Länsförsäkringar Wasa Fonder





KORTVERSION

HALVÅRSRAPPORT

1999

INNEHÅLL

VD-kommentar 2
Tillståndet i världen 3–4
Översikt på våra fonder 5

Totalfonden..... 6
Trygghetsfonden..... 6
Startfonderna 6
Kapitalfonden 7
Sverigefonden 7
Småbolagsfonden 7
Europafonden..... 8
Nordamerikafonden..... 8
Asienfonden 8
Japanfonden 9
Tillväxtmarknadsfonden..... 9
Globalfonden..... 9
Fastighetsfonden..... 10
Miljöteknikfonden..... 10
Hjärnfonden 10
U-hjälpsfonden 11
Obligationsfonden 11
Penningmarknadsfonden..... 11
Likviditetsfonden 12
Euroobligationsfonden.....12
Allemansfonden..... 12
2000-fonderna..... 13

Nya premiepensionssystemet....13
Viktigt när du väljer fond.....14
Så här förvaltar vi dina pengar.... 14
Sambandet risk och avkastning ..15
Välj inriktning på din portfölj.....15

Adresser till Länsbolagen 16

Denna rapport innehåller delar av halvårsberättelsen per 1999-06-30 avseende de värdepappersfonder som förvaltas av Länsförsäkringar Wasa Fonder och tillställs samtliga fondandelsägare. Länsförsäkringar Wasa Fonder påtar sig ej något ansvar för direkt eller indirekt skada eller förlust som grundar sig på användandet av denna publikation. Eventuella skatter och upplupna poster är inte justerade. Rapporten är inte granskad av revisorerna eller undertecknad av styrelsen. Fullständig halvårsrapport rekvireras från Länsförsäkringar Wasa Fonder, Box 7744, 103 95 Stockholm.

Starkt första halvår

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%, Tokyobörsen 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 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 fondspara fortsätter att öka. Över 30 miljarder kronor har nettoplacerats 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. Fondsparandet befäster sin ställning som den kloka sparformen och tillströmningen av nya kunder är god. I och med starten av premiepensionssparandet får alla mellan 16 och 61 år möjlighet att aktivt välja fond. Vi har spännande fondalternativ, bland annat 2000-fonder som automatiskt anpassas till din pensionsålder (läs mera på sidan 13).



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

Varningstext i vår information

Som första fondbolag har vi infört varningstexter i all vår information om fondsparande. 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 fondsparande – helst fem år eller längre.

Förstärkt rådgivning

Vi förstärker nu rådgivningen för dig som fondsparar 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 branschinriktning.

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 Internettjänst. 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 fondspara hos oss!

Stockholm i juli 1999

Peter Säll
VD Länsförsäkringar
Wasa Fonder





Foto: Pressens Bild

Amerikanska marinsoldater i Nato-styrkan lämnar en grupp befrielsesoldater efter att ha avväpnat dem. Kriget i Kosovo har dock haft mycket liten inverkan på världsekonomin.

Tillståndet i världen

30 juni 1999

Av chefstrateg Per Lundborg och marknadsanalytiker Lars Bredenberg

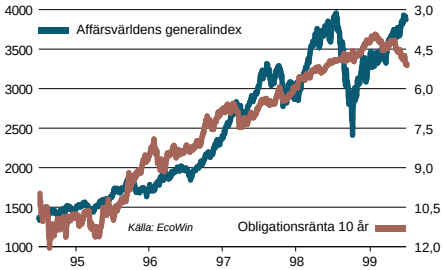
Under våren har den flera år långa trenden med sjunkande räntor brutits. Samtidigt har det skett ett skifte från tillväxtbolag till konjunkturkänsliga bolag. Börsutvecklingen har också vänt uppåt i mer riskfyllda regioner som Asien och Latinamerika.

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

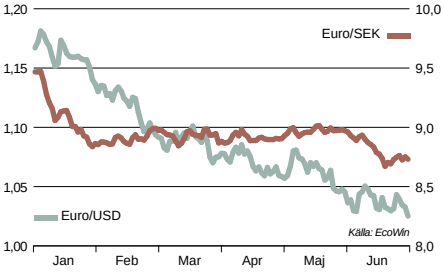
De långa räntorna har gått upp relativt mycket den senaste tiden. De korta styrräntorna är däremot på rekordlåga nivåer på många håll i världen. I Europa och Sverige har centralbankerna fortsatt att sänka räntorna och i Japan är räntan redan nära noll procent. Uppgången i de långa räntorna har snarast 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.

UTVECKLING AKTIER OCH RÄNTA 5 ÅR



EURON MOT DOLLARN OCH KRONAN 1999



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 svagare.

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.

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. Exempelvis har Sydkorea, Indonesien och Brasilien 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 värdeförsämring 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 aktieindexterminer.

Tillståndet i världen...

Foto: Pressens Bild



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

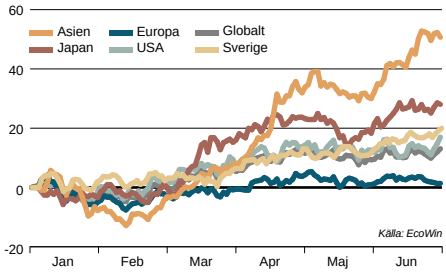
Ränteuppgång dämpar fortsatt börsutveckling

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 upp, 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. Sänkningarna gjordes inte i första hand för att ge den amerikanska ekonomin stimulans, utan för att motverka Asienkrisen. Det ökar sannolikheten för att man nu återställer läget via räntehöjningar när läget i Asien och Latinamerika ljusnat.

AKTIEMARKNADERNAS UTVECKLING 1999
(SEK)



Även om räntehöjningar i USA delvis är förväntade av marknaden räknar vi med att de långa räntorna ligger kvar på höga 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 risken för stigande räntor, dels indikationer på att New York-börsen är högt värderad i ett historiskt perspektiv.

Nuvarande Pe-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 produktivitetsökningar 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.

Stigande räntor i Sverige

Även i Sverige och Europa räknar vi med att räntorna stiger något i takt med att konjunkturen tar fart. Stigande räntor slår främst mot tillväxtföretagen. 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.

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.

Höga förväntningar i Asien

Vi har en neutral hållning till övriga Asien och tillväxtmarknader. 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 uppviktning, trots att det ekonomiska läget ser betydligt ljusare ut.

Sydostasien 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.

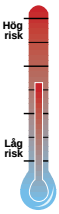
Översikt på våra fonder

	Startdatum	Andelskurs 99-06-30 (kr)	Förvaltnings avgift (%)	Utveckling i år (%)	Utveckling 1998 (%)	Utveckling 1997 (%)	Utveckling 1996 (%)	Utveckling 1995 (%)	Årssnitt sedan start (%)
GEOGRAFISKA FONDER									
Allemansfonden [1]	**90-01-26**	**502,67**	**1,3**	**19,9**	**21,6**	**23,2**	**42,8**	**17,7**	**19,8**
Index				20,6	13,0	27,9	43,3	20,7	15,8
Sverigefonden	**90-12-10**	**581,69**	**1,3**	**19,6**	**20,2**	**22,6**	**40,8**	**17,5**	**23,8**
Index				20,6	13,0	27,9	43,3	20,7	22,9
Småbolagsfonden	**97-09-01**	**128,55**	**0,75–2,5** [3]	**10,4**	**6,2**	**9,6** [4]			**14,7**
Index				8,3	-12,4	5,2 [4]			-0,1
Europafonden	**90-12-10**	**455,29**	**1,5**	**8,8**	**37,3**	**40,9**	**28,4**	**7,9**	**20,8**
Index				1,5	29,4	41,5	21,5	6,4	17,0
Nordamerikafonden	**96-01-03**	**266,67**	**1,5**	**11,4**	**24,7**	**49,8**	**29,3**		**32,7**
Index				14,5	33,2	44,9	26,9		34,3
Asienfonden	**93-10-01**	**81,65**	**1,5**	**41,0**	**-1,9**	**-35,1**	**6,7**	**-4,0**	**-2,4**
Index				50,9	-4,4	-37,3	11,7	-3,8	-0,2
Japanfonden	**96-01-03**	**110,65**	**1,5**	**31,0**	**5,6**	**-8,5**	**-12,1**		**3,1**
Index				28,8	6,7	-18,0	-12,4		-0,3
GLOBALA FONDER									
Tillväxtmarknadsfonden	**98-09-01**	**163,20**	**1,7**	**38,9**	**17,5** [4]				
Index				45,1	24,7 [4]				
Globalfonden	**96-01-01**	**308,33**	**0,75–2,5** [3]	**14,3**	**28,9**	**28,7**	**13,3**		**24,4**
Index				11,9	25,6	30,9	15,9		24,1
BLANDFONDER									
Totalfonden	**90-11-27**	**31,75**	**1,5**	**14,4**	**16,2**	**23,6**	**24,0**	**13,5**	**16,2**
Index				12,8	16,0	15,2	23,8	12,3	14,8
Trygghetsfonden	**90-12-10**	**299,52**	**1,5**	**10,2**	**18,9**	**19,4**	**23,0**	**12,5**	**16,6**
Index				10,0	17,6	21,9	25,0	14,4	17,0
Kapitalfonden	**90-11-27**	**23,07**	**0,75**	**6,8**	**11,1**	**15,3**	**20,4**	**14,5**	**14,2**
Index				6,9	13,7	11,9	20,9	13,7	13,6
BRANSCHFONDER									
Fastighetsfonden	**90-12-10**	**223,14**	**1,3**	**12,9**	**-0,7**	**15,4**	**22,7**	**0,8**	**11,6**
Index (fonden har jämförts mot index sedan 98)				4,7	0,5				10,8
Miljöteknikfonden	**90-12-10**	**199,58**	**1,5**	**15,7**	**4,3**	**21,0**	**17,6**	**0,7**	**9,3**
Index saknas									
IDEELLA FONDER									
Hjärnfonden	**94-12-10**	**183,91**	**1,5**	**-3,1**	**14,5**	**18,4**	**26,8**	**19,8**	**16,2**
Index				-1,9	29,5	43,3	27,7	18,6	24,8
U-hjälpsfonden	**96-01-03**	**186,35**	**1,5**	**9,6**	**26,1**	**21,3**	**20,8**		**22,4**
Index				8,5	18,9	21,9	23,4		20,9
RÄNTEFONDER									
Obligationsfonden	**90-12-10**	**133,53**	**0,5**	**-1,0**	**13,2**	**7,5**	**20,5**	**20,0**	**11,5**
Index				-1,0	12,4	6,8	17,1	18,3	11,8
Euroobligationsfonden	**99-05-03**	**95,51**	**0,6**	**-4,5** [4]					
Index				-4,5 [4]					
Penningmarknadsfonden	**89-11-01**	**100,78**	**0,5**	**1,5**	**5,5**	**3,5**	**8,8**	**7,3**	**8,6**
Index				1,8	5,0	4,2	8,2	9,3	8,9
Likviditetsfonden	**92-08-03**	**10,19**	**0,15**	**1,7**	**5,0**	**3,8**	**7,1**	**8,8**	**7,1**
Index				1,6	4,8	4,1	7,2	9,0	7,3
2000-FONDER									
Pension 2010-fonden [2]	**98-10-01**	**146,43**	**0,45**	**16,2**	**26,0**				
Pension 2015-fonden [2]	**98-10-01**	**146,48**	**0,45**	**16,3**	**26,0**				
Pension 2020-fonden [2]	**98-10-01**	**146,34**	**0,45**	**16,2**	**26,0**				
Pension 2025-fonden [2]	**98-10-01**	**146,38**	**0,45**	**16,2**	**26,0**				
Pension 2030-fonden [2]	**98-10-01**	**145,97**	**0,45**	**15,9**	**26,0**				
Index				16,4	22,9				

[1] Kan ej användas i fondförsäkring. [2] För närvarande endast för Avtalspension SAF/LO och Premiepensionen.
[3] Resultatbaserad avgift. [4] Avser värden sedan fondens start.

Totalfonden

Kan även användas som startfond



Totalfonden är en blandfond, som jämförs med ett index bestående av 50% utländska aktier, 35% svenska aktier och 15% svenska obligationer. Det är en offensiv blandfond eftersom andelen aktier är stor. Aktiv omfördelning mellan olika regioner är en viktig del i fondens strategi.

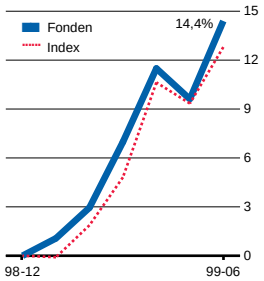
Fondens utveckling 14,4%

Fonden utvecklades något bättre än index, som avkastade 12,8% första halvåret 1999. Aktier överviktades i inledningen av året för att i juni få en neutral vikt. Bland utländska aktier har Europa varit överviktat och Nordamerika underviktat hela perioden, medan Japan viktades upp till övervikt under första kvartalet. Allokering och övervikt i aktier har skapat mervärde.

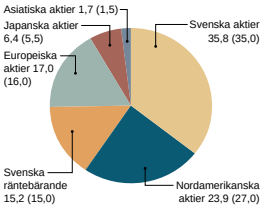
Fondens strategi

På grund av den osäkerhet som skapats av att aktiemarknaderna, trots stigande räntor, fortsatt uppåt har fonden för närvarande en neutral viktning mellan aktier och obligationer. Svenska, europeiska och japanska aktier överviktas medan nordamerikanska aktier hålls underviktade. Motivet är i första hand den betydligt högre värderingen av nordamerikanska aktier.

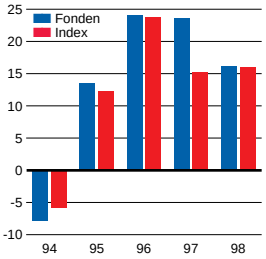
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Marknadsfördelning % (index)



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Ericsson	7,5
AstraZeneca	3,2
LF Wasa Japanfond	2,2
Hennes & Mauritz	2,0
Investor	2,0

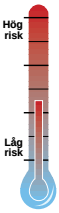
Fondfakta

Startdatum	901127
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Per Lundborg

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Trygghetsfonden

Kan även användas som startfond



Trygghetsfonden är en blandfond. Index består av tre delar med lika stora vikter: svenska aktier, obligationer och utländska aktier. Fonden är inriktad på allokering, vilket innebär att vi aktivt omfördelar mellan olika regioner.

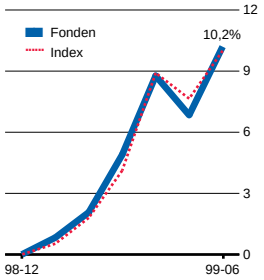
Fondens utveckling 10,2%

Fonden utvecklades något bättre än index, som avkastade 10,0% första halvåret 1999. Aktier överviktades i inledningen av året för att i juni få en neutral vikt. Bland utländska aktier har Europa varit överviktat och Nordamerika underviktat hela perioden, medan Japan viktades upp till övervikt under första kvartalet. Allokering och övervikt i aktier har skapat mervärde.

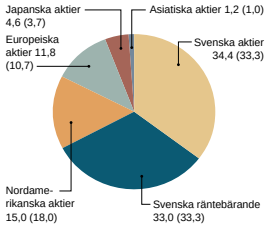
Fondens strategi

På grund av den osäkerhet som skapats av att aktiemarknaderna, trots stigande räntor, fortsatt uppåt har fonden för närvarande en neutral viktning mellan aktier och obligationer. Svenska, europeiska och japanska aktier överviktas medan nordamerikanska aktier hålls underviktade. Motivet är i första hand den betydligt högre värderingen av nordamerikanska aktier.

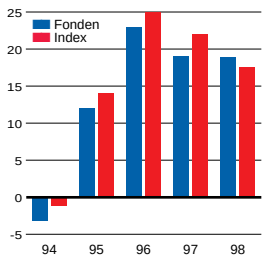
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Marknadsfördelning % (index)



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Ericsson	7,0
AstraZeneca	3,3
Hennes & Mauritz	2,4
Volvo	1,6
Investor	1,2

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Per Lundborg

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Startfonder – ett sparande till dina barn och barnbarn

Fonder har med åren blivit en populär sparform och idag överstiger det banksparandet. Dagens stora utbud av fonder gör det dock svårt att välja rätt fond. För att förenkla ditt fondval har vi skapat Startfonder.

Vi tror att det mest intressanta är vad sparandet i fonder kan leda till: ny bostad, utbildning för barnen eller kanske pension. Det är intressantare än fondernas specifika egenskaper och strategier.

Startfonder är Länsförsäkringar Wasas fondsparande till barn och ungdomar.

Sparande för barnen är en angelägen fråga för de flesta föräldrar.

Små barn blir snabbt stora

Ett startkapital är viktigt den dagen barnen flyttar hemifrån. Då lockar kanske egen bostad eller studier utomlands.

Med våra Startfonder gör vi det enkelt för föräldrar, far- och morföräldrar eller någon annan att börja spara. Det som man förmodligen tänkt påbörja många gånger, men av olika skäl inte kommit igång med.

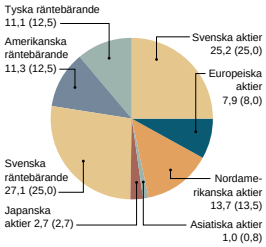


Barnets ålder styr

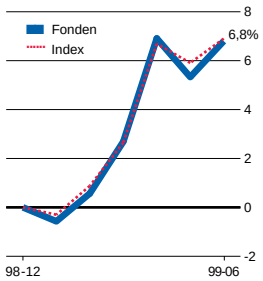
För barn upp till 10 år gäller Startfond Total. För barn över 10 år rekommenderar vi Startfond Trygghet. På denna sida kan du läsa mer om fonderna.

Det är enkelt att ge dina barn en bra start i livet – fråga bara efter våra Startfonder. Vill du veta mer så kontakta ditt länsbolag eller ring 020-78 00 28. Besök även internet www.startfonder.com

Marknadsfördelning % (index)



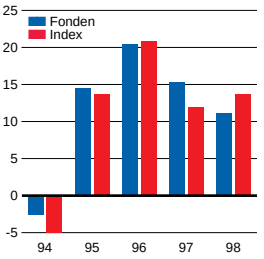
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Ericsson	5,4
AstraZeneca	2,5
Investor	1,7
Volvo	1,2
Electrolux	1,1

Avkastning 5 år (%)

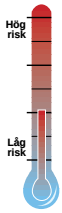


Fondfakta

Startdatum	901127
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,75%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Jonas Edholm

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Kapitalfonden



Kapitalfonden är en indexliknande blandfond. Index består av fyra delar med lika stora vikter: svenska aktier, svenska obligationer, utländska aktier och utländska obligationer. För att effektivisera handeln används företrädesvis terminer vid de utländska placeringarna.

Fondens utveckling 6,8%

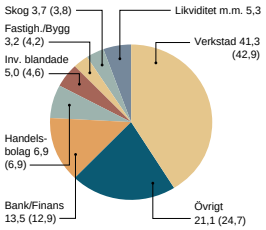
Fonden utvecklades i linje med index, som avkastade 6,9% första halvåret 1999. Avvikelsen är i linje med fondens inriktning att vara indexliknande. Inga direkta marknadspositioner har tagits utan avvikelsen förklaras av att vissa terminer speglar andra index än de som ingår i jämförelseindex.

Fondens strategi

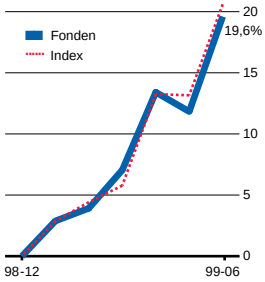
Fonden kommer att investera på ett sådant sätt att den följer index relativt väl. Vi tar därmed inte några avvikande marknadspositioner jämfört med index. Kapitalfonden kan därför erbjudas till en lägre förvaltningsavgift.

Branschfördelning % (index)

Underliggande marknadsvärde i terminer



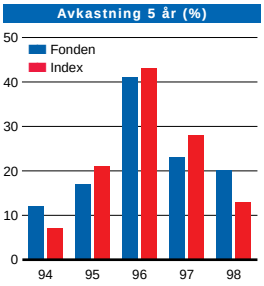
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Ericsson	9,5
AstraZeneca	8,1
Nokia	8,1
Hennes & Mauritz	6,4
Volvo	4,6

Avkastning 5 år (%)

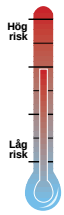


Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,3%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Anders Larsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Sverigefonden



Sverigefonden placerar i företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämförs med Findatas avkastningsindex.

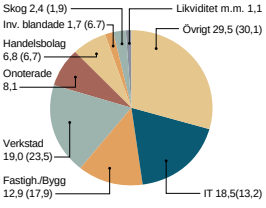
Fondens utveckling 19,6%

Stockholmsbörsen gav 20,6% i avkastning under första halvåret 1999. Fonden har utvecklats sämre än index. Företag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt har prioriterats, vilket har inneburit att fonden har tappat en hel del på att konjunkturkänsliga företag viktades upp för sent. Övervikt i Nokia var positivt, medan övervikt i NetCom var negativt.

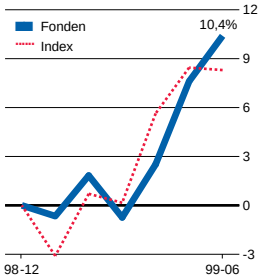
Fondens strategi

Vi behåller tills vidare vår positiva syn på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Bolagsvalet prioriteras före valet av bransch. Uppvärderingen av konjunkturkänsliga bolag har varit stor och snabb. Vi bedömer att uppvärderingen i det närmaste är färdig för den här gången och inriktar oss på att hitta rätt i nästa del av cykeln.

Branschfördelning % (index)



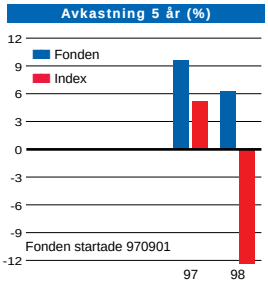
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Expanda	5,5
FB Industri Holding	5,3
Peab	4,0
Allcards Service Center	3,6
MTV Produktion	3,6

Avkastning 5 år (%)

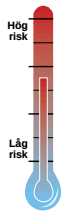


Fondfakta

Startdatum	970901
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift*	0,75–2,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Gunnar Lindberg

*resultatbaserad avgift.
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Småbolagsfonden



Småbolagsfonden placerar i såväl noterade som onoterade bolag i Sverige. Inriktningen är främst mot bolag vars börsvärde inte överstiger 6 miljarder kronor. Jämförelseindex är Carnegies småbolagsindex.

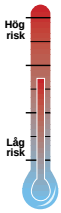
Fondens utveckling 10,4%

Utvecklingen för de små bolagen på Stockholmsbörsen har inte riktigt hängt med under det första halvåret 1999. Bolagen steg med 8,3%, vilket innebär att fonden gick bättre än index. Fonden har tappat en del på att vara underviktad i fastigheter och konjunkturkänsliga bolag. Även övervikten i IT-bolag har bidragit negativt. Ett lyckat värdepappersval har dock uppvägt dessa faktorer.

Fondens strategi

Vår positiva syn på svenska IT-bolag kvarstår. Vi viktar även upp en del verkstadsföretag som värderas lågt jämfört med de större företagen. Vi är för närvarande underviktade i rederier och i viss mån fastighetsbolag. Sökandet efter onoterade bolag med stor potential för framtiden pågår alltid och vi deltar ganska ofta i nyintroduktioner. Bolagsvalet är prioriterat i förvaltningen.

Europafonden



Europafonden placerar i företag som är noterade på aktiemarknaderna i Europa. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Europaindex.

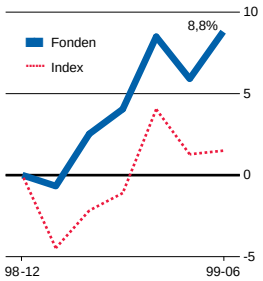
Fondens utveckling 8,8%

Fonden har gått betydligt bättre än index, som endast avkastade 1,5% första halvåret 1999. Den svaga utvecklingen på de europeiska börserna förklaras framför allt av den svaga euron, men även till viss del av kriget i Kosovo. En övervikt i teleoperatörer bidrog starkt till en bra start på året.

Fondens strategi

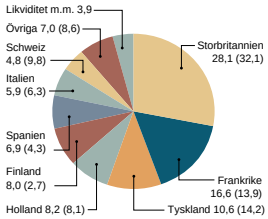
Vi behåller tills vidare vår positiva syn på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Bolagsvalet prioriteras före valet av bransch och land. Den snabba uppgången för konjunkturkänsliga bolag gör att vi istället inriktar oss på bolag som ligger senare i cykeln. Vi har också valt att vikta upp bolag som tjänar på en stark utveckling för konsumtionen i Europa.

Utveckling 981231 – 990630 (%)

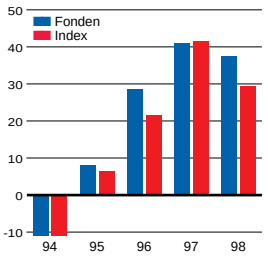


Länderfördelning % (index)

Underliggande marknadsvärde i terminer



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Nokia	6,4
Ericsson	3,2
Mannesmann	2,7
Telecom Italia	2,6
Total Fina	2,3

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Håkan Lundmark

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Nordamerikafonden



Nordamerikafonden placerar i företag som är noterade i USA och Kanada. Inriktningen är främst mot de stora välkända amerikanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex.

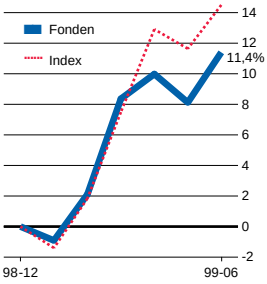
Fondens utveckling 11,4%

Fonden har gått sämre än index, som avkastade 14,5% första halvåret 1999. Stora företag med stark och stabil vinsttillväxt har överviktats. Det har dock skett ett överraskande snabbt och kraftigt skifte mot konjunkturkänsliga branscher. De största bolagen har haft en relativt sämre utveckling vilket har medfört att fonden har tappat en del på innehav i dessa bolag.

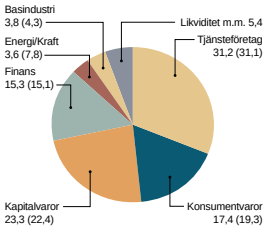
Fondens strategi

Vi behåller fokus på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Starka varumärken och en dominerande ställning på världsmarknaden prioriteras, liksom tekniskt försprång. Utsikterna till en förbättrad global konjunkturtillväxt föranleder oss att öka exponeringen mot medelstora, mer konjunkturkänsliga företag.

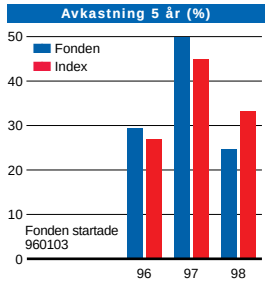
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Branschfördelning %



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

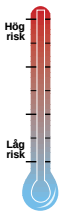
Microsoft	5,1
General Electric	4,6
Wal Mart Stores	3,8
Exxon	3,6
American Intl. Group	3,3

Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Heléne Ingers-Wernstedt

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Asienfonden



Asienfonden placerar i företag som är noterade på Asiens aktiemarknader, främst de stora bolagen och på de största aktiemarknaderna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Österindex exklusive Japan.

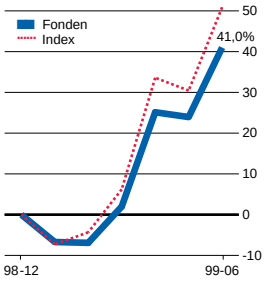
Fondens utveckling 41,0%

Utvecklingen för asiatiska aktier tog rejäl fart under första halvåret 1999 och index steg 50,9%, vilket innebär att fonden gick sämre än index. Fondens försiktiga inställning till mindre marknader har påverkat negativt gentemot index. Även inlåsningen av kapital i Malaysia har omöjliggjort en snabb uppviktning i Sydkorea. Den uppviktning som ändå gjorts i Sydkorea har varit positiv för fonden.

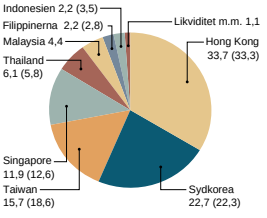
Fondens strategi

Vi ser positivt på marknader där strukturåtgärder har vidtagits och överviktar Sydkorea och Thailand. I Hong Kong behåller vi undervikten tills vidare. Den ekonomiska återhämtningen i Asien kommer enligt vår bedömning att ta tid och det innebär risker i många svaga bolag. Vi behåller fokus på bolag med relativt starka finanser och god vinstutveckling.

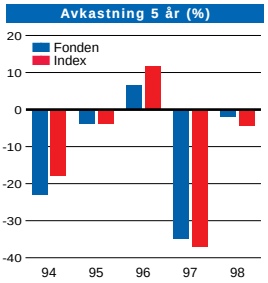
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Länderfördelning %



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Samsung Electronics	5,5
Kepco	5,1
Hutchison Whampoa	4,9
Hong Kong Telecom	4,3
Cheung Kong	4,3

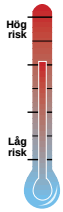
Fondfakta

Startdatum	931001
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Eric Lundström

kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Japanfonden

Japanfonden placerar i företag som är noterade på Tokyobörsen. Inriktningen är främst mot de stora välkända japanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Japanindex.



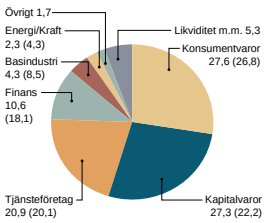
Fondens utveckling 31,0%

Utvecklingen för japanska aktier var riktigt stark under första halvåret 1999 med 28,8% avkastning för index. Bolag med relativt hög och stabil vinsttillväxt har prioriterats, vilket gav ett negativt bidrag i inledningen av året. Under maj och juni vände dock trenden vilket innebar att fondens avkastning blev bättre än index.

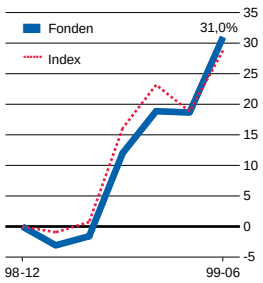
Fondens strategi

Vi 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.

Branschfördelning %



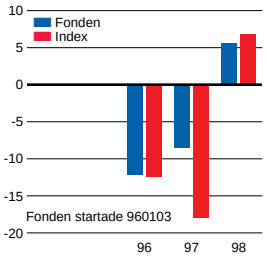
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

NTT Mobile	5,2
Rohm	4,1
KAO	3,9
Tokyo Electron	3,6
Bridgestone	3,4

Avkastning 5 år (%)



Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Eric Lundström

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Tillväxtmarknadsfonden

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



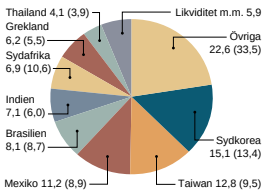
Fondens utveckling 38,9%

Utvecklingen på tillväxtmarknaderna var mycket positiv under första halvåret 1999. Index steg med 45,1%. Fonden har sedan lanseringen koncentrerat satsningarna till stabila kvalitetsbolag med god underliggande intjäningsförmåga.

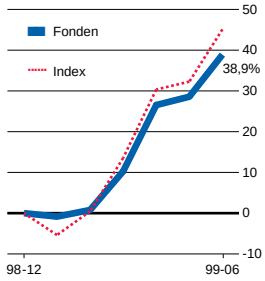
Fondens strategi

Fondens strategi är fokuserad kring bolag som har en högre och stabilare försäljnings- och vinstutveckling än marknaden i snitt, sett över en konjunkturcykel. Fonden genomförde under inledningen av året en betydande omallokering, där Asien gick från undervikt till övervikt. Den strategi som tillämpats under första halvåret 1999 ligger fast även för andra halvåret.

Länderfördelning % (index)



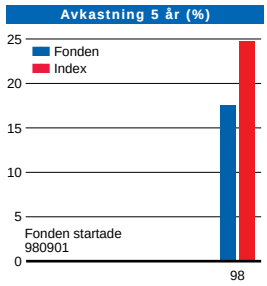
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Telefonos de Mexico	3,9
Kookmin Bank	3,1
Asustek Computer	3,1
Greek Basket	2,9
Pohang Iron & Steel	3,0

Avkastning 5 år (%)



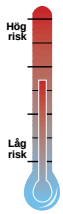
Fondfakta

Startdatum	980901
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,7%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Peter Leijon

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Globalfonden

Globalfonden placerar på världens större aktiemarknader. Aktiv omfördelning mellan olika regioner är ett viktigt inslag i fondens inriktning. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanleys världsindex.



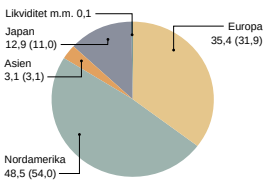
Fondens utveckling 14,3%

Utvecklingen på världens aktiemarknader var stark under det första halvåret 1999. Fonden utvecklades bättre än index som avkastade 11,9%. Vi viktade upp japanska aktier under första kvartalet, vilket har givit ett positivt bidrag. Allokering, europeiska och japanska aktier har bidragit positivt medan nordamerikanska aktier har bidragit negativt.

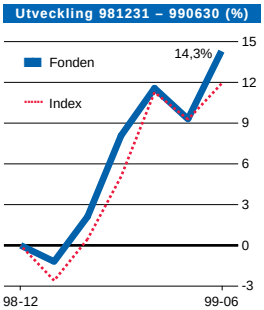
Fondens strategi

Vi behåller övervikten i europeiska och japanska aktier tills vidare medan nordamerikanska aktier hålls underviktade. Motivet är i första hand den betydligt högre värderingen av nordamerikanska aktier efter den senaste tidens ränteuppgång. Asiatiska aktier viktas neutralt efter en betydligt större uppgång än väntat första halvåret och viss osäkerhet kring Hong Kong.

Länderfördelning % (index)



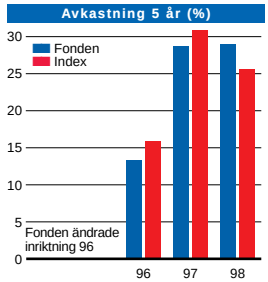
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Schroder Japan Growth	4,6
LF Wasa Asienfond	3,1
Microsoft	2,8
Wal Mart Stores	2,3
General Electric	2,3

Avkastning 5 år (%)

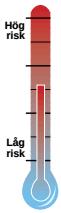


Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift*	0,75–2,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Per Lundborg

* resultatbaserad avgift.
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Fastighetsfonden



Fastighetsfonden placerar i fastighetsrelaterade bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning jämförs med Carnegies Fastighetsindex. I jämförelseindex bestäms bolagens betydelse av deras börsvärde.

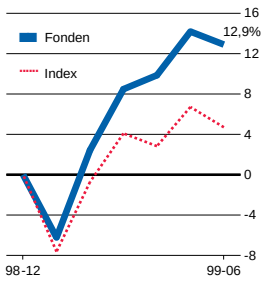
Fondens utveckling 12,9%

Utvecklingen för fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen var mycket stark i inledningen av året för att sedan mattas av något. Uppgången för index under första halvåret 1999 blev 4,7%. Fondens resultat har också påverkats positivt av att uppköp har skett av några bolag där vi har haft betydande innehav.

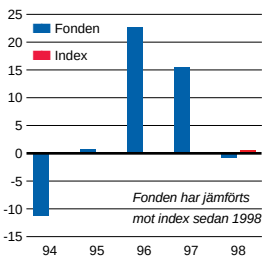
Fondens strategi

Viktningen av de enskilda bolagen har stor betydelse i Fastighetsfonden, eftersom det inte finns så många fastighetsbolag att välja mellan på Stockholmsbörsen. Vi fortsätter att lägga övervikterna på fastighetsbolag som kan dra nytta av en ökande konsumtion och i fastighetsbolag som har en klar strategi för att skapa mervärde. Dessutom försöker vi identifiera fastighetsbolag som kan komma att bli uppköpta i fortsatta strukturaffärer.

Utveckling 981231 – 990630 (%)



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Drott	8,7
Diligentia	7,9
Wihlborg	6,6
Ljungberggruppen	6,1
Diös	6,0

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,3%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Gunnar Lindberg

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Miljöteknikfonden



Miljöteknikfonden placerar på världens alla aktiemarknader i företag som bidrar till en bättre miljö genom att utveckla ny teknik. Fonden har inget relevant jämförelseindex på grund av den speciella branschinriktningen.

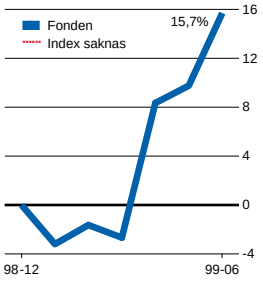
Fondens utveckling 15,7%

Vid årsskiftet utvidgades placeringsinriktningen med området ”kommunikationsteknik”. Detta har gjort investeringarna betydligt mer tillväxtinriktade och har bidragit positivt till avkastningen under första halvåret 1999. En positiv påverkan på avkastningen kommer också från den starka dollarn då en stor del av kapitalet placeras i amerikanska aktier. En begynnande internationell konjunkturuppgång samt återhämtning på de för infrastrukturleverantörerna viktiga tillväxtmarknaderna inverkade också gynnsamt.

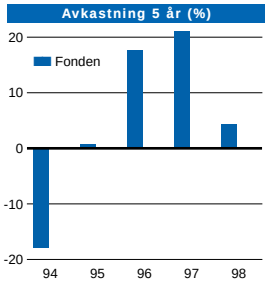
Fondens strategi

Området kommunikationsteknik fortsätter att viktas upp. Avfallshantering är det område vi i första hand väljer att minska inom. Reducering av antalet innehav är fortsatt prioriterat i fonden och vi söker bolag med innovativ miljöförbättrande teknik. Möjligheterna finns för ledande företag inom vattenrening, återvinning och alternativ energi att bidra till god utveckling.

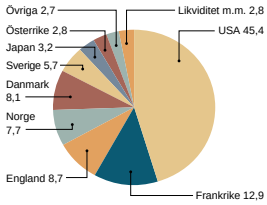
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Avkastning 5 år (%)



Länderfördelning %



Fem största aktieinnehaven (%)

Waste MGMT	7,8
Tomra Systems	7,3
Suez Lyonnais Des Eaux	5,3
Vestas Wind Systems	5,0
Catalytica	3,9

Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Randevik

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Hjärnfonden



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.

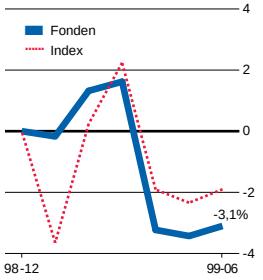
Fondens utveckling -3,1%

Utvecklingen för världens ledande läkemedelsföretag var svag under det första halvåret 1999. Index gick -1,9% och fonden något sämre. Perioden var historiskt svag för de stora läkemedelsbolagen, eftersom konjunkturuppgångarna minskat deras attraktion som tillflyktsplacering. Bäst gick medicintekniska bolag och bolag verksamma inom nya teknologier för läkemedelsutveckling.

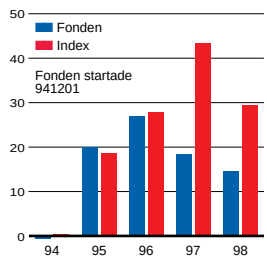
Fondens strategi

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.

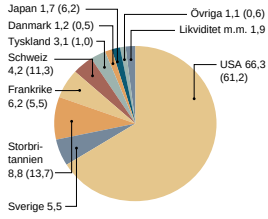
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Avkastning 5 år (%)



Länderfördelning % (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

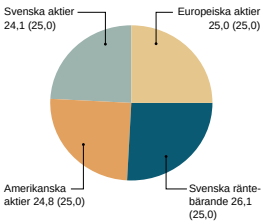
Bristol Myers Squibb	7,2
Pfizer	6,9
Eli Lilly & Co	6,1
Merck & Co	6,0
Schering-Plough	5,9

Fondfakta

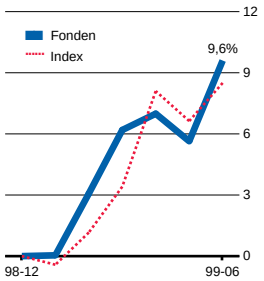
Startdatum	941201
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Randevik

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Marknadsfördelning % (index)



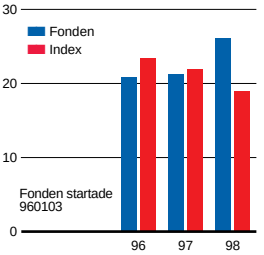
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

Ericsson	4,7
Nokia	3,9
MCI Worldcom	2,9
Vivendi	2,8
Citigroup	2,8

Avkastning 5 år (%)

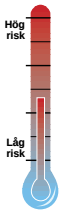


Fondfakta

Startdatum	960103
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Randevik

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

U-hjälpsfonden



U-hjälpsfonden är en ideell fond som årligen delar ut 2% av fondförmögenheten till de medverkande biståndsorganisationerna. Alla investeringar har en etisk inriktning och granskas av Caring Company. Placeringarna är lika fördelade på svenska, europeiska och amerikanska aktier samt svenska obligationer.

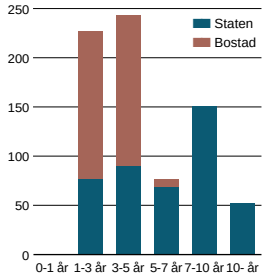
Fondens utveckling 9,6%

Aktiemarknaderna i Sverige, Europa och Nordamerika utvecklades relativt starkt under första halvåret 1999, medan obligationer inte gav särskilt hög avkastning. Valutautvecklingen påverkade placeringar i Europa negativt och placeringar i Nordamerika positivt. Index steg 8,5%, vilket innebär att fonden gick bättre. Marknaderna har viktats neutralt och värdepappersvalet har gett positivt bidrag i Europa och negativt bidrag i Nordamerika.

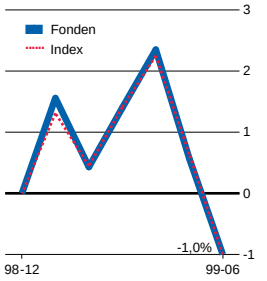
Fondens strategi

Marknadsfördelningen hålls relativt konstant över tiden. Den stora insatsen inriktas på värdepappersvalet. Fokus ligger på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt samt bolag som uppfyller de etiska kraven.

Förfallostruktur (Mkr)



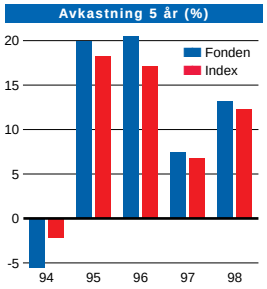
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fördelning räntepapper (%)

Svenska staten	48,3
Bostadsinstitut	38,4
Realränteobligationer	6,7
Likviditet m.m.	6,6

Avkastning 5 år (%)



Fondfakta

Startdatum	901210
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Jonsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Obligationsfonden



Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på obligationer emitterade av svenska staten eller bostadsinstitut. Genomsnittlig löptid är 1–8 år. Jämförelseindex är Handelsbankens Obligationsindex.

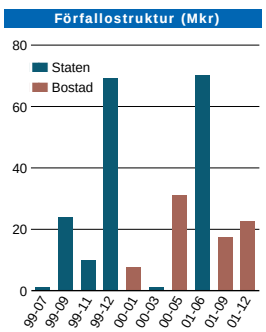
Fondens utveckling -1,0%

Under första halvåret 1999 har de långa räntorna vänt upp främst på grund av den starka utvecklingen för den amerikanska ekonomin. Stigande räntor drar ned avkastningen på obligationer. Index gick -1,0%, vilket motsvarar fondens utveckling. En längre löptid än index i början av året påverkade fondens resultat negativt, medan exponering mot kreditrisk och realränteobligationer bidrog positivt.

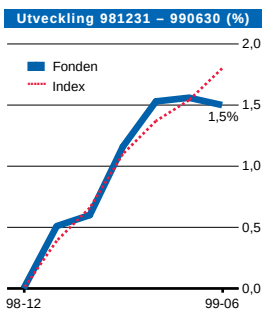
Fondens strategi

Den starkare konjunkturutvecklingen i såväl Sverige som övriga världen tyder på att de långa räntorna har bottnat. Vi väljer att ha en något kortare löptid än index tills vidare. Exponering mot kreditrisk har reducerats något medan positionen i realränteobligationer behålls. Dessutom ser vi möjligheter att skapa mervärde genom att utnyttja svängningarna i marknaden.

Förfallostruktur (Mkr)



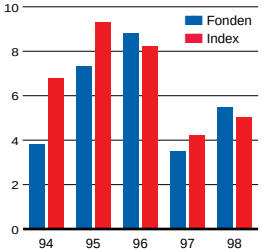
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Fördelning räntepapper (%)

Svenska staten	67,6
Bostadsinstitut	29,4
Likviditet m.m.	3,0

Avkastning 5 år (%)



Fondfakta

Startdatum	891101
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,5%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Jonsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Penningmarknadsfonden



Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på växlar emitterade av svenska staten eller bostadsinstitut. Genomsnittlig löptid får inte överstiga två år. Index är Sthlm fondbörs SSVX 180 dagar.

Fondens utveckling 1,5%

Under inledningen av 1999 fortsatte de korta räntorna att falla ner till historiskt låga nivåer, vilket gjorde att avkastningen blev ganska goda 1,8% för index medan fonden gick något sämre. En längre löptid än index bidrog negativt. Dock har en viss exponering mot kreditrisk i form av bostadsobligationer bidragit positivt.

Fondens strategi

Vi tror att korträntorna har bottnat och att det inte kommer fler sänkningar från Riksbanken under överskådlig tid. Det gör att vi intar en försiktigare hållning. Vi behåller en viss exponering mot kreditrisk och ser möjligheter att skapa mervärde genom att utnyttja svängningarna i marknaden.

Likviditetsfonden



Likviditetsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på växlar emitterade av svenska staten. Genomsnittlig löptid är omkring 90 dagar, upp till ett år. Jämförelseindex är Stockholms fondbörs SSVX 90 dagar.

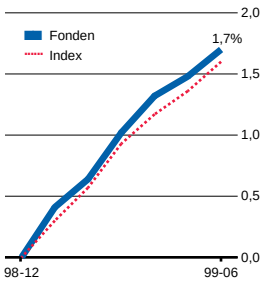
Fondens utveckling 1,7%

Under inledningen av 1999 fortsatte de korta räntorna att falla ner till historiskt låga nivåer, vilket gjorde att avkastningen blev ganska goda 1,6% för index och fonden gick något bättre. En längre löptid än index bidrog positivt, liksom en viss exponering mot kreditrisk i form av bostadsobligationer.

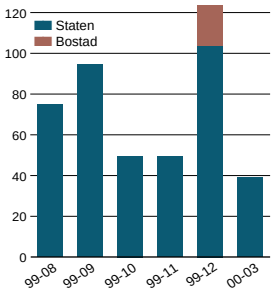
Fondens strategi

Fonden placerar i mycket korta papper och förvaltningen blir därför ganska passiv. Detta visar sig också i den låga förvaltningsavgiften. Vi tror att korträntorna har bottnat och att det inte kommer fler sänkningar från Riksbanken, vilket gör att vi intar en försiktigare hållning. Löptiden i fonden ligger därför mycket nära index. Vi behåller en viss exponering mot kreditrisk.

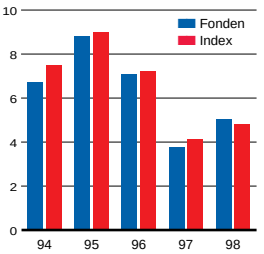
Utveckling 981231 – 990630 (%)



Förfallostruktur (Mkr)



Avkastning 5 år (%)



Fördelning räntepapper (%)

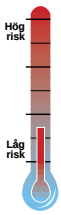
Svenska staten	87,9
Likviditet m.m.	7,8
Övrigt	4,3
Bostadsinstitut	0,0

Fondfakta

Startdatum	920803
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,15%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Jonsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Euroobligationsfonden



Euroobligationsfonden startades i maj och placerar i räntebärande värdepapper emitterade i euro av stater, bostadsinstitut eller stora företag. Genomsnittlig löptid är 1–15 år. Jämförelseindex är JP Morgans EMU traded index.

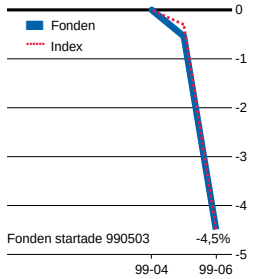
Fondens utveckling -4,5%

Under första halvåret 1999 har de långa räntorna vänt upp samtidigt som euron har försvagats mot svenska kronan. Detta är negativt för avkastningen i euroobligationer och utvecklingen för index i år är -9,0% och -4,5% sedan i maj då fonden startade. Fonden har gått i paritet med index sedan starten. Löptiden har under den korta perioden svängt från att ha legat något längre än index till undervikt.

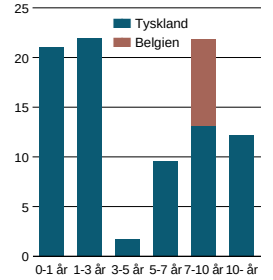
Fondens strategi

Den starkare konjunkturutvecklingen i såväl Europa som övriga världen tyder på att de långa räntorna har bottnat ur. Risken ligger således på uppsidan och vi väljer att ha en något kortare löptid än index tills vidare. Vi ser möjligheter att skapa mervärde genom att utnyttja svängningarna i marknaden.

Utveckling 990503–990630 (%)



Förfallostruktur (Mkr)



Avkastning 5 år (%)

Fonden startade 990503

Fördelning räntepapper (%)

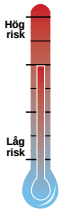
Statsobligationer	97,9
Likviditet m.m.	2,1
Bostadsinstitut	0,0

Fondfakta

Startdatum	990503
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,6%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Björn Jonsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Allemansfonden



Allemansfonden placerar i företag som är noterade på Stockholmsbörsen, framför allt stora välkända bolag. Fondens avkastning jämförs med Findatas avkastningsindex. Fonden kan ej användas i fondförsäkring.

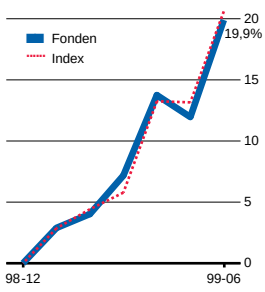
Fondens utveckling 19,9%

Stockholmsbörsen gav 20,6% i avkastning under första halvåret 1999. Fonden har utvecklats sämre än index. Företag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt har prioriterats. Fonden har tappat en hel del på att konjunkturkänsliga företag viktades upp för sent. I bolagsvalet har övervikten i Nokia givit ett positivt bidrag medan övervikten i NetCom har bidragit negativt.

Fondens strategi

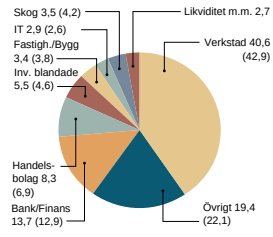
Vi behåller tills vidare vår positiva syn på bolag och branscher med relativt hög och stabil vinsttillväxt. Bolagsvalet prioriteras före valet av bransch. Uppvärderingen av konjunkturkänsliga bolag har varit stor och snabb. Vi bedömer att uppvärderingen i det närmaste är färdig för den här gången och inriktar oss på att hitta rätt i nästa del av cykeln.

Utveckling 981231 – 990630 (%)

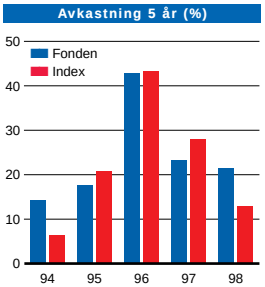


Branschfördelning % (index)

Underliggande marknadsvärde i terminer



Avkastning 5 år (%)



Fem största aktieinnehaven (%)

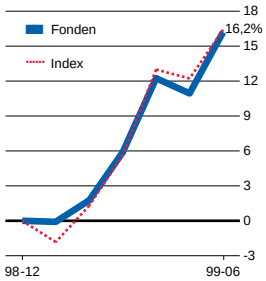
Ericsson	9,4
AstraZeneca	8,7
Nokia	8,4
Hennes & Mauritz	8,2
Volvo	4,6

Fondfakta

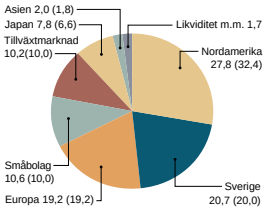
Startdatum	900126
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	1,3%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Anders Larsson

Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

Utveckling 981231 – 990630 (%)



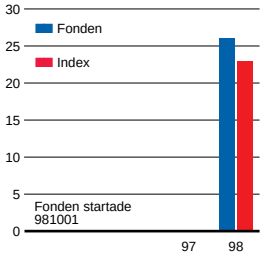
Länderfördelning (%) (index)



Fem största aktieinnehaven (%)

MS Em. Markets Fund	4,1
Ericsson	3,5
LF Wasa Japanfond	3,5
Tempelton Em. Mrk. UK Inv. Fund	3,4
Foreign & Colonial Emrg Mkts Inv Trust	2,2

Avkastning 5 år (%)



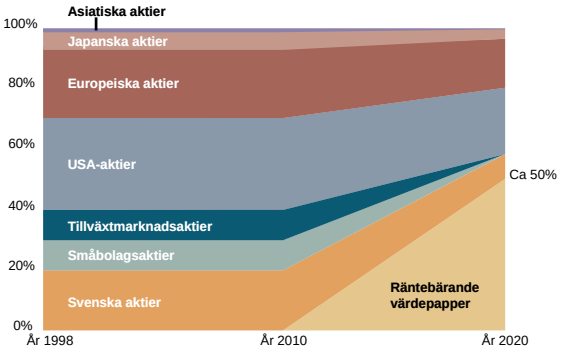
Fondfakta

Startdatum	981001
Investeringsavgift	0,0%
Årlig förvaltningsavgift	0,45%
Försäljningsavgift	0,0%
Förvaltare	Per Lundborg

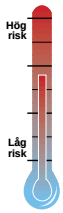
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

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

Fördelning av värdepapper i 2020-fonden



2000-fonderna



2000-fondernas placeringar förändras i takt med spararens ålder. De fem nuvarande fonderna heter 2010, 2015, 2020, 2025 och 2030. Årtalen visar det tilltänkta pensionsåret och som sparare placeras du automatiskt i den fond som är närmast. För närvarande är fonderna endast öppna för sparande via Avtalspension SAF/LO eller i Premiepensionen.

Fondens utveckling 16,2%

Utvecklingen på världens aktiemarknader var stark under det första halvåret 1999 och index steg med 16,4%, vilket innebär att fonden har gått något sämre än index. Allokering har bidragit positivt. Svenska och europeiska aktier har överviktats medan nordamerikanska aktier har underviktats under hela perioden. Vi viktade upp japanska aktier under första kvartalet, vilket skapat mervärde. I värdepappersvalet har europeiska och japanska aktier bidragit positivt medan svenska och nordamerikanska aktier har bidragit negativt.

Fondens strategi

Vi behåller tills vidare övervikten i svenska, europeiska och japanska aktier medan nordamerikanska aktier hålls underviktade. Orsaken är den högre värderingen av nordamerikanska aktier efter den senaste tidens ränteuppgång. Asiatiska aktier och tillväxtmarknader viktas neutralt trots att det ekonomiska läget ljusnat betydligt. Anledningen är att den kraftiga börsuppgången gjort att vissa börser nu är högt värderade.

Placeringarna i 2000-fonderna sker i globala aktier för att ge en bra avkastning. När tio år återstår till pensionsåret sker successivt en omviktning till räntebärande. Vid pensionsutbetalningen är fondens fördelning 50% aktier och 50% räntebärande, vilket ger en stabilare avkastning under utbetalningstiden.

För närvarande har inte omviktningen börjat i någon av 2000-fonderna. Samtliga ligger snarlikt 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 skillnaden som finns idag väljer vi att redovisa en av fonderna som ett representativt exempel för samtliga 2000-fonder.

Premiepension – en valfrihetsrevolution

Sedan årsskiftet har Sverige ett nytt ålderspensionssystem. Det ska successivt ersätta det gamla folkpensions- och ATP-systemet. I och med det pensionsbesked, som alla svenska medborgare i åldern 16–61 fått under våren, har det nya pensionssystemet blivit mer påtagligt.

Det nya systemet innebär bl.a. att en pensionsavgift motsvarande 18,5% av pensionsgrundande inkomsterna betalas. Hur avgifter ska betalas har Riksdagen ännu inte helt bestämt. Klart är dock att arbetsgivaren ska betala hälften och troligtvis kommer inkomsttagaren själv att få betala andra hälften i form av höjd egenavgift.

Större delen av avgiften, 16 procentenheter, används till pension för dagens pensionärer. Resterande 2,5 procentenheter används för dem som är födda 1954 eller senare och avsätts till den s.k. Premiepensionen. För dem som är födda 1938–1953 gäller lägre andelar. Under åren 1995–1998 var avsättningen 0,4–2 procentenheter beroende på födelseår.

Tillfälligt hos Riksgälden

De pengar som hittills har avsatts för premiepensionen är tillfälligt placerade på ett konto hos Riksgäldskontoret. Under hösten 1999 var det meningen att pengarna skulle placeras på individuella fondkonton. Varje löntagare skulle då själv få bestämma i vilka värdepappersfonder som pengarna skulle placeras.



Processen har blivit uppskjuten men hösten år 2000 ska du och 4,1 miljoner andra svenskar få välja i vilka fonder premiepensionspengarna ska placeras. För första gången skapas en möjlighet för dig att inom det allmänna pensionssystemet välja placeringsinriktning.

Enkelt med 2000-fonderna

Det blir då extra viktigt att du tar del av fondmarknaden. Det samlade fondutbudet som du kan välja bland kommer att presenteras i en gemensam informationskatalog från den nya pensionsmyndigheten.

Med 2000-fonder har vi gjort ditt val enkelt. Fonderna lämpar sig utmärkt för dig som vill ha möjlighet att få en hög pension utan att själv behöva ta aktiv del i placeringsarbetet. Fondernas placeringar förändras i takt med din ålder. Därför behöver du inte tänka på att byta fond utan kan lugnt låta pengarna stanna kvar i samma fond hela tiden.

Viktigt att tänka på när du väljer fond

Våra sparmål ändras under livets olika skeden. Behovet att spara för att kunna uppfylla mål och drömmar kommer alltid att finnas där.

Det gäller vare sig du sparar till den första bostaden, till barn och barnbarn eller för att bygga upp en ekonomisk buffert.

Det är viktigt att se till helheten och fördela tillgångarna på aktie- och räntefonder samt bankkonto. Ett bankkonto är bra om du sparar kortsiktigt, t.ex. till semestern. Ett fondsparande lämpar sig för långsiktigt sparande, t.ex. till pensionen.

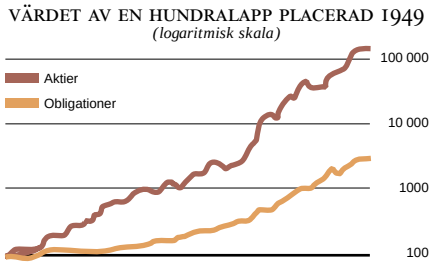
När du väljer att spara i fonder förvaltas dina pengar aktivt på aktie- och räntemarknaderna.

Viktigt med helheten

- Hur länge ska jag spara?
- Hur ser mitt totala sparande ut?
- Vilket mål har jag med mitt sparande?
- Vilken risk är jag beredd att ta?
- Hur ofta vill jag byta inriktning i mitt fondsparande?

Sparar du på kortare tid än två år och samtidigt vill vara lite försiktig, bör du välja en fond som till större delen innehåller obligationer. Sparar du längre än fem år, kanske till pensionen, bör du välja en fond som till största del innehåller aktier, kanske t.o.m. en renodlad aktiefond.

Även ett litet sparande kan växa. Din ekonomiska situation styr naturligtvis, men ett sparande behöver inte vara stort. Ett bra tips är att spara utan att det märks i din vardagsekonomi, t.ex. via autogiro varje månad.



Historiskt har aktiesparande alltid gett högre avkastning än sparande i obligationer. Den historiska avkastningen är dock ingen garanti för framtida avkastning.

Så här förvaltar vi dina pengar

Totalt förvaltar Länsförsäkringar Wasa över 100 miljarder kronor och är en av de tio största kapitalförvaltarna i Sverige.



Tillgångarna utgörs, förutom av pengar som placeras i fonder, också av pengar som kommer in till försäkringsgruppen i form av liv- och sakförsäkringspremier. Kapitalförvaltningen placerar tillgångarna i aktier, räntebärande värdepapper och valutor.

Förvaltningen sker av team som vart och ett täcker en region och ett placeringsslag.

Högre avkastning än index

Vår målsättning är att med aktiv förvaltning skapa portföljer som har högre långsiktig avkastning än de index de jämförs med. Vår makroekonomiska bedömning ligger till grund för förvaltningen. För att välja rätt värdepapper görs sedan noggranna analyser.

Det har stor betydelse vad marknaden tror, eftersom marknaden bestämmer åt vilket håll kursen ska gå. Har vi en annan tro än marknaden finns det anledning att agera.

Vi ser inte värdepapper som enskilda placeringar, utan som en del i en portfölj. Det är den enskilda aktiens eller obligationens bidrag till helheten som är intressant.

Global syn på ekonomin

Det är viktigt att ha en övergripande syn på den globala ekonomin, eftersom det ofta är händelser i omvärlden som påverkar utvecklingen i våra placeringar. Samtidigt betonar vi vikten av lokal närvaro, att vara på plats där det händer.

Därför har vi egen personal i Stockholm, New York och Hong Kong. Vi har också en samarbetspartner i London.

Viktiga hörnstenar för att skapa en hög avkastning är långsiktighet och aktiv förvaltning. Vi investerar därför i aktier och obligationer som vi tror kommer att utvecklas bra på sikt.

Aktiv förvaltning innebär att vi litar på vår analys av tillgångar och därför vågar ta aktiva risker för att skapa en avkastning som är högre än index.

Vilka marknader går bäst?

För de fonder som placerar på flera marknader, t.ex. Totalfonden, styrs placeringarna till de aktie- och räntemarknader som förväntas få högst avkastning de närmaste sex till tolv månaderna. Det kallas att allokera tillgångarna.

Allokeringen bestäms efter en modell där vi tar hänsyn till flera faktorer. Två viktiga faktorer är i vilken konjunkturfas ett land befinner sig, samt på vilken nivå marknadsräntorna ligger.

Kontroll av risker och etik

En enhet bevakar löpande att inte för stor risk tas i förvaltningen och att fondernas värdering sköts korrekt. En annan enhet ansvarar för att personalen agerar på ett etiskt korrekt sätt, att kundens intresse tillvaratas samt att ingen kund får fördel framför någon annan.

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.

Stora variationer, hög temperatur

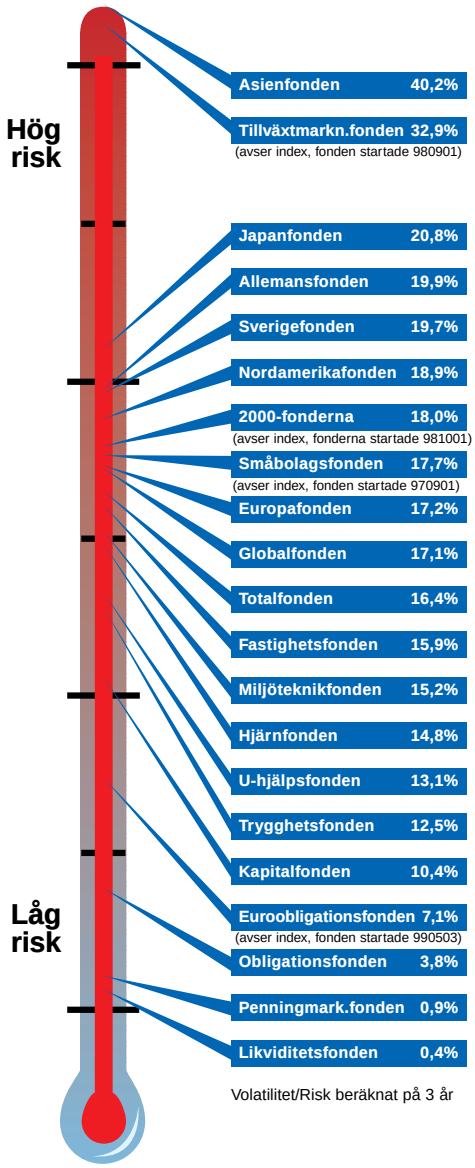
Termometern här bredvid ger ett mått på hur mycket andelsvärdena har varierat i våra fonder under de senaste åren. För de fonder som är nystartade visar vi volatiliteten/risken för fondens jämförelseindex. En hög temperatur betyder stora variationer i andelsvärdet.

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 Eurooobligationsfonden har lägst risk. Dessa fonder placerar enbart i räntebärande värdepapper som t.ex. obligationer. Eftersom priset på obligationer i regel varierar mindre över tiden än priset på aktier är det inte överraskande att räntefonderna har lägst risk och därmed hamnar längst ner på risktermometern.

Hög temperatur, hög avkastning

Fonder med en andel på 25–50% räntebärande värdepapper och resten aktier, d.v.s. Kapitalfonden, Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden, hamnar därnäst på termometern. Dessa fonders andelsvärden varierar relativt lite tack vare kombinationen av räntebärande värdepapper och aktier.

Högst risktemperatur och därmed även chans till hög avkastning har de fonder som enbart placerar i aktier. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på världens stora etablerade aktiemarknader, t. ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har betydligt lägre risk än de fonder som placerar i mindre etablerade aktiemarknader. Framför allt sparare i Asienfonden och Tillväxtmarknadsfonden bör vara beredda på att fondvärdet rör sig kraftigt både uppåt och nedåt.



Välj inriktning på din portfölj

Försiktig

Avkastning
1998 . . . . . .9,2%
Hittills i år 0,3%

50% Likviditet
50% Obligation

Passar för en kort placering till en låg chans/risk-nivå. Portföljen består enbart av räntebärande papper.

Stabil

Avkastning
1998 . . . . . .16,1%
Hittills i år 4,2%

30% Penningmarknad
40% Obligation
30% Global

Ger låg chans/risk-nivå på medellång sikt och en medelhög chans/risk-nivå på kort sikt. Innehåller 70% räntebärande och 30% aktier över hela världen.

Normal

Avkastning
1998 . . . .18,9% (16,2%)
Hittills i år 10,2% (14,4%)

100% Trygghet
(alternativt 100% Total)

En portfölj som passar alla placeringshorisonter. Består av 1/3 svenska aktier, 1/3 utländska aktier och 1/3 svenska obligationer. Alternativet är en mer offensiv placering med 85% aktier och 15% räntebärande.

Tillväxt

Avkastning
1998 . . . . . .27,9%
Hittills i år 20,0%

60% Global
20% Sverige
20% Tillväxtmarknad

Ger en hög chans/risk-nivå på medellång sikt och en medelhög chans/risk-nivå på lång sikt. Bra spridning med 30% Nordamerika, 20% Sverige, 20% Europa, 15% Asien inkl. Japan, 15% övriga tillväxtmarknader.

Aktiv

Avkastning
1998 . . . . . .26,1%
Hittills i år 9,5%

60% Europa
20% Sverige
20% Japan

Passar en lång placering med hög chans/risk-nivå. Portföljen är koncentrerad till de aktiemarknader som vi tror mer på för tillfället.

Matrisen visar hur du bör tänka i valet av fondportfölj, vad du bör ta hänsyn till. Sparar du på kortare tid än två år och samtidigt är försiktig, bör du välja Försiktiga portföljen. Sparar du på längre tid än fem år och är beredd att ta hög risk, kan du välja Aktiva portföljen.

Placering	Kort (under 3 år)	Medellång (3–10 år)	Lång (över 10 år)
Hög chans/risk	Normalportföljen	Tillväxtportföljen	Aktiva portföljen
Medel chans/risk	Stabila portföljen	Normalportföljen	Tillväxtportföljen
Låg chans/risk	Försiktiga portföljen	Stabila portföljen	Normalportföljen

Adresser till Länsbolagen

Länsförsäkringar Bergslagen

Västerås 021-19 01 00
Karlskoga.....0586-347 87
Lindesberg 0581-163 60
Sala 0224-130 00
Örebro.....019-19 46 00

Blekinge Länsförsäkringsbolag

Karlshamn 0454-30 23 00
Karlskrona.....0455-844 00

Dalarnas Försäkringsbolag

Falun 023-930 00
Avesta 0226-560 35
Borlänge 0243-159 25
Ludvika 0240-138 55
Malung 0280-130 95
Mora.....0250-178 10

Länsförsäkringar Gotland

Visby.....0498-28 18 50
Slite.....0498-28 18 60

Länsförsäkringar Gävleborg

Gävle.....026-14 75 00
Bollnäs.....0278-170 60
Hudiksvall 0650-189 50
Ljusdal.....0651-163 30
Sandviken 026-25 20 38
Söderhamn.....0270-414 00

Länsförsäkringar Göinge

Hässleholm 0451-489 00

Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän

Göteborg.....031-63 80 00
Kungälv 0303-20 76 00
Uddevalla.....0522-910 00

Länsförsäkringar Halland

Halmstad 035-15 10 00
Falkenberg 0346-485 00
Hyltebruk 0345-186 00
Kungsbacka 0300-306 00
Laholm 0430-794 00
Varberg 0340-66 68 00

Jämtlands Länsförsäkringsbolag

Östersund.....063-19 33 00

Länsförsäkringar Jönköping

Jönköping 036-19 90 00
Nässjö 0380-55 52 20
Tranås 0140-673 50
Vetlanda.....0383-597 60
Värnamo.....0370-69 48 50

Länsförsäkringar Kalmar län

Kalmar.....020-66 11 00
Nybro 020-66 11 00
Oskarshamn.....020-66 11 00
Vimmerby 020-66 11 00
Västervik.....020-66 11 00
Borgholm.....020-66 11 00
Emmaboda 020-66 11 00

Länsförsäkringar Kristianstad

Kristianstad 044-19 62 00

Länsförsäkring Kronoberg

Växjö 0470-72 00 00
Ljungby 0372-810 25

Länsförsäkringar Norrbotten

Luleå.....0920-24 25 00

Länsförsäkringar Skaraborg

Skövde 0500-77 70 00
Falköping.....0515-67 72 00
Lidköping 0510-77 72 20
Mariestad.....0501-37 72 40
Tidaholm 0502-77 72 60

Länsförsäkringar Skåne

Helsingborg 042-24 93 11
Malmö 040-35 13 12
Ystad 0411-793 18
Lund 046-15 65 00

Länsförsäkringar Stockholm

Alströmergatan 08-617 30 00
Kungsgatan.....08-617 34 60
Järfälla 08-580 273 00
Märsta 08-591 210 75
Norrtälje.....0176-125 35
Södertälje.....08-550 873 60
Vallentuna.....08-511 701 60

Länsförsäkringar Södermanland

Nyköping.....0155-48 40 00
Eskilstuna 016-48 40 00
Katrineholm.....0150-48 40 00

Länsförsäkringar Uppsala

Uppsala 018-16 05 00
Enköping 0171-47 94 90

Länsförsäkringar Värmland

Karlstad.....054-775 15 00
Arvika.....0570-74 17 00
Sunne.....0565-74 18 00

Länsförsäkringar Västerbotten

Umeå 090-10 90 00
Lycksele 0950-234 50
Skellefteå.....0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland

Härnösand.....0611-253 00
Kramfors 0612-137 73
Sollefteå.....0620-258 60
Sundsvall 060-19 85 00
Örnsköldsvik.....0660-799 20

Länsförsäkringar Älvsborg

Vänersborg 0521-27 30 00
Alingsås 0322-785 00
Borås 033-17 15 00
Kinna.....0320-20 97 00
Trollhättan 0520-49 49 00
Ulricehamn 0321-53 17 00
Åmål.....0532-616 00

Östgöta Brandstodsbolag

Linköping 013-29 00 00
Kisa 0494-29 01 45
Mjölby 0142-29 01 30
Motala 0141-29 01 10
Norrköping.....011-29 02 50

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

Länsförsäkringar Fonder

WASA

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

LWAB 03233-Utg 01 Olofsson & Co / VTT Grafiska 1999