%
SEB A	2 764	264	0,1%
SCA B	1 100	243	0,1%
Stora Enzo A	2 555	212	0,1%

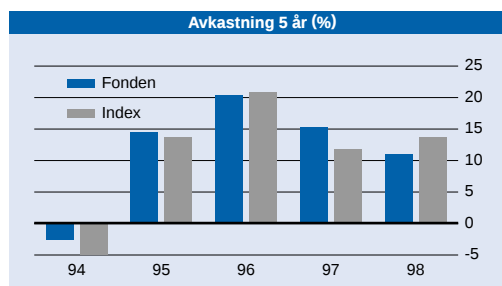
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	0,77	16,47	5 159 700
961231	0,70	19,01	6 095 922
971231	0,73	21,13	7 603 945
981231	0,79	22,66	8 255 981
990630	1,08	23,07	9 508 334

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

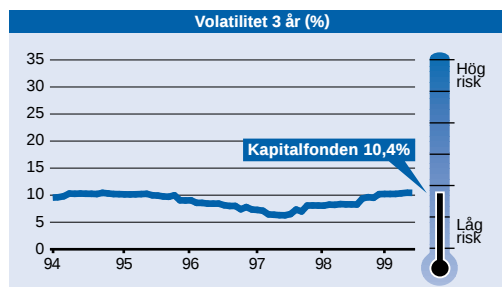
Balansräkning	990630	981231
Värdepapper (not 1)	174 288	146 688
Bank och övriga likvida medel	43 034	37 707
Upplypna intäkter	2 186	0
Övriga fordringar	0	2 828
Summa tillgångar	219 507	187 223
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	145	119
Övriga skulder	15	0
Summa skulder	160	119
Fondförmögenhet	219 347	187 104

Resultaträkning	990630	980101
Utdelningar	1 445	1 381
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	12 553	-25 991
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	219	9 118
Valutavinst och förluster, netto	0	34 610
Bankränta	621	519
Summa intäkter	14 838	19 637
Ersättning till fondbolaget	727	2 338
Ersättning till förvaringsinstitutet	60	110
Courtage	75	0
Övriga kostnader (not 5)	108	185
Summa kostnader	970	2 633
Resultat före skatt	13 868	17 004
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	13 868	17 004

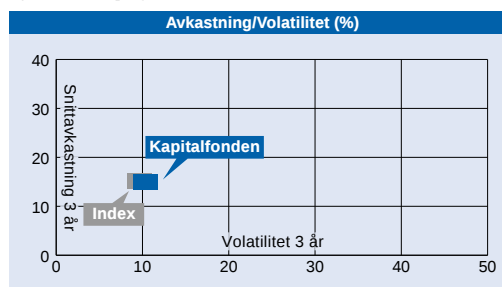
(forts. noter sid 46)



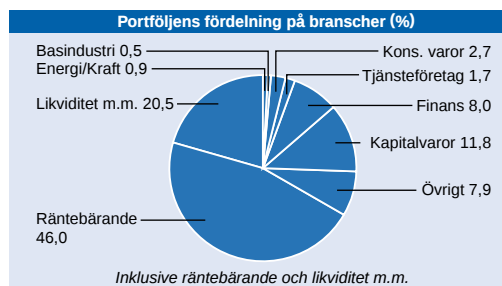
Fonden har under tre av de fem senaste åren avkastat bättre än index, vilket förklaras av en övervikt av aktier.



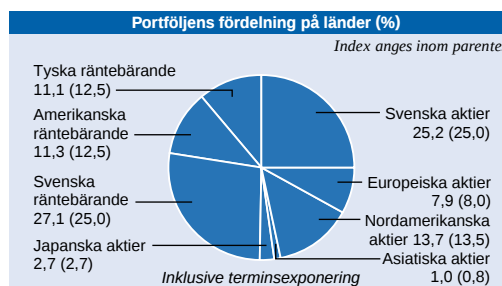
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens turbulens.



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



Kapitalfonden är indexliknande och avviker endast marginellt från index i branschfördelning.



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

Kapitalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal/ Nom. belopp	Kurs/ Ränta	Valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffn.- värde (KSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
SVENSKA AKTIER					55 555	31 887	25,3%	25,0%
ABB	Verkstad	2 803	810,00	SEK	2 270	956	1,0%	
Assa Abloy, TR	Verkstad	30 480	1,85	SEK	56	61	0,0%	
AstraZeneca	Övriga	16 835	329,50	SEK	5 547	3 258	2,5%	
Atlas Copco, A	Verkstad	8 361	234,00	SEK	1 956	934	0,9%	
Atlas Copco, B	Verkstad	656	230,00	SEK	151	57	0,1%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	3 504	258,00	SEK	904	949	0,4%	
Diligentia	Fastighet	7 000	65,00	SEK	455	452	0,2%	
Electrolux, B	Verkstad	13 090	177,00	SEK	2 317	1 231	1,1%	
Elekta Korv, 011231 5%	Övriga	184 900	65,00	SEK	120	157	0,1%	
Ericsson, B	Verkstad	42 652	278,00	SEK	11 857	2 958	5,4%	
Föreningsparbanken, A	Banker	8 712	120,00	SEK	1 045	1 041	0,5%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	8 248	213,50	SEK	1 761	679	0,8%	
Investor, A	Investment	24 296	93,00	SEK	2 260	1 075	1,0%	
Investor, B	Investment	15 696	95,00	SEK	1 491	1 099	0,7%	
Modo, B	Skog	3 980	203,00	SEK	808	679	0,4%	
Netcom Systems, B	Övriga	6 000	285,50	SEK	1 713	1 776	0,8%	
Nordbanken Holding	Banker	29 302	50,50	SEK	1 429	1 140	0,7%	
OM Gruppen	Banker	3 444	96,50	SEK	332	84	0,2%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	3 100	836,00	SEK	-10	0	0,0%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	4 878	471,50	SEK	2 300	1 833	1,0%	
Sandvik, A	Verkstad	75	190,50	SEK	14	5	0,0%	
Sandvik, B	Verkstad	5 462	192,00	SEK	1 049	750	0,5%	
SCA, B	Skog	6 462	224,00	SEK	1 452	919	0,7%	
Scandic Hotels	Övriga	13 354	159,50	SEK	628	554	0,3%	
Scania, A	Verkstad	2 644	238,00	SEK	629	421	0,3%	
Scania, B	Verkstad	1 000	236,50	SEK	237	240	0,1%	
SEB, A	Banker	15 807	99,50	SEK	1 573	750	0,7%	
SEC (SDB), A	Övriga	209	22,00	SEK	5	0	0,0%	
SEC (SDB), B	Övriga	1 888	23,50	SEK	44	3	0,0%	
Securitas, B	Övriga	11 800	130,00	SEK	1 534	1 380	0,7%	
SHB, A	Banker	20 190	103,50	SEK	2 090	1 567	1,0%	
Skandia	Banker	17 362	291,50	SEK	2 120	1 228	1,0%	
Skanska, B	Fastighet	1 984	322,50	SEK	640	460	0,3%	
SSAB, A	Verkstad	8 200	108,50	SEK	890	612	0,4%	
Stora Enso, R	Skog	10 242	92,00	SEK	942	672	0,4%	
WM-Data, B	IT-företag	1 125	322,00	SEK	362	295	0,2%	
Volvo, B	Verkstad	10 311	249,50	SEK	2 573	1 610	1,2%	
EUROPEISKA AKTIER					15 681	10 842	71,1%	8,0%
STOXX50 sep	Övriga (Derivat)	60	0,00	EUR	0	0	0,0%	
FRANKRIKE					3 059	2 281	1,4%	
Accor	Tjänsteföretag	26	244,00	EUR	55	42	0,0%	
Alcatel Alsthom	Kapitalvaror	128	135,80	EUR	152	128	0,1%	
Airom	Kapitalvaror	500	29,74	EUR	130	135	0,1%	
AXA	Finans	225	117,10	EUR	230	121	0,1%	
BNP Banque National de Paris	Finans	50	80,65	EUR	35	34	0,0%	
Danone	Kons.varor	59	254,80	EUR	132	87	0,1%	
Dassault Systeme	Tjänsteföretag	362	32,52	EUR	103	102	0,0%	
Elf-Aquitaine	Energi/Kraft	181	141,30	EUR	224	155	0,1%	
Essilor Intl	Kons.varor	17	307,50	EUR	46	42	0,0%	
Genset	Basindustri	60	47,80	EUR	25	42	0,0%	
Lafarge Coppee	Basindustri	84	92,10	EUR	68	46	0,0%	
Legrand	Kapitalvaror	20	197,80	EUR	35	33	0,0%	
L'Oreal	Kons.varor	42	652,00	EUR	240	129	0,1%	
LMVH	Kons.varor	136	291,90	EUR	187	107	0,1%	
LMVH, TR	Basindustri	76	28,24	EUR	19	0	0,0%	
Michelin, B	Kapitalvaror	430	39,35	EUR	148	202	0,1%	
Paribas	Finans	137	108,60	EUR	130	101	0,1%	
Peugeot	Kons.varor	54	152,30	EUR	72	61	0,0%	
Pinault-Printemps-Redoute	Kons.varor	95	165,80	EUR	138	91	0,1%	
Rhone Poulenc	Kons.varor	252	44,53	EUR	98	93	0,0%	
Saint-Gobain	Basindustri	115	155,60	EUR	116	119	0,1%	
Sandof-Synthelabo	Kons.varor	364	40,26	EUR	128	77	0,1%	
Societe Generale	Finans	94	171,60	EUR	141	127	0,1%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	121	124,70	EUR	132	75	0,1%	
Unisor Saclor	Basindustri	565	14,63	EUR	72	65	0,0%	
Vivendi	Tjänsteföretag	234	79,35	EUR	162	78	0,1%	
NEDERLANDERNA					2 194	1 680	1,0%	
ABN Amro Hldg	Finans	575	21,15	EUR	106	93	0,0%	
Ahold	Tjänsteföretag	363	33,30	EUR	107	82	0,0%	
Alko Nobel	Basindustri	200	41,45	EUR	73	72	0,0%	
Getronics	Tjänsteföretag	400	37,35	EUR	131	168	0,1%	
ING Intl Nederland Groep	Finans	814	51,90	EUR	370	287	0,2%	
KPN	Tjänsteföretag	772	46,30	EUR	313	256	0,1%	
Philips Electronics	Kons.varor	119	96,80	EUR	101	58	0,0%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	1 160	57,25	EUR	581	415	0,3%	
TVT Post Groep	Tjänsteföretag	230	23,40	EUR	107	11	0,0%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	412	66,60	EUR	240	183	0,1%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	326	39,05	EUR	111	76	0,1%	
SCHWEIZ					2 252	1 662	1,0%	
ABB (CHF)	Kapitalvaror	113	148,25	CHF	91	70	0,0%	
Adeco, Registered	Tjänsteföretag	5	847,00	CHF	23	14	0,0%	
Credit Suisse Group, Namen	Finans	71	274,00	CHF	106	77	0,0%	
Georg Fischer, Namen	Kapitalvaror	20	515,00	CHF	56	65	0,0%	
Holderbank, Bearer	Basindustri	2	2 947	CHF	20	16	0,0%	
Micronas, Namen	Kapitalvaror	1	170,00	CHF	-1	1	0,0%	
Nestle, Namen	Kons.varor	17	2 843	CHF	264	174	0,1%	
Novartis, Namen	Kons.varor	39	2 296	CHF	489	326	0,2%	
Roche Hldg, Genusscheine	Kons.varor	6	16 140	CHF	528	376	0,2%	
Swiss Reinsurance, Namen	Finans	6	3 010	CHF	99	103	0,0%	
United Bank of Switzerland	Finans	169	473,00	CHF	488	364	0,2%	
Zurich Allied, Namen	Finans	18	887,00	CHF	87	77	0,0%	
STORBRITANNIEN					5 521	3 186	2,5%	
Abbey National	Finans	786	12,07	GBP	127	32	0,1%	
Allied Zurich	Finans	318	7,93	GBP	34	0	0,0%	
Astrazeneca (GBP)	Kons.varor	490	24,68	GBP	161	47	0,1%	
Bancaya	Finans	898	18,41	GBP	221	105	0,1%	
Bass	Tjänsteföretag	509	9,28	GBP	63	38	0,0%	
Boots	Tjänsteföretag	615	7,50	GBP	62	69	0,0%	
BP Amoco	Energi/Kraft	2 654	11,35	GBP	402	161	0,2%	
British Aerospace	Kapitalvaror	1 200	4,18	GBP	67	64	0,0%	
British Airways	Tjänsteföretag	600	4,39	GBP	35	43	0,0%	
British American Tobacco	Kons.varor	318	5,89	GBP	25	34	0,0%	
British Gas	Energi/Kraft	2 920	3,89	GBP	151	108	0,1%	
British Sky Broadcasting	Tjänsteföretag	1 100	5,86	GBP	86	57	0,0%	
British Telecom	Tjänsteföretag	3 149	10,60	GBP	445	168	0,2%	
Cable & Wireless	Tjänsteföretag	806	8,09	GBP	87	32	0,0%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	1 623	4,09	GBP	89	90	0,0%	
Diageo	Kons.varor	1 920	6,64	GBP	170	120	0,1%	
Ecsoft Group	Tjänsteföretag	100	9,35	GBP	12	24	0,0%	
General Electric Co (GBP)	Kapitalvaror	933	6,33	GBP	79	29	0,0%	
GKN	Kapitalvaror	400	10,91	GBP	58	31	0,0%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	1 657	17,40	GBP	385	157	0,2%	
Granada Group	Finans	400	11,53	GBP	64	52	0,0%	
Halifax Building Society	Finans	300	7,64	GBP	31	32	0,0%	
Hilton Group	Tjänsteföretag	1 000	2,54	GBP	34	45	0,0%	
HSBC Hldg (GBP)	Finans	835	22,64	GBP	252	122	0,1%	
HSBC Hldg (GBP), Registered	Finans	765	22,64	GBP	231	143	0,1%	
Imperial Chemical Industries	Basindustri	503	6,27	GBP	42	62	0,0%	
Invensys	Kapitalvaror	968	3,01	GBP	39	63	0,0%	
Lasmo	Energi/Kraft	100	1,43	GBP	17	34	0,0%	
Legal & General	Finans	3 200	1,64	GBP	70	72	0,0%	
Lloyds TSB Group	Finans	2 723	8,60	GBP	312	123	0,1%	

Marks & Spencer	Tjänsteföretag	1 270	3,68	GBP	62	45	0,0%	
National Grid Group	Energi/Kraft	1 475	4,39	GBP	86	69	0,0%	
Peninsular Oriental Steam	Tjänsteföretag	200	9,63	GBP	26	19	0,0%	
Prudential Corp	Finans	1 117	9,38	GBP	140	36	0,1%	
Railtrack Group	Tjänsteföretag	400	12,91	GBP	69	49	0,0%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	1 200	2,44	GBP	39	69	0,0%	
Reuters Group	Tjänsteföretag	623	8,36	GBP	69	46	0,0%	
Rolls Royce	Kapitalvaror	600	2,71	GBP	22	16	0,0%	
Royal Sun Alliance	Finans	909	5,70	GBP	69	88	0,0%	
RTZ Corp (Rio Tinto)	Basindustri	1 001	10,47	GBP	140	88	0,1%	
Safeway	Tjänsteföretag	600	2,54	GBP	20	29	0,0%	
Sainsbury (J)	Tjänsteföretag	1 342	3,97	GBP	71	72	0,0%	
Scottish & Newcastle	Tjänsteföretag	700	6,71	GBP	63	69	0,0%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	2 504	8,20	GBP	274	123	0,1%	
Tesco	Tjänsteföretag	3 891	1,65	GBP	86	37	0,0%	
Unilever (GBP)	Kons.varor	1 163	5,78	GBP	90	43	0,0%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	1 680	12,55	GBP	281	79	0,1%	
Wolseley	Basindustri	1 000	4,83	GBP	64	63	0,0%	
LYSKLAND					2 655	2 002	1,2%	
Allianz Hldg	Finans	112	270,00	EUR	265	215	0,1%	
Bayer	Basindustri	365	40,42	EUR	129	118	0,1%	
Commerzbank	Finans	220	29,45	EUR	57	54	0,0%	
Daimler-Chrysler, Namen	Kons.varor	291	84,50	EUR	215	204	0,1%	
Deutsche Bank	Finans	260	59,15	EUR	135	127	0,1%	
Deutsche Telekom	Tjänsteföretag	800	40,90	EUR	286	118	0,1%	
Deutsche Telekom, TR	Kapitalvaror	800	0,01	EUR	0	0	0,0%	
Dresdner Bank	Finans	288	37,90	EUR	95	90	0,0%	
Fresenius Medical Care	Tjänsteföretag	98	57,50	EUR	49	64	0,0%	
Fresenius, Preferences	Kons.varor	50	172,00	EUR	75	77	0,0%	
Hypovereinsbank	Finans	213	62,10	EUR	116	104	0,1%	
Mannesmann	Basindustri	250	145,90	EUR	319	116	0,1%	
Merck	Kons.varor	185	31,60	EUR	51	52	0,0%	
Muenchener Rueckvers	Finans	132	181,80	EUR	210	191	0,1%	
Rhein-Westfalen El-Werk	Energi/Kraft	500	45,10	EUR	197	182	0,1%	
SAP Systeme, Preferences	Kapitalvaror	39	390,00	EUR	133	60	0,1%	
Siemens	Kapitalvaror	300	75,20	EUR	197	107	0,1%	
VEBA	Energi/Kraft	250	57,20	EUR	125	122	0,1%	
ASIATISKA AKTIER					2 154	2 319	1,0%	0,8%
Asienfonden	Ovrigt	26 322	81,83	SEK	2 154	2 319	1,0%	
JAPANSKA AKTIER					0	0	0,0%	2,7%
TOPIX sep	Ovriga (Derivat)	60 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
NORDAMERIKANSKA AKTIER					0	0	0,0%	13,5%
S&P sep	Ovriga (Derivat)	150	0,00	USD	0	0	0,0%	
S&P sep	Ovriga (Derivat)	2 500	0,00	USD	0	0	0,0%	
RÅNTEBÄRANDE					100 899	100 282	46,0%	50,0%
SVENSKA RÅNTEBÄRANDE					51 783	51 832	23,6%	25,0%
MBB Nordbanken 5512, 030618	Börsföret	1 000 000	5,06	SEK	1 033	1 063	0,5%	
MBB SEB Bolån 553, 010615	Börsföret	1 000 000	4,31	SEK	1 067	1 093	0,5%	
MBB SEB Bolån 557, 040616	Börsföret	3 000 000	4,96	SEK	3 038	3 084	1,4%	
Riksböi 1030, 010615	Sv.statist	3 400 000	3,95	SEK	3 057	4 658	2,1%	
Riksböi 1033, 030505	Sv.statist	3 000 000	4,38	SEK	3 609	3 599	1,6%	
Riksböi 1034, 090420	Sv.statist	5 300 000	5,03	SEK	6 894	7 171	3,1%	
Riksböi 1035, 050209	Sv.statist	6 000 000	4,66	SEK	6 388	5 822	2,9%	
Riksböi 1037, 070815	Sv.statist	1 000 000	4,92	SEK	1 202	1 152	0,5%	
Riksböi 1038, 061025	Sv.statist	1 000 000	4,86	SEK	1 099	991	0,5%	
Riksböi 1039, 020412	Sv.statist	1 000 000	4,48	SEK	1 034	1 016	0,5%	
Riksböi 1041, 140505	Sv.statist	1 400 000	5,41	SEK	1 588	1 623	0,7%	
Riksböi 1042, 040115	Sv.statist	3 000 000	4,52	SEK	3 067	2 980	1,4%	
Riksböi 1043, 090128	Sv.statist	3 000 000	5,09	SEK	2 980	2 980	1,4%	
SBAB 116, 020918	Börsföret	2 000 000	4,79	SEK	2 099	2 063	1,0%	
Spintall 164, 011219	Börsföret	3 000 000	4,44	SEK	3 276	3 283	1,5%	
Spintall 165, 020918	Börsföret	1 500 000	4,78	SEK	1 564	1 621	0,7%	
Stadshypotek 1555, 020619	Börsföret	4 000 000	4,70	SEK	4 113	4 137	1,9%	
Stadshypotek 1558, 030319	Börsföret	3 000 000	4,96	SEK	3 078	3 096	1,4%	
NORDAMERIKANSKA RÅNTEBÄRANDE					24 638	24 638	11,6%	12,5%
US Treasury, 000930		850 000	5,63	USD	7 107	6 678	3,8%	
US Treasury, 000930		200 000	5,64	USD	1 705	1 644	0,8%	
US Treasury, 030815		560 000	5,97	USD	4 634	4 565	2,1%	
US Treasury, 050815		150 000	6,08	USD	1 303	1 313	0,6%	
US Treasury, 080515		210 000	6,12	USD	1 729	1 753	0,8%	
US Treasury, 280815		870 000	6,31	USD	6 664	7 132	3,0%	
US Treasury, 090630		200 000	6,00	USD	1 694	1 583	0,8%	
LYSKA RÅNTEBÄRANDE					24 638	23 732	11,6%	12,5%
DEM BRD, 010820		255 645	3,25	EUR	2 315	2 422	1,1%	
DEM BRD, 020819		598 211	3,58	EUR	5 373	5 669	2,4%	
DEM BRD, 040715		276 097	3,97	EUR	2 716	2 908	1,2%	
DEM BRD, 060426		434 598	4,28	EUR	4 236	2 549	1,9%	
DEM BRD, 070704		500 000	4,49	EUR	4 811	5 004	2,2%	
DEM BRD, 280104		310 000	5,40	EUR	2 795	3 097	1,3%	
DEM Schatzpanz., 000616		230 081	2,84	EUR	2 034	2 122	0,9%	
NOTISER					174 288	145 329	79,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER					174 288	145 329	79,5%	100,0%
Ovrigt enligt notendatarens balansräkning					45 059	20 505	0,0%	
FONDPORTFOLJEN					219 347	100,0%	100,0%	

Fastighetsfonden

Fastighetsfonden hade en stark utveckling under första halvåret 1999. Fondens tillväxt var 12,9%, att jämföras med index 4,7%. Överavkastningen beror framför allt på bolagsurvalet. Våra innehav i bolag med bygginriktning har utvecklats positivt under perioden.



Gunnar Lindberg,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Gunnar Lindberg
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,33 ggr
Transaktionskostnad	0,15%
TKA	1,52%
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. Sverige-fonden. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på aktieurvalet.

Fondens jämförelseindex är Carnegies Fastighetsindex (CREX). Detta index innehåller endast rena fastighetsbolag och inga byggbolag.

Fondens utveckling 12,9 %

Fastighetsfonden har under första halvåret 1999 haft en värdetillväxt på 12,9%, vilket ska jämföras med 4,7% för vårt jämförelseindex. Orsaken till överavkastningen mot jämförelseindex är bolagsurvalet. Vi har även haft innehav som stigit kraftigt efter uppköp t.ex. Asticus och Prifast. Våra innehav i bolag med bygginriktning har utvecklats positivt under perioden.

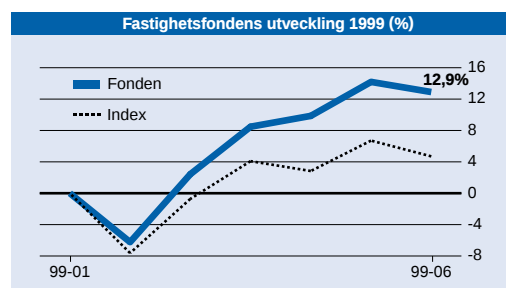
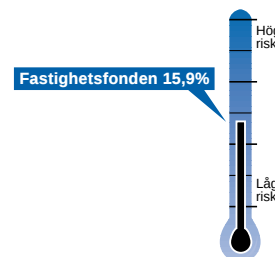
Utvecklingen av innehavet i Drott påverkar avkastningen relativt kraftigt. Drotts andel av index uppgår till 17,4% medan fonden får äga maximalt 10% i ett enstaka innehav. Drott utvecklades negativt under perioden (-4,7%), och vår undervikt bidrog till den positiva avvikelser mot index. Regelsystemet gör att fondens utveckling under enskilda perioder kommer att avvika mot index.

Förändringar i portföljen

Större nettoköp har gjorts i bl.a. Drott, Capona, Peab, Hufvudstaden och Platzler. Kungsliden har tillkommit som nytt innehav.

Köpen i Drott och Hufvudstaden minskar vår risk mot jämförelseindex. Vi är dock fortsatt underviktade i båda innehaven. Speciellt Drott ser nyckeltalsmässigt intressant ut på nuvarande börskurs. Bolaget har en stark finansiell ställning och har förutsättningar att aktivt delta i omstruktureringar, alternativt återköpa egna aktier. Även Capona (hotellfastigheter) kan komma att delta i en omstrukturering i branschen. Kungsliden har ett mycket spritt fastighetsbestånd. Bolaget fokuserar på fastigheter med hög direktavkastning. Övriga kännetecken är en aktiv handel med fastigheterna och en hög utdelningsnivå.

Större nettoförsäljningar har gjorts i bl.a. Asticus (bud), Prifast (bud) och Diös. Försälj-



En mycket stark utveckling för fastighetsbolag i början av året ligger till grund för årets positiva avkastning.

ningen i Diös innebär att vi minskar vår kraftiga överexponering mot index. Bolaget är dock, enligt vår uppfattning, fortsatt intressant med bra nyckeltal.

Ingen handel med terminer eller optioner har förekommit. Omsättningshastigheten i fonden har varit relativt låg, vilket bidragit till en låg TKA (Total Kostnadsandel).

Portföljens utseende

Fondens jämförelseindex omfattar inte byggbolagen. I fonden har vi dock innehav i byggbolagen NCC, Skanska och Peab. Vi anser att byggbolagen ingår i den del av förädlingskedjan som har störst möjlighet att ge högst avkastning. Det gäller särskilt de bolag som inriktar sig på s.k. developing. Det innebär att t.ex. utveckla råmark och projektfastigheter till högavkastande förvaltningsfastigheter.

Våra största övervikter gentemot index, förutom byggbolagen, är Ljungberggruppen och Diös. Ljungberggruppen har ett antal intressanta byggprojekt och en stor uthyrningspotential i sina fastigheter i Järfälla och Sickla. Diös uppvisar starka nyckeltal vad gäller kassaflöde/aktie och substans/aktie. Bolaget har fortsatt sin renodlingsprocess mot ett koncentrerat fastighetsbestånd. Efter försäljningen av utlandsfastigheterna har även bolagets fastigheter i Bromma sålts. Diös kan även komma att delta i omstruktureringar i branschen.

Våra största undervikter mot index, exklusive Asticus, är Drott (innehav 8,7% mot index 17,4%), Hufvudstaden (innehav 3,8% mot index 9,3%) och Castellum (innehav 4,4% mot index 8,8%).

Fastighetsfonden

Fondens framtidsstrategi

Vi har en positiv syn på fastighetsbolagens möjligheter till en relativt sett god kursutveckling. Såväl räntenivån som en bättre underliggande ekonomisk utveckling talar för bolagen. Nyckeltal som p/e, pris/kassaflöde och pris/substansvärde är attraktiva.

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

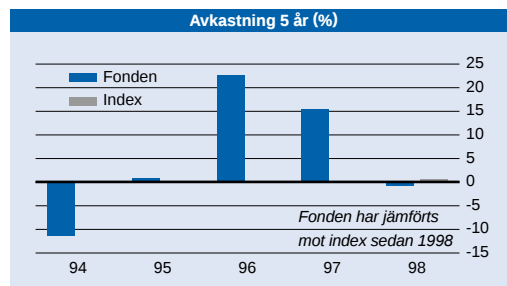
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	0,6%	62,7%	57,4%
Avkastning index	-5,5%	-	-
Volatilitet fond	20,5%	15,9%	13,7%
Volatilitet index	22,7%	-	-
Aktiv risk	5,9%	-	-

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Drott B	149 600	10 622	8,7%
Diligentia	149 546	9 720	7,9%
Wihlborg B	884 415	8 048	6,6%
Ljungberggruppen B	84 000	7 476	6,1%
Diös	151 900	7 367	6,0%
Piren	100 937	5 652	4,6%
Mandamus Fastigheter	123 200	5 482	4,5%
Tornet	47 200	5 475	4,5%
Pandox	88 000	5 412	4,4%
Castellum	66 700	5 336	4,4%

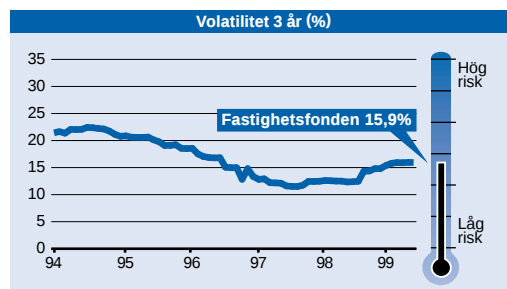
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Drott B	70 400	5 122	4,2%
Capona	104 800	3 469	2,8%
Peab B	172 000	3 336	2,7%
Hufvudstaden A	111 425	2 670	2,2%
Piren B	53 387	2 533	2,1%
NCC B	29 400	2 343	1,9%
Platzer B	260 000	2 335	1,9%
Diligentia	34 600	2 130	1,7%
Humlegården B	34 000	2 056	1,7%
Tornet	17 200	1 947	1,6%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Asticus	53 873	6 270	5,1%
Prifast	76 500	5 653	4,6%
Diös	24 000	1 215	1,0%
Piren	20 000	1 067	0,9%
Ljungberggruppen	12 400	986	0,8%
NCC B	10 000	904	0,7%
Peab	30 000	683	0,6%
Pandox	10 000	609	0,5%

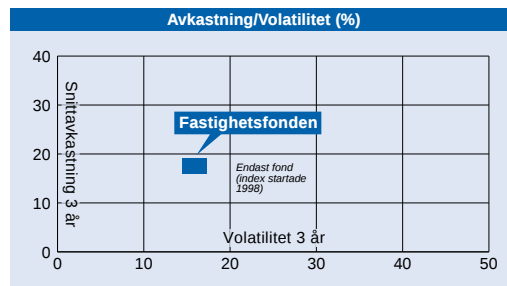
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	3,10	149,87	268 987
961231	3,27	179,90	346 817
971231	2,29	205,22	408 474
981231	2,38	201,47	437 559
990630	4,24	223,14	548 022



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



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



På grund av fondens byte av index vid årsskiftet, visas här endast fondens avkastning i förhållande till risk de senaste tre åren.

Fastighetsfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt
SVERIGE						
Balder	58 400	91,00	SEK	5 314	4 794	4,3%
Capona	152 300	33,10	SEK	5 041	4 649	4,1%
Castellum	66 700	80,00	SEK	5 336	4 504	4,4%
Diligentia	149 546	65,00	SEK	9 720	10 573	7,9%
Diös	151 900	48,50	SEK	7 367	6 515	6,0%
Drott, B	149 600	71,00	SEK	10 622	9 413	8,7%
Heba, B	25 200	43,00	SEK	1 084	679	0,9%
Hufvudstaden, A	186 425	25,00	SEK	4 661	5 038	3,8%
Humlegården Fastigheter, B	28 334	61,00	SEK	1 728	1 711	1,4%
Humlegården Fastigheter, IL	5 666	83,00	SEK	470	342	0,4%
JM Bygg & Fastigheter, B	32 000	133,00	SEK	4 256	3 949	3,5%
Kungsleden	30 000	62,50	SEK	1 875	1 909	1,5%
Ljungberggruppen, B	84 000	89,00	SEK	7 476	6 059	6,1%
Lundbergföretagen, B	15 000	107,00	SEK	1 605	1 672	1,3%
Mandamus Fastigheter	123 200	44,50	SEK	5 482	5 774	4,5%
NCC, B	19 400	90,50	SEK	1 756	1 544	1,4%
Norrporten	26 800	121,50	SEK	3 256	2 787	2,7%
Pandox	88 000	61,50	SEK	5 412	4 722	4,4%
Peab, B	245 000	21,70	SEK	5 317	4 555	4,3%
Piren	100 937	56,00	SEK	5 652	5 043	4,6%
Platzer Fastigheter, B	484 000	9,60	SEK	4 646	5 005	3,8%
Realia, B	485 500	5,85	SEK	2 840	3 038	2,3%
Skanska, B	7 800	322,50	SEK	2 516	2 370	2,1%
Tornet	47 200	116,00	SEK	5 475	5 055	4,5%
Wallenstam, B	85 000	41,80	SEK	3 553	4 519	2,9%
Wihlborg, B	884 415	9,10	SEK	8 048	8 606	6,6%
NOTERAT				120 509	114 824	
VÄRDEPAPPER				120 509	114 824	98,5%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				1 774		1,5%
FONDFÖRMÖGENHET				122 284		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	120 509	85 541	Fondförm. vid årets början	88 155	83 827
Bank och övriga likvida medel	1 015	2 706	Andelsutgivning	25 804	8 514
Upplupna intäkter	904	0	Andelsinlösen	-2 268	-2 298
Övriga fordringar	0	0	Resultat efter skatt	12 504	-922
Summa tillgångar	122 429	88 247	Utdelat till andelsägarna	-1 911	-966
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	145	93	Fondförmögenhet	122 284	88 155
Övriga skulder	0	0			
Summa skulder	145	93	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231
Fondförmögenhet	122 284	88 155	Realisationsvinst på aktier m.m.	4 544	4 997
	990101	980101	Realisationsförlust på aktier m.m.	-2	-1 285
	-990630	-981231	Orealiserade värdeförändringar	5 021	-5 168
Resultaträkning			Värdeförändring på aktier m.m.	9 563	-1 456
Utdelningar	3 694	1 750			
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	9 563	-1 456	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Bankränta	41	210	Kupongskatt	0	-88
Summa intäkter	13 298	504	Räntekostnader	0	0
Ersättning till fondbolaget	685	1 304	Bankkostnader	0	0
Ersättning till förvaringsinstitutet	19	44	Totalt övriga kostnader	0	-88
Courtage	90	166			
Övriga kostnader (not 4)	0	-88			
Summa kostnader	794	1 426			
Resultat före skatt	12 504	-922			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	12 504	-922			

Miljöteknikfonden

Konjunkturutvecklingen och situationen i tillväxtekonomierna gynnade Miljöteknikfonden under första halvåret 1999. Avkastningen blev 15,7%. Uppköpserbjudanden på flera av fondens innehav bidrog till resultatet. Bland marknaderna kom de största bidragen från Nordamerika och Europa.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Björn Randevik
Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,19 ggr
Transaktionskostnad	0,18%
TKA	73 tkr
Fondkategori:	Branschfond

Miljöteknikfonden placerar i bolag som levererar miljöförbättrande teknik, vilket inbegriper både miljöskyddsteknik och miljösparande teknik i vidare mening. Största delen av placeringarna finns inom vattenrening, återvinning, kommunikationsteknik samt teknik för alternativ energiproduktion.

Fondens utökning med bolag inom kommunikationsteknik talar för förbättrad avkastning genom den snabba strukturella tillväxten inom området. Utvecklingen inom datakommunikation möjliggör exempelvis att informationsöverföring i ökande utsträckning kan ersätta miljöbelastande fysiska transporter och att olika industriella processer kan effektiviseras med avseende på resursförbrukning.

Tack vare placeringarna i stora bolag med starka kassaflöden och förutsägbar vinsttillväxt kan fondens sparare även delta i kapitalförsörjningen till nya mindre bolag. Det gynnar nya teknikprojekt med miljöförbättrande potential. Under perioden satsades exempelvis medel i Linköpingsbolaget Nordic Sensor Technologies och i Novotek i Malmö.

Fondens utveckling 15,7%

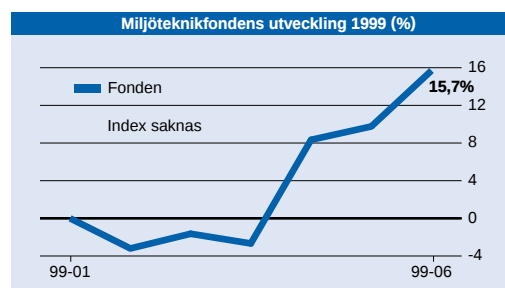
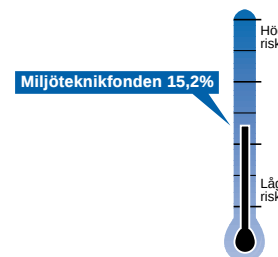
Fondandelskursen ökade under perioden med 15,7%. På grund av den speciella inriktningen utvärderas fonden inte mot något index.

Flera delbranscher där fonden investerar är beroende av konjunkturutvecklingen och situationen i tillväxtekonomierna. Under första halvåret var det till fördel för fonden, i kontrast till den turbulenta perioden i slutet av förra året.

Uppköpserbjudanden på flera bolag drog också upp resultatet. Bolag verksamma främst inom energiteknik och kommunikationsteknik lämnade stora bidrag. Bland marknaderna kom de största bidragen från de nordamerikanska och europeiska innehaven.

Förändringar i portföljen

Flertalet köp gjordes inom kommunikationsteknik. Exempel är Corning, ledande tillverkare av fiberoptik och komponenter till katalysatorer, Xircom med produkter för mobil datakommunikation och AboveNet Communications som leve-



Vid årsskiftet utvidgades fondens placeringsinriktning med området "kommunikationsteknik", vilket bidrog till fondens positiva utveckling. Fonden har inget jämförbart index.

rerar lösningar för krävande datakommunikation.

Fonden investerade även i nya teknikprojekt, som nämnts Nordic Sensor Technologies, som utvecklat och nu kommersialiserar en sensor för realtidsmätning av låga halter av komplexa organiska föreningar i gaser och vätskor, en teknik med stora miljöförbättrande möjligheter och stor uppfinningshöjd. Vidare investerades i Novotek, en systemintegratör för effektivisering av processer inom bl.a. fastighetsdrift och energiproduktion.

De största försäljningarna gjordes i Fore Systems, US Filter och Browning Ferris, i samband med uppköpserbjudanden.

Omsättningshastigheten i fonden har traditionellt varit relativt låg med en diversifierad inriktning på många innehav och delbranscher, så även nu med 0,19 på årsbasis. TKA-värdet var som följd av detta också relativt lågt.

Portföljens utseende

Valet av delbranscher och bolag är överordnat den geografiska allokeringen. I USA finns goda bolag inom flera teknikområden, exempelvis kommunikationsteknik och luftrening. I Frankrike finns bolag med världsledande ställning inom vattenbehandling och i Danmark finns två tillverkare av vindkraftverk som tillsammans har mer än hälften av världsmarknaden inom sitt område.

Vindkraftbolagen NEG Micon och Vestas har båda uppvisat stark orderingång samt gynnats av politiska signaler bl.a. i USA. Tomra, som utvecklar hanteringsautomater och dito system för engångsförpackningar, uppvisar mycket stark försäljnings- och vinsttillväxt, trots redan dominerande marknadsandel i Europa och USA.

Miljöteknikfonden

Catalytica, en leverantör av katalysatorer för bl.a. gasturbiner, som expanderat till kontraktproduktion av läkemedelssubstanser, har tidvis pressats av oro över utlöpande tillverkningskontrakt. Man har dock visat god förmåga att teckna nya avtal i snabb takt, med marginalförbättringar och god tillväxt som följd.

Volatiliteten räknad på 3 år var 15,2%.

Ingen handel i terminer eller optioner har bedrivits under perioden.

Fondens framtidsstrategi

Strategin är oförändrat att öka fondens bestånd av bolag med högt innehåll av teknik med miljöförbättrande förmåga. Även fortsättningsvis är ambitionen att delta i vissa nyemissioner i små företag till stöd för den miljötekniska utvecklingen.

Geografiskt kommer troligen amerikanska bolag att dominera även i fortsättningen, på grund av branschens utseende. Om den positiva utveckling som rådde på tillväxtmarknaderna under första halvåret fortsätter kan infrastrukturleverantörer gynnas även framgent.

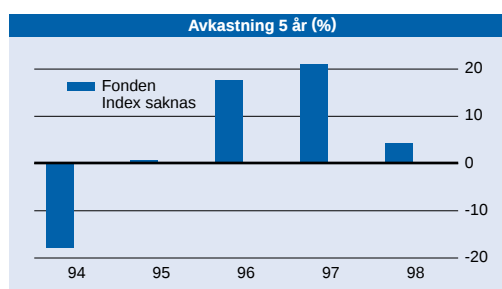
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,0%	51,9%	56,9%
Avkastning index	—	—	—
Volatilitet fond	21,1%	15,2%	14,0%
Volatilitet index	—	—	—
Aktiv risk	—	—	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Waste Mgmt Inc	29 025	13 643	7,8%
Tomra Systems	40 000	12 735	7,3%
Suez Lyonnais des EAUX	6 000	9 170	5,3%
Vestas Wind Systems	11 700	8 741	5,0%
Catalytica Inc	60 000	6 829	3,9%
Vivendi	8 394	5 827	3,3%
Cisco Systems Inc	11 000	5 823	3,3%
Whole Foods Market	14 000	5 484	3,1%
NEG Micon	18 000	5 464	3,1%
Lucent Technologies Inc	8 000	4 518	2,6%

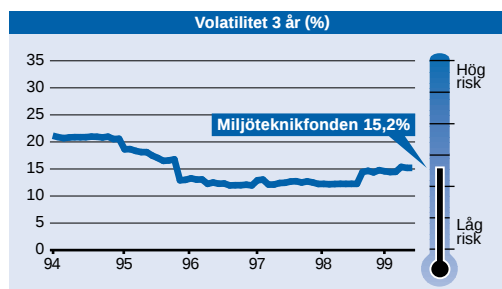
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Corning	7 000	3 498	2,0%
Fore Systems	20 000	2 391	1,4%
Xircom	10 000	2 099	1,2%
AboveNet Communications	8 000	1 873	1,1%
Lucent Technologies	3 000	1 848	1,1%
Neg Micon	1 584	1 478	0,8%
Cisco Systems	1 500	1 277	0,7%
Nordic Sensor Technologie	250	1 275	0,7%
Newbridge Networks	4 000	1 242	0,7%
Millipore	4 000	1 184	0,7%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Fore Systems	20 000	5 748	3,3%
US Filter	20 375	5 384	3,1%
Browning Ferris	10 000	3 167	1,8%

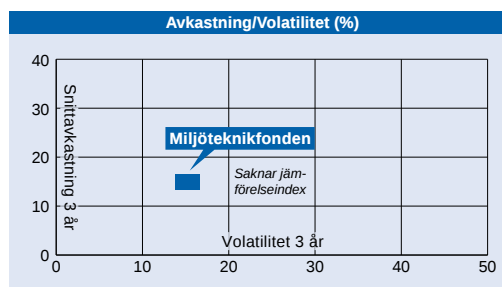
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
951231	121,55	473 722	58
961231	1,44	141,35	602 813
971231	1,29	169,66	734 193
981231	0,94	175,99	801 472
990630	3,39	199,58	874 815



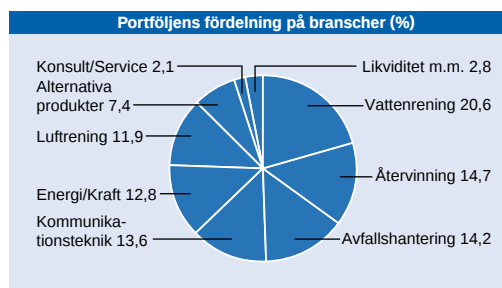
Fonden har under de fyra senaste åren haft en positiv utveckling. En koncentration mot de branschledande bolagen har bidragit positivt.



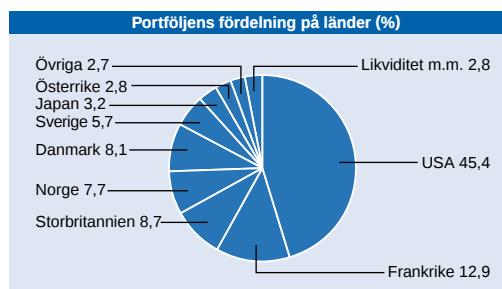
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat något på grund av senaste tidens stora rörelser.



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



Fonden har en stor exponering mot bolag inom vattenrening och andelen kommunikationsteknik har ökat kraftigt.



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

Miljöteknikfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt
ALTERNATIVA PRODUKTER				12 867	13 391	7,4%
Array Printers, B	18 000	24,00	SEK	432	741	0,2%
Body Shop Intl	125 000	1,15	GBP	1 918	2 621	1,1%
Dynamotive	40 000	0,56	USD	191	1 245	0,1%
Ecoscience Corp	7 400	1,50	USD	94	674	0,1%
Electric Fuel	19 000	1,88	USD	302	1 408	0,2%
Norditube Technologies	46 666	3,40	SEK	159	467	0,1%
Rock-Tenn, Class A	14 400	17,00	USD	2 073	2 041	1,2%
Strategic Diagnostics	34 000	3,75	USD	1 080	1 040	0,6%
Valence Technology Inc	19 500	6,88	USD	1 135	926	0,7%
Whole Foods Market	14 000	46,25	USD	5 484	2 228	3,1%
AVFALLSHANTERING				24 725	11 038	14,2%
Philip Services Corp	14 500	0,26	CAD	22	748	0,0%
Safety Kleen Corp, Class B	5 250	18,69	USD	831	804	0,5%
Shanks & Mcewan Group	125 000	2,35	GBP	3 919	1 319	2,2%
SITA	2 202	215,10	EUR	4 144	2 603	2,4%
Takuma	12 000	1 116	JPY	939	1 109	0,5%
Waste Mgmt Inc	29 025	55,50	USD	13 643	3 282	7,8%
Weir Group	34 715	2,65	GBP	1 227	1 172	0,7%
ENERGI				22 385	12 150	12,8%
Ballard Power Systems	3 000	31,38	USD	797	845	0,5%
Ebara Corp	10 000	1 439	JPY	1 009	1 068	0,6%
Midamerican Energy	10 000	35,69	USD	3 023	1 246	1,7%
NEG Micon	18 000	258,00	DKK	5 464	2 729	3,1%
Novotek, B	45 000	26,00	SEK	1 170	945	0,7%
Ogden Corp	10 000	25,75	USD	2 181	1 403	1,2%
Vestas Wind Systems	11 700	635,00	DKK	8 741	3 913	5,0%
KOMMUNIKATIONSTEKNIK				23 705	20 354	13,6%
AboveNet Communications	8 000	27,42	USD	1 858	1 872	1,1%
Ascend	1 000	108,38	USD	918	817	0,5%
Cisco Systems Inc	11 000	62,50	USD	5 823	3 985	3,3%
Corning	7 000	65,19	USD	3 865	3 491	2,2%
Lucent Technologies Inc	8 000	66,69	USD	4 518	3 385	2,6%
Maker Communications	500	28,63	USD	121	55	0,1%
Mapinfo Corp	5 000	19,00	USD	805	627	0,5%
Newbridge Networks	4 000	29,56	USD	1 002	1 238	0,6%
Three Com Corp	10 000	27,13	USD	2 297	2 786	1,3%
Xircom	10 000	29,50	USD	2 499	2 099	1,4%
KONSULT/SERVICE				3 695	5 043	2,1%
Goodtech, A	80 000	8,50	NOK	733	2 502	0,4%
TRC Co's Inc	25 000	6,13	USD	1 297	1 492	0,7%
Ångpanneföreningen, B	15 000	111,00	SEK	1 665	1 050	1,0%
LUFTRENING				20 761	15 787	11,9%
Catalytica Inc	60 000	13,44	USD	6 829	1 813	3,9%
Energy Biosystems	2 500	2,88	USD	61	847	0,0%
GEA, Preferens	8 000	26,20	EUR	1 834	1 884	1,1%
Johnson Matthey	47 500	6,14	GBP	3 893	3 050	2,2%
Munters	40 000	86,50	SEK	3 460	2 871	2,0%
Nordic Sensor Technologies	250	5 100	SEK	1 275	1 275	0,7%
Thermo Electron Corp	10 000	19,44	USD	1 646	3 193	0,9%
Thermo Instrument Systems Inc	14 062	14,81	USD	1 764	853	1,0%
VATTENRENING				35 893	29 543	20,6%
BWT Benkischer Wassertechnik	2 350	183,74	EUR	3 777	1 654	2,2%
Christ, Namen	350	525,00	CHF	1 003	1 742	0,6%
Kurita Water	24 000	2 170	JPY	3 652	3 187	2,1%
Layne Inc	10 000	6,27	USD	531	372	0,3%
Millipore Corp	10 000	39,25	USD	3 324	2 965	1,9%
Nordifagruppen, B	70 000	14,00	SEK	980	1 811	0,6%
Pall Corp	5 000	21,44	USD	908	907	0,5%
Severn Trent	10 000	9,43	GBP	1 258	662	0,7%
Suez Lyonnais des EAUX	6 000	174,70	EUR	9 170	4 996	5,3%
Thermatrix	25 000	4,25	USD	900	1 990	0,5%
VA Technologie	1 450	87,85	EUR	1 114	984	0,6%
Waterlink	20 000	2,81	USD	476	2 589	0,3%
Vivendi	8 394	79,35	EUR	5 827	2 511	3,3%
Vivendi, Wt -01	1 047	2,62	EUR	24	0	0,0%
Yorkshire Water	50 000	4,42	GBP	2 948	3 172	1,7%
ÅTERVINNING				25 721	12 510	14,7%
BUS (Berz.Umweltserv), Preferens	22 000	9,60	EUR	1 848	2 146	1,1%
Counterline Technologies	55 000	16,50	SEK	908	990	0,5%
Imco Recycling	19 000	17,50	USD	2 816	2 182	1,6%

Martin Color	25 000	0,00	USD	0	1 599	0,0%
Maxim Group	7 500	8,63	USD	548	648	0,3%
Sidel	3 200	118,40	EUR	3 314	1 655	1,9%
Thermo Fibergen	19 400	11,25	USD	1 848	1 359	1,1%
Thermo Fibergen, Rights	19 400	1,19	USD	195	411	0,1%
Thermo Fibertek	25 000	7,13	USD	1 509	902	0,9%
Tomra Systems	40 000	295,50	NOK	12 735	618	7,3%
NOTERAT				169 752	119 816	
VÄRDEPAPPER				169 752	119 816	97,2%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				4 845		2,8%
FONDFÖRMÖGENHET				174 597	100,0%	

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
Värdepapper (not 1)	169 752	134 742			
Bank och övriga likvida medel	5 049	6 494	Fondförm. vid årets början	141 051	124 560
Upplupna intäkter	0	0	Andelsutgivning	14 336	15 642
Övriga fordringar	18	0	Andelsinlösen	-1 810	-4 288
Summa tillgångar	174 819	141 236	Resultat efter skatt	23 749	5 882
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	222	184	Utdelning till andelsägare	-2 729	-745
Övriga skulder	0	0	Fondförmögenhet	174 597	141 051
Summa skulder	222	184	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231
Fondförmögenhet	174 597	141 051	Realisationsvinst på aktier m.m.	7 126	3 793
			Realisationsförlust på aktier m.m.	0	-1 818
			Orealiserade värdeförändringar	16 559	2 992
			Värdeförändring på aktier m.m.	23 685	4 967
Resultaträkning	990101	980101	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
	-990630	-981231	Kupongskatt	256	145
Utdelningar	1 426	2 848	Räntekostnader	5	0
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	23 685	4 967	Bankkostnader	0	0
Bankränta	127	437	Totalt övriga kostnader	261	145
Summa intäkter	25 238	8 252			
Ersättning till fondbolaget	1 134	2 071			
Ersättning till förvaringsinstitutet	21	89			
Courtage	73	65			
Övriga kostnader (not 4)	261	145			
Summa kostnader	1 489	2 370			
Resultat före skatt	23 749	5 882			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	23 749	5 882			

Hjärnfonden

Läkemedelsbranschen i stort hade en svag utveckling under första halvåret 1999. Fondens avkastning blev -3,1 %, att jämföras med index -1,3 %. Vid årsskiftet fick fonden en ny inriktning mot uteslutande medicinrelaterade aktier och bytte därmed jämförelseindex till Morgan Stanley Health & Personal Care.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltare	Björn Randevik
Fonden startade	941201
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,55 ggr
Transaktionskostnad	0,33%
TKA	257 tkr
TKA	2,31%
Fondkategori:	Ideell fond

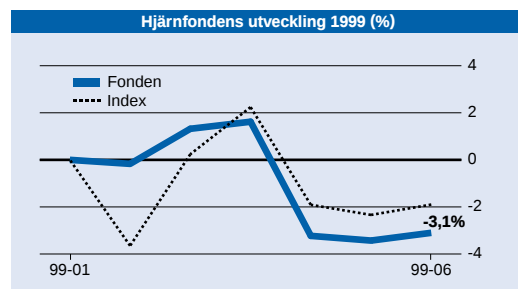
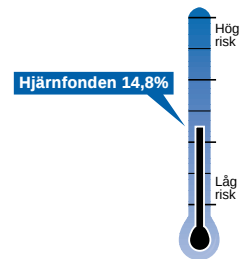
Hjärnfonden är en ideell fond som årligen delar ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar. Placeringsinriktningen är sedan årsskiftet renodlad till företag inom läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. Index är Morgan Stanley Health & Personal Care.

Fondens utveckling -3,1 %

Fonden utvecklades under perioden med -3,1% och index med -1,3%. Relativavkastningen om -1,8 procentenheter kan ses i förhållande till den svaga utvecklingen under perioden för läkemedelsbranschen i stort, med en procentuellt tvåsiffrig underavkastning för ett motsvarande branschindex jämfört med breda index som avspeglar aktiemarknaden i sin helhet. Källor till fondens underavkastning relativt sitt branschindex var förutom stora läkemedelsbolag små bioteknikbolag, främst svenska. Notabelt är dock att större genteknikbolag, främst amerikanska, lämnat goda bidrag.

Vid årsskiftet fick fonden en ny inriktning mot uteslutande medicinrelaterade aktier och den fick således ett nytt jämförelseindex, MSCI Health & Personal Care index, som domineras av stora läkemedelsbolag. Sedan dess har dock flera omvärldsfaktorer för den globala läkemedelsindustrin ändrats till dess nackdel, vilket ledde till snabba kursfall främst i början av det andra kvartalet. Konjunkturförstärkningen på flertalet marknader tillsammans med långräntehöjningar har lett till sektorrotation till förmån för cykliska bolag. Utdragen oro över konsekvenserna för läkemedelsindustrin av en reformering av Medicare-systemet i USA har också pressat branschen generellt. Och den tendens till fusioner mellan större läkemedelsbolag, som bidrog till att höja aktiekurserna för dessa under förra året, har inte fått någon fortsättning i år. (Förväntade uppköpsbud på somliga bioteknikbolag har dock drivit upp kurserna på dem.)

De största positiva bidragen till fondens avkastning kom från de amerikanska genteknikbolagen, liksom från IT och telekom fram tills dessa innehav skiftades ut i början av perioden till följd av den ändrade placeringsinriktningen. De största negativa bidragen kom från de globala



Under första halvåret 1999 har de stora läkemedelsföretagen haft en svag utveckling, vilket bidragit till fondens negativa avkastning.

läkemedelsbolagen samt svenska bioteknikbolag.

Omsättningshastigheten i årstakt var med sina 0,55 relativt hög. Det avspeglar i första hand transaktioner i början av året orsakade av bytet av inriktning och jämförelseindex. Detta är också den huvudsakliga förklaringen till det relativt höga TKA-värdet om 2,31%, också räknat på årsbasis.

Förändringar i portföljen

Flertalet köp och försäljningar har alltså skett som en anpassning till den nya placeringsinriktningen. Stora köp skedde i dominerande läkemedelsbolag och försäljningar skedde i IT- och telekombolag. Köp gjordes dessutom i genteknikbolag, exempelvis Perkin-Elmer, vilket visat sig förmånligt.

Portföljens utseende

Fonden bestod vid periodens slut till 72,7% av läkemedelsbolag, till 6,7% av medicintekniska bolag och till 18,6% av bioteknikbolag. Merparten av bioteknikbolagen – som inte ingår i index – är amerikanska genteknikbolag, vilket är en förklaring till övervikten i USA. Bortsett från denna chanstagning har målsättningen varit att välja bolag med en stor försäljning på den amerikanska läkemedelsmarknaden, snarare än att välja dem efter geografisk hemvist. I övrigt justeras innehaven i takt med nyhetsflödet.

Tracking error räknat på 3 år tillbaka i tiden var 7,0%. Volatiliteten för samma period var 14,8% jämfört med 16,1% för index. Dessa parametervärden är relativt genomsnittliga.

Hjärnfonden

Ingen handel i terminer och optioner har bedrivits under perioden.

Fondens framtidsstrategi

Vi fortsätter att äga aktier i stora läkemedelsbolag med hög och stabil vinsttillväxt, framför allt i USA. Vi söker också efter bolag i medicinsektorn som kan växa snabbare än branschen som helhet. Vi placerar också en mindre del i aktier i en del andra globala tillväxtbranscher.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-3,2%	47,3%	—
Avkastning index	4,4%	110,4%	—
Volatilitet fond	15,8%	14,8%	—
Volatilitet index	18,1%	16,1%	—
Aktiv risk	7,2%	7,0%	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Bristol Myers Squibb	17 500	10 245	7,2%
Pfizer	11 000	9 771	6,9%
Lilly Eli & Co	15 000	8 639	6,1%
Merck & Co	14 000	8 478	6,0%
Schering-Plough	20 000	8 417	5,9%
Johnson & Johnson	8 000	6 369	4,5%
Glaxo Wellcome	24 528	5 694	4,0%
Smithkline Beecham	50 050	5 475	3,9%
Warner Lambert	9 000	5 140	3,6%
American Home Products	10 500	4 741	3,4%

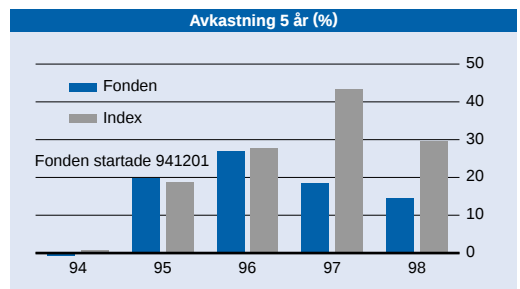
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Lilly Eli & Co	6 010	4 264	3,0%
Bristol Myers Squibb	6 500	3 554	2,5%
Merck & Co	3 000	3 354	2,4%
Warner Lambert	5 000	2 878	2,0%
Johnson & Johnson	3 500	2 707	1,9%
Pharmacia & Upjohn	4 500	2 362	1,7%
Pfizer	2 400	2 300	1,6%
Sanofi-Synthelabo	1 500	2 245	1,6%
Pharmacopeia	30 000	2 188	1,5%
Takeda Chemical Industrie	6 000	2 111	1,5%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	10 000	10 515	7,4%
Netcom Systems B	13 000	3 991	2,8%
Airtouch	5 000	3 804	2,7%
Ericsson B	12 000	2 582	1,8%
American Home	4 500	2 383	1,7%
AstraZeneca	6 000	2 295	1,6%
Pfizer	2 000	2 244	1,6%
Novo Nordisk B	2 500	2 215	1,6%
Medivir B	14 000	1 831	1,3%
Astra A	10 000	1 682	1,2%

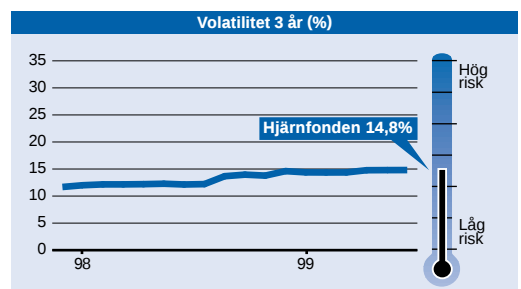
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	119,55	256 729	31
961231	148,65	480 300	71
971231	172,44	717 651	124
981231	193,58	752 345	146
990630	183,91	769 457	142



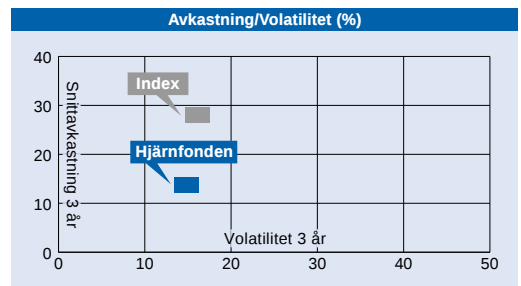
Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar.



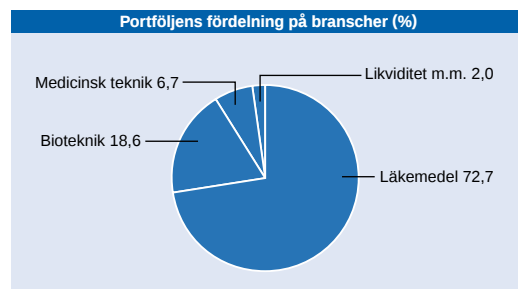
Fonden har under de senaste åren avkastat sämre än index, mycket beroende på att fondens placeringsinriktning periodvis avvikit från index.



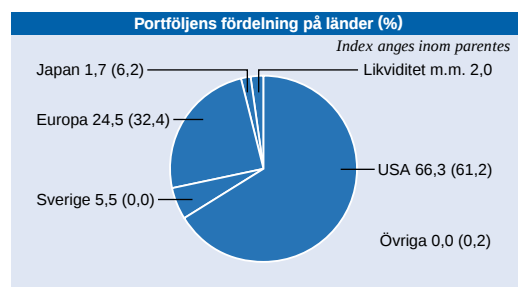
Volatiliteten har ökat något på grund av den senaste tidens stora rörelser på aktiemarknaderna.



Fonden har under de tre senaste åren haft en lägre risk än index vilket är en förklaring till fondens underavkastning.



Fonden fortsätter att vara inriktad på stora läkemedelsbolag.



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

Hjärnfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BELGIEN					1 121	828	0,8%	0,4%
Antisoma	Bioteknik	175 000	0,48	GBP	1 121	828	0,8%	
DANMARK					1 724	1 898	1,2%	0,5%
Neurosearch	Bioteknik	2 000	152,00	DKK	358	421	0,3%	
Novo Nordisk, B	Läkemedel	1 500	774,00	DKK	1 366	1 478	1,0%	
FRANKRIKE					8 771	7 987	6,2%	5,5%
Genset	Bioteknik	5 000	47,80	EUR	2 091	3 388	1,5%	
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	10 000	40,26	EUR	3 522	3 634	2,5%	
Synthelabo	Läkemedel	1 900	190,00	EUR	3 158	965	2,2%	
JAPAN					2 361	2 097	1,7%	6,2%
Takeda Chemical Ind.	Läkemedel	6 000	5 610	JPY	2 361	2 097	1,7%	
NORGE					392	397	0,3%	0,0%
Photocure Asa	Bioteknik	11 200	32,50	NOK	392	397	0,3%	
SCHWEIZ					5 900	4 713	4,2%	11,3%
Novartis, Namen	Läkemedel	260	2 296	CHF	3 257	1 811	2,3%	
Roche Hldg	Läkemedel	30	16 140	CHF	2 642	2 901	1,9%	
STORBRIANNIEN					12 486	10 060	8,8%	13,7%
Astrazeneca (GBP)	Läkemedel	4 000	24,68	GBP	1 317	1 336	0,9%	
Glaxo Wellcome	Läkemedel	24 528	17,40	GBP	5 694	5 393	4,0%	
Smithkline Beecham	Läkemedel	50 050	8,20	GBP	5 475	3 330	3,9%	
SVERIGE					7 748	10 520	5,5%	0,0%
Biora	Bioteknik	20 000	37,00	SEK	740	1 467	0,5%	
Diamyd, B	Bioteknik	40 000	43,00	SEK	1 720	1 540	1,2%	
Maxim Pharmaceuticals	Bioteknik	17 500	81,00	SEK	1 418	2 331	1,0%	
Medi Team	Bioteknik	8 000	90,00	SEK	720	1 915	0,5%	
Medivir, B	Bioteknik	10 000	90,00	SEK	900	1 005	0,6%	
Neopharma Production	Bioteknik	10 000	45,00	SEK	450	450	0,3%	
Vitrolife, B	Bioteknik	69 240	26,00	SEK	1 800	1 812	1,3%	
TYSKLAND					4 451	3 151	3,1%	1,0%
Bayer	Läkemedel	8 000	40,42	EUR	2 829	2 219	2,0%	
Schering	Läkemedel	1 800	103,00	EUR	1 622	932	1,1%	
USA					93 779	81 397	66,3%	61,2%
Abbott Laboratories	Läkemedel	10 000	44,50	USD	3 769	4 040	2,7%	
Affymetrix	Bioteknik	11 000	50,25	USD	4 682	3 024	3,3%	
American Home Prod.	Läkemedel	10 500	53,31	USD	4 741	4 213	3,4%	
Amgen Inc	Läkemedel	1 500	59,94	USD	761	913	0,5%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	17 500	69,13	USD	10 245	7 874	7,2%	
Elan Corp Plc	Läkemedel	3 000	28,00	USD	711	954	0,5%	
Guidant Corp	Medicinsk teknik	3 000	51,50	USD	1 309	1 336	0,9%	
IMS Health	Medicinsk teknik	8 000	31,81	USD	2 155	2 111	1,5%	
Incyte Pharmaceutical	Bioteknik	9 000	23,94	USD	1 825	2 113	1,3%	
Interact Med. Tech Corp	Med. teknik	150 000	0,00	USD	0	1 165	0,0%	
Introgen Ther.	Bioteknik	20 000	10,00	USD	1 694	1 525	1,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	8 000	94,00	USD	6 369	5 662	4,5%	
Ligand Pharmaceutical	Läkemedel	5 000	10,94	USD	463	460	0,3%	
Lilly Eli & Co	Läkemedel	15 000	68,00	USD	8 639	8 412	6,1%	
Medtronic	Medicinsk teknik	6 400	75,38	USD	4 086	1 490	2,9%	
Merck & Co	Läkemedel	14 000	71,50	USD	8 478	7 748	6,0%	
Millennium Pharma.	Bioteknik	7 200	35,63	USD	2 172	943	1,5%	
PE Corp Biosystem	Medicinsk teknik	2 000	113,19	USD	1 917	1 531	1,4%	
PE Corp Celera Gen.	Bioteknik	2 000	14,81	USD	251	0	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	11 000	104,88	USD	9 771	6 584	6,9%	
Pharmacia & Upjohn	Läkemedel	4 500	56,00	USD	2 134	2 354	1,5%	
Pharmacopeia	Bioteknik	30 000	10,94	USD	2 779	2 187	2,0%	
Quietpower Wt	Övrigt	4 000	0,00	USD	0	0	0,0%	
Schering-Plough	Läkemedel	20 000	49,69	USD	8 417	8 450	5,9%	
Tularik Inc	Bioteknik	15 000	10,00	USD	1 270	991	0,9%	
Warner Lambert	Läkemedel	9 000	67,44	USD	5 140	5 316	3,6%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					0	0	0,0%	0,2%
NOTERAT					138 732	123 048		
VÄRDEPAPPER					138 732	123 048	98,0%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					2 783		2,0%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					141 515		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)				
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630 981231
Värdepapper (not 1)	138 732	141 845	Fondförm. vid årets början	145 637 123 751
Bank och övriga likvida medel	2 958	3 800	Andelsutgivning	6 892 21 004
Upplupna intäkter	0	188	Andelsinlösen	-3 557 -14 417
Övriga fordringar	0	0	Resultat efter skatt	-4 532 17 774
Summa tillgångar	141 689	145 833	Utdelning till stiftelsen	-2 925 -2 475
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	175	196	Fondförmögenhet	141 515 145 637
Övriga skulder	0	0	Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630 981231
Summa skulder	175	196	Realisationsvinst på aktier m.m.	19 078 15 706
Fondförmögenhet	141 515	145 637	Realisationsförlust på aktier m.m.	-740 -17 683
	990101 980101	-990630 -981231	Orealiserade värdeförändringar	-21 898 20 846
Resultaträkning			Värdeförändring på aktier m.m.	-3 560 18 869
Utdelningar	603	1 183	Not 4 Övriga kostnader	990630 981231
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	-3 560	18 869	Kupongskatt	104 108
Bankränta	84	795	Räntekostnader	192 1
Summa intäkter	-2 873	20 847	Bankkostnader	0 0
Ersättning till fondbolaget	1 074	2 059	Totalt övriga kostnader	296 109
Ersättning till förvaringsinstitutet	32	108		
Courtage	257	797		
Övriga kostnader (not 4)	296	109		
Summa kostnader	1 659	3 073		
Resultat före skatt	-4 532	17 774		
Skatt	0	0		
Resultat efter skatt	-4 532	17 774		

U-hjälpsfonden

Lyckosamma bransch- och värdepappersval gav U-hjälpsfonden en avkastning på 9,6 % under perioden, vilket är 1,1 procentenheter bättre än index. Vid halvårsskiftet 1998 genomfördes en omviktning till lika fördelning mellan svenska, europeiska och nordamerikanska aktier samt i svenska räntepapper.



Björn Randevik,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Randevik
Anders Larsson
Håkan Lundmark
Cecilia Sved
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	960103
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,21 ggr
Transaktionskostnad	0,19%
TKA	45 tkr
TKA	1,78%
Fondkategori: Ideell fond	

U-hjälpsfonden är en blandfond med 25% räntebärande papper och 75% aktier – 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 Läkarebank, 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 utveckling 9,6 %

Fonden avkastade under perioden 9,6%, vilket är 1,1 procentenheter bättre än index. Överavkastningen skapades genom lyckosamma bransch- och värdepappersval. Fondens jämförelseindex består av 25% Findatas avkastningsindex, 25% Morgan Stanley Europaindex, 25% Morgan Stanley Nordamerikaindex, 25% Handelsbankens Obligationsindex.

De svenska innehaven koncentrerades mot företag som kan dra nytta av konjunkturförstärkning, låg inflation och förstärkt köpkraft i konsumentledet. Den största övervikten låg inom verkstad och läkemedel.

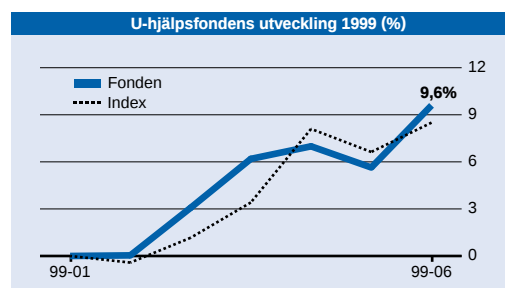
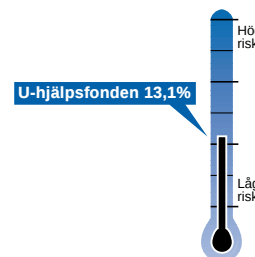
I Europa hade fonden en övervikt i teknologi, telekom, service- och tjänsteföretag, men undervikt i finans- och energisektorerna. Innehavet i Nokia medförde största övervikt i Finland, medan England, Tyskland och Spanien underviktades.

Inriktningen på de amerikanska placeringarna har varit företag i branscher med försäljningstillväxt. Vi har därför övervikt i teknologi och telekommunikation samt service- och tjänstesektorn.

Räntexponeringen i fonden har varierat under perioden. Året inleddes med högre risk än index. Risken reducerades under våren för att avsluta perioden med en lägre risk än index.

Förändringar i portföljen

I Sverige såldes AstraZeneca och Getinge till förmån för Pharmacia & Upjohn. Företaget upp-



Den starka utvecklingen på aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Nordamerika har bidragit positivt till fondens utveckling.

visar en bred produktportfölj och stor exponering mot den amerikanska läkemedelsmarknaden. Innehavet i Volvo reducerades efter kraftig kursuppgång. I stället köptes Svedala och Autoliv.

I den europeiska delportföljen avyttrades innehavet i det franska försäkringsbolaget Axa, då räntehöjningar påverkar finanssektorn negativt. Vidare såldes aktierna i Adidas, då möjligheten till ytterligare struktureringsvinster bedömdes som små. I stället köptes franska Vivendi, som efter köpet av US Filter fått dominerande marknadsposition. Slutligen köptes det danska räddnings- och säkerhetsföretaget Falck.

Av de amerikanska innehaven har vi under perioden sålt Walt Disney efter ytterligare besvikelser och i stället köpt Time Warner som har en stabilare utveckling. Vi har sålt Bell South efter en svag utveckling och köpt Cisco Systems som leder utvecklingen inom tele/datakommunikation.

Omsättningshastigheten var 0,21 räknad på årstakt, vilket är relativt lågt. TKA-värdet var 1,78%, också ett lågt värde. Dessa parametervärden är en avspeglning av fondens diversifierade inriktning avseende marknader och industrisektorer.

Portföljens utseende

Vid halvårsskiftet 1998 genomfördes en omviktning till lika fördelning mellan svenska, europeiska och nordamerikanska aktier samt svenska räntepapper.

Volatiliteten för fonden var 13,1% räknad på 3 år bakåt, jämfört med 12,0% för index från start.

Ingen handel i terminer eller optioner har bedrivits under perioden.

U-hjälpsfonden

Fondens framtidsstrategi

Förvaltningen fortsätter med ett begränsat antal papper per regionportfölj och fasta målvikter bibehålls. För den svenska delportföljen söker vi kvalitetsföretag som kan öka sina vinster mer än andra i en låginflationsekonomi.

Den europeiska portföljen fortsätter ha en hög andel inom tillväxtbranscher. Orsaken är den långsiktiga trenden mot servicesamhälle och ökat teknologiskt inslag samt att den inhemska efterfrågan i Europa nu slutligen verkar ta fart.

I Nordamerika fortsätter vi att placera i tillväxtbolag med hög kvalitet och söker bolag med både vinst- och försäljningstillväxt.

Fondens räntebärande innehav placeras ännu en tid med lägre risk än sitt jämförelseindex. Detta beroende på förväntningar på en konjunkturuppgång i Sverige.

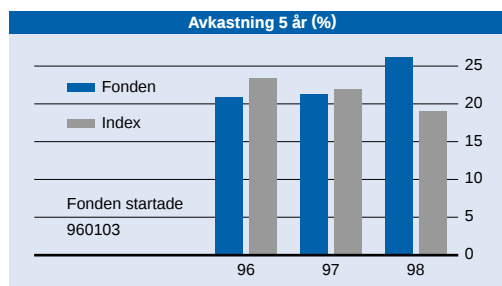
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	14,8%	90,3%	—
Avkastning index	10,3%	78,2%	—
Volatilitet fond	16,1%	13,1%	—
Volatilitet index	15,5%	12,0%	—
Aktiv risk	5,0%	3,9%	—

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	16 400	4 559	4,7%
Nokia	5 000	3 749	3,9%
Worldcom MCI Inc	3 500	2 775	2,9%
Citigroup Inc	7 000	2 731	2,8%
Vivendi	3 900	2 707	2,8%
IBM Corp	2 400	2 538	2,6%
Microsoft Corp	3 400	2 534	2,6%
Home Depot Inc	4 100	2 222	2,3%
Smithkline Beecham	20 126	2 202	2,3%
American Intl. Group Inc	2 000	2 061	2,1%

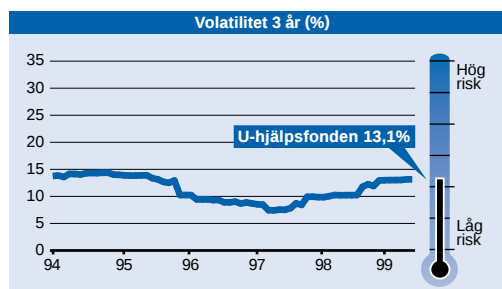
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vivendi	2 300	2 537	2,6%
Casino Guich-Perr	3 500	2 127	2,2%
Falck	3 500	2 127	2,2%
Time Warner	3 300	1 932	2,0%
Cisco Systems	1 900	1 878	1,9%
Wolters Kluwer	4 000	1 448	1,5%
Pharmacia & Upjohn	2 500	1 144	1,2%
Merck & Co	1 700	1 011	1,0%
Citigroup	2 313	849	0,9%
Svedala Industri	5 000	745	0,8%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Adidas-Salomon	1 700	1 482	1,5%
Axa	1 024	1 026	1,1%
Bellsouth	2 800	1 016	1,1%
Walt Disney	3 600	917	0,9%
Merck & Co	1 300	889	0,9%
AstraZeneca	2 500	850	0,9%
Nokia	1 000	670	0,7%
Geringe Industrier B	3 200	398	0,4%
Ericsson B	1 800	395	0,4%
IBM	200	348	0,4%

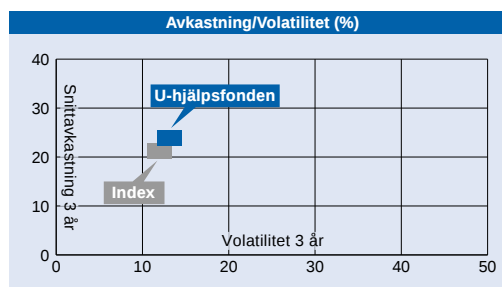
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
961231	120,80	267 064	32
971231	1,09	342 933	49
981231	175,77	422 630	74
990630	2,32	186,35	519 043



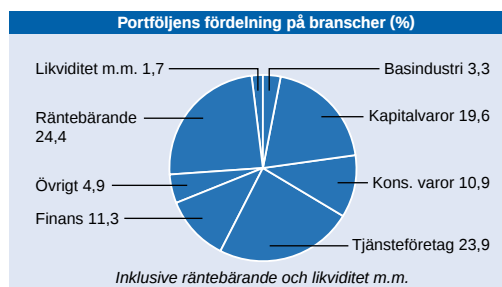
En ökad exponering mot tillväxtbolag samt en övertikt i obligationer vände fondens negativa period.



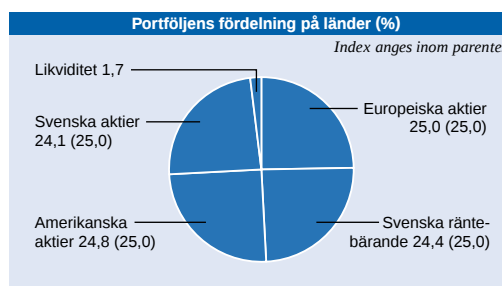
Efter en lugnare period, med sjunkande volatilitet, har risken i fonden ökat på grund av senaste tidens stora rörelser.



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



Bolag inom telekom, media och konsumtion har under året övertiktats, medan energi och verkstadsbolag underviktats.



Fondens avvikelser mot normalfördelningen är relativt små.

U-hjälpsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal/ Nom. belopp	Kurs/ Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
SVERIGE					23 344	15 015	24,1%	25,0%
ABB	Verkstad	1 055	810,00 SEK		855	444	0,9%	
Assa Abloy, TR	Verkstad	25 400	1,85 SEK		47	51	0,0%	
AstraZeneca	Övriga	6 395	329,50 SEK		2 107	1 715	2,2%	
Atlas Copco, A	Verkstad	6 500	234,00 SEK		1 521	1 287	1,6%	
Autoliv (SDB)	Verkstad	303	258,00 SEK		78	80	0,1%	
BT Industries	Verkstad	4 000	146,50 SEK		586	468	0,6%	
Electrolux, B	Verkstad	6 000	177,00 SEK		1 062	712	1,1%	
Ericsson, B	Verkstad	16 400	278,00 SEK		4 559	1 637	4,7%	
Getinge Industrier, B	Övriga	3 200	125,00 SEK		400	378	0,4%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	8 000	213,50 SEK		1 708	640	1,8%	
Nordbanken Holding	Banker	4 000	50,50 SEK		202	190	0,2%	
Pharmacia & Upjohn	Övriga	2 500	471,50 SEK		1 179	1 143	1,2%	
SCA, B	Skog	3 900	224,00 SEK		874	665	0,9%	
Scandic Hotels	Övriga	6 000	91,00 SEK		546	327	0,6%	
SEB, A	Banker	11 000	99,50 SEK		1 095	941	1,1%	
Securitas, B	Övriga	4 000	130,00 SEK		520	199	0,5%	
SHB, A	Banker	13 200	103,50 SEK		1 366	936	1,4%	
Skandia	Banker	4 800	159,50 SEK		766	499	0,8%	
Skanska, B	Fastighet	3 500	322,50 SEK		1 129	859	1,2%	
Svedala Industri	Verkstad	5 000	153,50 SEK		768	744	0,8%	
WM-Data, B	IT-företag	2 500	322,00 SEK		805	254	0,8%	
Volvo, B	Verkstad	4 700	249,50 SEK		1 173	846	1,2%	
EUROPA					24 147	19 852	25,0%	25,0%
DANMARK					2 388	2 122	2,5%	
Falck	Tjänsteföretag	3 500	580,00 DKK		2 388	2 122	2,5%	
FINLAND					3 749	1 167	3,9%	
Nokia	Kapitalvaror	5 000	85,70 EUR		3 749	1 167	3,9%	
FRANKRIKE					4 230	4 150	4,4%	
Casino Guich-Perr	Tjänsteföretag	2 000	85,35 EUR		1 493	1 618	1,5%	
Vivendi	Tjänsteföretag	3 900	79,35 EUR		2 707	2 531	2,8%	
Vivendi, Delrätter	Tjänsteföretag	2 400	1,41 EUR		30	0	0,0%	
ITALIEN					1 543	1 520	1,6%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	30 000	5,88 EUR		1 543	1 520	1,6%	
NEDERLÄNDERNA					2 956	2 966	3,1%	
ING Intl Nederland Gr.	Finans	3 500	51,90 EUR		1 589	1 520	1,6%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	4 000	39,05 EUR		1 366	1 445	1,4%	
SCHWEIZ					1 378	1 293	1,4%	
Novartis, Namen	Kons.varor	110	2 296 CHF		1 378	1 293	1,4%	
STORBRITANNIEN					5 605	5 093	5,8%	
Pearson	Tjänsteföretag	12 000	12,76 GBP		2 043	1 534	2,1%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	20 126	8,20 GBP		2 202	1 779	2,3%	
Thomson Travel Group	Tjänsteföretag	75 000	1,36 GBP		1 361	1 781	1,4%	
TYSKLAND					2 297	1 541	2,4%	
Mannesmann	Basindustri	1 800	145,90 EUR		2 297	1 541	2,4%	
NORDAMERIKA					23 974	15 555	24,8%	25,0%
AIG American Intl Gr. Inc Finans		2 000	121,69 USD		2 061	1 072	2,1%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	3 800	62,50 USD		2 012	1 878	2,1%	
Citigroup Inc	Finans	7 000	46,06 USD		2 731	2 191	2,8%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	4 100	64,00 USD		2 222	1 127	2,3%	
IBM Corp	Kapitalvaror	2 400	124,88 USD		2 538	977	2,6%	
Merck & Co	Kons.varor	3 300	71,50 USD		1 998	1 672	2,1%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	3 400	88,00 USD		2 534	1 164	2,6%	
Pfizer Inc	Kons.varor	1 700	104,88 USD		1 510	971	1,6%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	2 300	86,00 USD		1 675	1 273	1,7%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	3 300	68,56 USD		1 916	1 929	2,0%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	3 500	93,63 USD		2 775	1 301	2,9%	

SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				23 573	24 088	24,4%	25,0%
MBB Nordbanken 5512, 030618	Bostäder	1 000 000	5,06 SEK	1 033	1 075	1,1%	
MBB Nordbanken 5514, 040616	Bostäder	1 000 000	5,30 SEK	998	1 011	1,0%	
SBAB 116, 020918	Bostäder	1 000 000	4,79 SEK	1 049	1 076	1,1%	
Spintab 164, 011219	Bostäder	2 000 000	4,44 SEK	2 184	2 196	2,3%	
Spintab 169, 030917	Bostäder	2 000 000	5,11 SEK	2 029	2 050	2,1%	
Stadshypotek 1555, 020619	Bostäder	1 000 000	4,70 SEK	1 028	1 034	1,1%	
Riksbil 1030, 010615	Sv.statens	4 600 000	3,95 SEK	5 364	5 582	5,5%	
Riksbil 1033, 030505	Sv.statens	3 000 000	4,38 SEK	3 613	3 733	0,4%	
Riksbil 1034, 090420	Sv.statens	2 000 000	5,03 SEK	2 602	2 721	2,7%	
Riksbil 1035, 050209	Sv.statens	3 200 000	4,66 SEK	3 407	3 356	3,5%	
Riksbil 1037, 070815	Sv.statens	1 700 000	4,92 SEK	2 043	1 988	2,1%	
Riksbil 1041, 140505	Sv.statens	1 300 000	5,41 SEK	1 475	1 627	1,5%	
NOTERAT				95 037	74 510		
VÄRDEPAPPER				95 037	74 510	98,3%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				1 689		1,7%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				96 726		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)			
Balansräkning	990630	981231	
Värdepapper (not 1)	95 037	72 896	
Bank och övriga likvida medel	1 310	884	
Upplupna intäkter	0	595	
Övriga fordringar	506	0	
Summa tillgångar	96 853	74 375	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	127	88	
Övriga skulder	0	0	
Summa skulder	127	88	
Fondförmögenhet	96 726	74 287	
	990101	980101	
Resultaträkning	-990630	-981231	
Utdelningar	571	650	
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	8 358	13 068	
Ränta och värdeför. räntebär. Vp (not 4)	-271	2 336	
Bankränta	40	198	
Summa intäkter	8 698	16 252	
Ersättning till fondbolaget	629	944	
Ersättning till förvaringsinstitutet	30	51	
Courage	45	149	
Övriga kostnader (not 5)	44	47	
Summa kostnader	748	1 191	
Resultat före skatt	7 950	15 061	
Skatt	0	0	
Resultat efter skatt	7 950	15 061	
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231	
Fondförm. vid årets början	74 287	48 822	
Andelsutgivning	20 195	31 138	
Andelslösning	-3 169	-19 758	
Resultat efter skatt	7 950	15 061	
Utdelat till hjälporganisationerna	-1 489	-976	
Utdelat till andelsägare	-1 048	0	
Fondförmögenhet	96 726	74 287	
Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630	981231	
Realisationsvinst på aktier m.m.	2 760	7 110	
Realisationsförlust på aktier m.m.	-508	-679	
Orealiserade värdeförändringar	6 106	6 637	
Värdeförändring på aktier m.m.	8 358	13 068	
Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630	981231	
Realisationsvinst	20	1 069	
Realisationsförlust	-32	-106	
Orealiserade värdeförändringar	-949	-11	
Erhållna och upplupna räntor	690	1 384	
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-271	2 336	
Not 5 Övriga kostnader	990630	981231	
Kupongskatt	41	42	
Räntekostnader	0	0	
Bankkostnader	3	5	
Totalt övriga kostnader	44	47	



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

Obligationsfonden

Första halvåret präglades av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Både Obligationsfonden och index gick bakåt med 1,0 %. Anledningen till minusavkastningen är att långräntorna har stigit kraftigt.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	901210
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
TKA	0,52%
Fondkategori:	
Räntefond	

Obligationsfonden erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ska vara 1–8 år.

Fondens utveckling -1,0 %

Fondens andelsvärde har minskat med 1,0% sedan årsskiftet, vilket motsvarar minskningen för index. Anledningen till minusavkastningen för både fonden och index är att långräntorna har stigit kraftigt. Fondens jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex.

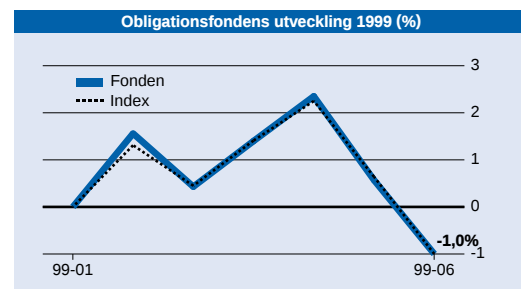
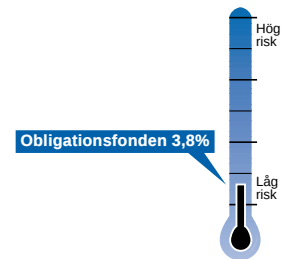
Första halvåret präglades av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Året inleddes med en positiv underton och fallande räntor. Trenden från 1998 med fallande långräntor baserade på förväntningar om mycket låg inflation och oro för konjunkturutvecklingen fortsatte ytterligare en tid.

Den positiva utvecklingen sammanföll med en lyckad introduktion av euron som resulterade i stor efterfrågan på europeiska räntepapper. Dessutom skapade den finansiella krisen i Latinamerika förväntningar om att den amerikanska ekonomin skulle gå mot en viss avmattning.

Den amerikanska konjunkturen visade sig dock vara mycket stark. Statistik från arbetsmarknaden och andra konjunkturindikatorer visade att den amerikanska konjunkturen inte påverkades nämnvärt av negativa tillväxtpulser från omvärlden. Därför skiftade i februari marknadssentimentet på framför allt den amerikanska marknaden där långräntorna började stiga.

Svenska och övriga europeiska räntor påverkades också med stigande långräntor som följd. Europeiska långräntor steg till en början inte lika mycket som de amerikanska men i maj vände europeiska långräntor kraftigt upp. Mycket beroende på att euron hade försvagats påtagligt mot dollarn vilket ledde till att investerare som gått in i europeiska obligationer i samband med eurostarten valde att gå ur sina placeringar. Samtidigt aviserade den amerikanska centralbanken framtida räntehöjningar vilket även hade stort genomslag på europeiska räntor.

Sammantaget steg räntan i Sverige på en tioårig statsobligation med ungefär 0,9 procentenheter,



Under första halvåret 1999 har de långa räntorna vänt upp. Fondens inriktning, i början av året, på en längre löptid än index påverkade fondens resultat negativt, medan exponering mot kreditrisk och realränteobligationer bidrog positivt.

tvåårsräntor steg med 0,3 procentenheter. Skillnaden mellan bostadsobligationsräntor och statsobligationsräntor ökade endast marginellt under första halvåret.

Fonden gick totalt sett ungefär som index under första halvåret. Fonden hade en viss överrisk placerad i framför allt tioårssegmentet under början av året. Fonden tjänade något på överrisken i januari men förlorade på den kraftiga långränteuppgången i februari. Dock drog fonden ner risken på ett relativt tidigt stadium. I samband med ränteuppgången i maj svängde fonden till underrisk och tjänade relativt index på de stigande räntorna. Dessutom tjänade fonden på att ha relativt mycket bostadsobligationer i början på året då boräntorna föll mer än statsräntorna. Fonden tjänade på sitt innehav i realränteobligationer i förhållande till index då räntan på dessa stigit betydligt mindre än för motsvarande nominella obligationer.

Förändringar i portföljen

Fonden har under perioden gått från överrisk i förhållande till index till underrisk. Större delen av riskjusteringen har skett genom försäljning av tioåriga statsobligationer. Risken i bostadsobligationer har också dragits ner genom att vi har sålt i femårssegmentet och köpt kortare bostadsobligationer. Realränteobligationer har inhandlats till fonden. Bakgrunden till dessa köp var att vi tyckte realränteobligationer såg mycket mer köpvärda ut än nominella obligationer då skillnaden mellan reala och nominella obligationer

Obligationsfonden

då indikerade att inflationen i genomsnitt skulle ligga på 0,7% i genomsnitt de närmaste tio åren.

Detta är mycket lågt med tanke på att Riksbankens inflationsmål ligger på 2% och vi tror att inflationsutvecklingen har bottnat ur.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en relativt stor underrisk i nominella obligationer där hela undervikten låg i tioårssegmentet. I de kortare segmenten ligger fonden nära index. Fonden hade endast en marginell övervikt i bostadsobligationer. Innehaven i realränteobligationer består av femårs- respektive tioårsobligationer och kompenserar delvis för undervikten i nominella obligationer.

Fondens framtidsstrategi

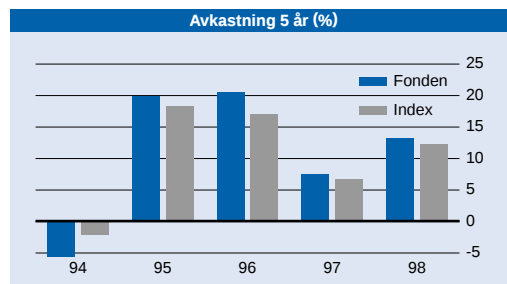
Ränteuppgången som vi har sett hittills i år bör ses som en naturlig reaktion på förändrade förväntningar om den internationella konjunktur-utvecklingen. Det ränteläge som rådde i början av året speglade förväntningar om fortsatt svag konjunktur och risk för deflation medan det nuvarande ränteläget speglar marknadens förväntningar om en måttlig konjunkturuppgång.

Vår bedömning är att de långa obligations-räntorna är något för låga för att vara attraktiva i ett längre perspektiv. Vi räknar därför med att de ska fortsätta uppåt ytterligare något under sommaren och hösten. Inflationen utgör dock inget stort problem även om den troligtvis kommer upp en aning från dagens låga nivåer. Vi skulle därför se positivt på obligationsplaceringar om ränteläget steg ytterligare något. När det gäller de korta räntorna räknar vi med ytterligare höjningar av den amerikanska styrräntan. Vi räknar också med att Riksbanken och ECB så småningom kommer att höja sina styrräntor. Detta har dock mer än väl prisats in i de kortare räntepapperen.

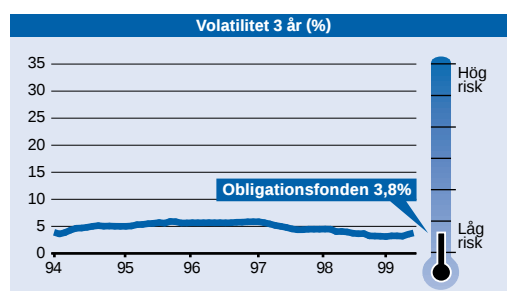
Vi avser därför att även tillsvidare ha en relativt stor underrisk i nominella obligationer i framför allt tioårssegmentet samtidigt som vi behåller innehavet i realränteobligationer. Vad gäller bostadsobligationer räknar vi med att fortsätta ha en liten övervikt.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,9%	35,5%	76,9%
Avkastning index	4,3%	30,4%	69,1%
Volatilitet fond	4,2%	3,8%	4,4%
Volatilitet index	3,9%	3,4%	3,8%
Aktiv risk	0,5%	0,8%	1,0%

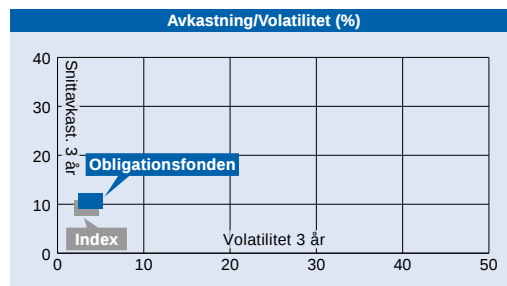
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	140,05	1 404 346	197
961231	17,13	1 810 990	269
971231	20,90	2 337 409	321
981231	9,91	5 690 456	822
990630	9,69	5 911 456	789



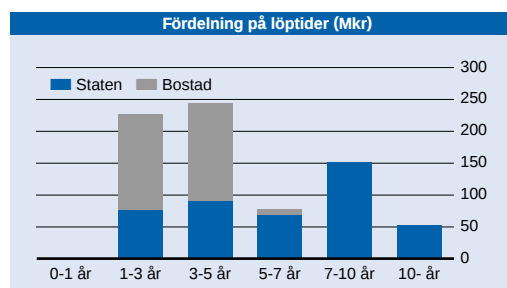
Fonden har under de senaste fyra åren avkastat bättre än index, vilket förklaras med en högre andel långa obligationer än index. Ett framgångsrikt koncept då räntan fallit.



Stigande långräntor har medfört stigande volatilitet.



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



Fonden har fokuserat på obligationer med lång löptid. En övervikt i statsobligationer byttes till de räntekänsligare bostadsobligationerna.

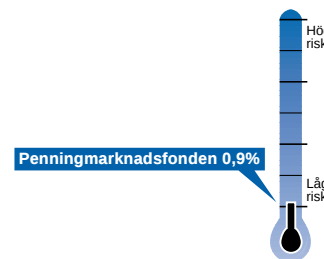
Obligationsfonden

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt
BOSTADSIINSTITUT				302 782	309 193	38,4%
MBB Nordbanken 5511, 020619	17 000 000	4,73	SEK	17 467	17 838	2,2%
MBB Nordbanken 5514, 040616	48 000 000	5,30	SEK	47 905	49 003	6,1%
MBB SEB Bolån 555, 020619	28 000 000	4,73	SEK	28 769	29 417	3,6%
SBAB 116, 020918	47 000 000	4,79	SEK	49 323	49 692	6,2%
SBAB 117, 031015	12 000 000	5,14	SEK	12 159	12 318	1,5%
SBAB 119, 060315	8 000 000	5,60	SEK	7 956	8 397	1,0%
Spintab 164, 011219	67 000 000	4,44	SEK	73 168	74 435	9,3%
Stadshypotek 1554, 010919	20 000 000	4,36	SEK	21 906	22 236	2,8%
Stadshypotek 1555, 020619	4 000 000	4,70	SEK	4 113	4 254	0,5%
Stadshypotek 1558, 030319	39 000 000	4,96	SEK	40 015	41 603	5,1%
SVENSKA STATEN				434 419	450 423	55,0%
10-Stat sep	-30 000 000	0,00	SEK	0	0	0,0%
Realräntelån 3002, 040401	30 000 000	3,37	SEK	26 961	27 355	3,4%
Realräntelån 3101, 081201	24 000 000	3,68	SEK	25 878	26 427	3,3%
Riksbil 1030, 010615	34 000 000	3,95	SEK	39 648	40 380	5,0%
Riksbil 1034, 090420	64 000 000	5,03	SEK	83 250	86 433	10,5%
Riksbil 1039, 020412	35 000 000	4,18	SEK	36 183	36 640	4,6%
Riksbil 1040, 080505	27 000 000	4,99	SEK	29 850	31 533	3,8%
Riksbil 1041, 140505	46 000 000	5,41	SEK	52 193	56 293	6,6%
Riksbil 1042, 040115	61 000 000	4,52	SEK	62 158	64 488	7,9%
Riksbil 1043, 090128	10 000 000	5,09	SEK	9 934	10 016	1,3%
Riksbil 1044, 060420	74 000 000	4,84	SEK	68 364	70 857	8,7%
NOTERAT				737 201	759 616	
VÄRDEPAPPER				737 201	759 616	93,4%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				52 168		6,6%
FONDFÖRMÖGENHET				789 369		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	737 201	781 728	Fondförm. vid årets början	822 488	379 187
Bank och övriga likvida medel	39 053	11 884	Andelsutgivning	212 157	430 784
Upplypna intäkter	0	29 237	Andelsinlösen	-181 317	-39 252
Övriga fordringar	13 391	0	Resultat efter skatt	-6 691	76 215
Summa tillgångar	789 645	822 849	Utdelning till andelsägare	-57 268	-24 446
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	276	361	Fondförmögenhet	789 369	822 488
Övriga skulder	0	0			
Summa skulder	276	361			
Fondförmögenhet	789 369	822 488			
	990101	980101			
	-990630	-981231			
Resultaträkning					
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	-4 768	80 198	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630	981231
Bankränta	261	989	Realisationsvinst	16 551	27 700
Summa intäkter	-4 507	81 187	Realisationsförlust	-6 711	-2 685
Ersättning till fondbolaget	2 117	4 762	Orealiserade värdeförändringar	-40 674	11 107
Ersättning till förvaringsinstitutet	58	209	Erhållna och upplupna räntor	26 066	44 076
Övriga kostnader (not 4)	9	1	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-4 768	80 198
Summa kostnader	2 184	4 972			
Resultat före skatt	-6 691	76 215	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Skatt	0	0	Kupongskatt	0	0
Resultat efter skatt	-6 691	76 215	Räntekostnader		1
			Bankkostnader	9	0
			Totalt övriga kostnader	9	1

Penningmarknadsfonden

Fram till i början av maj gick fonden bättre än index. Avkastningen för första halvåret slutade dock på 1,5 %, att jämföras med index 1,8 %. Avvikelsen beror framför allt på köp av tvåårsobligationer i juni. Köpen visade sig efterhand vara för tidigt gjorda eftersom räntorna fortsatte att stiga.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	891101
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
TKA	0,52%
Fondkategori:	Räntefond

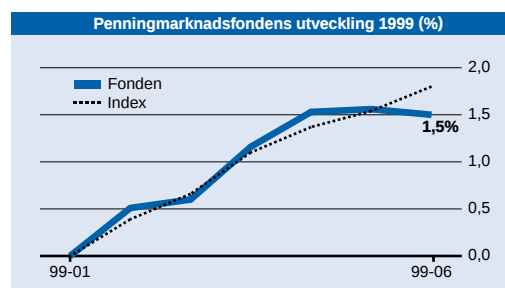
Penningmarknadsfonden placerar i räntebärande värdepapper med kort löptid. Placering sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Medellöptiden ska ligga på 0–2 år.

Fondens utveckling 1,5 %

Fonden avkastade under första halvåret 1,5% mot sitt jämförelseindex SSVX 180, på 1,8%. Fonden har varit positionerad för fallande korträntor under i stort sett hela året. Fram till i början av maj gick fonden bättre än index då den tjänade på de fallande korträntorna. Den stora avvikelsen mot index hänförs till de sista två månaderna. Avvikelsen beror delvis på att fonden hade en liten övervikt i samband med räntepågången i maj men i än högre grad på köp av tvåårsobligationer i juni när de korta obligationsräntorna hade gått upp med drygt 0,5 procentenheter från botten. Köpen visade sig efterhand vara för tidigt gjorda eftersom räntorna fortsatte att stiga.

Under första kvartalet föll korträntorna i Sverige. Riksbanken gjorde två sänkningar med sammanlagt 0,5 procentenheter. Motivet till sänkningarna var Riksbankens positiva syn på den framtida inflationsutvecklingen. Under april sänkte även den Europeiska Centralbanken sin styrränta vilket gav ytterligare stöd till korträntorna. Dock vände sentimentet i början av maj och ränteutvecklingen har sedan dess uppvisat en stigande trend. Sammantaget sedan årsskiftet sjönk dock korta statsskuldväxlaräntor med ungefär 0,5 procentenheter medan 2-åriga statsräntor steg med 0,3 procentenheter. Skillnaden mellan bostadsobligationer och statspapper ökade endast marginellt.

Anledningen till omsvängningen står att finna i att det på senare tid har kommit allt fler signaler om att den svenska ekonomin går allt bättre och att förväntningarna om betydligt högre framtida tillväxt har vuxit sig starka. Vidare fortsätter regeringen att vackla i EMU-frågan vilket har lett till att marknaden har dragit slutsatsen att beslutet om en eventuell EMU-anslutning skjuts på framtiden. Viktigaste skälet till att räntorna vänt upp igen i Sverige är dock förmodligen att den amerikanska centralbanken i maj signalerade om



I början av 1999 fortsatte de korta räntorna att falla. En exponering mot bostadsobligationer bidrog positivt, medan en längre löptid än index bidrog negativt.

framtida räntehöjningar, vilket hade en stor inverkan även på europeiska räntor. Den amerikanska centralbanken levererade sedermera en höjning på 0,25 procentenheter den sista juni.

Förändringar i portföljen

Aktiviteten har varit förhållandevis omfattande då risken har ändrats vid några tillfällen. Handel har framför allt förekommit i 2-årspapper i både bostads- och statsobligationer.

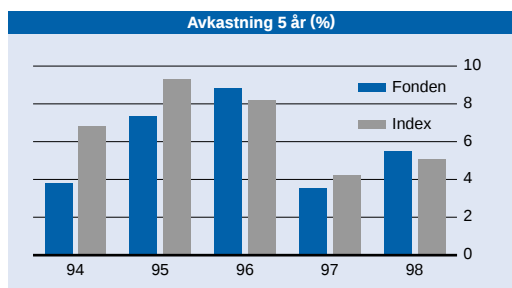
Portföljens utseende

Portföljen ligger vid halvårsskiftet med en relativt stor övervikt jämfört med index. Hela överrisken är placerad i 2-åriga bostads- och statsobligationer.

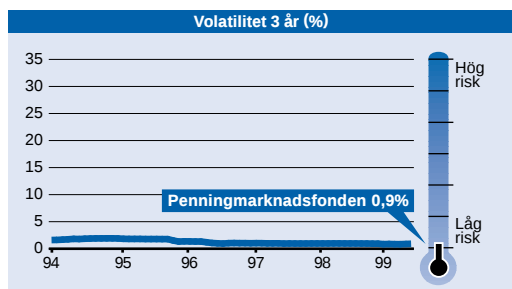
Fondens framtidsstrategi

Korträntorna har troligtvis bottnat ur och de sänkningar som gjordes av Riksbanken under våren är förmodligen de sista under överskådlig tid. Tillväxtutsiktorna för svensk ekonomi ser för närvarande mycket goda ut vilket gör det troligt att nästa förändring från Riksbanken blir en höjning av reporäntan. Helt avgörande för utvecklingen av korträntorna under det närmaste kvartalet är tidpunkten och storleken på nästa höjning från Riksbanken. Marknaden diskonterar en höjning redan mot slutet av året med åtminstone 0,5 procentenheter. Vilket förmodligen är något i största laget eftersom vi hittills inte har sett några tydliga tecken på att inflationen håller på att ta fart. Marknaden har varit mycket snabb med att

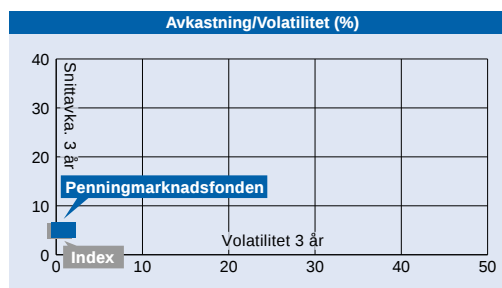
Penningmarknadsfonden



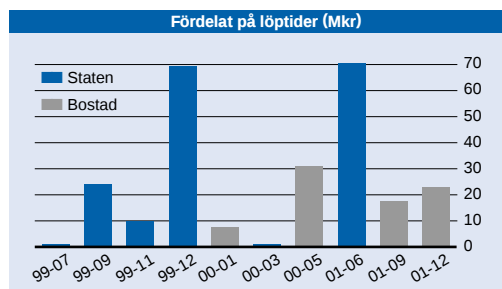
Efter en stark period med fallande räntor sjönk avkastningen 1997 då räntorna vände upp. Under 1998 vände fonden återigen upp med stöd av en instabil finansmarknad.



Fallande långräntor har de senaste åren medfört sjunkande volatilitet.



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



Långa statsskuldväxlar och korta stats- och bostadsobligationer har överviktats.

prissätta framtida höjningar vilket gör att framför allt tvååriga obligationer ser mycket köpvärda ut.

Vi avser att tillsvidare operera med en överrisk i portföljen. Framför allt har tvååriga bostads- och statsoptioner kommit upp på mycket attraktiva nivåer. Marknaden prissätter för närvarande en förhållandevis aggressiv penningpolitik från Riksbanken. Överrisken kommer att vara placerad i segmentet 1–2 år.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,9%	16,1%	32,9%
Avkastning index	4,3%	15,2%	36,5%
Volatilitet fond	0,7%	0,9%	0,9%
Volatilitet index	0,3%	0,4%	0,7%
Aktiv risk	0,5%	0,7%	0,8%

Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
951231	4,88	107,02	1 650 429
961231	8,49	107,36	892 937
971231	7,75	103,12	1 162 624
981231	4,38	104,20	2 010 221
990630	4,90	100,78	2 565 793

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt
BOSTADSINSTITUT				76 049	77 327	29,4%
MBB Nordbanken 5509, 000505	10 000 000	3,83	SEK	10 514	10 731	4,1%
MBB SFK 549, 000505	5 000 000	3,83	SEK	5 257	5 366	2,0%
SBAB 114, 000505	14 000 000	3,67	SEK	14 738	15 137	5,7%
Spintab 164, 011219	20 000 000	4,44	SEK	21 841	21 939	8,4%
Stadshypotek 1554, 010919	15 000 000	4,36	SEK	16 429	16 533	6,4%
Stadshypotek 1557, 000128	7 000 000	3,61	SEK	7 270	7 620	2,8%
SVENSKA STATEN				174 751	175 155	67,6%
Rikssobl 1030, 010615	60 000 000	3,95	SEK	69 967	70 895	27,1%
SSVX 000315	1 000 000	3,26	SEK	978	972	0,4%
SSVX 990721	1 000 000	2,94	SEK	998	992	0,4%
SSVX 990915	24 000 000	2,98	SEK	23 856	23 586	9,2%
SSVX 991117	10 000 000	2,95	SEK	9 891	9 858	3,8%
SSVX 991215	70 000 000	3,00	SEK	69 062	68 853	26,7%
NOTERAT				250 800	252 482	
VÄRDEPAPPER				250 800	252 482	97,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				7 778		3,0%
FONDFORMÖGENHET				258 578		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning		990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	
Värdepapper (not 1)		250 800	199 845	Fondförm. vid årets början	209 460
Bank och övriga likvida medel		4 848	1 483	Andelsutgivning	91 926
Upplupna intäkter		0	8 222	Andelsinlösen	-36 309
Övriga fordringar		3 053	0	Resultat efter skatt	3 142
Summa tillgångar		258 701	209 549	Utdelning till andelsägare	-9 641
Upplopen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut		123	89	Fondförmögenhet	258 578
Övriga skulder		0	0		209 460
Summa skulder		123	89	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	
Fondförmögenhet		258 578	209 460		990630
					981231
		990101	980101	Realisationsvinst	2 229
Resultaträkning		-990630	-981231	Realisationsförlust	-2 795
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)		3 628	8 259	Orealiserade värdeförändringar	-1 569
Bankränta		118	563	Erhållna och upplupna räntor	5 763
Summa intäkter		3 746	8 822	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	3 628
Ersättning till fondbolaget		574	756		8 259
Ersättning till förvaringsinstitutet		30	63	Not 4 Övriga kostnader	
Övriga kostnader (not 4)		0	3		990630
Summa kostnader		604	822		981231
Resultat före skatt		3 142	8 000	Kupongskatt	0
Skatt		0	0	Räntekostnader	0
Resultat efter skatt		3 142	8 000	Bankkostnader	0
				Totalt övriga kostnader	0

Likviditetsfonden

Likviditetsfonden avkastade under första halvåret 1,7 % mot index 1,6 %. Utvecklingen förklaras av att fonden har varit positionerad för fallande korträntor under i stort sett hela perioden. Fonden förlorade dock något på stigande räntor mot slutet av perioden.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	920803
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
TKA	0,19%
Fondkategori:	Räntefond

Likviditetsfonden placerar i räntebärande värdepapper med kort löptid, främst statsskuldväxlar. Medellöptiden ska ligga på 0–1 år.

Fondens utveckling 1,7 %

Fonden avkastade under första halvåret 1,7 % mot index 1,6 %. Den goda utvecklingen förklaras av att fonden har varit positionerad för fallande korträntor under i stort sett hela perioden.

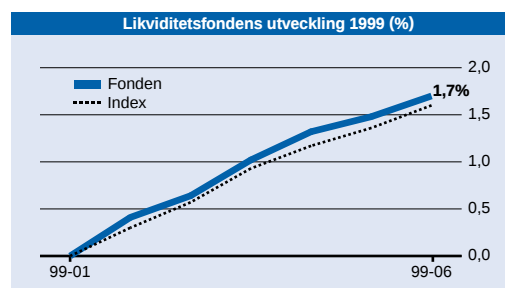
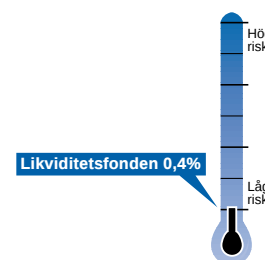
Fonden förlorade dock något på stigande räntor mot slutet av perioden. Fondens jämförelseindex är SXSSVX 90.

Under första kvartalet föll korträntorna i Sverige. Riksbanken gjorde två sänkningar med sammanlagt 0,5 procentenheter. Motivet till sänkningarna var Riksbankens positiva syn på den framtida inflationsutvecklingen. Under april sänkte även den Europeiska Centralbanken sin styrränta vilket gav ytterligare stöd till korträntorna. Dock vände sentimentet i början av maj och ränteutvecklingen har sedan dess uppvisat en stigande trend. Sammantaget sedan årskiftet sjönk dock korta statsskuldväxlar med ungefär 0,5 procentenheter medan 2-åriga statsräntor steg med 0,3 procentenheter. Skillnaden mellan bostadsobligationer och statspapper ökade endast marginellt.

Anledningen till omsvängningen står att finna i att det på senare tid har kommit allt fler signaler om att den svenska ekonomin går allt bättre och att förväntningarna om betydligt högre framtida tillväxt har vuxit sig starka. Vidare fortsätter regeringen att vackla i EMU-frågan vilket har lett till att marknaden har dragit slutsatsen att beslutet om en eventuell EMU-anslutning skjuts på framtiden. Viktigaste skälet till att räntorna vänt upp igen i Sverige är dock förmodligen att den amerikanska centralbanken i maj signalerade om framtida räntehöjningar vilket hade en stor inverkan även på europeiska räntor. Den amerikanska centralbanken levererade sedermera en höjning på 0,25 procentenheter den sista juni.

Förändringar i portföljen

Aktiviteten har varit låg. Dock har vi dragit ner risknivån i portföljen genom att sälja korta obligationer.



Fondens positionering i långa statsskuldväxlar och korta stats- och bostadsobligationer bidrog positivt till årets avkastning.

Portföljens utseende

Portföljen ligger vid halvårsskiftet med en löptid nära index och består till största delen av korta statsskuldväxlar.

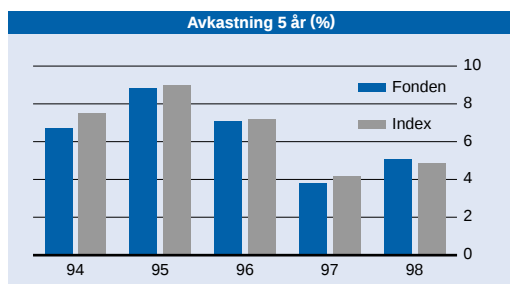
Fondens framtidsstrategi

Korträntorna har troligtvis bottnat ur och de sänkningar som gjordes av Riksbanken under våren är förmodligen de sista under överskådlig tid. Tillväxtutsikterna för svensk ekonomi ser för närvarande mycket goda ut vilket gör det troligt att nästa förändring från Riksbanken blir en höjning av reporäntan. Helt avgörande för utvecklingen av korträntorna under det närmaste kvartalet är tidpunkten och storleken på nästa höjning från Riksbanken. Marknaden diskonterar en höjning redan mot slutet av året med åtminstone 0,5 procentenheter. Vilket förmodligen är något i största laget eftersom vi hittills inte har sett några tydliga tecken på att inflationen håller på att ta fart. Marknaden har varit mycket snabb med att prissätta framtida höjningar vilket gör att framför allt tvååriga obligationer ser mycket köpvärda ut.

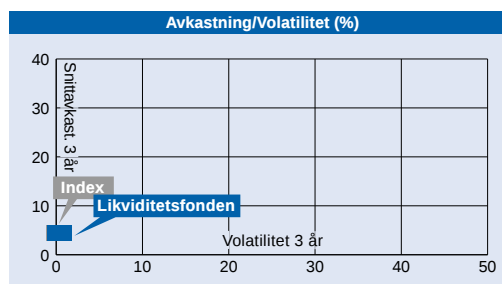
Vi avser att tillsvidare ha en genomsnittlig löptid i portföljen som ligger nära index. Dock kommer vi att ha en beredskap för att öka risken i portföljen eftersom längre statsskuldväxlar och korta obligationer börjar komma upp på attraktiva nivåer.

Större delen av portföljen kommer att vara placerad i statsskuldväxlar.

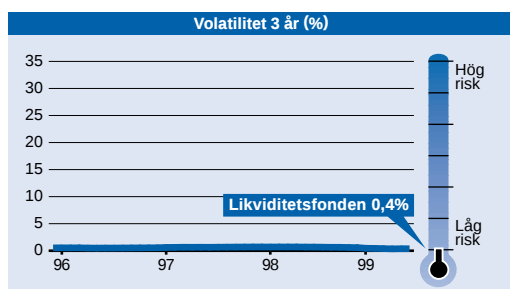
Likviditetsfonden



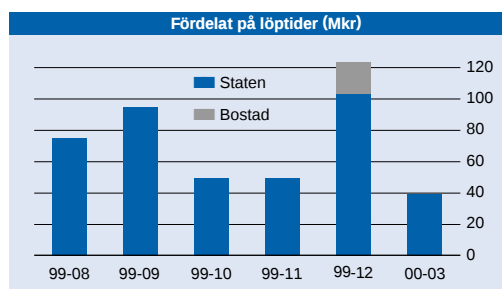
1997 vände räntorna upp vilket sänkte fondens avkastning. Under 1998 pressades räntorna återigen vilket lyfte fondens avkastning.



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



Fondens låga volatilitet beror på periodens fallande korträntor.



Korta stats- och bostadsobligationer och långa statsskuldväxlar har övervägits.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,1%	13,9%	34,1%
Avkastning index	3,9%	14,1%	34,3%
Volatilitet fond	0,4%	0,4%	0,7%
Volatilitet index	0,2%	0,3%	0,6%
Aktiv risk	0,2%	0,2%	0,2%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	85,20	1 000,00	339 800	340
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
990630	0,51	10,19	45 866 525	467

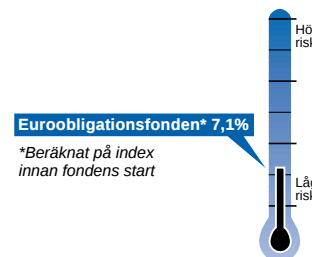
* En split 1:100 genomförd 1996-11-01

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaff- värde (kSEK)	Fond- vikt
SVENSKA STATEN				410 858	408 743	87,9%
SSVX 000315	40 000 000	3,26	SEK	39 105	38 967	8,4%
SSVX 990818	75 000 000	2,97	SEK	74 716	74 245	16,0%
SSVX 990915	95 000 000	2,98	SEK	94 429	94 201	20,2%
SSVX 991020	50 000 000	2,95	SEK	49 561	49 527	10,6%
SSVX 991117	50 000 000	2,95	SEK	49 453	49 353	10,6%
SSVX 991215	105 000 000	3,00	SEK	103 593	102 450	22,2%
FÖRLAGSLÅN				20 000	20 000	4,3%
SHB Förlagslån 217, 991215	20 000 000	3,37	SEK	20 000	20 000	4,3%
NOTERAT				430 858	428 743	
VÄRDEPAPPER				430 858	428 743	92,2%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				36 610		7,8%
FONDFORMÖGENHET				467 469		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	430 858	234 683	Fondförm. vid årets början	239 681	313 857
Bank och övriga likvida medel	56 611	4 174	Andelsutgivning	315 623	257 849
Upplupna intäkter	26	863	Andelsinlösen	-79 152	-332 703
Övriga fordringar	0	0	Resultat efter skatt	4 906	13 346
Summa tillgångar	487 496	239 721	Utdelning till andelsägare	-13 589	-12 668
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	101	0	Fondförmögenhet	467 469	239 681
Övriga skulder	19 926	40			
Summa skulder	20 027	40	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630	981231
Fondförmögenhet	467 469	239 681	Realisationsvinst	3 573	269
	990101	980101	Realisationsförlust	-209	-1 438
Resultaträkning	-990630	-981231	Orealiserade värdeförändringar	527	-51
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	4 985	13 667	Erhållna och upplupna räntor	1 094	14 886
Bankränta	197	226	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	4 985	13 667
Summa intäkter	5 172	13 893	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Ersättning till fondbolaget	212	418	Kupongskatt	0	0
Ersättning till förvaringsinstitut	53	96	Räntekostnader	1	32
Övriga kostnader (not 4)	1	32	Bankkostnader	0	0
Summa kostnader	266	547	Totalt övriga kostnader	1	32
Resultat före skatt	4 906	13 346			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	4 906	13 346			

Euroobligationsfonden

Sedan starten i maj har såväl Euroobligationsfonden som index gått tillbaka med 4,5 %. Orsaken är att långräntorna stigit kraftigt och att euron har förlorat i värde gentemot den svenska kronan. Andelsvärdet mäts i svenska kronor och nästan hälften av minusavkastningen beror på eurons försvagning.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	990503
Startkurs	100 kr
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
TKA	–
Fondkategori:	Räntefond

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

Fondens utveckling -4,5 %

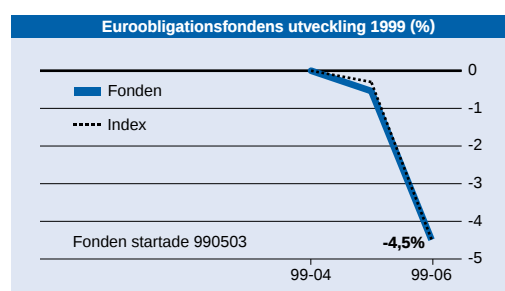
Fonden startade i maj. Fondens andelsvärde har sedan dess minskat med 4,5%, vilket är ungefär lika mycket som JP Morgans EMU traded index. Anledningen till minusavkastningen för både fonden och index är att långräntorna har stigit kraftigt och att euron har förlorat i värde gentemot den svenska kronan. Andelsvärdet mäts i svenska kronor och nästan hälften av minusavkastningen beror på eurons försvagning.

Långräntorna i Europa vände kraftigt upp i mitten av maj. En mycket viktig anledning till ränteuppgången var eurons kraftiga försvagning mot framför allt dollarn och den japanska yenen. Den svaga euron har gjort att internationella placerare skiftat från tillgångar i Europa till framför allt USA och Japan. Dessutom bidrog utvecklingen i USA. Under i stort sett hela året har amerikanska räntor varit på väg uppåt som en följd av starka konjunkturdata. Det som fick räntorna att ta extra fart uppåt i maj var framför allt att den amerikanska centralbanken aviserade kommande räntehöjningar. Sammantaget gick sedan början av maj tyska tvåårsräntor upp med ungefär 0,5 procentenheter medan tioårsräntorna gick uppmed drygt 0,7 procentenheter.

Fonden förlorade under början av ränteuppgången eftersom den hade en liten överrisk jämfört med index. Dock gick fonden på ett relativt tidigt stadium ner till en relativt stor underrisk och tjänade därefter på den fortsatta uppgången i räntorna. Portföljen tjänade på att ha huvuddelen av placeringarna i tyska statsobligationer eftersom italienska och spanska räntor gick upp mer än de tyska.

Förändringar i portföljen

Aktiviteten var omfattande i samband med att fonden startade då vi köpte in ett flertal obligationer med olika löptider från 1–30 år. Ungefär



Under 1999 års första del har de långa räntorna vänt upp samtidigt som euron försvagats mot svenska kronan. Detta låg till grund för euroobligationens negativa avkastning.

90% av placeringarna gjordes i tyska statsobligationer, resten placerades i belgiska statspapper. Fonden började med en liten riskmässig övervikt placerad i långa papper men som senare reducerades då vi valde att gå till undervikt i portföljen.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en löptid som var något kortare än index. Större delen av innehavet i portföljen består av tyska statspapper någorlunda jämnt fördelade över avkastningskurvan. Fonden har inga innehav i kreditobligationer.

Fondens framtidsstrategi

Ränteuppgången som vi har sett hittills i år bör ses som en naturlig reaktion på förändrade förväntningar om den internationella konjunkturutvecklingen. Det ränteläge som rådde i början av året speglade förväntningar om fortsatt svag konjunktur och risk för deflation medan det nuvarande ränteläget speglar marknadens förväntningar om en måttlig konjunkturuppgång. Enligt vår bedömning är de långa obligationsräntorna något för låga för att vara attraktiva i ett längre perspektiv. Vi räknar därför med att de ska fortsätta uppåt ytterligare något under sommaren och hösten. Inflationen utgör dock inget stort problem. Vi skulle därför se positivt på obligationsplaceringar om ränteläget steg ytterligare något. När det gäller de korta räntorna räknar vi med ytterligare höjningar av den amerikanska styrräntan. Vi räknar också med att ECB så småningom kommer att höja styrräntan. Detta har dock mer än väl prisats in i de kortare

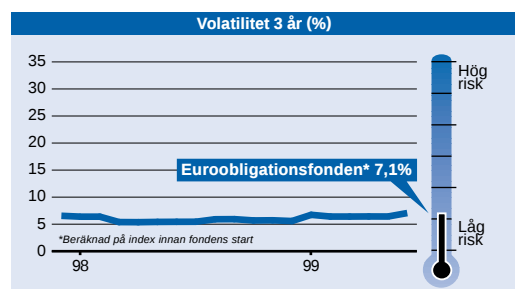
Euroobligationsfonden

räntepapperen som således enligt vår mening erbjuder en attraktiv avkastning.

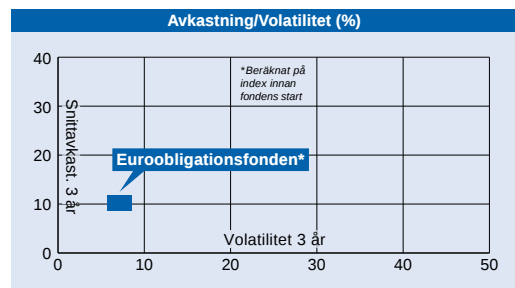
Vi avser att tillsvidare ha en risk i portföljen som ligger under index. Vid lämpligt tillfälle avser vi att öka risken i det korta segmentet eftersom de korta euroobligationerna har kommit upp på relativt köpvärda nivåer.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	.....	.....	.....
Avkastning index	7,0%.....	34,1%.....	.....
Volatilitet fond	.....	.....	.....
Volatilitet index	10,8%.....	7,1%.....	.....
Aktiv risk	.....	.....	.....

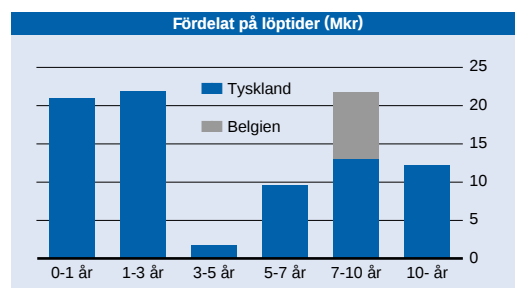
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mögenhet MSEK
990630	95,51.....	1 004 692.....	96



Stigande långräntor har medfört stigande volatilitet.



Fonden startade i maj 1999. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index utveckling innan fondens start.



Obligationer med kortare löptider har överviktats.

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn.- värde (kSEK)	Fond- vikt
DEM BRD, 070704 6%	1 500 000	4,49	EUR	14 432	15 426	15,0%
DEM BRD, 020819 4,5%	2 500 000	3,58	EUR	22 454	23 403	23,4%
DEM Schatzanw, 000616 4%	2 400 000	2,84	EUR	21 219	21 865	22,1%
DEM BRD, 280704 4,75%	1 400 000	5,38	EUR	11 128	12 248	11,6%
DEM BRD, 060105 6%	1 100 000	4,24	EUR	10 564	11 209	11,0%
DEM Treuhandanstalt, 031112 6%	200 000	3,91	EUR	1 893	1 992	2,0%
BEF Belgium Kingdom, 080328 5,75%	1 000 000	4,42	EUR	9 575	10 029	10,0%
NOTERAT				91 266	96 171	
VÄRDEPAPPER				91 266	96 171	95,1%
Övrigt enl nedanstående balansräkning	27 976 894			4 691		4,9%
FONDFORMÖGENHET				95 957		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)			
Balansräkning	990630	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630
Värdepapper (not 1)	91 266	Fondförm. vid årets början	0
Bank och övriga likvida medel	2 039	Andelsutgivning	100 470
Upplupna intäkter	2 711	Andelsinlösen	0
Övriga fordringar	0	Resultat efter skatt	-4 513
Summa tillgångar	96 016	Utdelning till andelsägare	0
Upplupen ersättning till fondbolag		Fondförmögenhet	95 957
och förvaringsinstitut	59		
Övriga skulder	0	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630
Summa skulder	59	Realisationsvinst	36
Fondförmögenhet	95 957	Realisationsförlust	-119
		Orealiserade värdeförändringar	-4 905
Resultaträkning	990101	Erhållna och upplupna räntor	591
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	-4 397	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-4 397
Bankränta	0	Not 4 Övriga kostnader	990630
Summa intäkter	-4 397	Kupongskatt	0
Ersättning till fondbolaget	94	Räntekostnader	0
Ersättning till förvaringsinstitut	16	Bankkostnader	6
Övriga kostnader (not 4)	6	Totalt övriga kostnader	6
Summa kostnader	116		
Resultat före skatt	-4 513		
Skatt	0		
Resultat efter skatt	-4 513		

2000-fonderna

De fem 2000-fonderna utvecklades något sämre än jämförelseindex under första halvåret 1999. Japanska aktier viktades upp successivt under perioden. Övervikten i japanska aktier och aktievalet i Europa och Japan har bidragit positivt till fondens utveckling.



Per Lundborg,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Per Lundborg
Anders Larsson
Håkan Lundmark
Cecilia Sved
Jonas Edholm
Jonas Jansson
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson
Rådgivare
Friends Ivory & Sime

Fonden startade 981001

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 0,45%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Fondkategori:
2000-fond

Endast för
Avtalspension SAF/LO

Pension 2010

Oms.hastighet 0,20 ggr

Transaktions-
kostnad 0,55%

TKA 54 tkr

TKA 1,24%

Pension 2015

Oms.hastighet 0,20 ggr

Transaktions-
kostnad 0,54%

TKA 53 tkr

TKA 1,23%

Pension 2020

Oms.hastighet 0,20 ggr

Transaktions-
kostnad 0,53%

TKA 55 tkr

TKA 1,24%

Pension 2025

Oms.hastighet 0,20 ggr

Transaktions-
kostnad 0,52%

TKA 57 tkr

TKA 1,25%

Pension 2030

Oms.hastighet 0,18 ggr

Transaktions-
kostnad 0,50%

TKA 72 tkr

TKA 1,22%

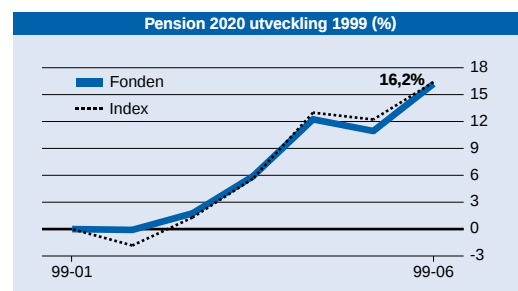
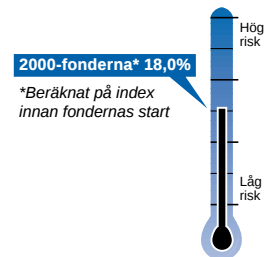
2000-fonderna har alla lånat namn från det tilltänkta pensionsåret: Pension 2010, Pension 2015, Pension 2020, Pension 2025 och Pension 2030. För närvarande kan man endast placera i dessa fonder genom Avtalspension SAF/LO. I utgångsläget är samtliga fem fonder identiska, med en tillgångsfördelning som motsvarar 100% aktier. Normalportföljen består av 20% stora svenska bolag, 10% svenska småbolag, 10% tillväxtmarknadsaktier, 32% nordamerikanska aktier, 19% europeiska aktier, 7% japanska aktier och 2% Fjärran östern-aktier. Tio år före pensionen minskas andelen aktier med fem procentenheter varje år, till dess att fonden består av 50% aktier och 50% räntebärande värdepapper. Fonderna är allokering, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom ett aktivt värdepappersval. Fonden jämförs med ett index som består av 20% Findatas avkastningsindex, 10% Carnegie Småbolagsindex, 10% Morgan Stanley Emerging Market index och 60% Morgan Stanley världsindex.

För närvarande har inte omviktningen börjat i någon av 2000-fonderna. Samtliga ligger snarligt placerade i marknaden. Den första av fonderna som kommer att placera i räntebärande är Pension 2010. Omviktningen startar nästa år och då kommer skillnaderna i avkastning att bli större. Med tanke på den ringa skillnad som finns idag väljer vi att redovisa en av fonderna, Pension 2020, som ett representativt exempel för samtliga 2000-fonder.

Pension 2020 utveckling 16,2 %

Fonden steg med 16,2% under första halvåret 1999 vilket ska jämföras med index 16,4%. Fondens avvikelse i risknivå mot index förklaras framför allt av avvikelser på regions- och tillgångsnivå men även av aktivt värdepappersval inom regionerna. Fonden har haft en valuta-exponering i paritet med index.

Europeiska aktier överviktades under perioden vilket hade en marginell effekt på fondens avkastning mot index. Japanska aktier drogs upp till en övervikt under perioden vilket visade sig vara riktigt. Under perioden var fonden underviktad i nordamerikanska aktier. Detta var en marginell



Fondens inriktning med en relativt hög andel tillväxtmarknader har bidragit till dess positiva utveckling under 1999. Samtliga uppgifter i graferna avser Pension 2020, vilket motsvarar fördelningen i övriga 2000-fonder.

positiv faktor. Värdepappersvalet inom europeiska aktier och japanska aktier bidrog positivt till avkastningen mot index. Aktieurvalet inom nordamerikanska aktier var däremot en negativ faktor. Fondens totalkostnadsandel var 1,2% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift (0,4%) och transaktionskostnader (0,5%). Fondens omsättningshastighet var 0,2 ggr räknat på årsbasis. Fonden har handlat med aktieindex-terminer i begränsad omfattning.

Förändringar i portföljen

Under perioden har större köp genomförts av japanska aktier i form av aktieindexterminer med Topix som underliggande index. Motivet till uppviktningen i japanska aktier var framför allt tecknen på en återhämtning i ekonomin samt företagens ökade benägenhet till omstruktureringar. Större försäljningar har skett i nordamerikanska aktier via aktieindexterminer med S&P500 som underliggande index. Den utökade undervikten i nordamerikanska aktier motiverades framför allt av ett dystrare räntescenario men även av en hög värdering i utgångsläget relativt ett historiskt snitt. Förändringar i aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Länsförsäkringar Wasas regionfonder. Vi hänvisar därför till dessa fonder avseende kommentarer och motivering till enskilda aktieplaceringar.

Portföljens utseende

Europeiska och japanska aktier överviktas på bekostnad av nordamerikanska aktier. De euro-

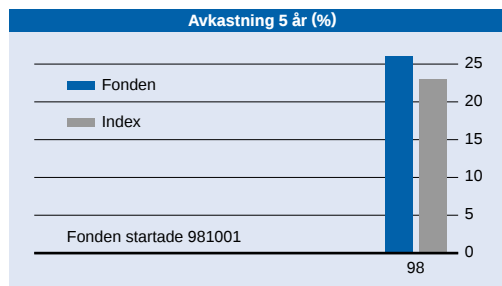
2000-fonderna

peiska aktiemarknaderna är lågt värderade mot ett historiskt snitt samt gynnas av fortsatta omstruktureringar. Den japanska aktiemarknaden får stöd av en återhämtning i ekonomin samt en fortsatt fokusering mot ökat aktieägarvärde. En hög värdering i kombination med en ökad risk för högre räntor är negativa faktorer för den amerikanska aktiemarknaden. För de enskilda regionportföljernas utseende hänvisas till respektive regionfond.

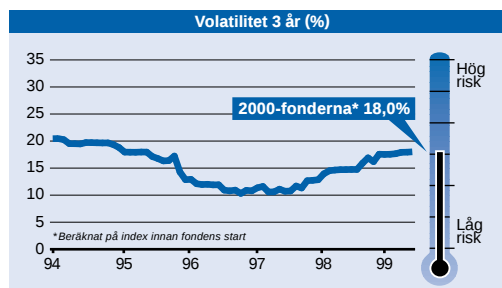
Fonden har i stort sett varit neutralt viktad i svenska småbolag och i tillväxtmarknader.

Fondens framtidsstrategi

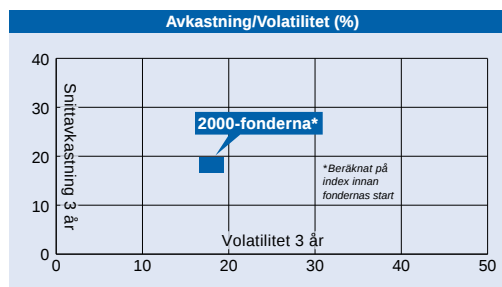
Vi har en försiktig inställning till aktier på 6–12 månaders sikt. En kraftig uppgång sedan botten förra året samt en ökad risk för högre räntor globalt skapar en osäkerhet kring aktieutvecklingen. Vi tror dock att vinsttillväxten kan komma att svara upp mot marknadens förväntningar på kortare sikt vilket motverkar eventuella ränteuppgångar. Sammantaget förväntar vi oss en fortsatt positiv avkastning för fonden men i något lugnare takt än första halvåret 1999. Förändringar av portföljens strategi görs löpande då ny marknadsinformation tillkommer.



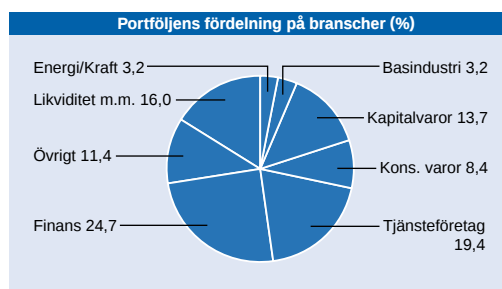
En övervikt i svenska och europeiska aktier grundade överavkastningen på 5,1%. Siffrorna avser Pension 2020.



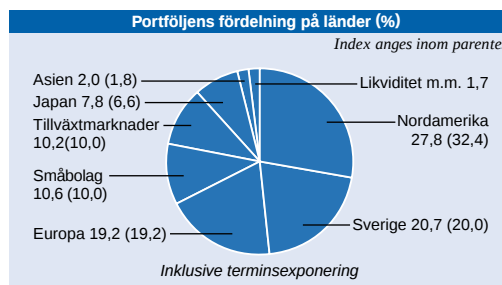
Fonden startades i oktober 1998. Siffrorna i diagrammet bygger därför på index volatilitet de senaste åren.



Diagrammet avspeglar fondens index innan fondens start, där risken varit något lägre i relation till den avkastning som genererats.



Bolag inom telekom, media och konsumtion har under året överviktats, medan energi och verkstadsbolag underviktats. Siffrorna avser Pension 2020.



Fonden är till största delen fördelad på de europeiska och amerikanska marknaderna. Siffrorna avser Pension 2020.

2000-fonderna

Pension 2010

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaflf-värde (kSEK)	Fond-vikt	Index-vikt
SVERIGE					5 299	3 569	14,7%	20,0%
AstraZeneca	Övriga	1 765	329,50	SEK	582	465	1,6%	
Atlas Copco, A	Verkstad	1 320	234,00	SEK	309	205	0,9%	
Ericsson, B	Verkstad	4 620	278,00	SEK	1 284	623	3,6%	
Föreningssparbanken, A	Banker	1 635	120,00	SEK	196	186	0,5%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	2 400	213,50	SEK	512	325	1,4%	
Investor, B	Investment	3 040	95,00	SEK	289	223	0,8%	
Netcom Systems, B	Övriga	580	285,50	SEK	166	136	0,5%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	2 500	836,00	SEK	-17	0	0,0%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	470	471,50	SEK	222	183	0,6%	
Sandvik, A	Verkstad	1 340	190,50	SEK	255	189	0,7%	
SCA, B	Skog	1 080	224,00	SEK	242	167	0,7%	
Scania, A	Verkstad	280	238,00	SEK	67	39	0,2%	
Scania, B	Verkstad	120	236,50	SEK	28	29	0,1%	
SHB, A	Banker	2 100	103,50	SEK	217	189	0,6%	
Skandia	Banker	1 210	159,50	SEK	193	94	0,5%	
Skanska, B	Fastighet	810	322,50	SEK	261	185	0,7%	
Wii-Data, B	IT-företag	840	322,00	SEK	270	182	0,8%	
Volvo, B	Verkstad	890	249,50	SEK	222	149	0,6%	
SMABOLAG SVERIGE					3 832	3 519	10,7%	10,0%
Active Biotech, B	Övriga	1 100	139,00	SEK	153	155	0,4%	
Atle	Investment	4 600	116,50	SEK	536	498	1,5%	
Bong Ljungdahl	Övriga	3 400	76,00	SEK	258	243	0,7%	
Dios	Fastighet	2 400	48,50	SEK	116	102	0,3%	
Entra Data, A	IT-företag	460	166,00	SEK	76	72	0,2%	
FB Industri Holding, B	Verkstad	3 550	26,50	SEK	94	121	0,3%	
Guide Konsult, B	IT-företag	880	118,50	SEK	104	110	0,3%	
Haldex	Verkstad	1 600	111,50	SEK	178	143	0,5%	
IFS, B	IT-företag	1 825	81,50	SEK	149	128	0,4%	
Intenia, B	IT-företag	560	215,00	SEK	120	115	0,3%	
KMT Karolin Machine Tool	Verkstad	1 300	111,00	SEK	144	115	0,4%	
Medivir, B	Övriga	1 070	90,00	SEK	90	111	0,3%	
Modul 1 Data	IT-företag	7 000	86,50	SEK	113	102	0,3%	
Munksjö	Skog	2 280	62,00	SEK	141	113	0,4%	
Nobel Biocare	Övriga	2 000	125,00	SEK	250	186	0,7%	
Prevas, B	IT-företag	640	66,00	SEK	42	39	0,1%	
Proact IT Group	IT-företag	2 900	51,00	SEK	148	110	0,4%	
Scandic Hotels	Övriga	4 500	91,00	SEK	410	376	1,1%	
Sonesson Wilhelm, B	Övriga	1 100	13,50	SEK	15	0	0,0%	
Traction, B	Övriga	1 340	67,00	SEK	70	59	0,2%	
Turnit, B	IT-företag	8 093	77,00	SEK	623	621	1,7%	
EUROPA					5 154	4 130	14,3%	19,2%
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	50	847,00	CHF	231	142	0,6%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	3 000	5,26	GBP	211	150	0,6%	
Falck	Tjänsteföretag	200	580,00	DKK	136	122	0,4%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	607	17,40	GBP	141	139	0,4%	
ING Inti Nederland Groep	Finans	320	51,90	EUR	145	153	0,4%	
Lafarge Coppée	Basindustri	200	92,10	EUR	161	148	0,4%	
Mannesmann	Basindustri	200	145,90	EUR	255	134	0,7%	
Metro	Tjänsteföretag	280	61,20	EUR	150	143	0,4%	
Misys	Tjänsteföretag	1 800	5,43	GBP	130	115	0,4%	
Nokia	Kapitalvaror	480	85,70	EUR	360	141	1,0%	
Novartis, Namen	Kons.varor	11	2 296	CHF	138	140	0,4%	
Pearson	Tjänsteföretag	1 000	12,76	GBP	170	159	0,5%	
Promodes	Tjänsteföretag	200	635,50	EUR	167	138	0,5%	
Prudential Corp	Finans	1 625	9,38	GBP	203	174	0,6%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	2 600	2,44	GBP	85	122	0,2%	
Repsol	Energi/Kraft	900	19,78	EUR	156	100	0,4%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	40	333,00	EUR	117	123	0,3%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	300	54,80	EUR	144	118	0,4%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	1 404	8,20	GBP	154	119	0,4%	
Societe Generale	Finans	130	171,60	EUR	195	164	0,5%	
STOXX50 sep	Övriga (Derivat)	60	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	3 000	5,88	EUR	154	132	0,4%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	240	124,70	EUR	262	227	0,7%	
Unicredito Italiano Spa	Finans	4 000	4,32	EUR	151	125	0,4%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	214	66,60	EUR	125	135	0,3%	
VEBA	Energi/Kraft	300	57,20	EUR	150	123	0,4%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	2 600	4,20	GBP	146	118	0,4%	
Vivendi	Tjänsteföretag	240	79,35	EUR	196	136	0,5%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	1 600	12,55	GBP	268	141	0,7%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	363	39,05	EUR	124	135	0,3%	
Zurich Allied, Namen	Finans	30	887,00	CHF	145	136	0,4%	
FJÄRRAN ÖSTERN					707	395	2,0%	1,8%
Asienfonden	Övrigt	8 645	81,83	SEK	707	395	2,0%	
JAPAN					1 813	1 623	5,1%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	19 770	2,16	GBP	570	466	1,6%	
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	10 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	11 393	109,54	SEK	1 248	1 157	3,5%	
NORDAMERIKA					10 110	7 343	28,1%	32,4%
AIG American Intl Group Inc	Finans	430	121,69	USD	443	253	1,2%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	185	63,50	USD	99	105	0,3%	
Allstate Corp	Finans	280	36,00	USD	85	77	0,2%	
America Online	Tjänsteföretag	240	106,38	USD	216	252	0,6%	
AT&T Corp	Tjänsteföretag	570	55,63	USD	269	189	0,7%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	550	34,63	USD	161	160	0,4%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	456	44,50	USD	172	136	0,5%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	420	69,13	USD	246	181	0,7%	
Chase Manhattan Corp	Finans	280	82,63	USD	196	96	0,5%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	560	62,50	USD	296	114	0,8%	
Citigroup Inc	Finans	681	46,06	USD	266	166	0,7%	
Coca Cola Co	Kons.varor	466	61,13	USD	241	244	0,7%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	596	36,69	USD	185	127	0,5%	
Du Pont ei de Nemours	Basindustri	480	67,94	USD	276	218	0,8%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	270	53,88	USD	123	120	0,3%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	580	76,94	USD	378	333	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	372	65,75	USD	207	184	0,6%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	472	109,69	USD	438	284	1,2%	
GTE Corp	Tjänsteföretag	280	71,00	USD	168	129	0,5%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	704	64,00	USD	382	209	1,1%	
IBM Corp	Kapitalvaror	286	124,88	USD	302	145	0,8%	
Intel Corp	Kapitalvaror	476	59,25	USD	239	176	0,7%	
Intl Paper Co	Basindustri	225	52,75	USD	101	103	0,3%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	160	94,00	USD	127	130	0,4%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	430	66,69	USD	243	155	0,7%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	460	41,44	USD	140	117	0,4%	
Mellon Bank Corp	Finans	580	35,69	USD	175	126	0,5%	
Merck & Co	Kons.varor	596	71,50	USD	361	314	1,0%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	2 080	7,63	USD	134	56	0,4%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	850	88,00	USD	634	346	1,8%	
NI Source Inc	Energi/Kraft	760	26,69	USD	172	188	0,5%	
Pfizer Inc	Kons.varor	335	104,88	USD	298	267	0,8%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	345	86,00	USD	251	213	0,7%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	676	23,00	USD	132	161	0,4%	
Schering-Plough	Kons.varor	290	49,69	USD	122	128	0,3%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	143	139,81	USD	169	58	0,5%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	330	68,56	USD	192	159	0,5%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	458	68,94	USD	267	143	0,7%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	1 066	46,69	USD	422	253	1,2%	
Walt Disney Co	Tjänsteföretag	520	30,13	USD	133	103	0,4%	
Warner Lambert	Kons.varor	220	67,44	USD	126	128	0,3%	
Wells Fargo	Finans	559	43,75	USD	207	145	0,6%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	397	83,63	USD	315	147	0,9%	

TILLVÄXTMARKNADER					3 708	2 418	10,3%	10,0%
For. & Col I Em Market Inv Trust	Finans	107 050	0,61	GBP	875	882	2,4%	
Genesis Em Market Fund	Finans	400	12,76	USD	43	40	0,1%	
M. Stanley Em Market Fund	Finans	15 300	11,75	USD	1 523	885	4,2%	
Tempah Em Mark UK Inv Fund	Finans	71 000	1,34	GBP	1 267	611	3,5%	
NOTERAT					30 628	22 996		
VÄRDEPAPPER					30 628	22 996	85,2%	100,0%
Övrigt ent nedanstående balansräkning					5 323		14,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					35 951		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231		Not 2 Förändring av fondförmögenhet	
Värdepapper (not 1)	30 628	23 190			
Bank och övriga likvida medel	5 380	2 033		Fondform, vid årets början	25 194 0
Upplypna intäkter	0	0		Andelsutgivning	6 200 20 000
Övriga fordringar	0	0		Andelslösen	0 0
Summa tillgångar	36 009	25 223		Resultat efter skatt	4 557 5 194
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	57	23		Utdelning till andelsägare	0 0
Övriga skulder	1	6		Fondförmögenhet	35 951 25 194
Summa skulder	58	29			
Fondförmögenhet	35 951	25 194		Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630 981231
	990101	980101		Realisationsvinst på aktier m.m.	1 676 1 315
Resultaträkning	-990630	-981231		Realisationsförlust på aktier m.m.	-69 -1 117
Utdelningar	261	15		Orealiserade värdeförändringar	2 847 4 785
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	4 454	4 983		Värdeförändring på aktier m.m.	4 454 4 983
Valutavinsor och -förluster, netto	0	315			
Bankränta	26	14		Not 4 Övriga kostnader	990630 981231
Summa intäkter	4 741	5 327		Kupongskatt	26 2
Ersättning till fondbolaget	66	25		Räntekostnader	0 0
Ersättning till förvaringsinstitutet	38	22		Bankkostnader	0 1
Courtag	54	83		Totalt Övriga kostnader	26 3
Övriga kostnader (not 4)	26	3			
Summa kostnader	184	133			
Resultat före skatt	4 557	5 194			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	4 557	5 194			

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 990630

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet
JPY	TOPIX sept 990909	Köpt	10 000	986	2,7%
SEK	OMX juli 990728	Köpt	2 300	1 923	5,3%
EUR	EUREX STOXX50 990917	Köpt	60	2 000	5,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
MS Em. Market Fund.....	15 300	1 523	4,2%
Ericsson B	4 620	1 284	3,6%
Tempelton Em Market Fund ..	71 000	1 267	3,5%
Japanfonden	11 393	1 248	3,5%
For. & Col. Em Market	107 050	875	2,4%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
981231	—	125,97	200 000	25
990630	—	146,48	244 718	36

2000-fonderna

Pension 2020

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaftvärde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVERIGE					5 307	3 569	14,4%	20,0%
AstraZeneca	Övriga	1 765	329,50	SEK	582	465	1,6%	
Atlas Copco, A	Verkstad	1 320	234,00	SEK	309	205	0,8%	
Ericsson, B	Verkstad	4 620	278,00	SEK	1 284	623	3,5%	
Föreningssparbanken, A	Banker	1 635	120,00	SEK	196	186	0,5%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	2 400	213,50	SEK	512	325	1,4%	
Investor, B	Investment	3 040	95,00	SEK	289	223	0,8%	
Netcom Systems, B	Övriga	580	285,50	SEK	166	136	0,4%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	3 100	836,00	SEK	-9	0	0,0%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	470	471,50	SEK	222	183	0,6%	
Sandvik, A	Verkstad	1 340	190,50	SEK	255	189	0,7%	
SCA, B	Skog	1 080	224,00	SEK	242	167	0,7%	
Scania, A	Verkstad	280	238,00	SEK	67	39	0,2%	
Scania, B	Verkstad	120	236,50	SEK	28	29	0,1%	
SHB, A	Banker	2 100	103,50	SEK	217	189	0,6%	
Skandia, B	Banker	1 210	159,50	SEK	193	94	0,5%	
Skanska, B	Fästighet	810	322,50	SEK	261	185	0,7%	
Wii-Data, B	IT-företag	840	322,00	SEK	270	182	0,7%	
Volvo, B	Verkstad	890	249,50	SEK	222	149	0,6%	
SMABOLAG SVERIGE					3 909	3 592	10,6%	10,0%
Active Biotech, B	Övriga	1 100	139,00	SEK	153	155	0,4%	
Atle	Investment	4 600	116,50	SEK	536	498	1,5%	
Bong Ljungdahl	Övriga	3 400	76,00	SEK	258	243	0,7%	
Dios	Fästighet	2 400	48,50	SEK	116	102	0,3%	
Entra Data, A	IT-företag	460	166,00	SEK	76	72	0,2%	
FB Industri Holding, B	Verkstad	3 550	26,50	SEK	94	121	0,3%	
Guide Konsult, B	IT-företag	880	118,50	SEK	104	110	0,3%	
Haldex	Verkstad	1 600	111,50	SEK	178	143	0,5%	
IFS, B	IT-företag	1 825	81,50	SEK	149	128	0,4%	
Intenia, B	IT-företag	560	215,00	SEK	120	115	0,3%	
KMT Karolin Machine Tool	Verkstad	1 300	111,00	SEK	144	115	0,4%	
Medivir, B	Övriga	1 000	90,00	SEK	90	111	0,2%	
Modul 1 Data	IT-företag	7 000	66,50	SEK	113	102	0,3%	
Munksjö	Skog	2 280	62,00	SEK	141	113	0,4%	
Nobel Biocare	Övriga	2 000	125,00	SEK	250	186	0,7%	
Prevas, B	IT-företag	640	66,00	SEK	42	39	0,1%	
Proact IT Group	IT-företag	2 900	51,00	SEK	148	110	0,4%	
Scandic Hotels	Övriga	4 500	91,00	SEK	410	376	1,1%	
Sonesson Wilhelm, B	Övriga	1 100	13,50	SEK	15	0	0,0%	
Traction, B	Övriga	1 340	67,00	SEK	70	59	0,2%	
Turnit, B	IT-företag	9 093	77,00	SEK	700	694	1,9%	
EUROPA					5 154	4 130	14,0%	19,2%
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	50	847,00	CHF	231	142	0,6%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	3 000	5,26	GBP	211	150	0,6%	
Falck	Tjänsteföretag	200	580,00	DKK	136	122	0,4%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	607	17,40	GBP	141	139	0,4%	
ING Inti Nederland Groep	Finans	320	51,90	EUR	145	153	0,4%	
Lafarge Coppée	Basindustri	200	92,10	EUR	161	148	0,4%	
Mannesmann	Basindustri	200	145,90	EUR	255	134	0,7%	
Metro	Tjänsteföretag	280	61,20	EUR	150	143	0,4%	
Misys	Tjänsteföretag	1 800	5,43	GBP	130	115	0,4%	
Nokia	Kapitalvaror	480	85,70	EUR	360	141	1,0%	
Novartis, Namen	Kons.varor	11	2 296	CHF	138	140	0,4%	
Pearson	Tjänsteföretag	1 000	12,76	GBP	170	159	0,5%	
Promodes	Tjänsteföretag	200	635,50	EUR	167	157	0,5%	
Prudential Corp	Finans	1 625	9,38	GBP	203	174	0,6%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	2 600	2,44	GBP	85	122	0,2%	
Repsol	Energi/Kraft	900	19,78	EUR	156	100	0,4%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	40	333,00	EUR	117	123	0,3%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	300	54,80	EUR	144	118	0,4%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	1 404	8,20	GBP	154	119	0,4%	
Societe Generale	Finans	130	171,60	EUR	151	164	0,5%	
STOXX50 sep	Övriga (Derivat)	60	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	3 000	5,88	EUR	154	132	0,4%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	240	124,70	EUR	262	227	0,7%	
Unicredit Italiano Spa	Finans	4 000	4,32	EUR	151	125	0,4%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	214	66,60	EUR	125	135	0,3%	
VEBA	Energi/Kraft	300	57,20	EUR	150	123	0,4%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	2 600	4,20	GBP	146	118	0,4%	
Vivendi	Tjänsteföretag	260	79,35	EUR	136	136	0,5%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	1 600	12,55	GBP	268	141	0,7%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	363	39,05	EUR	124	135	0,3%	
Zurich Allied, Namen	Finans	30	887,00	CHF	145	136	0,4%	
FJÄRRAN ÖSTERN					718	404	1,9%	1,8%
Asientofonden	Övrigt	8 779	81,83	SEK	718	404	1,9%	
JAPAN					1 674	1 671	51,1%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	20 730	2,16	JPY	597	488	1,6%	
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	10 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	11 656	109,54	SEK	1 277	1 183	3,5%	
NORDAMERIKA					10 253	7 484	27,8%	32,4%
AIG American Intl Group Inc	Finans	430	121,69	USD	443	253	1,2%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	185	63,50	USD	99	105	0,3%	
Allstate Corp	Finans	280	36,00	USD	85	77	0,2%	
America Online	Tjänsteföretag	240	106,38	USD	216	252	0,6%	
AT&T Corp	Tjänsteföretag	660	55,63	USD	211	229	0,8%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	700	34,63	USD	205	203	0,6%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	456	44,50	USD	172	136	0,5%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	420	69,13	USD	246	182	0,7%	
Chase Manhattan Corp	Finans	280	82,63	USD	196	96	0,5%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	560	62,50	USD	296	114	0,8%	
Citigroup Inc	Finans	681	46,06	USD	266	166	0,7%	
Coca Cola Co	Kons.varor	466	61,13	USD	241	244	0,7%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	596	36,69	USD	185	127	0,5%	
Du Pont ei de Nemours	Basindustri	480	67,94	USD	276	218	0,7%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	280	53,88	USD	128	124	0,3%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	660	76,94	USD	430	383	1,2%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	372	65,75	USD	207	184	0,6%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	472	109,69	USD	438	284	1,2%	
GTE Corp	Tjänsteföretag	280	71,00	USD	168	129	0,5%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	704	64,00	USD	382	209	1,0%	
IBM Corp	Kapitalvaror	286	124,88	USD	302	145	0,8%	
Intel Corp	Kapitalvaror	476	59,25	USD	239	176	0,6%	
Intl Paper Co	Basindustri	225	52,75	USD	101	103	0,3%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	180	94,00	USD	143	146	0,4%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	430	66,69	USD	243	155	0,7%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	460	41,44	USD	140	117	0,4%	
Mellon Bank Corp	Finans	680	35,69	USD	175	126	0,5%	
Merck & Co	Kons.varor	596	71,50	USD	361	314	1,0%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	2 080	7,63	USD	134	56	0,4%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	850	88,00	USD	634	346	1,7%	
NI Source Inc	Energi/Kraft	760	26,69	USD	172	188	0,5%	
Pfizer Inc	Kons.varor	355	104,88	USD	315	290	0,9%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	345	86,00	USD	251	213	0,7%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	676	23,00	USD	132	161	0,4%	
Schering-Plough	Kons.varor	210	49,69	USD	88	93	0,2%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	143	139,81	USD	169	58	0,5%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	330	68,56	USD	192	159	0,5%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	458	68,94	USD	267	143	0,7%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	1 066	46,69	USD	422	253	1,1%	
Walt Disney Co	Tjänsteföretag	520	30,13	USD	133	103	0,4%	
Warner Lambert	Tjänsteföretag	220	67,44	USD	126	128	0,3%	
Wells Fargo	Finans	559	43,75	USD	207	145	0,6%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	397	83,63	USD	315	147	0,9%	

TILLVÄXTMARKNADER					3 773	2 474	10,2%	10,0%
For. & Col. Em Market Inv Trust	Finans	100 740	0,61	GBP	823	828	2,2%	
Genesis Em Market Fund	Finans	1 480	12,76	USD	160	149	0,4%	
M. Stanley Em Market Fund	Finans	15 300	11,75	USD	1 523	885	4,1%	
Tempell. Em Mark. UK Inv Fund	Finans	71 000	1,34	GBP	1 267	611	3,4%	
NOTERAT					30 989	23 324		
VÄRDEPAPPER					30 989	23 324	84,0%	100,0%
Övrigt ent nedanstående balansräkning					5 893		16,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					36 882		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning		990630	981231	Not 2 Förändring av fondformögenhet	
Värdepapper (not 1)	30 989	23 190		990630	981231
Bank och övriga likvida medel	5 951	2 033		Fondform. vid årets början	25 194 0
Opplupna intäkter	0	0		Andelsutgivning	7 100 20 000
Övriga fordringar	0	0		Andelslösen	0 0
Summa tillgångar	36 940	25 223		Resultat efter skatt	4 588 5 194
Opplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	57	23		Utdelning till andelsägare	0 0
Övriga skulder	1	6		Fondformögenhet	36 882 25 194
Summa skulder	58	29			
Fondformögenhet	36 882	25 194			
	990101	980101		Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630 981231
Resultaträkning	-990630	-981231		Realisationsvinst på aktier m.m.	1 679 1 315
Utdelningar	261	15		Realisationsförlust på aktier m.m.	-73 -1 117
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	4 486	4 983		Orealiserade värdeförändringar	2 880 4 785
Valutavinsten och -förluster, neto	0	315		Värdeförändring på aktier m.m.	4 486 4 983
Bankränta	27	14			
Summa intäkter	4 774	5 327		Not 4 Övriga kostnader	990630 981231
Ersättning till fondbolaget	68	25		Kupongskatt	25 2
Ersättning till förvaringsinstitutet	38	22		Räntekostnader	0 0
Courtage	55	83		Bankkostnader	0 1
Övriga kostnader (not 4)	25	3		Totalt övriga kostnader	25 3
Summa kostnader	186	133			
Resultat före skatt	4 588	5 194			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	4 588	5 194			

2000-fonderna

Pension 2025

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fond-vikt	Index-vikt
SVERIGE					5 294	3 569	13,7%	20,0%
AstraZeneca	Övriga	1 765	329,50	SEK	582	465	1,5%	
Alfas Copco, A	Verkstad	1 320	234,00	SEK	309	205	0,8%	
Ericsson, B	Verkstad	4 620	278,00	SEK	1 284	623	3,3%	
Förenings sparbanken, A	Banker	1 635	120,00	SEK	196	186	0,5%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	2 400	213,50	SEK	512	325	1,3%	
Investor, B	Investment	3 040	95,00	SEK	289	223	0,7%	
Netcom Systems, B	Övriga	580	285,50	SEK	166	136	0,4%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	3 200	836,00	SEK	-22	0	-0,1%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	Övriga	470	471,50	SEK	222	183	0,6%	
Sandvik, A	Verkstad	1 340	190,50	SEK	255	189	0,7%	
SCA, B	Skog	1 080	224,00	SEK	242	167	0,6%	
Scania, A	Verkstad	280	238,00	SEK	67	39	0,2%	
Scania, B	Verkstad	120	236,50	SEK	28	29	0,1%	
SHB, A	Banker	2 100	103,50	SEK	217	189	0,6%	
Skandia	Banker	1 210	159,50	SEK	193	94	0,5%	
Skanska, B	Fastighet	810	322,50	SEK	261	185	0,7%	
WM Data, B	IT-företag	840	322,00	SEK	270	182	0,7%	
Volvo, B	Verkstad	890	249,50	SEK	222	149	0,6%	
SMABOLAG SVERIGE					3 986	3 666	10,3%	10,0%
Active Biotech, B	Övriga	1 200	139,00	SEK	167	169	0,4%	
Ale	Investment	5 000	116,50	SEK	583	544	1,5%	
Bong Ljungdahl	Övriga	3 800	76,00	SEK	289	272	0,7%	
Dios	Fastighet	2 400	48,50	SEK	118	102	0,3%	
Entra Data, A	IT-företag	320	166,00	SEK	76	72	0,2%	
FB Industri Holding, B	Verkstad	3 560	26,50	SEK	94	121	0,2%	
Guide Konsult, B	IT-företag	880	118,50	SEK	104	110	0,3%	
Haldex	Verkstad	1 600	111,50	SEK	178	143	0,5%	
IFS, B	IT-företag	1 825	81,50	SEK	149	128	0,4%	
Intertia, B	IT-företag	560	215,00	SEK	120	115	0,3%	
KMT Karolin Machine Tool	Verkstad	1 300	111,00	SEK	144	115	0,4%	
Medivir, B	Övriga	1 000	90,00	SEK	90	111	0,2%	
Modul 1 Data	IT-företag	2 000	56,50	SEK	113	102	0,3%	
Munksjö	Skog	2 280	62,00	SEK	141	113	0,4%	
Nobel Biocare	Övriga	2 000	125,00	SEK	250	186	0,6%	
Prevas, B	IT-företag	640	66,00	SEK	42	39	0,1%	
Proact IT Group	IT-företag	2 900	51,00	SEK	148	110	0,4%	
Scandic Hotels	Övriga	4 500	91,00	SEK	410	376	1,1%	
Sonesson Wilhelm, B	Övriga	1 200	13,50	SEK	16	0	0,0%	
Traction, B	Övriga	1 040	67,00	SEK	70	59	0,2%	
TurnIT, B	IT-företag	8 893	77,00	SEK	685	680	1,8%	
EUROPA					5 154	4 130	13,4%	19,2%
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	50	847,00	CHF	231	142	0,6%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	3 000	5,26	GBP	211	150	0,5%	
Falck	Tjänsteföretag	200	580,00	DKK	136	122	0,4%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	607	17,40	GBP	141	139	0,4%	
ING Inti Nederland Groep	Finans	320	51,90	EUR	145	153	0,4%	
Lafarge Colpoee	Basindustri	200	92,10	EUR	161	148	0,4%	
Mannesmann	Basindustri	200	145,90	EUR	255	134	0,7%	
Metro	Tjänsteföretag	280	61,20	EUR	150	143	0,4%	
Misys	Tjänsteföretag	1 800	5,43	GBP	130	115	0,3%	
Nokia	Kapitalvaror	480	85,70	EUR	360	141	0,9%	
Novartis, Namen	Kons.varor	11	2 296	CHF	138	140	0,4%	
Pearson	Tjänsteföretag	1 000	12,76	GBP	170	139	0,4%	
Promodes	Tjänsteföretag	30	635,50	EUR	138	138	0,4%	
Prudential Corp	Finans	1 625	9,38	GBP	203	174	0,5%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	2 600	2,44	GBP	85	122	0,2%	
Repsol	Energi/Kraft	900	19,78	EUR	156	100	0,4%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	40	333,00	EUR	117	123	0,3%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	300	54,80	EUR	144	118	0,4%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	1 404	8,20	GBP	154	119	0,4%	
Societe Generale	Finans	130	171,60	EUR	195	164	0,5%	
STOXX50 sep	Övriga (Derivat)	0	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	3 000	5,88	EUR	154	132	0,4%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	240	124,70	EUR	262	227	0,7%	
Unicredito Italiano Spa	Finans	4 000	4,32	EUR	151	125	0,4%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	214	66,60	EUR	125	135	0,3%	
VEBA	Energi/Kraft	300	57,20	EUR	150	123	0,4%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	2 600	4,20	GBP	146	118	0,4%	
Vivendi	Tjänsteföretag	261	79,25	GBP	181	136	0,6%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	1 600	12,55	GBP	268	141	0,7%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	363	39,05	EUR	124	135	0,3%	
Zurich Allied, Namen	Finans	30	887,00	CHF	145	136	0,4%	
FJARRAN ÖSTERN					747	427	1,9%	1,8%
Asientofden	Övrigt	9 124	81,83	SEK	747	427	1,9%	
JAPAN					2 002	1 785	5,2%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	22 170	2,16	GBP	638	522	1,7%	
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	10 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	12 448	109,54	SEK	1 364	1 263	3,5%	
NORDAMERIKA					10 621	7 831	27,6%	32,4%
AIG American Intl Group Inc	Finans	430	121,69	USD	443	253	1,2%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	185	63,50	USD	99	105	0,3%	
Allstate Corp	Finans	280	36,00	USD	85	77	0,2%	
America Online	Tjänsteföretag	240	106,38	USD	216	252	0,6%	
A&T Corp	Tjänsteföretag	660	55,62	USD	311	229	0,7%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	700	34,63	USD	205	203	0,5%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	456	44,50	USD	172	136	0,4%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	420	69,13	USD	246	181	0,6%	
Chase Manhattan Corp	Finans	280	82,63	USD	196	96	0,5%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	660	62,50	USD	349	156	0,9%	
Citigroup Inc	Finans	681	46,06	USD	266	166	0,7%	
Coca Cola Co	Kons.varor	466	61,13	USD	241	244	0,6%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	596	36,69	USD	185	127	0,5%	
Du Pont ei de Nemours	Basindustri	480	67,94	USD	276	218	0,7%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	280	53,88	USD	128	124	0,3%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	660	76,94	USD	430	383	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	372	65,75	USD	207	184	0,5%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	522	109,69	USD	485	330	1,3%	
GTE Corp	Tjänsteföretag	280	71,00	USD	168	129	0,4%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	704	64,00	USD	382	209	1,0%	
IBM Corp	Kapitalvaror	286	124,88	USD	302	145	0,8%	
Intel Corp	Kapitalvaror	476	59,25	USD	239	176	0,6%	
Intl Paper Co	Basindustri	225	52,75	USD	101	103	0,3%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	190	94,00	USD	151	154	0,4%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	430	66,69	USD	243	155	0,6%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	520	41,44	USD	182	160	0,5%	
Mellon Bank Corp	Finans	680	55,69	USD	375	236	0,8%	
Merck & Co	Kons.varor	596	71,50	USD	361	314	0,9%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	2 080	7,63	USD	134	56	0,3%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	850	88,00	USD	634	346	1,6%	
Morgan Stanley Dean Witter	Finans	110	95,13	USD	89	104	0,2%	
NI Source Inc	Energi/Kraft	760	26,69	USD	172	188	0,4%	
Netel Networks Corp	Kapitalvaror	170	85,69	USD	123	102	0,3%	
Pfizer Inc	Kons.varor	365	104,88	USD	315	290	0,8%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	345	86,00	USD	251	213	0,7%	
S&P sep	Övriga (Derivat)	50	0,00	USD	0	0	0,0%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	676	23,00	USD	132	161	0,3%	
Schering-Plough	Kons.varor	130	49,69	USD	55	57	0,1%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	143	139,81	USD	169	58	0,4%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	330	68,56	USD	192	159	0,5%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	260	68,94	USD	143	143	0,7%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	1 066	46,69	USD	422	253	1,1%	
Walt Disney Co	Tjänsteföretag	520	30,13	USD	133	103	0,3%	

Warner Lambert	Kons.varor	220	67,44	USD	126	123	0,3%	
Wells Fargo	Finans	559	43,75	USD	207	145	0,5%	
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	447	93,63	USD	354	184	0,9%	
TILLVÄXTMARKNADER					3 935	2 515	10,2%	10,0%
For. & Col. Em Market Inv Trust	Finans	99 450	0,61	GBP	813	818	2,1%	
Genesis Em Market Fund	Finans	2 170	12,76	USD	235	218	0,6%	
M. Stanley Em Market Fund	Finans	15 300	11,75	USD	1 523	885	4,0%	
Tempelt. Em Mark. UK Inv Fund	Finans	76 500	1,34	GBP	1 365	694	3,5%	
NOTERAT					31 739	24 021		
VÄRDEPAPPER					31 739	24 021	82,4%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					6 774		17,6%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					38 513		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet		
Värdepapper (not 1)	31 739	23 190			
Bank och övriga likvida medel	6 843	2 033		25 194	0
Upplupna intäkter	0	0		8 600	20 000
Övriga fordringar	0	0		0	0
Summa tillgångar	38 583	25 222		4 719	5 194
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	58	23		0	0
Övriga skulder	12	6			
Summa skulder	70	29			
Fondförmögenhet	38 513	25 194			
Resultaträkning	-990630	-981231			
Utdelningar	261	15			
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	4 624	4 983			
Valutavinsten och -förluster, netto	0	315			
Bankränta	26	14			
Summa intäkter	4 911	5 327			
Ersättning till fondbolaget	68	25			
Ersättning till förvaringsinstitutet	39	22			
Courtage	57	83			
Övriga kostnader (not 4)	28	3			
Summa kostnader	192	133			
Resultat före skatt	4 719	5 194			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	4 719	5 194			
Not 5 Aktieindexterminer - Exponering 990630					
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fondförmögen

2000-fonderna

Pension 2030

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaftvärde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVERIGE					5 420	3 569	11,1%	20,0%
AstraZeneca	Övriga	1 765	329,50	SEK	582	465	1,2%	
Atlas Copco, A	Verkstad	1 320	234,00	SEK	309	205	0,6%	
Ericsson, B	Verkstad	4 620	278,00	SEK	1 284	623	2,7%	
Föreningssparbanken, A	Banker	1 635	120,00	SEK	196	186	0,4%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	2 400	213,50	SEK	512	325	1,1%	
Investor, B	Investment	3 040	95,00	SEK	289	223	0,6%	
Netcom Systems, B	Övriga	580	285,50	SEK	166	136	0,3%	
OMX jul	Övriga (Derivat)	5 900	836,00	SEK	5	0	0,0%	
Pharmacia & Upjohn (SDB)	IT-företag	470	471,50	SEK	222	183	0,5%	
Sandvik, A	Verkstad	1 340	190,50	SEK	255	189	0,5%	
SCA, B	Skog	1 080	224,00	SEK	242	167	0,5%	
Scania, A	Verkstad	280	238,00	SEK	67	39	0,1%	
Scania, B	Verkstad	120	236,50	SEK	28	29	0,1%	
SHB, A	Banker	2 100	103,50	SEK	217	189	0,5%	
Skandia, B	Banker	1 210	159,50	SEK	193	94	0,4%	
Skanska, B	Fästighet	810	322,50	SEK	261	185	0,5%	
Wii-Data, B	IT-företag	840	322,00	SEK	270	182	0,6%	
Volvo, B	Verkstad	890	249,50	SEK	222	149	0,5%	
SMABOLAG SVERIGE					4 770	4 414	10,0%	10,0%
Active Biotech, B	Övriga	1 800	139,00	SEK	250	253	0,5%	
Atle	Investment	7 200	116,50	SEK	839	793	1,7%	
Bong Ljungdahl	Övriga	6 000	76,00	SEK	456	429	0,9%	
Dios	Fästighet	2 400	48,50	SEK	116	102	0,2%	
Entra Data, A	IT-företag	1 400	166,00	SEK	76	72	0,2%	
FB Industri Holding, B	Verkstad	3 550	26,50	SEK	94	121	0,2%	
Guide Konsult, B	IT-företag	880	118,50	SEK	104	110	0,2%	
Hallex	Verkstad	1 600	111,50	SEK	178	143	0,4%	
IFS, B	IT-företag	1 825	81,50	SEK	149	128	0,3%	
Intenia, B	IT-företag	560	215,00	SEK	120	115	0,3%	
KMT Karolin Machine Tool	Verkstad	1 300	111,00	SEK	144	115	0,3%	
Medivir, B	Övriga	1 000	90,00	SEK	90	111	0,2%	
Modul 1 Data	IT-företag	7 000	86,50	SEK	113	102	0,2%	
Munksjö	Skog	2 280	62,00	SEK	141	113	0,3%	
Nobel Biocare	Övriga	2 000	125,00	SEK	250	186	0,5%	
Prevas, B	IT-företag	640	66,00	SEK	42	39	0,1%	
Proact IT Group	IT-företag	2 900	51,00	SEK	148	110	0,3%	
Scandic Hotels	Övriga	4 500	91,00	SEK	410	376	0,9%	
Sonesson Wilhelm, B	Övriga	1 800	13,50	SEK	24	0	0,1%	
Traction, B	Övriga	1 940	67,00	SEK	70	59	0,1%	
TurnIT, B	IT-företag	12 393	77,00	SEK	964	937	2,0%	
EUROPA					5 154	4 130	10,8%	19,2%
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	50	847,00	CHF	231	142	0,5%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	3 000	5,26	GBP	211	150	0,4%	
Falck	Tjänsteföretag	200	580,00	DKK	136	122	0,3%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	607	17,40	GBP	141	139	0,3%	
ING Int'l Nederland Groep	Finans	320	51,90	EUR	145	153	0,3%	
Lafarge Coppée	Basindustri	220	92,10	EUR	161	148	0,3%	
Mannesmann	Basindustri	200	145,90	EUR	255	134	0,5%	
Metro	Tjänsteföretag	280	61,20	EUR	150	143	0,3%	
Misys	Tjänsteföretag	1 800	5,43	GBP	130	115	0,3%	
Nokia	Kapitalvaror	480	85,70	EUR	360	141	0,8%	
Novartis, Namen	Kons.varor	11	2 296	CHF	138	140	0,3%	
Pearson	Tjänsteföretag	1 000	12,76	GBP	170	159	0,4%	
Promodes	Tjänsteföretag	30	635,50	EUR	167	138	0,3%	
Prudential Corp	Finans	1 625	9,38	GBP	203	174	0,4%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	2 600	2,44	GBP	85	122	0,2%	
Repsol	Energi/Kraft	900	19,78	EUR	156	100	0,3%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	40	333,00	EUR	117	123	0,2%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	300	54,80	EUR	144	118	0,3%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	1 404	8,20	GBP	154	119	0,3%	
Societe Generale	Finans	200	171,60	EUR	149	164	0,4%	
STOXX50 sep	Övriga (Derivat)	130	0,00	EUR	0	0	0,0%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	3 000	5,88	EUR	154	132	0,3%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	240	124,70	EUR	262	227	0,5%	
Unicredit Italiano Spa	Finans	4 000	4,32	EUR	151	125	0,3%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	214	66,60	EUR	125	135	0,3%	
VEBA	Energi/Kraft	300	57,20	EUR	150	123	0,3%	
Williams Hldgs	Kapitalvaror	2 600	4,20	GBP	146	118	0,3%	
Vivendi	Tjänsteföretag	760	79,35	EUR	186	136	0,4%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	1 600	12,55	GBP	268	141	0,6%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	363	39,05	EUR	124	135	0,3%	
Zurich Allied, Namen	Finans	30	887,00	CHF	145	136	0,3%	
FJÄRRAN ÖSTERN					897	550	1,9%	1,8%
Asienfonden	Övrigt	10 958	81,83	SEK	897	550	1,9%	
JAPAN					2 893	2 402	5,6%	6,6%
GT Japan Inv Trust	Finans	29 260	2,16	JPY	843	689	1,8%	
TOPIX sep	Övriga (Derivat)	10 000	0,00	JPY	0	0	0,0%	
Japanfonden	Övrigt	16 940	109,54	SEK	1 856	1 713	3,9%	
NORDAMERIKA					11 659	8 849	24,3%	32,4%
AIG American Intl Group Inc	Finans	430	121,69	USD	443	253	0,9%	
Allied Signal Inc	Konglomerat	185	63,50	USD	99	105	0,2%	
Allstate Corp	Finans	280	36,00	USD	85	77	0,2%	
America Online	Tjänsteföretag	260	106,38	USD	234	273	0,5%	
AT&T	Tjänsteföretag	720	55,63	USD	439	254	0,7%	
AT&T Liberty Media Group	Tjänsteföretag	700	34,63	USD	205	203	0,4%	
Bellsouth Corp	Tjänsteföretag	456	44,50	USD	172	136	0,4%	
Bristol Myers Squibb	Kons.varor	520	69,13	USD	304	232	0,6%	
Chase Manhattan Corp	Finans	280	82,63	USD	196	96	0,4%	
Cisco Systems Inc	Kapitalvaror	760	62,50	USD	402	199	0,8%	
Citigroup Inc	Finans	741	46,06	USD	289	187	0,6%	
Coca Cola Co	Kons.varor	696	61,13	USD	360	365	0,8%	
Dell Computer Corp	Kapitalvaror	596	36,69	USD	185	127	0,4%	
Du Pont ei de Nemours	Basindustri	480	67,94	USD	276	218	0,6%	
EMS (Mass) Corp	Kapitalvaror	300	53,88	USD	137	133	0,3%	
Exxon Corp	Energi/Kraft	670	76,94	USD	437	389	0,9%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg Assn)	Finans	372	65,75	USD	207	184	0,4%	
General Electric Co (USD)	Konglomerat	572	109,69	USD	531	376	1,1%	
GTE Corp	Tjänsteföretag	280	71,00	USD	168	129	0,4%	
Home Depot Inc	Tjänsteföretag	804	64,00	USD	436	261	0,9%	
IBM Corp	Kapitalvaror	286	124,88	USD	302	145	0,6%	
Intel Corp	Kapitalvaror	476	59,25	USD	239	176	0,5%	
Intl Paper Co	Basindustri	225	52,75	USD	101	103	0,2%	
Johnson & Johnson	Kons.varor	200	94,00	USD	159	162	0,3%	
Lucent Technologies Inc	Kapitalvaror	430	66,69	USD	243	155	0,5%	
McDonalds Corp	Tjänsteföretag	580	41,44	USD	244	181	0,4%	
Mellon Bank Corp	Finans	780	35,69	USD	175	126	0,3%	
Merck & Co	Kons.varor	596	71,50	USD	361	314	0,8%	
Metromedia Intl Group	Kons.varor	2 080	7,63	USD	134	56	0,3%	
Microsoft Corp	Tjänsteföretag	850	88,00	USD	634	346	1,3%	
Morgan Stanley Dean Witter	Finans	120	95,13	USD	97	114	0,2%	
NI Source Inc	Energi/Kraft	760	26,69	USD	172	188	0,4%	
Norrel Networks Corp	Kapitalvaror	180	85,69	USD	131	108	0,3%	
Pfizer Inc	Kons.varor	405	104,88	USD	360	349	0,8%	
Procter & Gamble Co	Kons.varor	345	86,00	USD	251	213	0,5%	
S&P sep	Övriga (Derivat)	150	0,00	USD	0	0	0,0%	
Sara Lee Corp	Kons.varor	676	23,00	USD	132	161	0,3%	
Schering-Plough	Kons.varor	550	49,69	USD	231	243	0,5%	
Texas Instruments Inc	Kapitalvaror	203	139,81	USD	240	107	0,5%	
Time Warner Inc	Tjänsteföretag	430	68,56	USD	250	219	0,5%	
United Technologies Inc	Kapitalvaror	680	68,54	USD	267	243	0,6%	
Wal Mart Stores Inc	Tjänsteföretag	1 266	46,69	USD	601	330	1,0%	
Wal Disney Co	Tjänsteföretag	720	30,13	USD	184	160	0,4%	

Warner Lambert	Kons.varor	320	67,44	USD	183	179	0,4%
Wells Fargo	Finans	559	43,75	USD	207	145	0,4%
Worldcom MCI Inc	Tjänsteföretag	497	93,63	USD	394	220	0,8%
TILLVÄXT/MARKNADER					4 831	3 421	10,1%
For & Col Em Market Inv Trust	Finans	114 280	0,61	GBP	934	936	1,9%
Genesis Em Market Fund	Finans	6 200	12,76	USD	670	623	1,4%
M. Stanley Em Market Fund	Finans	15 300	11,75	USD	1 523	885	3,2%
Tempelt, Em Mark. UK Inv Fund	Finans	95 500	1,34	GBP	1 704	977	3,6%
NOTERAT					35 330	27 335	
VÄRDEPAPPER					35 330	27 335	73,7%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					12 601		26,3%
FONDFORMÖGENHET					47 932	100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning		990630	981231	Not 2 Förändring av fondformögenhet	
Värdepapper (not 1)	35 330	23 190		990630	981231
Bank och övriga likvida medel	12 680	2 033		Fondform. vid årets början	25 194 0
Upplupna intäkter	0	0		Andelsutgivning	17 500 20 000
Övriga fordringar	0	0		Andelsinlösen	0 0
Summa tillgångar	48 011	25 223		Resultat efter skatt	5 238 5 194
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	61	23		Utdelning till andelsägare	0 0
Övriga skulder	18	6		Fondformögenhet	47 932 25 194
Summa skulder	79	29		Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.	990630 981231
Fondformögenhet	47 932	25 194		Realisationsvinst på aktier m.m.	2 003 1 315
	990101	980101		Realisationsförlust på aktier m.m.	-73 -1 117
Resultaträkning	-990630	-981231		Orealiserade värdeförändringar	3 210 4 785
Utdelningar	261	15		Värdeförändring på aktier m.m.	5 140 4 983
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)	5 140	4 983		Not 4 Övriga kostnader	990630 981231
Valutavinsten och -förluster, netto	0	315		Kupongkostnader	25 2
Bankränta	49	14		Räntekostnader	0 0
Summa intäkter	5 450	5 327		Bankkostnader	0 1
Ersättning till fondbolaget	77	25		Totalt övriga kostnader	25 3
Ersättning till förvaringsinstitutet	38	22			
Courtage	72	83			
Övriga kostnader (not 4)	25	3			
Summa kostnader	212	133			
Resultat före skatt	5 238	5 194			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	5 238	5 194			

Mega Sverige

Fondens avkastning uppgick under första halvåret till 22,7 % att jämföras med index 20,6 %. Meravkastningen har i huvudsak uppnåtts genom gjorda aktieval. God kursutveckling för innehaven i Nokia, AssiDomän, Allgon, Scania och Electrolux har bidragit till den positiva utvecklingen.



Ulf Hansson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam	Ulf Hansson Peder Tiricke
Fonden startade	920615
Startkurs	1000 kr
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,19 ggr
Transaktionskostnad	0,19%
TKA	432 tkr
TKA	0,68%
Fondkategori:	Storkundsfond
Minsta insättning	1 miljon kr

Mega Sverige erbjuder förvaltning av svenska aktier och aktierelaterade produkter. Fonden placerar främst i noterade och välkända svenska börsbolag, men kan äga små och medelstora bolag till ett sammanlagt värde av maximalt 20% av fondförmögenheten. Portföljen ska vara väldiversifierad med ett kontrollerat risktagande. Jämförelseindex är Findatas avkastningsindex.

Fondens utveckling 22,7 %

Fondens andelsvärde ökade med 22,7% under första halvåret 1999. Kursuppgången leddes av de stora bolagen, vilket återspeglas i utvecklingen för Findatas ovägda Totalindex som steg med 6,5%. Meravkastningen har i huvudsak uppnåtts genom gjorda aktieval.

God kursutveckling för innehaven i Nokia, AssiDomän, Allgon, Scania samt Electrolux har bidragit till den positiva utvecklingen.

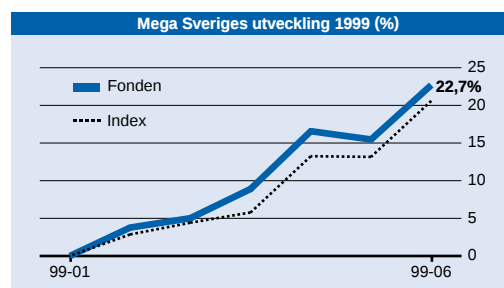
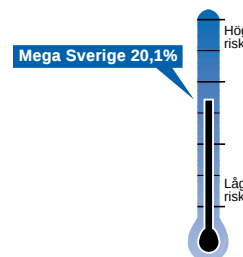
Fondens riskprofil, mätt som rullande tolv-månadersvolatilitet, har i stort sett varit densamma som aktiemarknadens. Handeln med terminer och optioner har varit begränsad. Såväl omsättningshastighet som TKA (total kostnadsandel) är låg då vår strategi fallit väl ut och inte förändrats nämnvärt.

Förändringar i portföljen

Efter en svag relativutveckling köptes en mindre position i Securitas in som nytt innehav, då vi önskade öka fondens innehav av tillväxtaktier. Av samma skäl utökades innehavet i Netcom, vars aktiekurs föll som mest med drygt 25% under det första halvåret. Bolaget har enligt vår mening goda förutsättningar att fortsätta växa snabbare än vad aktiemarknadens prissättning reflekterar.

Likasa ökades innehavet i Autoliv på efter ett kursras på närmare 20% i samband med bolagets kvartalsrapport. Aktiemarknaden hade byggt in stora resultatförväntningar baserat på bl.a. mindre prispress, vilka alltså inte infriades. Vid aktuell kursnivå är aktien, enligt vår mening, billig.

Inom den cykliska delen av portföljen har vinsthemtagningar gjorts. Efter stora kursuppgångar har övervikten i Atlas Copco och Scania sålts. Vidare har övervikten i Electrolux reducerats.



Såväl aktier i konjunktorkänsliga som i mer tillväxtorienterade företag har påverkat fondens resultat positivt.

Den förbättring av världsekonomin som ser ut att vara på väg är i stor utsträckning diskonterad i många av de cykliska aktierna. Det "värderings-skydd" som fanns vid årsskiftet har successivt minskat och riskerna i dessa aktier har ökat.

Portföljens utseende

De första sex månaderna 1999 präglades av stigande räntor och råvarupriser samt en rotation i aktiemarknaderna från tillväxt till mer konjunktorkänsliga bolag. Som tidigare antytts anser vi att börsen redan diskonterat en stor del av konjunkturförbättringen i världen.

Fonden hade därför vid halvårsskiftet en under-vikt inom den traditionella verkstadsindustrin. Dessutom var branschen fastighets- och bygg-bolag underviktad. Telekombranschen var över-viktad, trots att fonden inte får äga Ericsson fullt ut p.g.a. Finansinspektionens regler. Likaså var bank/finansiella tjänster överviktad.

Generellt är fonden positionerad i aktier som vi bedömer har störst möjligheter att möta, och helst överträffa, marknadens vinstförväntningar.

Fondens framtidsstrategi

Som vi noterade i årsrapporten för 1998 var värderingsskillnaden vid årsskiftet mellan cykliska aktier och aktier i bolag med underliggande tillväxt historiskt sett stor. Efter uppgången i många av de cykliska aktierna under inledningen av året har denna diskrepans mer eller mindre försvunnit. Trots ljusare utsikter för världsekonomin ser vi ingen anledning att ändra vår syn på att inflationen i världen kommer att fortsätta vara låg. För före-

Mega Sverige

tagen betyder det pressade marginaler, medan konsumenterna får förstärkt köpkraft.

Portföljens inriktning mot aktier i bolag som klarar att öka sina vinster mer än andra bolag via exempelvis kostnadskontroll, marknadsledarskap och/eller underliggande tillväxt kvarstår därför. Vissa tillväxtaktier har fallit kraftigt i samband med den branschomviktning som skett. Portfölj-arbetet inriktas därför bl.a. på att identifiera undervärderade tillväxtaktier på bekostnad av cykliska aktier.

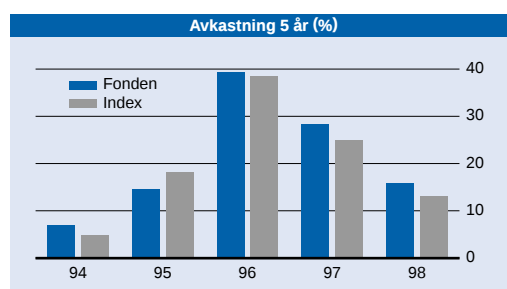
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	11,0%	118,2%	210,5%
Avkastning index	6,6%	106,8%	197,8%
Volatilitet fond	25,8%	20,1%	17,5%
Volatilitet index	25,9%	20,4%	17,4%
Aktiv risk	3,5%	2,5%	2,9%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	342 442	95 199	9,4%
Nokia	109 368	82 026	8,1%
AstraZeneca	243 417	80 206	8,0%
Hennes & Mauritz B	323 576	69 083	6,9%
ABB	45 098	36 529	3,6%
SHB	327 357	33 881	3,4%
Skandia	200 601	31 996	3,2%
Electrolux B	165 249	29 249	2,9%
Nordbanken Holding	527 733	26 651	2,6%
Pharmacia & Upjohn	54 617	25 752	2,6%

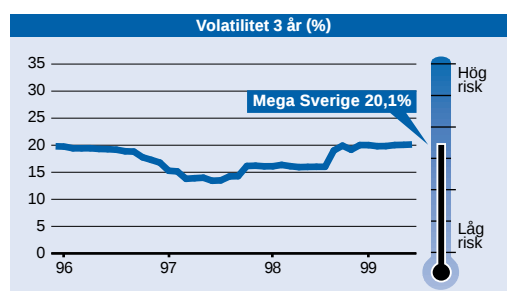
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	115 800	22 316	2,2%
Netcom Systems	38 600	10 468	1,0%
Securitas B	81 650	10 161	1,0%
Astra A	49 900	8 046	0,8%
Autoliv	28 129	7 779	0,8%
Svenska Handelsbanken A	23 265	7 324	0,7%
Föreningsparbanken A	97 827	7 059	0,7%
Astra B	18 870	3 526	0,3%
Nordbanken Holding	42 254	2 041	0,2%
SEC B	67 000	1 852	0,2%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	141 573	34 160	3,4%
Scania A	72 650	17 456	1,7%
Nokia	14 600	15 432	1,5%
SEB A	88 942	9 173	0,9%
Kinnevik B	51 617	9 123	0,9%
Sydskraft	53 840	8 857	0,9%
Electrolux B	45 806	8 368	0,8%
Nordbanken Holding	134 000	7 292	0,7%
AGA	57 202	6 245	0,6%
Atlas Copco B	28 261	5 963	0,6%

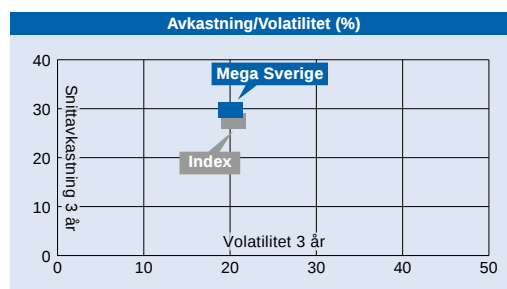
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231	26,83	1 745,68	268 931	469
961231	46,59	2 371,74	284 005	674
971231	61,33	2 973,61	291 136	866
981231	76,49	3 365,98	225 814	760
990630	117,95	3 993,04	252 494	1 008



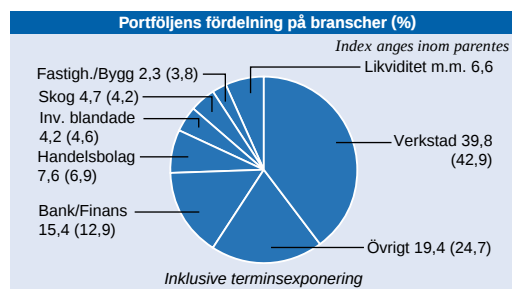
Fonden har under de tre senaste åren avkastat bättre än index. Fokuseringen på aktieval snarare än branschval drev kursen under 1998.



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



Samtidigt som fonden under de tre senaste åren avkastat bättre än index har fonden haft en lägre risk.



Fonden har överviktnat bl.a. bank och finans, telekom och läkemedelsbolag samtidigt som IT-relaterade bolag (exkl. telekom) underviktats.

Mega Sverige

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffn- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BANK & FINANS					138 568	92 762	13,7%	12,9%
Föreningssparb., A	Mest omsatta	178 682	120,00	SEK	21 442	19 708	2,1%	
Nordbanken Holding	Mest omsatta	527 733	50,50	SEK	26 651	20 545	2,6%	
OM Gruppen	Mest omsatta	27 956	96,50	SEK	2 698	945	0,3%	
SEB, A	Mest omsatta	220 107	99,50	SEK	21 901	11 798	2,2%	
SHB, A	Mest omsatta	327 357	103,50	SEK	33 881	25 326	3,4%	
Skandia	Mest omsatta	200 601	159,50	SEK	31 996	14 439	3,2%	
FASTIGHET					21 479	16 665	2,1%	3,8%
NCC, B	Övriga	70 387	90,50	SEK	6 370	5 114	0,6%	
Skanska, B	Mest omsatta	46 850	322,50	SEK	15 109	11 551	1,5%	
HANDEL					69 083	20 419	6,9%	6,9%
Hennes & Mauritz, B	O-listan	323 576	213,50	SEK	69 083	20 419	6,9%	
INVESTMENT					39 592	20 266	3,9%	4,6%
Investor, A	Mest omsatta	227 016	93,00	SEK	21 112	7 507	2,1%	
Investor, B	Mest omsatta	194 516	95,00	SEK	18 479	12 759	1,8%	
SKOG					43 211	34 717	4,3%	4,2%
Assidomän	Mest omsatta	86 032	128,50	SEK	11 055	15 153	1,1%	
Modo, B	Mest omsatta	33 189	203,00	SEK	6 737	6 506	0,7%	
SCA, B	Mest omsatta	54 976	224,00	SEK	12 315	7 153	1,2%	
Stora Enzo, R	Mest omsatta	104 093	92,00	SEK	9 577	5 905	0,9%	
Sveaskog	Ej noterat	86 032	41,00	SEK	3 527	0	0,3%	
VERKSTAD					350 773	173 816	34,8%	42,9%
ABB	Mest omsatta	45 098	810,00	SEK	36 529	17 944	3,6%	
Allgon, B	Övriga	86 076	102,00	SEK	8 780	6 541	0,9%	
Assa Abloy, TR	Mest omsatta	605 790	1,85	SEK	1 121	1 212	0,1%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	70 811	230,00	SEK	16 287	6 805	1,6%	
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	66 039	258,00	SEK	17 038	15 815	1,7%	
Electrolux, B	Mest omsatta	165 249	177,00	SEK	29 249	16 508	2,9%	
Ericsson , B	Mest omsatta	342 442	278,00	SEK	95 199	40 903	9,4%	
Nokia (SDB)	Mest omsatta	109 368	750,00	SEK	82 026	22 343	8,1%	
Sandvik, A	Mest omsatta	78 155	190,50	SEK	14 889	11 447	1,5%	
Sandvik, B	Mest omsatta	21 121	192,00	SEK	4 055	3 516	0,4%	
Scania, A	Mest omsatta	4 862	238,00	SEK	1 157	900	0,1%	
Scania, B	Mest omsatta	54 281	236,50	SEK	12 837	10 064	1,3%	
SSAB, A	Mest omsatta	29 866	108,50	SEK	3 240	4 215	0,3%	
SSAB, B	Mest omsatta	31 065	107,00	SEK	3 324	4 559	0,3%	
Volvo, A	Mest omsatta	88 536	248,00	SEK	21 957	9 154	2,2%	
Volvo, B	Mest omsatta	12 366	249,50	SEK	3 085	1 890	0,3%	
ÖVRIGA					179 522	154 076	17,8%	24,7%
AstraZeneca	Mest omsatta	243 417	329,50	SEK	80 206	46 561	8,0%	
Elekta Konv, 011231 5%	Övriga	3 973 200	65,00	SEK	2 583	3 377	0,3%	
Elekta, B	Övriga	104 846	33,50	SEK	3 512	15 010	0,3%	
Gambro, A	Mest omsatta	124 797	85,50	SEK	10 670	15 645	1,1%	
Gambro, B	Mest omsatta	63 014	85,00	SEK	5 356	9 808	0,5%	
Netcom Systems, B	O-listan	71 219	285,50	SEK	20 333	20 597	2,0%	
Nobel Biocare	Övriga	93 330	125,00	SEK	11 666	8 504	1,2%	
Perstorp, B	O-listan	42 385	93,50	SEK	3 963	5 761	0,4%	
Pharmacia & Upjohn	Mest omsatta	54 617	471,50	SEK	25 752	16 738	2,6%	
SEC (SDB), A	SBI-listan	5 234	22,00	SEK	115	8	0,0%	
SEC (SDB), B	SBI-listan	113 552	23,50	SEK	2 668	1 919	0,3%	
Securitas, B	Mest omsatta	81 650	130,00	SEK	10 615	10 149	1,1%	
OMX jul	Övriga (derivat)	121 100	836,00	SEK	2 083	0	0,2%	
NOTERAT					842 229	512 721		
VÄRDEPAPPER					842 229	512 721	83,5%	100,0%
Övrigt enl nedanstående balansräkning					165 991		16,5%	0,0%
FONDFORMÖGENHET					1 008 220		100,0%	100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)				
Balansräkning		990630	981231	
Värdepapper (not 1)		842 229	743 886	
Bank och övriga likvida medel		160 043	11 707	
Upplupna intäkter		99	0	
Övriga fordringar		6 939	4 851	
Summa tillgångar		1 009 311	760 445	
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut		511	360	
Övriga skulder		580	0	
Summa skulder		1 090	360	
Fondförmögenhet		1 008 220	760 084	
		990101	980101	
		-990630	-981231	
Resultaträkning				
Utdelningar		15 919	16 333	
Värdeför. på aktier m.m. (not 3)		168 254	104 522	
Bankränta		1 040	4 851	
Övriga intäkter		0	45	
Summa intäkter		185 213	125 751	
Ersättning till fondbolaget		2 171	4 708	
Ersättning till förvaringsinstitutet		150	175	
Courtage		432	0	
Övriga kostnader (not 4)		267	1	
Summa kostnader		3 020	4 883	
Resultat före skatt		182 193	120 868	
Skatt		0	0	
Resultat efter skatt		182 193	120 868	

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 990630					
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
SEK	OMX juli 990728	Köpt	121 100	101 240	10,0%

Mega Europa

Europa har haft en kraftig ränteuppgång under första halvåret 1999. Trots detta har börserna över lag gått upp relativt kraftigt. Avkastningen blev för fonden 2,3 %, vilket är 0,8 procentenheter mer än index. Skillnaden i avkastning i respektive land skiljer sig mycket. I Europa har de nordiska länderna haft bäst utveckling.



Gunnar Johansson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam	
Gunnar Johansson	
Heléne Ingers-Wernstedt	
Fonden startade	920615
Startkurs	1000 kr
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Oms.hastighet	0,88 ggr
Transaktionskostnad	0,27%
TKA	1,55%
Fondkategori:	Storkundsfond
Minsta insättning	1 miljon kr

Mega Europa placerar främst i större företag i Storbritannien och Kontinentaleuropa. Ingen bransch eller ländervikt får ha en övervikt på mer än 5%. Portföljen är m.a.o. väldiversifierad med ett kontrollerat risktagande. Fonden använder Morgan Stanley Europaindex som jämförelseindex.

Fondens utveckling 2,3 %

Fonden har under första halvåret 1999 givit en avkastning på 2,3 %, vilket är 0,8 procentenheter mer än jämförelseindex. Vi har haft en kraftig ränteuppgång i Europa under första halvåret 1999. Trots detta har börserna över lag gått upp relativt kraftigt. Det har varit mycket kraftiga uppgångar i cykliska aktier såsom olja, skog och stål.

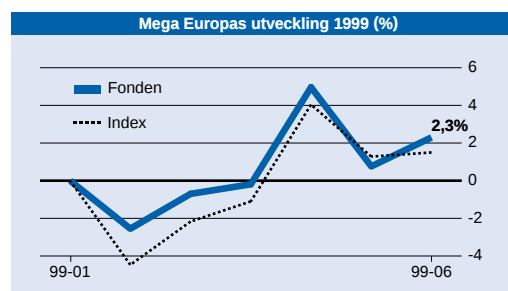
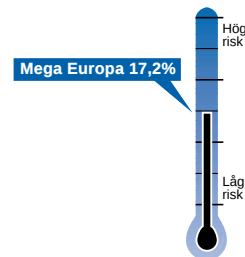
Vi har under 1999 inlett handel i kontinental-europeiska aktier i den nya valutan euro. Många hade förväntat sig att det efter eurons införande skulle ske en harmonisering av sektorer i Europa. Skillnaden i utveckling mellan olika länders bolag i en sektor har sällan varit så stora som nu. Skillnaden i avkastning i respektive land skiljer sig också mycket. Bäst utveckling i Europa har de nordiska länderna haft.

Börsen i Finland har gått bäst, främst beroende på Nokia som utgör ca 56% av index. Finland har avkastat ca 40%, därefter Norge ca 23% (mycket tack vare oljeprisuppgång) och Sverige ca 17% (Ericsson, H&M samt skogsaktier).

Storbritannien, Frankrike och Holland kommer efter de nordiska börserna med avkastningar på 14,12 respektive 8%. Tyskland och Spanien kommer därefter följt av Italien och sist Schweiz med negativ avkastning.

Vi har varit skeptiska till det cykliska rallyt och därför haft en viss undervikt i cykliska bolag. I gengäld har vi haft en övervikt i de länder som har gått allra bäst och det har i viss mån kompenserat vad vi tappat på cykliska aktier. När det gäller aktieval så har de aktier som vi har valt att ha störst exponering mot också gått väsentligt bättre än index, bland dessa kan nämnas Philips och Mannesmann.

Totalt sett så har vi en viss riktning mot tillväxtorienterade bolag. Innehaven är teleoperatörer, mobiltelefonföretag, affärssystemleverantörer och andra servicerelaterade bolag.



Övervikt i konsumtionsorienterade bolag tillsammans med generella rationaliseringar och stora bolagsfusioner ledde fondens utveckling under 1999.

Portföljens utseende

Sedan årsskiftet har vi haft möjlighet att ta större landrisk. Vi har en överviktning i Sverige samt i Storbritannien och Frankrike. Storbritannien befinner sig längre fram i konjunkturcykeln än övriga Europa, man har en mer flexibel arbetskraft och gynnas mer av en positiv utveckling i USA. I Frankrike sker stora förändringar i en rad bolag, bl.a. sammanslagningen av landets tre största banker.

Informationsteknologins framsteg har skapat ett tillstånd med mycket låg inflation. Priserna på råvaror är, med undantag för olja och aluminium, fortfarande på lägre nivåer än vid årsskiftet. Råvaror kommer förmodligen inte att bli billigare, men de behövs för den skull inte skena iväg. Samma sak gäller för räntan och inflationen. Det som skulle kunna få en kraftig effekt för råvaror vore om en extremt kraftig tillväxtökning skulle ske i Japan och Asien samtidigt som tillväxttakten i USA ökar.

Det finns sedan lång tid tillbaka en rädsla för att en nedgång i USA ska få återverkningar i Europa. Hittills har tillväxten i USA dock varit starkare än förväntat, medan Europa varit något svagare än förväntat. Men värderingarna är höga, räntorna har gått upp samtidigt som de flesta stora börserna i Europa har gått upp. Under perioden har ingen handel skett i terminer och optioner.

Fondens framtidsstrategi

Vi tror fortfarande inte på särskilt mycket högre räntor. Vi tror också att det rally som varit i

Mega Europa

cykliska aktier har gått lite väl långt. Cykliska bolag har inte samma möjlighet som tidigare att höja sina priser, det är en del av förklaringen till att så många strukturafrärer sker. Kan man inte höja priset så får man sänka kostnaden. Senast skedde en sammanslagning mellan Hollands största stålbolag Hoogovens och British Steel.

Ett område där strukturmöjligheten gått trögt är finanssektorn. Fortfarande sker mycket inom respektive land, inga större köp har gjorts över gränserna. I Sverige har SEB sålt Trygg sak till Codan och i stället fått mer att förvalta i sin kapitalförvaltning. I Storbritannien köpte Lloyds nyligen det 6:e största livbolaget Scottish Widows för en köpeskilling på 11 miljarder dollar. Vi går alltmer mot en uppdelning där man antingen är bank-liv eller sakbolag.

Vår bedömning är att ingen allokeringsförändring mellan länder kommer att ske.

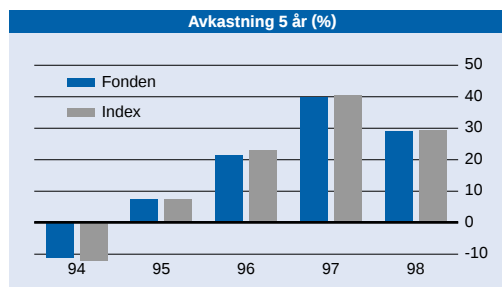
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	5,0%	116,2%	147,4%
Avkastning index	4,1%	118,9%	147,7%
Volatilitet fond	20,9%	17,2%	14,9%
Volatilitet index	21,5%	17,2%	15,1%
Aktiv risk	3,2%	2,9%	2,5%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
BP Amoco	292 786	44 334	3,6%
Nokia	56 080	42 044	3,4%
Ericsson B	146 520	40 733	3,3%
Vodafone Group	205 428	34 395	2,8%
British Telecom	218 570	30 909	2,5%
Glaxo Wellcome	125 411	29 112	2,4%
Roche Hldg, Genussscheine	316	27 831	2,3%
Royal Dutch Petroleum	46 342	23 210	1,9%
Volvo B	89 630	22 363	1,8%
Novartis, Namen	1 711	21 437	1,7%

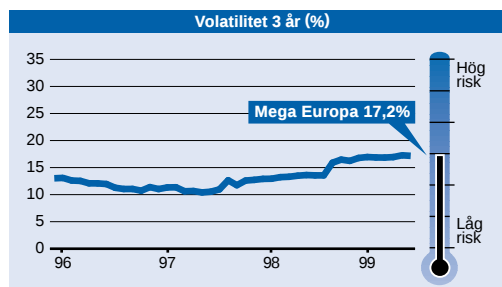
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	230 000	54 442	4,4%
Nokia	40 000	30 109	2,4%
Securicor	348 000	27 286	2,2%
BP Amoco	195 000	26 309	2,1%
Volvo B	94 000	21 128	1,7%
Vodafone	114 000	19 437	1,6%
Hennes & Mauritz B	62 000	18 385	1,5%
SAP Systeme	5 500	16 704	1,4%
Philips Electronics	21 000	14 360	1,2%
Mannesmann	11 500	13 154	1,1%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	150 000	41 434	3,4%
Nokia	42 000	28 214	2,3%
Deutsche telekom	66 000	22 590	1,8%
Securicor	288 000	22 008	1,8%
Daimler-Chrysler	27 500	20 403	1,7%
Mannesmann	13 500	14 564	1,2%
Hennes & Mauritz B	18 500	13 294	1,1%
Philips Electronics	19 000	12 527	1,0%
Allianz	5 000	12 122	1,0%
Volkswagen	18 500	9 865	0,8%

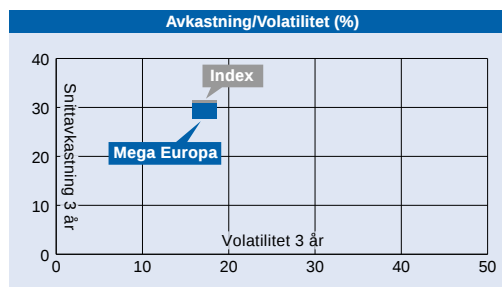
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför-mögenhet MSEK
951231	78,98	1 446,55	267 041
961231	21,68	1 730,13	316 215
971231	24,66	2 390,43	405 082
981231	54,96	3 026,78	423 609
990630	67,39	3 028,42	406 486



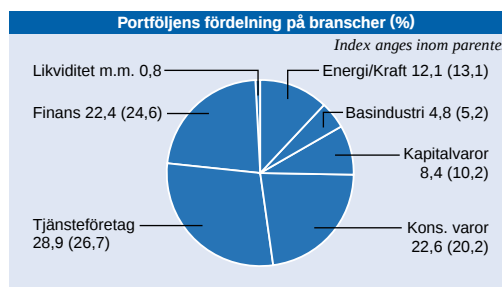
Fondens och index avkastning har varit relativt lika de senaste åren på grund av tidigare snäva placeringsramar.



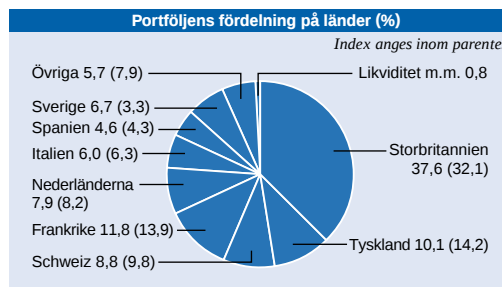
Efter en lugnare period ser vi nu att risken stiger. Fonden klassas idag som en medelriskplacering.



Fonden har under de tre senaste åren samvarierat med index både vad gäller avkastning och risk.



Service- och konsumtionsrelaterade bolag har överviktats medan fonden haft en mindre undervikt i cykliska bolag.



Eftersom fondens placeringsregler maximerar en avvikelse på 5% mot index har fonden haft en liten övervikt i Tyskland, Finland och Holland.

Mega Europa

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaaff- värde (kSEK)	Fond- vikt	Index- vikt
BELGIEN					13 144	12 840	1,1%	1,9%
Delhaize Freres	Tjänsteföretag	4 400	82,90	EUR	3 191	3 015	0,3%	
Fortis	Finans	26 100	30,56	EUR	7 978	7 368	0,6%	
Groupe Bruxelles Lambert	Konglomerat	2 074	164,00	EUR	2 976	2 456	0,2%	
DANMARK					1 143	566	0,1%	1,1%
Tele Danmark	Tjänsteföretag	2 730	356,00	DKK	1 143	566	0,1%	
FINLAND					42 044	32 294	3,4%	2,7%
Nokia	Kapitalvaror	56 080	85,70	EUR	42 044	32 294	3,4%	
FRANKRIKE					145 809	95 405	11,8%	13,9%
Accor	Tjänsteföretag	1 136	244,00	EUR	2 425	1 632	0,2%	
Air Liquide	Basindustri	1 437	150,80	EUR	1 896	1 634	0,2%	
Alcatel Alsthom	Kapitalvaror	2 670	135,80	EUR	3 172	3 229	0,3%	
Alstom	Kapitalvaror	13 400	29,74	EUR	3 486	3 619	0,3%	
Altran Technologies	Kapitalvaror	1 058	255,00	EUR	2 360	745	0,2%	
AXA	Finans	12 239	117,10	EUR	12 538	7 303	1,0%	
BNP Banque National de Paris	Finans	5 850	80,65	EUR	4 127	3 769	0,3%	
Carrefour Supermarkets	Tjänsteföretag	9 178	140,00	EUR	11 241	7 405	0,9%	
Danone	Kons.varor	2 630	254,80	EUR	5 862	3 758	0,5%	
France Telecom	Tjänsteföretag	25 486	73,15	EUR	16 309	8 754	1,3%	
Lafarge Coppee	Basindustri	3 444	92,10	EUR	2 775	1 832	0,2%	
Legrand	Kapitalvaror	864	197,80	EUR	1 495	1 368	0,1%	
L'Oreal	Kons.varor	1 483	652,00	EUR	8 459	3 318	21,3%	
LVMH	Kons.varor	1 724	281,80	EUR	4 250	2 245	0,3%	
LVMH, TR	Basindustri	1 724	28,24	EUR	426	0	0,0%	
Paribas	Finans	4 277	108,60	EUR	4 053	3 081	0,3%	
Peugeot	Kons.varor	2 716	152,30	EUR	3 619	3 005	0,3%	
Promodes	Tjänsteföretag	3 660	635,50	EUR	2 001	1 272	0,2%	
Rhone Poulenc	Kons.varor	15 207	44,53	EUR	5 924	5 107	0,5%	
Saint-Gobain	Basindustri	2 560	155,60	EUR	3 485	2 587	0,3%	
Sanofi-Synthelabo	Kons.varor	15 772	40,26	EUR	5 555	3 238	0,5%	
Schneider Electric	Kapitalvaror	4 006	54,80	EUR	1 920	1 887	0,2%	
Suez Lyonnais des EAUX	Tjänsteföretag	4 601	174,70	EUR	7 032	5 685	0,7%	
Total Fina, B	Energi/Kraft	15 779	124,70	EUR	16 680	10 860	1,4%	
Valeo	Kapitalvaror	2 880	79,45	EUR	2 002	1 804	0,2%	
Vivendi	Tjänsteföretag	18 003	79,35	EUR	12 497	6 056	1,0%	
Vivendi, Delråtter	Tjänsteföretag	18 003	1,41	EUR	222	0	0,0%	
IRLAND					4 275	4 236	0,3%	0,6%
Allied Irish Bank (EUR)	Finans	23 000	12,60	EUR	2 535	2 584	0,2%	
Fyfftes	Kons.varor	9 000	2,10	EUR	165	119	0,0%	
Irish Life	Finans	8 570	8,10	EUR	7 222	6 149	0,1%	
Irish Permanent	Finans	3 600	9,90	EUR	312	419	0,0%	
Kerry Group, A	Kons.varor	3 900	11,50	EUR	392	393	0,0%	
ITALIEN					73 279	49 691	6,0%	6,3%
ENI	Energi/Kraft	195 190	5,74	EUR	9 801	8 662	0,8%	
Generali	Finans	42 189	33,95	EUR	12 530	7 838	1,0%	
Istituto Naz Assicurazione	Finans	503 620	2,24	EUR	9 869	7 431	0,8%	
Mediaset	Tjänsteföretag	85 000	8,71	EUR	6 477	5 002	0,6%	
San Paolo Torino	Finans	109 080	13,30	EUR	12 691	8 342	1,0%	
Telecom Italia	Tjänsteföretag	114 250	10,03	EUR	10 025	5 751	0,8%	
Telecom Mobile Italia	Tjänsteföretag	194 670	5,88	EUR	10 014	6 664	0,8%	
Unione Immobiliare	Finans	503 620	0,43	EUR	1 872	0	0,2%	
NEDERLANDERNA					97 458	84 136	7,9%	8,2%
ABN Amro Hldg	Finans	29 700	21,15	EUR	5 495	4 451	0,4%	
Aegon	Finans	14 500	71,65	EUR	9 069	11 840	0,7%	
Ahold	Tjänsteföretag	15 700	33,30	EUR	5 244	3 542	0,4%	
Akzo Nobel	Basindustri	7 408	41,45	EUR	2 686	2 329	0,2%	
CSM, C	Kons.varor	6 000	47,80	EUR	2 509	2 646	0,2%	
Elsevier	Tjänsteföretag	27 700	11,35	EUR	2 750	3 294	0,2%	
Heineken	Kons.varor	9 850	49,85	EUR	4 296	3 151	0,3%	
ING Inti Nederland Groep	Finans	19 790	51,90	EUR	9 885	6 347	0,7%	
KPN	Tjänsteföretag	8 350	46,30	EUR	3 382	2 741	0,3%	
Libertel	Tjänsteföretag	40 190	19,00	EUR	6 684	5 035	0,5%	
Philips Electronics	Kons.varor	14 710	96,80	EUR	12 457	9 815	1,0%	
Royal Dutch Petroleum	Energi/Kraft	46 342	57,25	EUR	23 210	17 531	1,9%	
TNT Post Groep	Tjänsteföretag	11 850	23,40	EUR	2 426	1 144	0,2%	
Unilever (NLG), C	Kons.varor	12 044	66,60	EUR	7 017	6 264	0,6%	
Wolters Kluwer, C	Tjänsteföretag	5 560	39,05	EUR	1 899	1 607	0,2%	
NORGE					9 052	9 640	0,7%	0,6%
Den Norske Bank	Finans	125 000	26,30	NOK	3 542	3 922	0,3%	
Nycomed, A	Kons.varor	80 000	55,50	NOK	4 784	4 922	0,4%	
Storebrand, A	Finans	12 600	53,50	NOK	726	795	0,1%	
SCHWEIZ					108 358	83 109	8,8%	9,8%
ABB (CHF)	Kapitalvaror	4 377	148,25	CHF	3 541	2 957	0,3%	
Adecco, Registered	Tjänsteföretag	597	847,00	CHF	2 759	1 668	0,2%	
Credit Suisse Group, Namen	Finans	4 861	274,00	CHF	7 268	5 416	0,6%	
Julius Baer Hldg, Bearar	Finans	50	4 430	CHF	1 209	1 297	0,1%	
Nestle, Namen	Kons.varor	80	8 843	CHF	6 824	6 069	0,5%	
Novartis, Namen	Finans	1 711	2 296	CHF	21 437	18 210	1,7%	
Roche Hldg, Genusscheine	Kons.varor	316	16 140	CHF	27 831	19 385	2,3%	
Swatch Group	Kons.varor	400	1 085	CHF	2 367	2 431	0,2%	
Swisscom, Namen	Tjänsteföretag	2 250	587,00	CHF	7 207	5 416	0,6%	
United Bank of Switzerland	Finans	5 920	473,00	CHF	15 280	12 200	1,2%	
Zurich Allied, Namen	Finans	1 437	887,00	CHF	6 955	5 630	0,6%	
SPANIEN					59 273	43 003	4,3%	4,3%
Argentina	Finans	4 000	22,22	EUR	7 175	6 171	0,6%	
Banco Central Hisp.	Finans	30 000	10,29	EUR	2 701	2 681	0,2%	
Cortefiel	Tjänsteföretag	14 000	25,73	EUR	3 151	2 803	0,3%	
Empresa Nac de Elec	Energi/Kraft	36 930	20,73	EUR	6 697	5 402	0,5%	
Gas Natural SDG	Energi/Kraft	6 280	71,30	EUR	3 917	2 538	0,3%	
Iberdrola 1	Energi/Kraft	34 000	14,76	EUR	4 390	3 492	0,4%	
Repsol	Energi/Kraft	43 500	19,78	EUR	7 527	4 865	0,6%	
Telefonica de Espana	Tjänsteföretag	48 420	47,50	EUR	20 120	13 249	1,6%	
STORBRIANNIEN					463 027	372 906	37,6%	32,1%
Abbey National	Finans	39 326	12,07	GBP	6 333	4 414	0,5%	
Allied Zurich	Finans	58 069	7,93	GBP	6 140	5 072	0,5%	
Astrazeneca (GBP)	Kons.varor	55 755	24,68	GBP	18 358	11 952	1,5%	
Barclays	Finans	60 486	18,41	GBP	14 856	6 577	1,2%	
BOC Group	Basindustri	28 000	12,31	GBP	4 598	4 147	0,4%	
Boots	Tjänsteföretag	56 724	7,50	GBP	5 676	7 276	0,5%	
BP Amoco	Energi/Kraft	292 786	11,35	GBP	44 334	34 105	3,6%	
British Aerospace	Kapitalvaror	91 406	4,18	GBP	5 097	3 050	0,4%	
British American Tobacco	Kons.varor	49 500	5,89	GBP	3 886	3 670	0,3%	
British Gas	Energi/Kraft	168 572	3,89	GBP	8 737	6 327	0,7%	
British Telecom	Tjänsteföretag	218 570	10,60	GBP	30 909	15 206	2,5%	
Cable & Wireless	Tjänsteföretag	75 000	8,09	GBP	8 090	6 686	0,7%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	50 026	4,09	GBP	2 746	2 465	0,2%	
Carlton Communication	Tjänsteföretag	54 000	5,26	GBP	3 789	765	0,3%	
CSU	Finans	42 688	9,09	GBP	5 177	6 185	0,4%	
Diageo	Kons.varor	131 033	6,64	GBP	11 599	10 561	0,9%	
General Electric Co (GBP)	Kapitalvaror	106 995	6,33	GBP	9 036	6 366	0,7%	
GKN	Kapitalvaror	39 619	10,91	GBP	5 767	2 646	0,5%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	125 411	17,40	GBP	29 112	24 802	2,4%	
Granada Group	Tjänsteföretag	42 925	11,93	GBP	6 832	5 548	0,6%	
Halifax Building Society	Finans	70 905	7,64	GBP	8 139	8 227	0,7%	
Hanson Trust	Basindustri	50 000	5,65	GBP	3 769	4 003	0,3%	
HSBC Hldg (GBP)	Finans	35 610	22,64	GBP	10 756	7 548	0,9%	
HSBC Hldg (GBP), Registered	Finans	52 871	22,64	GBP	15 969	9 959	1,3%	
Imperial Chemical Industries	Basindustri	43 000	6,27	GBP	3 594	4 224	0,3%	
Imvensus	Kapitalvaror	176 030	3,01	GBP	7 075	6 606	0,6%	
Kingfisher	Tjänsteföretag	62 800	7,42	GBP	6 217	7 217	0,5%	
Legal & General	Finans	162 688	1,64	GBP	3 200	3 467	0,3%	
Lloyds TSB Group	Finans	175 958	8,60	GBP	20 177	16 306	1,6%	
Marks & Spencer	Tjänsteföretag	137 756	3,68	GBP	6 763	8 017	0,5%	

Msys	Tjänsteföretag	15 555	5,43	GBP	1 127	1 182	0,1%	
National Grid Group	Energi/Kraft	85 478	4,39	GBP	5 009	4 222	0,4%	
National Power	Energi/Kraft	68 000	4,62	GBP	4 189	4 617	0,3%	
Pearson	Tjänsteföretag	33 000	12,76	GBP	5 618	5 770	0,5%	
Prudential Corp	Finans	61 604	9,38	GBP	7 705	5 329	0,6%	
Reed Int	Tjänsteföretag	36 000	4,28	GBP	2 056	2 527	0,2%	
Rentokil Initial	Tjänsteföretag	161 067	2,44	GBP	5 243	9 002	0,4%	
Reuters Group	Tjänsteföretag	64 177	8,36	GBP	7 154	6 881	0,6%	
Rolls Royce	Kapitalvaror	47 000	2,71	GBP	1 699	1 849	0,1%	
Royal Bank of Scotland	Finans	27 000	12,93	GBP	4 658	4 814	0,4%	
Royal Sun Alliance	Finans	78 380	5,70	GBP	5 960	5 592	0,5%	
RTZ Corp (Rio Tinto)	Basindustri	49 443	10,47	GBP	6 906	4 532	0,6%	
Sainsbury (J)	Tjänsteföretag	60 496	3,97	GBP	3 206	3 766	0,3%	
Scot & Sh Energy	Energi/Kraft	58 000	6,50	GBP	5 030	4 803	0,4%	
Scottish & Newcastle	Tjänsteföretag	46 750	6,71	GBP	4 185	3 351	0,3%	
Securicor	Tjänsteföretag	60 000	5,50	GBP	4 403	4 686	0,4%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	179 430	8,20	GBP	19 629	15 955	1,6%	
Tesco	Tjänsteföretag	302 832	1,65	GBP	6 656	5 219	0,5%	
Unilever (GBP)	Kons.varor	105 320	5,78	GBP	8 121	7 303	0,7%	
Vodafone Group	Tjänsteföretag	205 428	12,55	GBP	34 395	23 056	2,8%	
Wolseley	Basindustri	52 000	4,83	GBP	3 347	3 057	0,3%	
SVERIGE					82 001	70 400	6,7%	3,3%
Ericsson, B	Verkstad	146 520	278,00	SEK	40 733	33 985	3,3%	
Hennes & Mauritz, B	Handel	74 560	213,50	SEK	15 919	13 795	1,3%	
SHB, A	Banker	28 860	103,50	SEK	2 987	2 434	0,2%	
Volvo, B	Verkstad	89 630	249,50	SEK	22 363	20 186	1,8%	
TYSKLAND					124 693	107 353	10,1%	14,2%
Allianz Hldg	Finans	4 610	270,00	EUR	10 869	10 774	0,8%	
BASF	Basindustri	12 250	42,90	EUR	4 522	3 778	1,7%	
Bayer	Basindustri	14 060	40,90	EUR	5 046	4 302	0,4%	
Daimler-Chrysler, Namen	Kons.varor	17 383	84,50	EUR	12 850	12 464	1,0%	
Deutsche Bank	Finans	8 850	59,15	EUR	4 579	4 059	0,4%	
Deutsche Telekom	Tjänsteföretag	39 200	40,90	EUR	14 026	8 940	1,1%	
Dresdner Bank	Finans	9 300	37,90	EUR	3 083	3 029	0,3%	
Hypovereinsbank	Finans	9 847	62,10	EUR	4 598	4 598	0,0%	
Messerschmitt	Basindustri	12 600	145,90	EUR	16 082	12 863	1,3%	
Metro	Tjänsteföretag	5 020	61,20	EUR	2 688	2 135	0,2%	
Muenchener Rueckvers	Finans	1 715	181,80	EUR	2 728	2 636	0,2%	
Rhein-Westfalen El-Werk	Energi/Kraft	9 950	45,10	EUR	3 768	3 546	0,3%	
SAP Systeme	Tjänsteföretag	2 400	333,00	EUR	6 992	6 178	0,6%	
SAP Systeme, Preferens	Tjänsteföretag	3 573	390,00	EUR	12 190	11 758	1,0%	
Schering	Kons.varor	9 900	103,00	EUR	11 413	10 101	0,1%	
Siemens	Kapitalvaror	17 600	75,20	EUR	11 578	7 660	0,9%	
VEBA	Energi/Kraft	6 850	57,20	EUR	3 428	2 865	0,3%	
VIAG	Energi/Kraft	5 000	459,50	EUR	2 010	2 383	0,2%	
Volkswagen	Kons.varor	4 000	62,50	EUR	2 187	2 582	0,2%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					0	0	0,0%	1,2%
NOTERAT					1 220 763	964 384		
VARDEPAPPER					1 220 763	964 384	99,2%	100,0%
Övrigt en nedanstående balansräkning					10 250		0,8%	0,0%
FONDFORMOGENHET					1 231 012		100,0%	100,0%

Mega Obligation

Första halvåret 1999 har präglats av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Fonden har gått bakåt med 1,1 % sedan årsskiftet, vilket är något sämre än index som minskade 1,0 %. Orsaken till den negativa avkastningen är att långräntorna stigit kraftigt.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	920310
Startkurs	1000 kr
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
TKA	0,39%
Fondkategori:	Storkundsfond
Minsta insättning	1 miljon kr

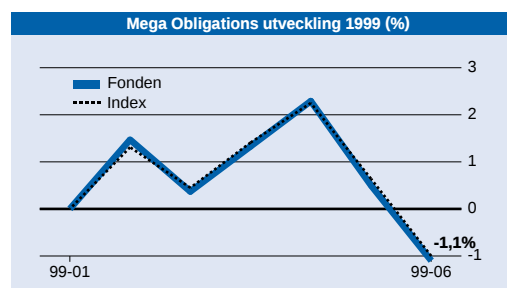
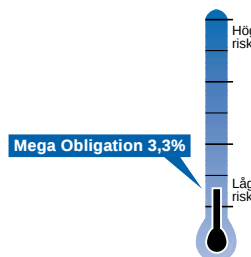
Mega Obligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ska vara 1–8 år.

Fondens utveckling -1,1 %

Fondens andelsvärde har minskat med 1,1% sedan årsskiftet, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som minskat med 1,0%. Anledningen till minusavkastningen för både fonden och index är att långräntorna har stigit kraftigt.

Första halvåret har präglats av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Året inleddes med en positiv underton och fallande räntor. Trenden från 1998 med fallande långräntor baserade på förväntningar om mycket låg inflation och oro för konjunkturutvecklingen fortsatte ytterligare en tid. Den positiva utvecklingen sammanföll med en lyckad introduktion av euron som resulterade i stor efterfrågan på europeiska räntepapper. Dessutom skapade den finansiella krisen i Latinamerika förväntningar om att den amerikanska ekonomin skulle gå mot en viss avmattning. Dock visade sig den amerikanska konjunkturen vara mycket stark. Statistik från arbetsmarknaden och andra konjunkturindikatorer visade på att den amerikanska konjunkturen inte påverkades nämnvärt av negativa tillväxtpulser från omvärlden. Därför skiftade i februari marknadssentimentet på framför allt den amerikanska marknaden där långräntorna började stiga. Svenska och övriga europeiska räntor påverkades också med stigande långräntor som följd. Europeiska långräntor steg till en början ej lika mycket som de amerikanska men i maj vände europeiska långräntor kraftigt upp, mycket beroende på att euron hade försvagats påtagligt mot dollarn vilket ledde till att investerare som gått in i europeiska obligationer i samband med eurostarten valde att gå ur sina placeringar. Samtidigt aviserade den amerikanska centralbanken framtida räntehöjningar vilket även hade stort genomslag på europeiska räntor.

Sammantaget steg räntan i Sverige på en tio-årig statsobligation med ungefär 0,9 procentenheter, tvåårsräntor steg med 0,3 procentenheter.



Under första halvåret 1999 har de långa räntorna vänt upp. Fondens inriktning, i början av året, på en längre löptid än index påverkade fondens resultat negativt, medan exponering mot kreditrisk och realränteobligationer bidrog positivt.

Skillnaden mellan bostadsobligationsräntor och statsobligationsräntor ökade endast marginellt under första halvåret.

Fonden gick totalt sett ungefär som index under första halvåret. Fonden hade en viss överrisk placerad i framför allt i tioårssegmentet under början av året. Fonden tjänade något på överrisken i januari men förlorade på den kraftiga långränteuppgången i februari. Dock drog fonden ner risken på ett relativt tidigt stadium. I samband med ränteuppgången i maj svängde fonden till underrisk och tjänade relativt index på de stigande räntorna. Dessutom tjänade fonden på att ha relativt mycket bostadsobligationer i början på året då boräntorna föll mer än statsräntorna. Fonden tjänade på sitt innehav i realränteobligationer i förhållande till index då räntan på dessa stigit betydligt mindre än för motsvarande nominella obligationer.

Förändringar i portföljen

Fonden har under perioden gått från överrisk i förhållande till index till underrisk. Större delen av riskjusteringen har skett genom försäljning av tioåriga statsobligationer. Risken i bostadsobligationer har också dragits ner genom att vi har sålt i femårssegmentet och köpt kortare bostadsobligationer. Realränteobligationer har inhandlats till fonden. Bakgrunden till dessa köp var att vi tyckte realränteobligationer såg mycket mer köpvärda ut än nominella obligationer då skillnaden mellan reala och nominella obligationer då indikerade att inflationen i genomsnitt skulle ligga på 0,7% i genomsnitt de närmaste tio åren.

Mega Obligation

Detta är mycket lågt med tanke på att Riksbankens inflationsmål ligger på 2% och vi tror att inflationsutvecklingen har bottnat ur.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en relativt stor underrisk i nominella obligationer där hela undervikten låg i tioårssegmentet. I de kortare segmenten ligger fonden nära index. Fonden hade endast en marginell övervikt i bostadsobligationer. Innehaven i realränteobligationer består av femårs- respektive tioårsobligationer och kompenserar delvis för undervikten i nominella obligationer.

Fondens framtidsstrategi

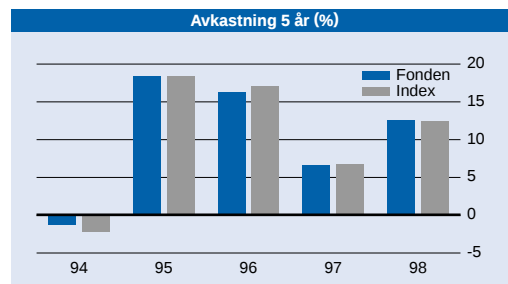
Ränteuppgången som vi har sett hittills i år bör ses som en naturlig reaktion på förändrade förväntningar om den internationella konjunktur- utvecklingen. Det ränteläge som rådde i början av året speglade förväntningar om fortsatt svag konjunktur och risk för deflation medan det nuvarande ränteläget speglar marknadens förväntningar om en måttlig konjunkturuppgång. Enligt vår bedömning är de långa obligations- räntorna något för låga för att vara attraktiva i ett längre perspektiv. Vi räknar därför med att de ska fortsätta uppåt ytterligare något under sommaren och hösten. Inflationen utgör dock inget stort problem även om den troligtvis kommer upp en aning från dagens låga nivåer. Vi skulle därför se positivt på obligationsplaceringar om ränteläget steg ytterligare något. När det gäller de korta räntorna räknar vi med ytterligare höjningar av den amerikanska styrräntan. Vi räknar också med att Riksbanken och ECB så småningom kommer att höja sina styrräntor. Detta har dock mer än väl prisats in i de kortare räntepapperen.

Vi avser därför att även tillsvidare ha en relativt stor undervikt i nominella obligationer i framför allt i tioårssegmentet samtidigt som vi behåller innehavet i realränteobligationer. Vad gäller bostadsobligationer räknar vi med att fortsätta ha en liten övervikt.

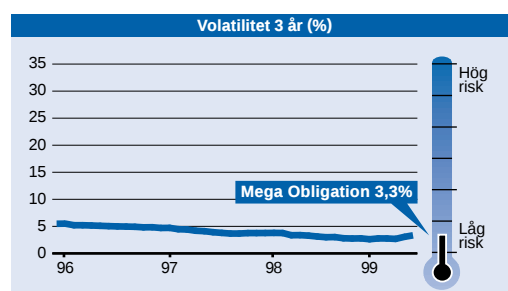
Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,6%	29,2%	69,8%
Avkastning index	4,3%	30,5%	69,2%
Volatilitet fond	4,2%	3,3%	3,8%
Volatilitet index	3,9%	3,4%	3,8%
Aktiv risk	0,5%	0,5%	0,6%

Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet MSEK
951231 *	51,26	1 108,52	1 008 000
961231	118,69	1 151,74	1 086 661
971231	117,60	1 102,59	1 175 341
981231	88,64	1 144,79	1 458 716
990630	108,52	1 025,35	1 773 553

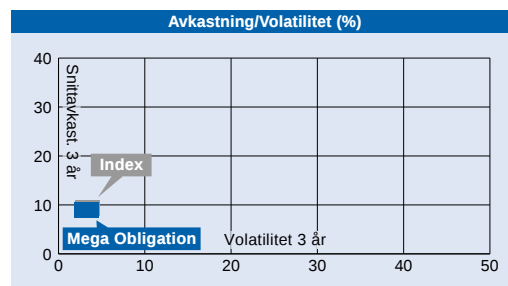
* Antal andelar och andelsvärdet i jämförelsetalen har anpassats till en split 1:100 genomförd 1995-06-27



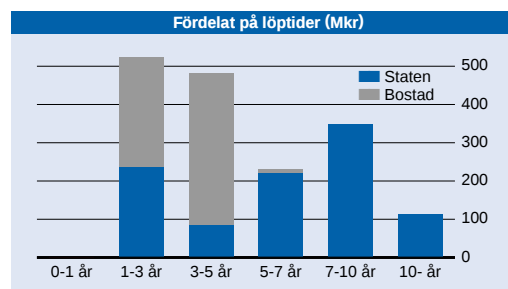
Fonden vände under 1998 en negativ trend genom ett ökat risktagande i bostadsobligationer och andra räntebärande papper med lång löptid.



Stigande långräntor har medfört att volatiliteten i fonden ökat något.



Fonden har under de tre senaste åren haft en lägre risk än index samtidigt som avkastningen varit sämre.



Obligationer med kortare löptider har övervikts. Dessutom har fonden, jämfört med index, överexponerat i bostadsobligationer.

Mega Obligation

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskafln.- värde (kSEK)	Fond- vikt
BOSTADSIINSTITUT				676 518	687 468	37,2%
MBB Nordbanken 5511, 020619	61 000 000	4,73	SEK	62 676	62 673	3,4%
MBB Nordbanken 5512, 030618	14 000 000	5,06	SEK	14 463	15 025	0,8%
MBB Nordbanken 5514, 040616	88 000 000	5,30	SEK	87 826	89 086	4,8%
MBB SEB Bolån 555, 020619	26 000 000	4,73	SEK	26 714	26 866	1,5%
MBB SEB Bolån 556, 030618	61 000 000	5,06	SEK	63 016	63 641	3,5%
SBAB 116, 020918	113 000 000	4,79	SEK	118 586	120 072	6,5%
SBAB 119, 060315	10 000 000	5,60	SEK	9 945	10 497	0,5%
Spintab 161, 040615	25 000 000	5,27	SEK	27 376	28 495	1,5%
Spintab 164, 011219	87 000 000	4,44	SEK	95 010	96 463	5,2%
Spintab 165, 020918	10 000 000	4,78	SEK	10 425	10 404	0,6%
Stadshypotek 1554, 010919	80 000 000	4,36	SEK	87 623	89 022	4,8%
Stadshypotek 1555, 020619	5 000 000	4,70	SEK	5 142	5 318	0,3%
Stadshypotek 1558, 030319	66 000 000	4,96	SEK	67 718	69 907	3,7%
SVENSKA STATEN				993 465	1 027 426	54,6%
10-Stat sep	-33 000 000	0,00	SEK	0	0	0,0%
Realräntelån 3002, 040401	60 000 000	3,37	SEK	53 922	54 710	3,0%
Realräntelån 3101, 081201	48 000 000	3,68	SEK	51 756	52 854	2,8%
Riksohl 1030, 010615	49 000 000	3,95	SEK	57 140	59 080	3,1%
Riksohl 1033, 030505	24 000 000	4,38	SEK	28 871	30 028	1,6%
Riksohl 1034, 090420	88 000 000	5,03	SEK	114 469	118 171	6,3%
Riksohl 1035, 050209	169 000 000	4,66	SEK	179 918	183 325	9,9%
Riksohl 1039, 020412	172 000 000	4,18	SEK	177 812	178 591	9,8%
Riksohl 1040, 080505	137 000 000	4,99	SEK	151 463	158 141	8,3%
Riksohl 1041, 140505	99 000 000	5,41	SEK	112 327	123 987	6,2%
Riksohl 1042, 040115	1 000 000	4,52	SEK	1 019	1 062	0,1%
Riksohl 1043, 090128	28 000 000	5,09	SEK	27 815	28 448	1,5%
Riksohl 1044, 060420	40 000 000	4,84	SEK	36 954	39 028	2,0%
NOTERAT				1 669 983	1 714 894	
VÄRDEPAPPER				1 669 983	1 714 894	91,8%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				148 527		8,2%
FONDFORMÖGENHET				1 818 510		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	1 669 983	1 601 869	Fondförm. vid årets början	1 669 922	1 295 914
Bank och övriga likvida medel	118 049	9 608	Andelsutgivning	374 423	377 317
Upplypna intäkter	30 224	58 885	Andelsinlösen	-39 394	-67 096
Övriga fordringar	758	0	Resultat efter skatt	-20 851	169 078
Summa tillgångar	1 819 014	1 670 362	Utdelning till andelsägare	-165 590	-105 291
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	504	440	Fondförmögenhet	1 818 510	1 669 922
Övriga skulder	0	0			
Summa skulder	504	440	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	990630	981231
Fondförmögenhet	1 818 510	1 669 922	Realisationsvinst	40 897	84 140
	990101	980101	Realisationsförlust	-13 865	-12 438
	-990630	-981231	Orealiserade värdeförändringar	-100 629	3 518
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	-18 386	173 313	Erhållna och upplupna räntor	55 211	98 093
Valutavinst och -förluster, netto	0	31	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-18 386	173 313
Bankränta	330	291			
Summa intäkter	-18 056	173 636	Not 4 Övriga kostnader	990630	981231
Ersättning till fondbolaget	2 573	4 272	Kupongskatt	0	0
Ersättning till förvaringsinstitutet	213	270	Räntekostnader	0	15
Övriga kostnader (not 4)	9	17	Bankkostnader	9	2
Summa kostnader	2 795	4 557	Totalt övriga kostnader	9	17
Resultat före skatt	-20 851	169 078			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	-20 851	169 078			

Mega Statsobligation

Första halvåret 1999 har präglats av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Fonden har gått bakåt 1,3 % sedan årsskiftet, medan index minskat 1,1 %. Anledningen till den negativa avkastningen är att långräntorna stigit kraftigt.



Björn Jonsson,
ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Henrik Rendel
Staffan Persson
Torbjörn Jansson

Fonden startade	941231
Startkurs	10 kr
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0%
Inlösningsavgift	0%
TKA	0,34%
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 -1,3 %

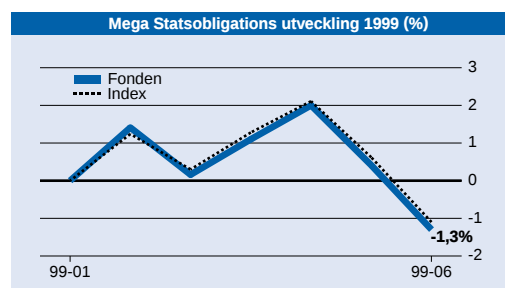
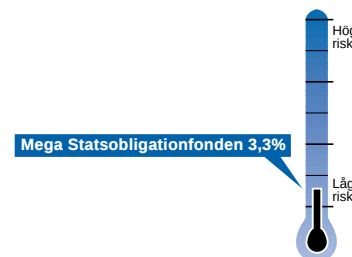
Fondens andelsvärde har minskat med 1,3% sedan årsskiftet, vilket kan jämföras med Handelsbankens obligationsindex som minskat med 1,1%. Anledningen till minusavkastningen för både fonden och index är att långräntorna har stigit kraftigt.

Första halvåret har präglats av mycket skakiga obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Året inleddes med en positiv underton och fallande räntor. Trenden från 1998 med fallande långräntor baserade på förväntningar om mycket låg inflation och oro för konjunkturutvecklingen fortsatte ytterligare en tid. Den positiva utvecklingen sammanföll med en lyckad introduktion av euron. Dessutom skapade den finansiella krisen i Latinamerika förväntningar om att den amerikanska ekonomin skulle gå mot en viss avmattning. Dock visade sig den amerikanska konjunkturen vara mycket stark. Därför skiftade i februari marknadssentimentet på framför allt den amerikanska marknaden där långräntorna började stiga.

Svenska och övriga europeiska räntor påverkades också med stigande långräntor som följd. Europeiska långräntor steg till en början inte lika mycket som de amerikanska men i maj vände europeiska långräntor kraftigt upp. Samtidigt aviserade den amerikanska centralbanken framtida räntehöjningar vilket även hade stort genomslag på europeiska räntor.

Sammantaget steg räntan i Sverige på en tioårig statsobligation med ungefär 0,9 procentenheter, tvåårsräntor steg med 0,3 procentenheter.

Fonden hade en viss överrisk placerad i framför allt tioårssegmentet under början av året. Fonden tjänade något på överrisken i januari men förlorade på den kraftiga långränteuppgången i februari. Dock drog fonden ner risken på ett relativt tidigt stadium. Fonden tjänade på sitt innehav i realränteobligationer i förhållande till index då räntan på dessa stigit betydligt mindre än för motsvarande nominella obligationer.



Under första halvåret 1999 har de långa räntorna vänt upp. Fondens inriktning, i början av året, på en längre löptid än index påverkade fondens resultat negativt, medan exponering mot kreditrisk och realränteobligationer bidrog positivt.

Förändringar i portföljen

Fonden har under perioden gått från överrisk i förhållande till index till underrisk. Större delen av riskjusteringen har skett genom försäljning av tioåriga statsobligationer. Realränteobligationer har inhandlats till fonden. Bakgrunden till dessa köp var att vi tyckte realobligationer såg mycket mer köpvärda ut än nominella obligationer då skillnaden mellan reala och nominella obligationer då indikerade att inflationen i genomsnitt skulle ligga på 0,7 % i genomsnitt de närmaste tio åren. Vilket är mycket lågt med tanke på att Riksbankens inflationsmål ligger på 2% och vi tror att inflationsutvecklingen har bottenat ur.

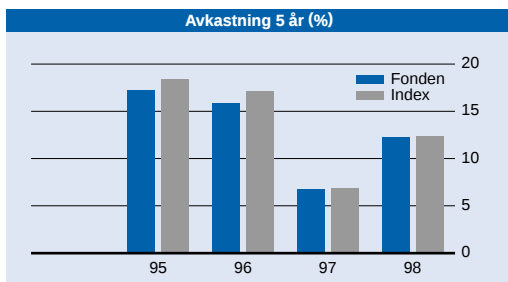
Portföljens utseende

Fonden hade vi halvårsskiftet en relativt stor underrisk i nominella obligationer där hela undervikten låg i tioårssegmentet. Fonden har skaffat sig delar av underrisken i tioårssegmentet genom försäljning av standardiserade ränteterminer. I de kortare segmenten ligger fonden nära index. Innehaven i realränteobligationer består av femårs- respektive tioårsobligationer och kompenserar delvis för undervikten i nominella obligationer.

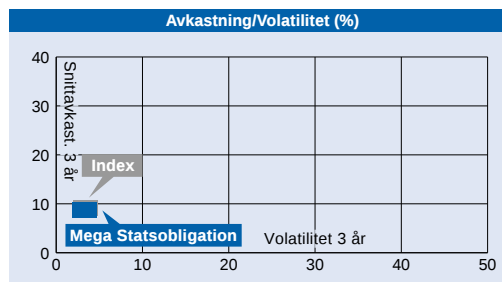
Fondens framtidsstrategi

Ränteuppgången som vi har sett hittills i år bör ses som en naturlig reaktion på förändrade förväntningar om den internationella konjunkturutvecklingen. Det ränteläge som rådde i början av året speglade förväntningar om fortsatt svag

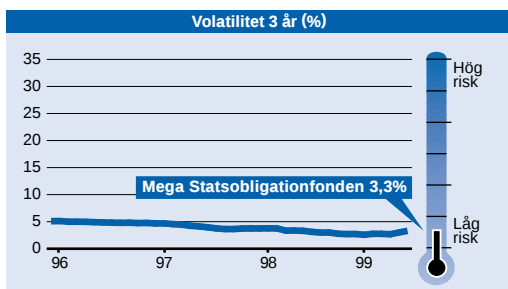
Mega Statsobligation



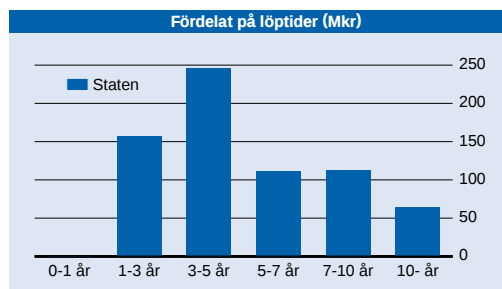
Eftersom 1998 präglades av mycket starka obligationsmarknader har avkastningen fördubblats från föregående år.



Fonden har under de tre senaste åren haft en lägre risk än index samtidigt som avkastningen varit sämre.



Stigande långräntor har medfört att volatiliteten har ökat något.



Under 1999 har obligationer med en löptid på 5 år och längre övervakats.

konjunktur och risk för deflation medan det nuvarande ränteläget speglar marknadens förväntningar om en måttlig konjunkturuppgång. Enligt vår bedömning är de långa obligationsräntorna något för låga för att vara attraktiva i ett längre perspektiv. Vi räknar därför med att de ska fortsätta uppåt ytterligare något under sommaren och hösten. Inflationen utgör dock inget stort problem även om den troligtvis kommer upp en aning från dagens låga nivåer. Vi skulle därför se positivt på obligationsplaceringar om ränteläget steg ytterligare något. När det gäller de korta räntorna räknar vi med ytterligare höjningar av den amerikanska styrräntan. Vi räknar också med att Riksbanken och ECB så småningom kommer att höja sina styrräntor. Detta har dock mer än väl prisats in i de kortare räntepapperen.

Vi avser därför att även tillsvidare ha en relativt stor undervikt i nominella obligationer i framför allt tioårssegmentet samtidigt som vi behåller innehavet i realränteobligationer.

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,3%	28,5%	—
Avkastning index	4,3%	30,3%	—
Volatilitet fond	4,0%	3,3%	—
Volatilitet index	3,8%	3,4%	—
Aktiv risk	0,5%	0,5%	—

Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
951231	87,14	1 173,86	397 400
961231 *	1,00	12,44	50 160 672
971231	1,24	11,95	59 305 351
981231	0,98	12,35	62 787 752
990630	1,24	10,98	66 973 464

* En split 1:100 genomförd 1996-11-01

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Ränta	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt
SVENSKA STATEN						
Riksbobl 1033, 030505	119 000 000	4,38	SEK	143 154	143 758	19,5%
Riksbobl 1034, 090420	2 000 000	5,03	SEK	2 602	2 631	0,4%
Riksbobl 1035, 050209	75 000 000	4,66	SEK	79 845	82 214	10,9%
Realräntelån 3002, 040401	30 000 000	3,37	SEK	26 961	27 355	3,7%
Realräntelån 3101, 081201	22 000 000	3,68	SEK	23 722	24 226	3,2%
Riksbobl 1039, 020412	150 000 000	4,18	SEK	155 068	155 101	21,1%
Riksbobl 1041, 140505	56 000 000	5,41	SEK	63 539	70 734	8,6%
Riksbobl 1040, 080505	53 000 000	4,99	SEK	58 595	61 023	8,0%
Riksbobl 1042, 040115	71 000 000	4,52	SEK	72 348	74 041	9,8%
Riksbobl 1043, 090128	27 000 000	5,09	SEK	26 821	27 201	3,6%
Riksbobl 1044, 060420	32 000 000	4,84	SEK	29 563	30 799	4,0%
10-Stat sep	-35 000 000	0,00	SEK	0	0	0,0%
NOTERAT				682 218	699 083	
VÄRDEPAPPER				682 218	699 083	92,8%
Övrigt enl nedanstående balansräkning				52 834		7,2%
FONDFORMÖGENHET				735 052		100,0%

Balans- & Resultaträkning (kSEK)					
Balansräkning	990630	981231	Not 2 Förändring av fondförmögenhet	990630	981231
Värdepapper (not 1)	682 218	735 645	Fondförm. vid årets början	775 655	708 549
Bank och övriga likvida medel	43 608	5 340	Andelsutgivning	115 331	108 759
Upplupna intäkter	9 505	0	Andelslösningen	-67 562	-67 711
Övriga fordringar	0	34 879	Resultat efter skatt	-9 388	84 994
Summa tillgångar	735 332	775 864	Utdelning till andelsägare	-78 984	-58 936
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	280	209	Fondförmögenhet	735 052	775 655
Övriga skulder	0	0	Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Summa skulder	280	209	Realisationsvinst	17 994	31 061
Fondförmögenhet	735 052	775 655	Realisationsförlust	-9 121	-5 291
	990101	980101	Orealiserade värdeförändringar	-43 686	6 149
Resultaträkning	-990630	-981231	Erhållna och upplupna räntor	26 503	55 311
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	-8 310	87 230	Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	-8 310	87 230
Valutavinst och -förlust, netto	0	1	Not 4 Övriga kostnader		
Bankränta	168	135	Kupongskatt	0	0
Summa intäkter	-8 142	87 366	Räntekostnader	0	1
Ersättning till fondbolaget	1 136	2 208	Bankkostnader	7	2
Ersättning till förvaringsinstitutet	103	161	Totalt övriga kostnader	7	3
Övriga kostnader (not 4)	7	3			
Summa kostnader	1 246	2 372			
Resultat före skatt	-9 388	84 994			
Skatt	0	0			
Resultat efter skatt	-9 388	84 994			

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.

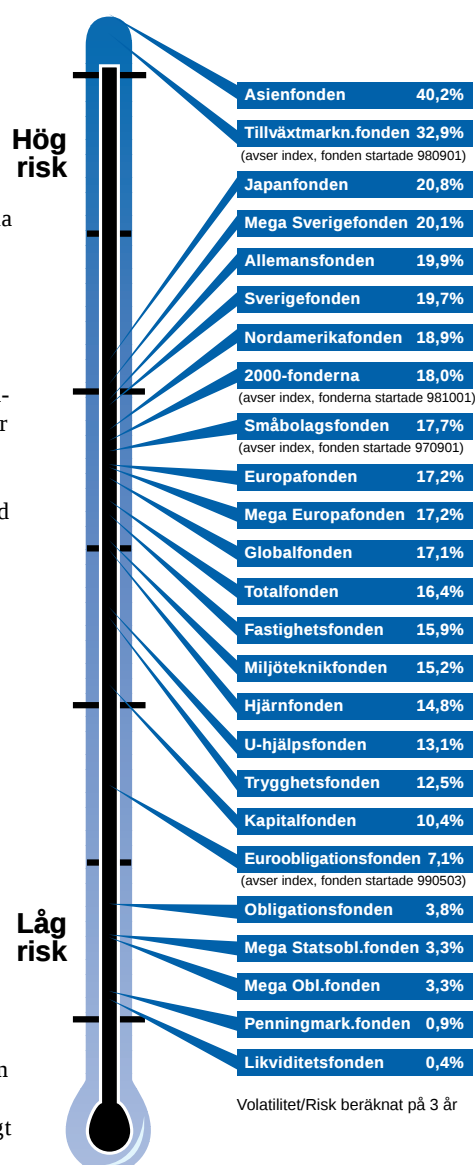
Termometern här bredvid ger ett mått på hur mycket andelsvärdena i våra fonder har varierat under de senaste åren. För de fonder som är nystartade visar vi volatiliteten/risken för fondens jämförelseindex. En hög temperatur betyder stora variationer i andelsvärdet.

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 fyra räntefonder Likviditetsfonden, Penningmarknadsfonden, Obligationsfonden och Euroobligationsfonden 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 närmast på termometern. Dessa fonders andelsvärden varierar relativt lite tack vare kombinationen av räntebärande värdepapper och aktier.

Högst risktemperatur och därmed även chans till hög avkastning har de fonder som enbart placerar i aktier. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på 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 konjunktturen. 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 procent-sats.

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

Beskattnings

Vid halvårsskiftet 1998 avskaffades de sista särreglerna för allemansfonderna. För samtliga fonder gäller beskattning med 28% av skattemässigt resultat. För att undvika denna beskattning sker utdelning till andelsägarna.

Förmögenhet

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.

Försäljning

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.

Schablonregel

I samband med nya krav på kontrolluppgifter från fondbolagen har en schablonregel för anskaffningsvärdet införts redan vid försäljningar fr.o.m. 1 januari 1995. Det innebär att man för alla andelar i värdepappersfonder (ej allemansfond-andelar) som köpts före den 1 januari 1995 får välja mellan att utgå från det verkliga anskaffningsvärdet eller värdet den 31 december 1992. Den nya regeln får användas även för fondandelar som köptes 1993 och 1994.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen om värdepappersfonder (1990:1114), Finansinspektionens föreskrifter angående värdepappersfonder (FFFS 1997:11) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av värdepappersfonder.

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Transaktioner redovisas per affärsdag.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktier redovisas i resultaträkningen under värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på räntebärande instrument redovisas i resultaträkningen som ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument.

Både realiserade och orealiserade värdeförändringar på valutakonton och resultat på valutaterminer redovisas i posten valutavinst och -förlust, 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 officiellt noterad köp- och säljkurs per 1999-06-30.

Valutakurser

Valuta/Land	98-12-31	99-06-30	Förändr. mot SEK
IDR, Indonesien	0,0010	0,0013	28,17%
AUD, Australien	4,9687	5,6156	13,02%
MXN, Mexico	0,8169	0,9016	10,37%
CAD, Canada	5,2101	5,7401	10,17%
KRW, Sydkorea	0,0067	0,0073	8,85%
PHP, Filippinerna	0,2058	0,2226	8,15%
NZD, Nya Zeeland	4,2570	4,4977	5,65%
MYR, Malaysia	2,1279	2,2291	4,76%
ARS, Argentina	8,0885	8,4708	4,73%
USD, USA	8,0871	8,4695	4,73%
TWD, Taiwan	0,2505	0,2623	4,70%
HKD, HongKong	1,0438	1,0917	4,59%
THB, Thailand	0,2204	0,2299	4,34%
ZAR, Sydafrika	1,3730	1,4043	2,28%
SGD, Singapore	4,8776	4,9815	2,13%
NOK, Norge	1,0685	1,0774	0,84%
JPY, Japan	0,0703	0,0701	-0,21%
GBP, Storbritannien	13,5176	13,3412	-1,31%
PLN, Polen	2,3139	2,1559	-6,83%
DKK, Danmark	1,2717	1,1766	-7,48%
BEF, Belgien	0,2345	0,2169	-7,49%
ESP, Spanien	0,0569	0,0526	-7,53%
FIM, Finland	1,5924	1,4718	-7,57%
IEP, Irland	12,0190	11,1067	-7,59%
EUR	9,4673	8,7481	-7,60%
NLG, Nederländerna	4,2982	3,9711	-7,61%
ATS, Österrike	0,6883	0,6358	-7,62%
DEM, Tyskland	4,8423	4,4731	-7,62%
FRF, Frankrike	1,4443	1,3341	-7,63%
PTE, Portugal	0,0472	0,0436	-7,65%
CHF, Schweiz	5,9108	5,4568	-7,68%
ITL, Italien	0,0049	0,0045	-8,00%

Hur mycket kostar det att spara i fonder?

Du som sparar i Länsförsäkringar Wasa fonder betalar endast 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 den högra kolumnen framgår vad kostnaderna blev totalt under första halvåret 1999 för den som sparade 100 kronor per månad. I den vänstra kolumnen framgår totalkostnaden för den som satte in 10 000 kronor i början av året. Ju bättre en fond går, desto större blir värdet och därmed avgiften.

För dig som sparar i en fondförsäkring tillkommer kostnadsuttag för själva försäkringen.

Betalda avgifter under första halvåret 1999

Fond	Engångsinsättning 100 000,00	Månads-sparande 100,00
Allemansfonden ¹⁾	67,53 kr	2,29 kr
Sverigefonden	67,51 kr	2,29 kr
Småbolagsfonden	84,18 kr	2,77 kr
Globalfonden	83,54 kr	2,31 kr
Nordamerikafonden	78,21 kr	2,63 kr
Europafonden	75,22 kr	2,59 kr
Asienfonden	82,75 kr	2,96 kr
Japanfonden	81,89 kr	2,83 kr
Fastighetsfonden	80,01 kr	2,69 kr
Miljöteknikfonden	75,50 kr	2,64 kr
Hjärfonden	71,69 kr	2,46 kr
U-hjälpsfonden	75,60 kr	2,59 kr
Trygghetsfonden	76,27 kr	2,60 kr
Obligationsfonden	24,69 kr	0,84 kr
Penningmarkn.fonden	24,83 kr	0,85 kr
Euroobligationsfonden ²⁾	9,28 kr	0,13 kr
Tillväxtmarknadsfonden	97,06 kr	3,31 kr
Totalfonden	77,63 kr	2,63 kr
Kapitalfonden	37,75 kr	1,29 kr
Likviditetsfonden	7,44 kr	0,25 kr
Mega Sverigefonden ^{2) 4)}	26,37 kr	0,89 kr
Mega Europafonden ^{2) 4)}	28,28 kr	1,01 kr
Mega Obl.fonden ^{2) 4)}	14,81 kr	0,50 kr
Mega Statsobl.fonden ^{2) 4)}	14,79 kr	0,50 kr
Pension 2010 ³⁾	23,40 kr	0,80 kr
Pension 2015 ³⁾	23,41 kr	0,80 kr
Pension 2020 ³⁾	23,40 kr	0,80 kr
Pension 2025 ³⁾	23,40 kr	0,80 kr
Pension 2030 ³⁾	23,37 kr	0,80 kr

¹⁾ Startade 990503.

²⁾ För Mega-fonderna är minsta insättning 1 miljon kr.

³⁾ 2000-fonderna startade 981001 och är endast öppna för avtalspension SAF/LO.

⁴⁾ Ej öppna för fondförsäkring.

Våra ansvariga förvaltare

Vår förvaltning kännetecknas av aktiv förvaltning, långsiktighet och portföljtänkande. Hos oss arbetar 21 aktie-, ränte- och valutaförvaltare med stor erfarenhet inom värdepappersbranschen.

Förvaltarna arbetar i team, som vart och ett täcker olika regioner och placeringsslag. Teamen finns angivna på respektive fonduppslag. Här presenteras våra ansvariga förvaltare.



**Jonas
Edholm**

27 år. Fil. mag. i företagsekonomi. Ansvarig förvaltare för Kapitalfonden samt arbetar med taktisk allokering. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 3 år. Tidigare arbetsuppgifter: Assisterande risk manager (Länsförsäkringar Wasa). Branschfarenhet 4 år. Fondinnehav: Sverige-fonden, Europafonden.



**Ulf
Hansson**

40 år. Civilekonom. Portföljförvaltare. Ansvarig förvaltare Mega Sverige. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 7 år. Tidigare arbetsgivare: Sydfonden (analytiker), PK-banken (analytiker). Branschfarenhet 14 år.



**Heléne
Ingers-
Wernstedt**

37 år. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Nordamerika-fonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 8 år. Tidigare arbetsgivare: Föreningsbankernas Bank (finansanalytiker), Fondbolagsgruppen (chefsanalytiker). Branschfarenhet 11 år.



**Gunnar
Johansson**

40 år. Jur.kand. Universitetsstudier i företagsekonomi, Portfolio Management, London Business School. Ansvarig förvaltare för Mega Europa. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 4 år. Tidigare arbetsgivare: Alfred Berg (London), Handelsbanken (Stockholm och Frankfurt). Branschfarenhet 14 år.



**Björn
Jonsson**

52 år. Pol. mag. i nationalekonomi. Ränte- och valutachef. Ansvarig förvaltare för Obligationsfonden, Penningmarknadsfonden, Likviditetsfonden, Mega Obligation och Mega Statsobligation. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 3 år. Tidigare arbetsgivare: SEB (chefekonom), Finansdepartementet (departementsråd) Handelsbanken (utredningsarbete). Branschfarenhet 28 år. Fondinnehav: Småbolagsfonden, Europafonden.



**Anders
Larsson**

36 år. Ekonom. Ansvarig förvaltare för Allemansfonden och Sverige-fonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 3 år. Tidigare arbetsgivare: Myrberg & Wiklund FK (mäklare), Wasa Banken (mäklare), KP Pension & Försäkring (finansanalytiker). Branschfarenhet 12 år. Fondinnehav: Allemansfonden.



**Peter
Leijon**

36 år. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Tillväxtmarknadsfonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 10 år. Tidigare arbetsgivare Handelsbanken (inlåning, notariat), Carnegie (kundtjänst), Wasa (finansanalytiker). Bransch erfarenhet 10 år. Fondinnehav: Tillväxtmarknadsfonden.



**Gunnar
Lindberg**

48 år. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Småbolagsfonden och Fastighetsfonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 14 år. Tidigare arbetsgivare: Industrikredit (tf. regionchef), Wasa (lånechef). Bransch erfarenhet 13 år. Fondinnehav: Småbolagsfonden.



**Per
Lundborg**

38 år. Civilekonom. Allokeringsschef. Ansvarig förvaltare för Globalfonden, Totalfonden, Trygghetsfonden och 2000-fonderna. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 9 år. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (finansanalytiker), Ericsson (ekonom). Bransch erfarenhet 12 år. Fondinnehav: Sverigefonden, Europafonden, Globalfonden, Miljöteknikfonden.



**Håkan
Lundmark**

40 år. Universitetsstudier i ekonomi. Diplomerad marknads-ekonom. Portfolio Management, London Business School. Portföljförvaltare. Ansvarig förvaltare Europafonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 8 år. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (chefsanalytiker utland, portföljförvaltare), PK-banken (marknadsanalytiker, portföljförvaltare, aktiemäklare). Bransch erfarenhet 13 år. Fondinnehav: Europafonden.



**Eric
Lundström**

37 år. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Asienfonden och Japanfonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 4 år. Tidigare arbetsgivare: SHB (portföljförvaltare), Fides/Carnegie (portföljförvaltare), Nordbanken (fondförvaltare). Bransch erfarenhet 12 år. Fondinnehav: Asienfonden.



**Björn
Randevik**

41 år. Civilingenjör, civilekonom, med.kand. Portföljförvaltare. Ansvarig förvaltare för Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden. Anställd hos Länsförsäkringar Wasa i 3 år. Tidigare arbetsgivare: ABB (beräkningsingenjör), Astra (programmerare). Bransch erfarenhet 3 år. Fondinnehav: Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden.



Vår personal

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Peter Säll

Wanja Ivarsdotter (assistent)

INFORMATION

Mats Govenius, vVD

MARKNAD / FÖRSÄLJNING / RÅDGIVNING

Mathias Söderström, chef, vVD

Lars Bredenberg

Per Burewall

Anna-Karin Gustafsson

Göran Gustavsson

Elisabeth Hjort

Mia Knutsson

Sofie Larsson

Jan Ohlström

Tobias Olsson

Fredrik Sand

KUNADMINISTRATION

Martti Sköldelid, chef

Charlotte Andersson

Per Bergmark

Anna-Karin Johansson

Helene Larsson

Elisabet Dahlberg

Kristine Öhdén

AFFÄRSUTVECKLING / IT

P-O Skarstedt, chef

Ulla Westman-Solberg

EKONOMI & KONTROLL

Tomas Nordh, chef

Lotta Holm

Eva Alm

PREMIEPENSIONER

Anders Martinsson, chef

Charlotte Lindberg (assistent)

Bakre raden från vänster: Per Bergmark, Fredrik Sand, Tomas Nordh, Peter Säll, Per Burewall, Göran Gustavsson, Jan Ohlström, P-O Skarstedt, Tobias Olsson. Mitten från vänster: Elisabet Dahlberg, Mia Knutsson, Anna-Karin Gustafsson, Kristine Öhdén, Wanja Ivarsdotter, Lars Bredenberg, Charlotte Andersson, Helene Larsson. Längst fram från vänster: Ulla Westman-Solberg, Sofie Larsson, Elisabeth Hjort, Lotta Holm. På bilden saknas: Mathias Söderström, Mats Govenius, Eva Alm, Anna-Karin Johansson, Martti Sköldelid, Anders Martinsson, Charlotte Lindberg.

Styrelse och revisorer

STYRELSE OCH REVISORER

LÄNSFÖRSÄKRINGAR WASA FONDFÖRVALTNING AB (publ)

ORDINARIE LEDAMÖTER

Lars Rosén, Danderyd, ordförande,

Stf. Koncernchef Länsförsäkringar Wasa AB.

Bo Ennerberg, Täby, Finansdirektör

Länsförsäkringar Wasa AB.

Per Vilén, VD FURCO AB, Höllviken.

Jan Karlsson, Västerås,

VD Länsförsäkringar Bergslagen.

Lars-Gunnar Mattsson, Täby,

professor Handelshögskolan.

Anders Stigers, Falun, VD Dalarnas Försäkringsbolag.

Ingemar Åkeson, Uppsala,

VD Länsförsäkringar Uppsala.

Peter Säll, Saltsjöbaden,

VD Länsförsäkringar Wasa Fonder.

Carl Johan Gezelius, Stockholm,

Personalrepresentant FTF-K.

Kaj Johansson, Södertälje, Personalrepresentant FTF-F.

Magnus Holm, Stockholm, Personalrepresentant, SACO.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Peter Säll, Saltsjöbaden.

ORDINARIE REVISORER

Ulf Egenäs, Deloitte & Touche.

Bertil Johanson, Öhrlings Coopers & Lybrand.

Peter Zell, KPMG Bohlins.

Av Finansinspektionen förordnad revisor:

Lars-Ove Bonnevier, Ernst & Young.

SUPPLEANTER

Ingmar Hedin, KPMG Bohlins.

Staffan Kjellström, Öhrlings Coopers & Lybrand.

Leif Lüscher, Deloitte & Touche.

STYRELSE OCH REVISORER

WASA FÖRSÄKRING ALLEMANSFOND AB (publ)

ORDINARIE LEDAMÖTER

Peter Säll, ordförande,

VD Länsförsäkringar Wasa Fonder, Saltsjöbaden.

Mats Govenius,

vVD Länsförsäkringar Wasa Fonder, Stockholm.

Gert Lind, konsult, Solna.

Tomas Nordh, ekonomichef,

Länsförsäkringar Wasa Fonder, Huddinge.

Anders Larsson, fondförvaltare,

Länsförsäkringar Wasa Fonder, Enskede.

SUPPLEANTER

Per Lundborg, Saltsjö-Duvnäs.

Håkan Lundmark, Stockholm.

Ulla Westman-Solberg, Solna.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Mats Govenius, Stockholm.

ORDINARIE REVISORER

Ulf Egenäs, Deloitte & Touche.

Bertil Johanson, Öhrlings Coopers & Lybrand.

Peter Zell, KPMG Bohlins.

Av Finansinspektionen förordnad revisor:

Lars-Ove Bonnevier, Ernst & Young.

SUPPLEANTER

Ingmar Hedin, KPMG Bohlins,

Staffan Kjellström, Öhrlings Coopers & Lybrand.

Leif Lüscher, Deloitte & Touche.

Adresser till Länsbolagen

Länsförsäkringar Bergslagen

Västerås021-19 01 00
Karlskoga.....0586-347 87
Lindesberg0581-163 60
Sala0224-130 00
Örebro.....019-19 46 00

Blekinge Länsförsäkringsbolag

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

Dalarnas Försäkringsbolag

Falun023-930 00
Avesta0226-560 35
Borlänge0243-159 25
Ludvika0240-138 55
Malung0280-130 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
Hudiksvall0650-189 50
Ljusdal.....0651-163 30
Sandviken026-25 20 38
Söderhamn.....0270-414 00

Länsförsäkringar Göinge

Hässleholm0451-489 00

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

Göteborg.....031-63 80 00
Kungälv0303-20 76 00
Uddevalla.....0522-910 00

Länsförsäkringar Halland

Halmstad035-15 10 00
Falkenberg0346-485 00
Hyltebruk0345-186 00
Kungsbacka0300-306 00
Laholm0430-794 00
Varberg0340-66 68 00

Jämtlands Länsförsäkringsbolag

Östersund.....063-19 33 00

Länsförsäkringar Jönköping

Jönköping036-19 90 00
Nässjö0380-55 52 20
Tranås0140-673 50
Vetlanda.....0383-597 60
Värnamo.....0370-69 48 50

Länsförsäkringar Kalmar län

Kalmar.....020-66 11 00
Nybro020-66 11 00
Oskarshamn.....020-66 11 00
Vimmerby020-66 11 00
Västervik.....020-66 11 00
Borgholm020-66 11 00
Emmaboda020-66 11 00

Länsförsäkringar Kristianstad

Kristianstad044-19 62 00

Länsförsäkring Kronoberg

Växjö0470-72 00 00
Ljungby0372-810 25

Länsförsäkringar Norrbotten

Luleå0920-24 25 00

Länsförsäkringar Skaraborg

Skövde0500-77 70 00
Falköping.....0515-67 72 00
Lidköping0510-77 72 20
Mariestad.....0501-37 72 40
Tidaholm0502-77 72 60

Länsförsäkringar Skåne

Helsingborg042-24 93 11
Malmö040-35 13 12
Ystad0411-793 18
Lund046-15 65 00

Länsförsäkringar Stockholm

Alströmergatan 08-617 30 00
Kungsgatan08-617 34 60
Järfälla08-580 273 00
Märsta08-591 210 75
Norrtälje0176-125 35
Södertälje.....08-550 873 60
Vallentuna.....08-511 701 60

Länsförsäkringar Södermanland

Nyköping0155-48 40 00
Eskilstuna016-48 40 00
Katrineholm.....0150-48 40 00

Länsförsäkringar Uppsala

Uppsala018-16 05 00
Enköping0171-47 94 90

Länsförsäkringar Värmland

Karlstad054-775 15 00
Arvika.....0570-74 17 00
Sunne0565-74 18 00

Länsförsäkringar Västerbotten

Umeå090-10 90 00
Lycksele0950-234 50
Skellefteå.....0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland

Härnösand0611-253 00
Kramfors0612-137 73
Sollefteå0620-258 60
Sundsvall060-19 85 00
Örnsköldsvik.....0660-799 20

Länsförsäkringar Älvsborg

Vänersborg0521-27 30 00
Alingsås0322-785 00
Borås033-17 15 00
Kinna.....0320-20 97 00
Trollhättan0520-49 49 00
Ulricehamn0321-53 17 00
Åmål.....0532-616 00

Östgöta Brandstodsbolag

Linköping013-29 00 00
Kisa0494-29 01 45
Mjölby0142-29 01 30
Motala0141-29 01 10
Norrköping011-29 02 50

Produktion: Olofsson & Co.

Foto: Carl Johan Erikson sid 1, 3, 90, Pressens Bild: sid 4–7.

Tryck: VTT Grafiska 1999.



Box 7744, 103 95 Stockholm Tel 020-78 00 28 Fax 08-21 74 77
www.lansforsakringar.se/fonder TV4 Text-TV sid 290
E-post fondsupport@lansforsakringar.se