

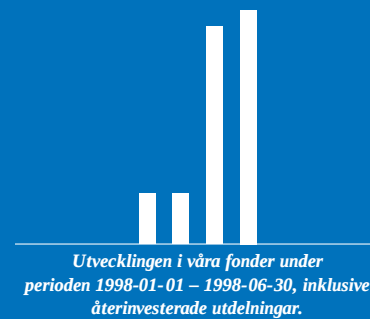


Länsförsäkringar Megafonder

HALVÅRSRAPPORT
1998

INNEHÅLL

VD-kommentar	3
Tillståndet i världen	4–9
Våra fonders utveckling sedan start	10
Mega Europa	11–13
Mega Sverige	14–15
Mega Obligation	16–17
Mega Statsobligation	18–19
Teminer och optioner	20
Risk och avkastning	21
Kostnader, Skatteregler, Redovisningsprinciper	22
Adresser till Länsbolagen, Styrelse	23



Mega Obligation	6,5%
Mega Statsobligation	6,3%
Mega Europa	25,8%
Mega Sverige	27,9%

Denna rapport innehåller halvårsberättelse per 1998-06-30 avseende de värdepappersfonder, som förvaltas av Länsförsäkringar Fonder AB.

I innehavstabeller och balans- och resultaträkning är siffrorna i vissa fall avrundade till närmaste tusental, vilket kan göra att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från den angivna summan.

VD-KOMMENTAR

Stärkt förvaltar-kompetens

Länsförsäkringar och Wasa går samman. Det är en intressant nyhet för dig som sparar i våra Megafonder. Vår nya gemensamma förvaltningsorganisation får utökade resurser. Från Stockholm förvaltas svenska och europeiska aktier, svenska och utländska räntebärande värdepapper samt valutor. Genom samarbetet med vår paneuropeiska försäkringsallians Eureko, med Friends Provident och med New York-bolaget Friends Vilas Fischer har vi även aktieförvaltning på plats i USA och senare under året kommer de asiatiska marknaderna att täckas från Friends Ivory & Simes Hong Kong-kontor. Denna geografiska representation möjliggör för oss att kombinera den lokala närvaron med det globala perspektivet, vilket är viktiga delar i vår investeringsfilosofi. Vi har utsett ett antal förvaltare att tillsammans med sina team göra allt för att dina pengar ska förvaltas på bästa sätt.

Megafonder, ett intressant koncept

Vi erbjuder sedan en tid större placerare (minst 1 miljon kronor) lite mer personliga och skräddarsydda fonder. Det har visat sig vara lyckat. Antalet nya kunder ökar och vi förvaltar nu mer än 4 miljarder kronor i de fyra Megafonder vi för närvarande erbjuder. Kombinationen av dedikerade förvaltarteam, bra information och låga avgifter (0,3–0,6%) leder till framgång. Vi kommer att utveckla idén med Mega, bland annat med nya fonder och möjlighet att ansluta sig till våra internetjänster.

Fondernas utveckling första halvåret

Stockholmsbörsen har fortsatt att imponera, uppgången för första halvåret blev +25,2%. Fortsatt sjunkande obligationsräntor med ca en procenten-

het (5,0% per 98-06-30) och god vinstutveckling har bidragit till uppgången. Även övriga aktiebörser i Europa har utvecklats mycket bra. Megafondernas avkastning har under det första halvåret varit +27,88% (Mega Sverige), +25,83% (Mega Europa), +6,45% (Mega Obligation), 6,26% (Mega Statsobligation). Jämfört med index har det gått bäst för Sverigefonden. Det kommer löna sig att placera i våra Megafonder, men i faktiska tal får vi nog skruva ner förväntningarna efter de senaste årens kraftiga uppgångar.

Välkommen att placera i Megafonderna.

Stockholm i augusti 1998

Peter Säll
VD Länsförsäkringar Wasa Fonder





Tillståndet i världen

Inflationen fortsatte att falla under det första halvåret 1998.

Detta är en övergripande trend i världsekonomin. En annan trend är att tillväxten är fortsatt god i västvärlden. Såväl den amerikanska som de europeiska ekonomierna har utvecklats starkt. I Japan och övriga Asien har dock utvecklingen varit fortsatt mycket svag. Krisen i Asien gick efter viss optimism i inledningen av året in i en ny negativ fas.

30 JUNI 1998

Av chefekonom Björn Jonsson och chefstrateg Per Lundborg

Som en följd av det låga inflationstrycket runt om i världen har räntorna fallit under det första halvåret. Det gäller både de korta och de långa räntorna. De korta räntorna har fallit sedan centralbankerna reviderat synen på inflationen och avstått från räntehöjningar, i en del fall sänkt räntorna. De långa räntorna har sjunkit i takt med att aktörerna på marknaden har sänkt sina inflationsförväntningar.

Räntenedgången är positiv för aktie-marknaderna eftersom avkastningskravet på aktier sjunker. Vi har även fått se ett ökat antal strukturaffärer som en följd av ökat tryck på företagsledningarna att skapa aktieägarvärde.

Stark börsutveckling

New York-börsen har fortsatt mot nya höjder och i Europa har utvecklingen

varit ännu starkare. Det första kvartalet var börserna extremt starka och det var därför naturligt att det följdes av en lugnare period innan utvecklingen kunde ta ny fart i juni.

Även i Japan och övriga Asien var första kvartalet bra med hög avkastning i vissa länder. Uppgången följdes dock av nya kursfall i Asien under andra kvartalet. Nedgången förstärktes av att den japanska valutan försvagades kraftigt.

Stockholmsbörsen har följt övriga europeiska börser ganska väl under det första halvåret. Ericsson har fortsatt sitt segertåg med ständigt nya högre kursnivåer. Stora strukturaffärer har dessutom påverkat börsen positivt.

De riktiga vinnarna har funnits inom IT-sektorn som har haft en fortsatt mycket stark utveckling. ►

◀ Krisen ökar konkurrensen

Konjunkturen i USA, Europa och Japan har de senaste åren inte varit synkroniserad. Just nu är Japan och Asien i lågkonjunktur, Europa på väg upp och USA eventuellt på väg mot en avmattningscykel. Detta bidrar till att inflationen blir stabilare och lägre än om samtliga stora ekonomier befann sig i högkonjunktur. Penningpolitiken är för närvarande ganska stram i USA och Storbritannien, lätt i Kontinentaleuropa och framför allt i Japan.

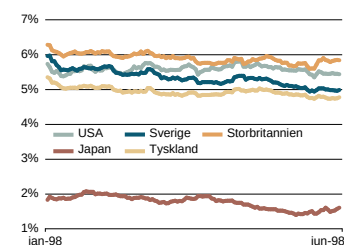
Den hårda globala konkurrensen gör att företagen är mycket obenägna att höja priserna. Detta medför att inflationen och räntorna sjunker. Asienkrisen ökar i förlängningen konkurrensen ytterligare.

Förtroende för politiken

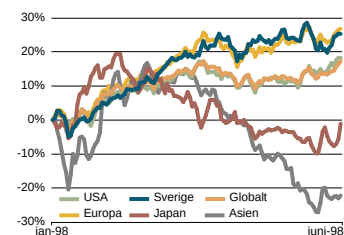
Både finans- och penningpolitik bedrivs idag på ett för marknaderna förtroendegivande sätt. Det är första gången på flera decennier som detta är fallet. Detta sänker riskerna både på obligations- och aktiemarknaderna. Den s.k. riskpremien faller både vad avser inflation, vilket sänker nominella räntor, och vad avser vinstsvängningar, vilket motiverar en högre aktievärdering.

De flesta regeringar prioriterar numera balanserade statsbudgetar. De historiskt sett ofta misslyckade försöken att genom finanspolitik försöka styra och jämna ut konjunkturen tycks vara ett minne blott. Det finanspolitiska manöverutrymmet har minskat och därmed riskerna för felaktiga politiska beslut. Detta gäller även penningpolitiken då centralbankerna fått en mer självständig roll.

OBLIGATIONSRÄNTOR



SVENSKA OCH UTLÄNDSKA AKTIER



President Clinton slår ifrån sig journalisternas frågor om Monica Lewinsky. De pågående förhören har upptagit allt större utrymme i media och gett reaktioner över hela världen.

Vi bedömer att den amerikanska tillväxten dämpas under året.

1999 beräknas den ha sjunkit till 2%. Inflationen tror vi ökar

något på grund av stigande löneökningstakt. Prisökningarna

bör ändå kunna hålla sig kring 2,5% både i år och nästa år.

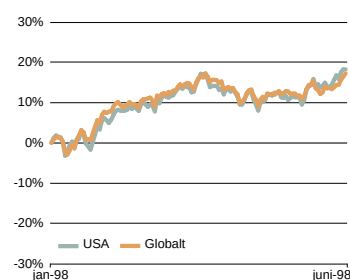
Ökade löner påverkar vinstmarginaler

Den svagare exportutvecklingen och effekter av Asienkrisen dämpar vinstökningen i de amerikanska börsföretagen. Detta motverkas av den starka inhemska konjunkturen.

Vi är oroadе för att lönekostnadsökningarna ska börja slå på företagens marginaler. Efter sju år i rad med ekonomisk expansion är det inte lika sannolikt att produktivitetförbättringarna kan fortsätta i samma takt.

Amerikanska företag har i flera år effektiviserat produktionen och omstrukturerat verksamheter. Detta delvis beroende på hårt tryck från aktieägarna, vilket lett till att aktieägarvärde stått i fokus de senaste åren.

BÖRSUTVECKLING USA



Liten risk för åtstramningar

Penningpolitiken förväntas vara oförändrad under sommaren och hösten, för att lättas under vintern och våren 1999.

När ekonomin mattas av sjunker de amerikanska långräntorna och 30-årsräntan kan i slutet på 1998 vara nere i 5,5%. Vi räknar med att Dollarn sjunker det närmaste året. Orsaken är att den amerikanska ekonomin dämpas och att penningpolitiken lättas.

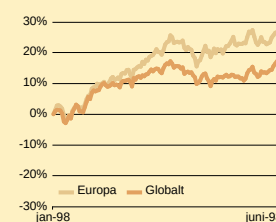
Ökad tillväxt

I vår prognos för Europa ökar tillväxten till nära 3% både i år och nästa år. Inflationen sjunker först till drygt 1% 1998 och stiger därefter till ca 1,5% 1999.

I Storbritannien avstår man troligen från ytterligare åtstramning av räntorna. Under hösten konvergerar korträntorna i "Euroland" kring 3,5%. Nästa år stiger de till 4% på grund av det bättre konjunkturläget.

I Europa förblir långräntan stabil kring 5%.

BÖRSUTVECKLING EUROPA

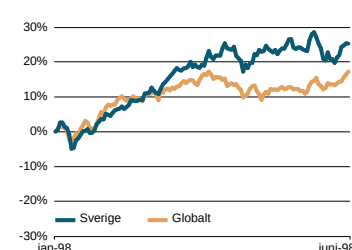


Sverige

En starkare inhemsk efterfrågan och stabila räntor utgör en bra bas för Stockholmsbörsen. Tillväxten tror vi ökar från knappt

2% förra året till 3% både 1998 och 1999. Inflationen sjunker från ca 1% 1997 till 0,5% i år, för att stiga till ca 1,5% nästa år.

BÖRSUTVECKLING SVERIGE



Den socialdemokratiska kandidaten till Tysklands kanslerämbete, Gerhard Schröder, möter amerikanske FED-chefen, Alan Greenspan, för att diskutera Europas framtid.

Europas börser kommer fortsatt att gynnas av snabba strukturförändringar. Ökat fokus på aktieägarvärde stimulerar rationaliseringar och sammanslagningar. Processen har pågått under många år i USA, men har först nu fått riktigt fotfäste i Europa.

Konjunkturen bedömer vi blir starkare än förväntat i Kontinentaleuropa och företag som gynnas av ökad konsumtion blir vinnare. Börsvärderingen ser rimlig ut trots kursuppgången. Företagen har

goda förutsättningar att kunna infria vinstförväntningarna. Med en positiv utveckling för ränta och inflation bör börserna kunna gå fortsatt bra. På kort sikt finns dock risk för bakslag.

Starkare ekonomi

- Inflationen fortsatt låg
- Kronan stabil
- Korträntorna kan sänkas ytterligare
- Långa räntor stabila
- Vinsterna fortsätter upp
- Börsen fortsatt stark

Räntenedgången planar ut i höst

De långa räntorna i Sverige fortsätter att sjunka ännu en tid på grund av den svaga konjunkturen i Asien. Under hösten planar nedgången ut på grund av något bättre konjunktursikter i Asien och Europa. En starkare europeisk efterfrågan gynnar exportindustrin. Detta motverkar eventuella negativa effekter från Asien.

Asien

Finanskrisen i Asien håller i flera länder på att ersättas av

lågkonjunktur. Många länder får minustillväxt i år. Detta

gäller Indonesien, Thailand och Korea, troligen också Hong

Kong och Singapore. I Taiwan och Kina förväntar vi oss dock

en ganska stark tillväxt.

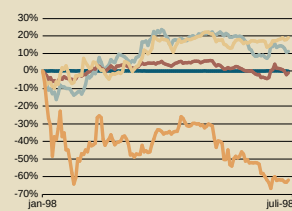
Den värsta delen av finanskrisen kan vara på väg att lösas i flera länder. Vägen tillbaka till lönsamhet i företagen kan dock bli längre än marknaden tror. Förutsatt att krisen i Japan inte förvärras dramatiskt med effekter på Kina, finns det möjligheter till återhämtning av aktiekurserna i vissa länder.

Regionen domineras av Hong Kong och Singapore vars börser i sin tur domineras av räntekänsliga banker och fastighetsbolag. Priserna på fastigheter har kollapsat det senaste året. Med en svag inhemsk efterfrågan och fortsatt höga korträntor i regionen riskerar dock återhämtningen att bli långsam.

Fokus på Asien

En starkare US-dollar och försvagning av Yen-kursen har tenderat att ytterligare pressa börskurserna i regionen. Även Hong Kong-dollar har utsatts för stark press. Det är dock osannolikt att Kina på kort sikt tillåter värdet på valutan att falla. Marknadens spekulationer innebär dock höjda räntor och minskad tillväxt.

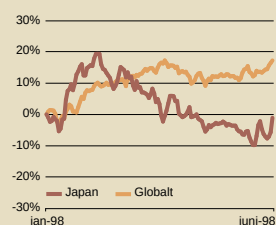
ASIATISKA VALUTOR
JÄMFÖRT MED USD



Fortsatt svag konjunktur

Vi räknar med fortsatt mycket svag konjunktur i Japan. Under andra halvåret kan det finanspolitiska paketet ge viss stimulans av tillväxten, men när effekterna ebbat ut kan ekonomin på nytt försvagas. Inflationen blir troligen omkring noll i år och obetydligt plus 1999. Vi ser pessimistiskt på vinstutsikterna det närmaste året. Asienkrisen, svag inhemsk ekonomi och en finanssektor överlastad med dåliga lån försämrar läget. Däremot förutser vi en mycket stark utveckling i exportsektorn p.g.a. en fallande Yen-kurs.

BÖRSUTVECKLING JAPAN



Japans premiärminister och finansminister bugar i parlamentet. Premiärministern Obuchi deklarerade i sitt tal att den japanska återhämtningen kommer att ta minst två år.

Japansk ekonomi visar tydliga tecken på en klassisk depression.

Företagens investeringsvilja är låg, konsumenterna sparar istället

för att konsumera, tillväxten är negativ och priserna på varor

och finansiella tillgångar faller.

De japanska långräntorna tror vi ligger kvar på rekordlåga 1–2%. Den korta räntan är så låg att den inte går att sänka mycket mer. Realräntan blir därför alltför hög eftersom inflationen är negativ.

Att stimulera ekonomin genom skattesänkningar eller offentliga investeringar

blir svårt. Japan är redan på väg mot jättelika budgetunderskott genom den alltmer åldrande befolkningen.

Den klassiska lösningen är att skapa inflation i systemet genom att monetarisera ekonomin, d.v.s trycka mera sedlar vilket sänker valutakursen och ökar inflationen.



Asienkrisen förväntas få fullt genomslag de närmaste åren. När de värsta effekterna har ebbat ut kommer tillväxten att öka på nytt.

Det gynnsamma klimatet för finansmarknaderna i USA och

Europa mattas troligen något under resten av året. De euro-

peiska börserna har fortfarande de bästa förutsättningarna.

Tokyobörsen och delar av övriga Asien får dock svårt att

snabbt återhämta sig.

Tillväxten i världen mattas av något 1998 på grund av Asien. När de värsta Asien-effekterna ebbat ut kommer tillväxten på nytt att öka något 1999. Inflationen fortsätter att sjunka under 1998 och stabiliseras på en låg nivå 1999. För OECD-området innebär vårt scenario 2,3% inflation 1997 och knappt 2% 1998 och 1999.

Produktiviteten fortsätter att öka. Företagen blir allt effektivare i takt med att konkurrensen i kombination med krav på att skapa aktieägarvärde ökar. Informationsteknologin bidrar starkt till dessa fortsatta möjligheter.

Fortsatt uppgång?

Aktiemarknaderna i Europa och USA har stigit med drygt 150% sedan 1995.

För att bedöma möjligheterna till fortsatt uppgång måste man ha klart för sig vilka faktorer som drivit på börsuppgången de senaste åren. Finansiell teori säger att tre faktorer långsiktigt bestämmer kurserna på aktier, nämligen vinsttillväxt, ränta och riskpremie.

Av uppgången de senaste åren förklaras drygt hälften av räntenedgång och resten av ökande vinster. Det finns alltså inga belägg för att börsernas värdering skulle ha lämnat verkligheten t. ex.

Konjunkturrella faktorer

- Effekter av Asienkrisen får fullt genomslag
- Svag konjunktur och deflation i Japan
- Viss konjunkturavmattning i USA
- Ej synkroniserade konjunkturcykler

Strukturella faktorer

- Fortsatt hård global konkurrens
- Prispress på råvaror och olja
- Ny teknologi och rationaliseringar ökar produktiviteten
- Stabil penning- och finanspolitik

genom att överdrivet stora kapitalflöden styrts till aktiemarknaderna.

Branschanalys viktig

I synen på vilka regioner som kommer att visa den starkaste kursutvecklingen är branschstrukturen väsentlig. Tillväxtsektorer som teknologi och läkemedel står för en betydligt större andel av världens börsvärde än tidigare. Inträdesbarriärerna är mycket höga. Det är svårt att börja konkurrera med jättar som Microsoft, Ericsson, Astra eller Coca Cola.

Stockholmsbörsen har en relativt stor andel globalt starka tillväxtföretag. Däremot saknar Sverige till stor del konsumtionsrelaterade bolag som gynnas av den inhemska konjunkturuppgång som vi tror på. Detsamma gäller tyvärr också företag som är inriktade på service.

Press på tillverkare

Företag som vi tror får det svårt är producenter av traditionella varor med lågt förädlingsvärde. Överkapacitet, hård konkurrens och Asienkrisens effekter sätter ytterligare press på tillverkare av vitvaror, bilar och stål liksom på råvaruföretag. Denna typ av företag har stadigt minskat sin andel av börsvärdena de senaste åren och trenden lär fortsätta.

Bank- och finanssektorn är dominerande på flera börser och därför viktig i ett övergripande aktieperspektiv. Vårt relativt optimistiska räntescenario bör gynna dessa företag. Ännu viktigare är dock den snabba strukturuomvandling som sker. Banker och försäkringsbolag går samman över gränserna för att utnyttja stordriftsfördelar och öka lönsamheten.

Japan en riskfaktor

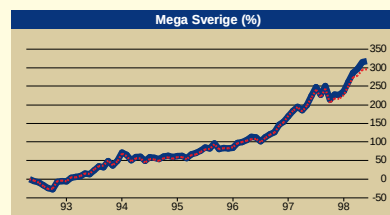
På ett till två års sikt finns ett antal huvudrisker för de större aktiemarknaderna. En är att finanskrisen i Japan förvärras och drar resten av regionen med sig. Yen-kursen kollapsar därmed, global efterfrågan viker och överkapaciteten ökar. Priserna, vinsterna och aktiekurserna faller och en global lågkonjunktur följer. En annan risk är att den inhemska ekonomin i USA fortsätter att överhettas och centralbanken tvingas höja räntan kraftigt. Andra centralbanker följer efter, avkastningskravet stiger och börskurserna faller.

Inget av ovanstående scenarier är särskilt sannolikt. Vi utesluter dock inte att förnyad Asienoro kan leda till börsfall i början av hösten, varför vi ökat beredskapen att vikta ned andelen aktier. Riskerna för aktiemarknaderna ligger för närvarande mer på vinstförväntningarna än på ränte- och inflationskomponenterna.

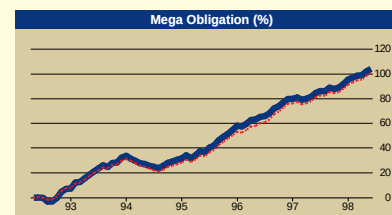
Avkastning sedan start

Index används för att jämföra en fonds utveckling med utvecklingen i en marknad eller bransch. Indexet vägs ihop av ett stort antal aktier på en börs eller i en specifik bransch. Varje fond jämför sig med ett representativt index.

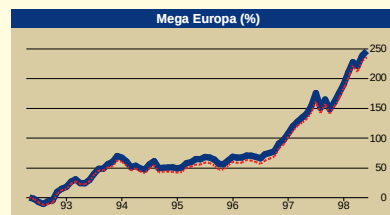
Ett index har ingen aktiv förvaltning till skillnad mot en aktiefond. Den aktiva förvaltningen ska skapa ett mervärde, en marknadstro som fonden kan övervikas mot. Det ska ge fonden högre avkastning jämfört med index.



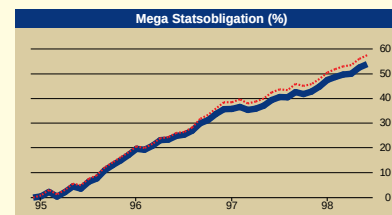
Det jämförelseindex vi använder för Länsförsäkringar Mega Sverige är Affärsvärldens Generalindex (AVGI).



Det jämförelseindex vi använder för Länsförsäkringar Mega Obligation är Handelsbankens Obligationsindex.



Det jämförelseindex vi använder för Länsförsäkringar Mega Europa är Morgan Stanley Europe (MS Europa).



Det jämförelseindex vi använder för Länsförsäkringar Mega Statsobligation är Handelsbankens Statsobligationsindex.

— Fond Index

Mega Europa



Gunnar Johansson, förvaltare

Förvaltarteam	Gunnar Johansson Fredrik Ahlström Heléne Ingers-Wernstedt
Fonden startade	920615
Startkurs	1000
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0
Inlösenavgift	0
Omsätt.n.hastighet	35,5%

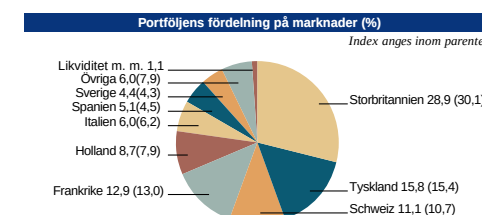
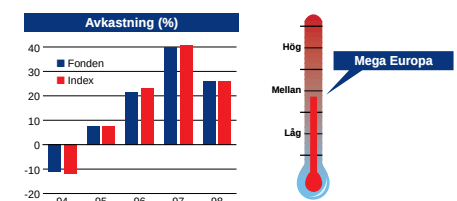
Fonden har tappat mot sitt referensindex under första halvåret 1998. Övervikt i oljerelaterade bolag drabbade den franska portföljen efter det kraftiga oljeprisfallet. Även den brittiska portföljen har svängt kraftigt under perioden, men började återhämta sig under juni.

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
DS 1912	32	12 639	1,0%
Mannesmann	2 200	10 646	0,9%
Solvay	18 650	9 048	0,7%
Banco Bilbao	33 600	8 169	0,7%
Nokia	13 675	7 519	0,6%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Novartis	2 607	33 608	2,8%
Roche	259	20 223	1,7%
SBG	1 141	12 983	1,1%
Elf Aquitaine	13 985	12 092	1,0%
Fresenius	5 900	10 078	0,8%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Royal Dutch	64 142	28 766	2,4%
Novartis	2 136	28 156	2,3%
UBS	3 865	25 192	2,1%
Glaxo Wellcome	104 875	25 100	2,1%
Roche	296	23 026	1,9%

Utdelning Kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet SEK
941231	56,08	1 425,29	246 473
951231	78,98	1 446,55	351 295
961231	21,68	1 730,13	286 288
971231	24,66	2 390,43	316 215
980630	54,96	2 949,15	405 082
			968 318
			601 215



Länsförsäkringar Mega Europa erbjuder förvaltning av europeiska aktier i en väldiversifierad aktieportfölj. Fonden placerar huvudsakligen på de kontinentaleuropeiska marknaderna och i Storbritannien.

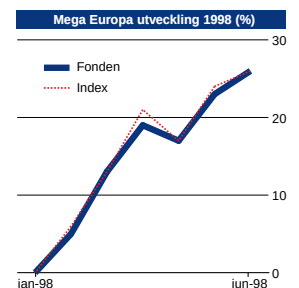
Största viken i förvaltningen läggs på aktievalet, men även länder- och sektorval har betydelse för portföljens utveckling. Fonden använder Morgan Stanley Europe som referensindex, vilket är heltäckande och det mest använda av aktörerna i branschen.

Fondens utveckling

Fonden har under halvåret gett en avkastning på 25,8% att jämföras med index som gav 26,2%.

Europaportföljen har tappat 0,4% mot sitt referensindex under första halvåret. Länderviktningen har varit neutral, medan sektorfördelningen i Frankrike legat högre i oljerelaterade bolag än i index. Oljeprisfallet var mycket kraftigt och drabbade den franska portföljen. Totalt sett har vi dock legat något underviktade i oljesektorn, för att i maj månad gå upp till neutral viktning.

Den brittiska portföljen har svängt kraftigt under året. Portföljen gick först sämre på grund av koncentration kring större bolag, medan de mellanstora börsbolagen utvecklades bäst. Fonden låg dock kvar med innehaven i storbolagen. Vår bedömning var att pundförstärkningen försämrat förutsättningarna för exportbolagen, vilka huvudsakligen är mellan-



stora bolag. Under juni återhämtade sig de större bolagen och den brittiska portföljen med dem.

Portföljens utseende

På sektornivå är fonden överviktad mot finansiella bolag. Denna sektor kan förväntas se framtida omstruktureringar och därmed få högre vinsttillväxttakt.

Konsumentcykliska bolag är överviktade i Europa då tillväxten håller på att ta fart, framför allt genom den inhemska konsumtionen. Tidigt cykliska bolag såsom stål och skog har varit underviktade hela året. Asiens problem drar visserligen ned exporten, men samtidigt ger de lägre räntelnivåerna tillväxten en knuff uppåt.

Värderingen på aktiemarknaderna är hög, men det låga ränteläget gör den alternativa avkastningen dålig. Kvaliteten på vinsterna har dessutom ökat både i USA och i Europa.

Lägre inflation samt mer lönsamhets- och vinstinriktade företagsledning gör att bolagen idag betingar ett premium. I

Europa finns dessutom mycket kvar att ge i form av omstruktureringar och lägre kostnader. Det kommer att bidra till att lyfta vinsterna ytterligare de närmast kommande åren.

Köp och försäljningar

Novartis, som är fondens näst största innehav, köptes på inflöden i fonden. Innehavet har sedan skalats ned, efter en svagare del-årsrapport än väntat.

Ett annat schweiziskt läkemedelsbolag, Roche, är femte största bruttoförsäljningen. Vinstnedrevideringar gjorde att aktien blev dyr i förhållande till resten av markna-

Köpet i DS 1912 var ett resultat av att portföljen breddades till att även inkludera danska markna-

den. Bolaget är det dominerande rederiet på Köpenhamnsbörsen. Mannesmann ökades efter en period av tillfällig kursförsvagnig. Även Solvay (belgiskt kemibolag), Banco Bilbao (Spaniens största bank) och Nokia (den finska telekomtillverkaren) är resultat av breddning av portföljen.

Fondens strategi

Vi är efter köpet av Wasa en kaptalförvaltare med större resurser inför framtiden. Vår grundinställning till aktievärdering har dock inte förändrats.

Den fortsatta tillväxten kommer att till större del vara avhängig den inhemska konsumtionen och till mindre del exporten. Detta gör oss mest positiva till konsument-cykliska bolag och till den finansiella sektorn. Vi är fortfarande negativa till råvarubaserade cykliska bolag såsom skog och stål.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)		
Resultaträkning	980630	971231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	238 502	228 424
Ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	0	590
Utdelningar	13 603	12 628
Bankränta	152	4 018
Valutavinsten och -förluster, netto	2 118	16 589
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	254 375	262 249
Kostnader		
Ersättning till fondbolag	-3 339	-5 504
Ersättning till förvaringsinstitut	-348	-434
Ersättning till tillsynsmyndighet	-14	-18
Räntekostnader	-21	-130
Övriga kostnader (not 2)	-12	-13
Summa kostnader	-3 735	-6 099
Resultat	250 640	256 150

Balansräkning		
Finansiella instrument, enligt specifikation	1 211 596	897 143
Bank och övriga likvida medel	4 380	71 089
Övriga kortfristiga fordringar	150	95
Övriga kortfristiga skulder	-644	-9
Fondförmögenhet	1 215 482	968 318

Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	968 318	547 092
Andelsutgivning	33 887	200 670
Andelsinlösen	-14 944	-26 425
Resultat enligt resultaträkning	250 640	256 150
Utdelat till andelsägare	-22 420	-9 168
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 215 482	968 318

Not 1 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
Realiserade vinster	75 299	
Realiserade förluster	-6 044	
Orealiserade vinster/förluster	169 247	
Erhållna och upplupna räntor	0	
Summa	238 502	

Not 2 Specifikation av övriga kostnader		
Leveransavgift utländska aktier	-11	
Avgift utlandsbetalningar	-1	
Öresutjämningar	0	
Summa	-12	

Finansiella instrument	Antal/ Nominellt belopp	Anskaffnings- värde (kSEK)	Marknads- värde (kSEK)	Del av fondförm.
Börsnoterade				
SVERIGE				
Aktier				
ABB A	49 820	5 036	5 630	0,5%
Astra A	63 290	8 417	10 316	0,8%
Electrolux B	27 850	3 379	3 815	0,3%
Ericsson B	66 520	11 970	15 499	1,3%
Handelsbanken A	9 620	2 434	3 559	0,3%
Hennes & Mauritz B	12 640	4 115	6 434	0,5%
S-E-Banken A	20 000	1 754	2 730	0,2%
Skanska B	5 780	1 790	2 069	0,2%
Volvo B	15 630	3 218	3 712	0,3%
Summa Sverige		42 114	53 765	4,4%

BELGIEN				
Aktier				
Groupe Bruxelles Lambert	2 074	2 456	3 325	0,3%
Solvay	19 615	9 482	12 354	1,0%
Union Miniere	10 571	5 883	5 191	0,4%
Summa Belgien		17 821	20 870	1,7%

DANMARK				
Aktier				
Dampskibsselskabet 1912 B	180	13 948	12 277	1,0%
Teledanmark B	1 365	566	1 041	0,1%
Summa Danmark		14 514	13 318	1,1%

FINLAND				
Aktier				
Nokia A	13 930	3 839	8 175	0,7%
Nokia K	15 110	4 217	8 874	0,7%
UPM-Kymmene	13 430	2 172	2 841	0,2%
Summa Finland		10 228	19 890	1,6%

FRANKRIKE				
Aktier				
Accor	1 136	1 832	2 559	0,2%
Air Liquide	1 437	1 634	1 895	0,2%
Alcatel	5 320	6 434	8 630	0,7%
Alstom	13 400	3 619	3 303	0,3%
Altran	1 058	745	1 908	0,2%
AXA	14 239	8 496	12 699	1,0%
Banque Nationale Paris	3 350	1 972	2 186	0,2%
Bouygues *	1 721	1 641	2 487	0,2%
Carrefour	863	3 417	4 336	0,4%
Danone	2 630	3 758	5 786	0,5%
Dassault *	10 180	2 778	3 771	0,3%
Elf Aquitaine	9 696	7 998	10 864	0,9%
Essilor *	757	1 852	2 582	0,2%
France Telecom	20 121	5 841	11 127	0,9%
Générale des Eaux	6 001	6 056	10 152	0,8%
Genset	3 000	2 085	2 136	0,2%
L'Oréal	1 483	3 318	6 559	0,5%
Lafarge	3 444	1 832	2 827	0,2%
Legrand	864	1 368	1 818	0,1%
LVMH	1 724	2 245	2 738	0,2%
Lyonnaise des Eaux	2 601	2 754	3 413	0,3%
Michelin	8 255	3 781	3 795	0,3%
Moulinex	11 410	2 088	2 351	0,2%
Paribas	6 277	4 536	5 367	0,4%
Peugeot	2 716	3 005	4 638	0,4%
Pinault	836	3 884	5 611	0,5%
Promodes	360	1 272	1 584	0,1%
Rhone Poulenc A	15 207	5 107	6 807	0,6%
Saint Gobain *	3 560	4 811	6 974	0,6%
Sanofi	3 943	3 238	3 698	0,3%
Schneider	2 506	1 242	1 598	0,1%
SGS Thomson	751	406	419	0,0%
Societe Générale	4 140	5 441	6 841	0,6%
Technip *	535	457	524	0,0%
Total	8 279	4 601	8 591	0,7%
Usinor	24 225	2 732	2 958	0,2%
Valeo	2 380	1 457	1 966	0,2%
Summa Frankrike		119 735	167 698	13,8%

HOLLAND				
Aktier				
ABN Amro *	40 800	7 280	8 636	0,7%
Aegon	1 376	515	951	0,1%
Ahold *	11 200	3 698	4 267	0,4%
Akzo Nobel *	2 552	2 022	2 584	0,2%
Elsevier	18 000	2 351	2 158	0,2%
Getronics *	7 200	0	-28	0,0%
Heineken	8 750	2 130	2 730	0,2%
ING	32 590	10 014	16 954	1,4%
KPN	15 350	4 854	4 694	0,4%
Philips	13 210	7 173	8 822	0,7%
Polygram	4 800	2 030	1 946	0,0%
Royal Dutch *	64 142	23 015	28 766	2,4%
TNT Post Group	15 350	0	3 117	0,0%
Unilever cert *	22 770	10 465	15 588	1,3%
Wolters Kluwer *	1 490	1 776	2 115	0,2%
Summa Holland		77 323	103 302	8,5%

ITALIEN				
Aktier				
Assicurazione Generali	46 189	8 582	11 880	1,0%
Eni	260 190	11 547	13 489	1,1%
Fiat	201 820	4 686	6 987	0,6%
Istituto Banc San Paolo Torino	61 000	4 328	6 963	0,6%
Istituto Mobiliare Italiano	46 010	4 014	5 733	0,5%
Istituto Naz Assicurazione	503 620	7 431	11 318	0,9%
Telecom Italia	124 250	6 070	7 235	0,6%
Telecom Italia Mobile	194 670	6 664	9 416	0,8%
Summa Italien		53 322	73 021	6,0%

NORGE				
Aktier				
Norsk Hydro	14 170	5 289	4 964	0,4%
Summa Norge		5 289	4 964	0,4%
SCHWEIZ				
Aktier				
Adecco Inhaber	597	1 668	2 133	0,2%
ABB Inhaber	396	4 111	4 633	0,4%
Credit Suisse Group Namen	7 911	8 814	13 944	1,1%
Fischer Namen	1 070	3 484	3 297	0,3%
Holderbank Inhaber	82	634	827	0,1%
Micronas Namen	755	925	517	0,0%
Nestlé Namen	1 156	11 274	19 597	1,6%
Novartis Namen	2 136	22 099	28 156	2,3%
Roche Genusscheine	296	16 536	23 026	1,9%
UBS Namen *	8 870	18 024	25 192	2,1%
Schweiz. Rückversicherung Namen	371	6 240	7 432	0,6%
Zürich Versicherung Namen	1 187	4 002	6 001	0,5%
Summa Schweiz		97 811	134 753	11,1%

SPANIEN				
Aktier				
Banco Bilbao Viscaya	35 980	8 683	14 677	1,2%
Banco Santander	46 700	5 599	9 428	0,8%
Endesa	44 930	6 573	7 847	0,6%
Gas Natural	7 780	3 144	4 514	0,4%
Iberdrola	46 000	4 725	5 897	0,5%
Repsol	14 500	4 865	6 344	0,5%
Telefonica	34 620	8 053	12 865	1,1%
Summa Spanien		41 642	61 573	5,1%

STORBRITANNIEN				
Aktier				
Abbey National	57 531	6 337	8 106	0,7%
Barclays	52 940	5 489	12 130	1,0%
Bass	38 277	4 617	5 683	0,5%
BAT Industries	43 435	2 663	3 440	0,3%
Boots	46 670	5 311	6 173	0,5%
BP	180 425	15 134	20 849	1,7%
British Aerospace	93 834	2 708	5 714	0,5%
British Airways	44 400	2 868	3 802	0,3%
British Gas	203 493	7 535	9 368	0,8%
British Sky Broadcasting	71 298	4 073	4 058	0,3%
British Telecom	225 610	14 408	22 060	1,8%
BTR	130 472	3 948	2 943	0,2%
Cable & Wireless	62 731	3 445	6 059	0,5%
Cadbury Schweppes *	55 494	2 143	3 602	0,3%
Diageo	131 677	10 682	12 438	1,0%
Ecofart Group *	4 800	0	43	0,0%
General Electric *	60 052	3 770	5 379	0,4%
GKN	31 382	1 900	3 156	0,3%
Glaxo Wellcome	104 875	17 438	25 100	2,1%
Granada Group	35 202	4 041	5 147	0,4%
Halifax Building Society	23 260	2 442	2 402	0,2%
HSBC Holdings	33 738	6 125	6 786	0,6%
HSBC 10HKD UK regd	57 086	10 857	11 004	0,9%
Imperial Chemical Industries	33 471	4 131	4 281	0,4%
Ladbroke	97 873	4 353	4 285	0,4%
Land Securities *	33 123	4 146	4 105	0,3%
Lasmo	75 531	2 824	2 405	0,2%
Legal & General	34 690	3 026	2 939	0,2%
Lloyds TSB Group	163 556	13 411	18 195	1,5%
Lucasvarity	124 542	3 000	3 957	0,3%
Marks & Spencer	87 358	6 019	6 328	0,5%
National Grid Group	96 711	4 564	5 184	0,4%
P&O dtd	13 306	739	1 522	0,1%
Prudential	83 489	6 741	8 745	0,7%
Railtrack Group	30 774	3 890	5 998	0,5%
Rentokil *	72 200	0	-2	0,0%
Reuters	39 200	3 391	3 562	0,3%
Rolls Royce	44 424	1 373	1 459	0,1%
Royal & Sun Alliance Insurance	81 626	5 497	6 606	0,5%
RTZ	64 340	5 902	5 762	0,5%
Safeway	56 424	2 723	2 942	0,2%
Sainsbury	63 351	3 953	4 467	0,4%
Scottish & Newcastle	49 333	3 462	5 517	0,5%
Smithkline Beecham	162 250	13 680	15 671	1,3%
Smurfit UK Regd	273 350	6 569	6 492	0,5%
Tesco	91 364	4 193	7 085	0,6%
Unilever *	88 579	7 313	10 690	0,9%
Vodafone Group	128 607	6 119	12 984	1,1%
Wolseley	71 262	4 523	3 375	0,3%
Zeneca Group	29 062	3 464	9 909	0,8%
Summa		266 937	349 903	28,8%

Teckningsoption				
BTR 93/981126	903	0	0	0,0%
Summa		0	0	0,0%
Summa Storbritannien		266 937	349 903	28,8%

Aktier				
Adidas	1 400	1 536	1 939	0,2%
Allianz Namen	7 490	13 542	19 837	1,6%
BASF	10 050	3 342	3 794	0,3%
Bayer	30 670	8 999	12 613	1,0%
Bayerische Hypo Bank	17 930	6 469	9 031	0,7%
Commerzbank	10 220	2 595	3 091	0,3%
Continental *	9 500	1 779	2 307	0,2%
Daimler *	10 900	7 080	9 308	0,8%
Deutsche Bank	20 500	9 770	13 774	1,1%
Deutsche Telekom	66 200	10 477	14 399	1,2%
Dresdner Bank	20 100	6 180	8 629	0,7%
Fresenius Medical Care	5 630	3 705	2 801	0,2%
Fresenius Vorzug	1 760	2 602	2 650	0,2%

Mega Sverige



Ulf Hansson, förvaltare

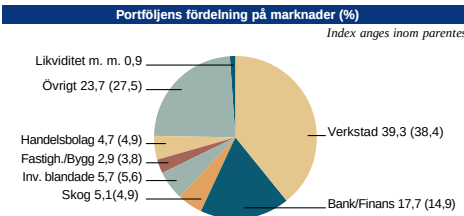
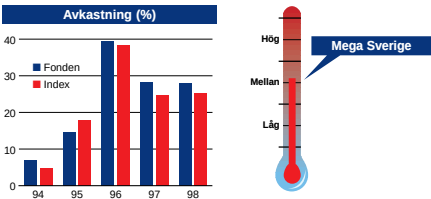
Förvaltare	Ulf Hansson
Fonden startade	920615
Startkurs	1000
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0
Införsenavgift	0
Omsättn.hastighet	8,8%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Kinnevik	52 758	10 088	0,9%
Hennes & Mauritz	25 564	8 421	0,8%
Pharmacia & Upjohn	28 985	8 368	0,8%
Skandia	45 308	7 867	0,7%
SSAB	52 070	7 832	0,7%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
SHB	64 734	22 180	2,1%
Volvo	83 655	17 972	1,7%
OM Gruppen	44 612	15 723	1,5%
Ericsson	39 364	15 630	1,5%
ABB	121 798	12 529	1,2%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson	497 146	115 835	10,8%
Astra	586 880	93 615	8,7%
Investor	120 149	55 730	5,2%
S-E-Banken	313 002	42 725	4,0%
Hennes & Mauritz	82 040	41 758	3,9%

	Utdelning Kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fondför- mogenhet SEK
941231	28,40	1 551,92	250 424	388 637 656
951231	26,83	1 745,68	268 931	469 468 600
961231	46,59	2 371,74	284 005	673 586 908
971231	61,33	2 973,61	291 136	865 726 350
980630	76,49	3 720,23	288 071	1 071 689 644



Tyngdpunkten i tillväxtaktier har gett fonden en positiv utveckling under första halvåret. Fonden var överviktad i banksektorn, medan innehav av mer cykliska bolag varit underrepresenterade i portföljen. Bland enskilda aktier har bl.a. Nokia och OM Gruppen stigit kraftigt.

Länsförsäkringar Mega Sverige placerar främst i noterade, välkända svenska börsbolag. Upp till 20% av fondförmögenheten kan dock utgöras av små och medelstora företag. Portföljen ska ha god spridning i innehaven och ett kontrollerat risktagande.

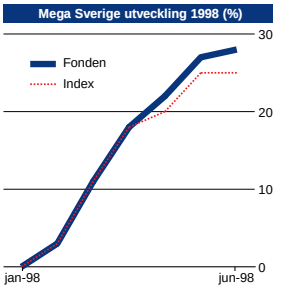
Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade med 27,9% under första halvåret 1998, vilket kan jämföras med index som steg med 27,9% inklusive utdelningar (25,2% exklusive). Kurserna leddes uppåt av ett antal större bolag, vilket återspeglas i utvecklingen för Findatas ovägda Totalindex (alla ingående bolag har samma vikt) som steg med endast 14,2%.

Portföljens utseende

Övervikten inom verkstadssektorn låg bl.a. på tillväxtaktier, d.v.s. bolag vars verksamhet är mindre beroende av den allmänna konjunkturutvecklingen. Basindustrin, främst stora delar av skogsindustrin och stålbolag, var underviktad som grupp eftersom värderingen inte var tillräckligt attraktiv. Branschen bank/finansiella tjänster var överviktad. Denna övervikt kan främst hänföras till innehavet i S-E-Banken, där vi förutser fortsatta strukturella förändringar. Genom rationaliseringar kommer banken dessutom att successivt förbättra sitt resultat.

Fonden var underviktad i den



starkt växande IT-sektorn (exklusive telekom). Den aktuella värderingen ställer mycket höga krav på bolagens framtida vinstutveckling.

Köp och försäljningar

Kinnevik är ett nytt innehav. Företaget expanderar nu via Tele2 Europe inom fast telefoni på de avreglerade marknaderna i Europa. Potentialen är betydande även om värderingen försvåras av att verksamheten endast varit igång en kort tid. Utvecklingen avseende abonnenttillväxten styrker en fortsatt positiv syn på aktien.

Innehavet i Hennes & Mauritz ökades av portföljtek-niska skäl. Då sammansättning-en av index ändrades vid årsskif-tet, förvandlades vår tidigare övervikt i aktien till en under-vikt, varför positionen neutrali-serades.

Övervikten i OM Gruppen har successivt eliminerats under perioden. Efter köpet av Stockholms Fondbörs, och god utveckling inom affärsområdet Teknologi- och systemförsälj-

ning, har förväntningarna på bolaget blivit mycket höga.

Vinstthematgningar gjordes även inom banksektorn (främst Handelsbanken) efter en god kursutveckling de första tre månaderna. Efter kursuppgång-en var värderingen hög i ett his-toriskt perspektiv.

Fondens strategi

Även om den europeiska till-växten har mattats något under det andra kvartalet, tror vi på en fortsatt god global ekonomisk tillväxt. Den drivs i första hand av ökad privat konsumtion, i takt med sjunkande arbetslöshet. Med global konkurrens inom snart nog varje bransch känne-tecknas de flesta verksamheter av prispres.

Fondens aktieinnehav inriktas därför i första hand på bolag som klarar att öka sina vinster mer än andra bolag, via t.ex. kostnadskontroll, marknadsle-darskap och/eller underliggande tillväxt. Kortsiktiga avvikelser från denna strategi kan dock förekomma om kursnivåerna blir tillräckligt attraktiva.

Portföljarbetet inriktas mot aktieval snarare än branschval, då nuvarande marknadsföret-sättningar innebär att aktier inom samma bransch kan ha olika utveckling.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)		
Resultaträkning	980630	971231
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	221 217	171 606
Ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	0	631
Utdelningar	16 018	14 342
Bankränta	2 790	3 259
Övriga intäkter	24	42
Summa intäkter och värdeförändring	240 049	189 881
Kostnader		
Ersättning till fondbolag	-2 472	-5 181
Ersättning till förvaringsinstitut	-93	-186
Ersättning till tillsynsmyndighet	-13	-22
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader (not 2)	-1	0
Summa kostnader	-2 578	-5 389
Resultat	237 472	184 493

Balansräkning		
Finansiella instrument, enligt specifikation	886 831	760 178
Bank och övriga likvida medel	182 546	105 556
Övriga kortfristiga fordringar	2 790	0
Övriga kortfristiga skulder	-478	-8
Fondförmögenhet	1 071 690	865 726

Förändring av fondförmögenhet (kSEK)		
Fondförmögenhet vid årets början	865 726	673 587
Ersättningsvinst	26 329	89 592
Andelsinförsel	-35 844	-65 737
Resultat enligt resultaträkning	237 472	184 493
Utdelat till andelsägare	-21 993	-16 209
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 071 690	865 726

Not 1 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
Realiserade vinster	93 140	
Realiserade förluster	-1 891	
Orealiserade vinster/förluster	129 968	
Erhållna och upplupna räntor		
Summa	221 217	

Not 2 Specifikation av övriga kostnader		
Öresutjämningar	-1	
Summa	-1	

Finansiella instrument	Antal/ Nominellt belopp	Anskaffnings- värde (kSEK)	Marknads- värde (kSEK)	Del av fondförm.
Börsnoterade				
AKTIER				
BANK & FINANSIELLA TJÄNSTER				
Föreningssparbanken A	65 190	9 524	15 646	1,5%
Handelsbanken A	87 170	18 285	32 253	3,0%
Nordbanken Holding	628 706	23 965	36 779	3,4%
OM Gruppen	28 334	958	4 703	0,4%
S-E-Banken A	313 002	16 778	42 725	4,0%
Summa	69 510	132 106	12,3%	
FASTIGHETSBOLAG				
NCC B	71 244	5 176	6 234	0,6%
Näckebo	29 074	3 255	3 867	0,4%
Skanska B	47 516	11 716	17 011	1,6%
Summa	20 147	27 111	2,5%	
FÖRSÄKRINGSBOLAG				
Skandia	176 139	12 356	20 080	1,9%
Summa	12 356	20 080	1,9%	
HANDELSFÖRETAG				
Hennes & Mauritz B	82 040	20 708	41 758	3,9%
Summa	20 708	41 758	3,9%	
INVESTMENTBOLAG				
Investor A	56 754	7 507	26 220	2,4%
Investor B	63 395	16 633	29 510	2,8%
Summa	24 140	55 731	5,2%	
SKOGSINDUSTRI				
AssiDomän	25 253	4 932	5 859	0,5%
MoDo B	33 645	6 596	7 671	0,7%
SCA B	120 437	15 671	24 870	2,3%
STORA A	2 410	245	302	0,0%
STORA B	70 372	5 731	8 867	0,8%
Summa	33 175	47 569	4,4%	
VERKSTADSINDUSTRI				
ABB A	84 892	5 690	9 593	0,9%
ABB B	209 473	13 065	23 252	2,2%
Atlas Copco A	25 293	3 586	5 501	0,5%
Atlas Copco B	100 905	9 697	21 947	2,0%
AutoIv	38 457	8 163	9 807	0,9%
Electrolux B	214 255	21 404	29 353	2,7%
Ericsson B	497 146	44 133	115 835	10,8%
Nokia	63 318	19 464	36 788	3,4%
SAAB	30 037	1 352	2 523	0,2%
Sandvik A	79 628	11 663	17 558	1,6%
Sandvik B	28 861	4 804	6 321	0,6%
Scania A	79 224	14 665	15 369	1,4%
Scania B	51 231	9 332	9 913	0,9%
SKF B	29 886	4 334	4 333	0,4%
SSAB A	29 866	4 215	3 674	0,3%
SSAB B	31 875	4 678	3 825	0,4%
Volvo A	88 536	9 154	20 540	1,9%
Volvo B	13 806	2 110	3 279	0,3%
Summa	191 508	339 410	31,7%	
ÖVRIGA BRANSCHER				
AGA B	52 727	5 466	6 433	0,6%
Astra A	75 252	6 609	12 266	1,1%
Astra B	511 628	46 363	81 349	7,6%
Elektia	89 402	14 067	6 348	0,6%
Incentive A	72 615	7 968	10 529	1,0%
Incentive B	43 680	7 003	6 377	0,6%
Kinnevik B	52 341	10 009	13 582	1,3%
Nobel Biocare	94 422	8 603	11 236	1,0%
Perstorp B	42 949	5 837	6 399	0,6%
Pharmacia & Upjohn	78 072	22 183	28 652	2,7%
SAS	26 272	3 024	3 757	0,4%
Swedish Match *	658 357	13 824	19 365	1,8%
Sydskraft C	54 506	5 707	10 356	1,0%
Summa	156 663	216 650	20,2%	
Summa aktier	528 206	880 416	82,2%	
INDEXTERMINER OREALISERAT RESULTAT				
OMX Juni 98	0		-2 468	-0,2%
OMX Juli 98	2 296		2 917	0,3%
Summa			449	0,0%
TECKNINGSOPTIONER				
Scania 990604	66 580	0	456	0,0%
Summa	0	456	0,0%	
INKÖPSRÄTTER				
Elektia	5	0	0	0,0%
SEC	52 341	0	1 937	0,2%
Summa	0	1 937	0,2%	
KONVERTIBLER				
Elektia 5% 98-011231 *	3 973 200	3 377	3 573	0,3%
Summa	3 377	3 573	0,3%	
Summa Börsnoterat		531 583	886 831	82,8%
Summa finansiella instrument		531 583	886 831	82,8%
Övriga tillgångar och skulder,netto			184 858	17,2%
FONDFORMÖGENHET		1 071 690	100%	

* i posten ingår ännu ej betalda värdepappersaffärer

Mega Obligation



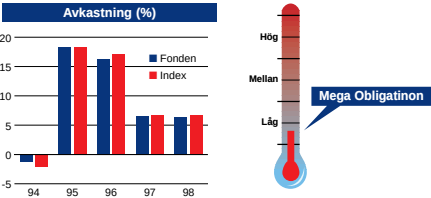
Björn Jonsson, förvaltare

Förvaltare	Björn Jonsson
Fonden startade	920310
Startkurs	1000
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0
Inlösenavgift	0
Snittlöp tid	5,5 år

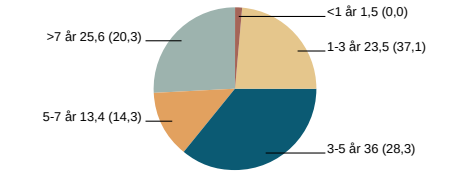
	Förfall	Nominellt belopp (kkr)	Marknads-värde (kkr)	Del av total fondförmögenhet
Staten Lån 1035	50209	170 000	181 365	13,1%
Staten Lån 1034	90420	107 000	141 985	10,3%
Spintab Lån 164	11219	107 000	119 691	8,7%

	Utdelning Kriandel	Andels-värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet SEK
941231 *	234,55	987,56	1 252 900	1 237 309 392
951231 *	51,26	1 108,52	1 008 000	1 117 392 631
961231	118,69	1 151,74	1 086 661	1 251 556 364
971231	117,60	1 102,59	1 175 341	1 295 913 773
980630	88,64	1 082,51	1 275 099	1 380 309 848

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



Portföljens fördelning på marknader (%)



Första halvåret har präglats av mycket starka obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Fonden har under perioden utvecklats något sämre än index. Sedan maj ligger fonden positionerad för räntenedgång.

Länsförsäkringar Mega Obligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittslöp tid ska ligga i intervallet 1–8 år. Fonden får även äga utländska obligationer med särskilt hög kreditkvalitet, under förutsättning att valutarisken elimineras.

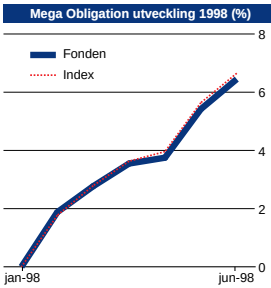
Fondens utveckling

Fondens andelsvärde har ökat med 6,45% under första halvåret 1998, vilket kan jämföras med index som steg med 6,65%.

I Sverige gick både korta och långa obligationsräntor ned med ungefär en procentenhet. Utvecklingen i Sverige har varit starkare än i övriga Europa. 10-årsräntan sjönk med nästan en halv procentenhet mot Tyskland. Utvecklingen för bostadsobligationer har också varit positiv, då ränteskillnaden jämfört med statsobligationer sjönk med ca 0,15 procentenheter.

I december 1997 stramade Riksbanken åt penningpolitiken med hänvisning till starkare inhemsk konjunktur och sämre inflationsförutsättningar. Detta ledde till att 1998 startade med stora riskpremier i framför allt den korta delen av avkastningskurvan. Stora delar av dessa riskpremier handlades dock bort under januari. Räntorna fortsatte sedan successivt ned under våren.

I mitten av maj började



Riksbanken antyda en ändring av penningpolitiken, den här gången i stimulerande riktning. De korta obligationsräntorna gick ner kraftigt. Riksbanken bekräftade sin ändrade syn med en räntesänkning på 0,25 procentenheter den 9 juni.

Fonden inledde året med överrisk och drog fördel av det kraftiga räntefallet i januari. Därefter valde vi att minska andelen nominella obligationer i 10-årssegmentet och ersatte dem med långa realränteobligationer. Bakgrunden till bytet var att realräntorna under en längre tid släpat efter de nominella räntorna. När marginalen föll under 2%, d.v.s. under Riksbankens inflationsmål, ansåg vi det intressant utifrån risk/avkastning att växla över en del av det nominella innehavet till realränteobligationer. De långa nominella räntorna föll dock något mer än de reala. Det är främsta anledningen till att fonden avkastat något sämre än index.

Under andra kvartalet övergav vi denna strategi genom att först köpa tillbaka underrisken i långa nominella obligationer

och sedan vid ett senare tillfälle sälja av innehavet i realräntelån.

Sedan maj har vi legat med överrisk i nominella obligationer, styrkt av Riksbankens mer optimistiska inflationssyn och att krisen i Asien ser ut att fortsätta gynna räntemarknaderna.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en överrisk i förhållande till sitt index. Portföljens innehav är relativt jämt fördelade över avkastningskurvan, med en viss övervikt i långa obligationer.

Vi har också valt att ha en högre andel bostadsobligationer jämfört med index. Bostadsobligationer är attraktiva vid dagens räntenivåer och kommer med tiden att generera ett positivt bidrag till fondens avkastning.

Fondens strategi

Trots låga räntenivåer är det motiverat att agera med en överrisk i fonden. Det positiva ränteklimatet har goda förutsättningar för att fortsätta ännu en tid. Vi räknar med fortsatt låga inflationstal i Sverige under de närmaste månaderna. Det finns goda förutsättningar för ytterligare en sänkning från Riksbanken, eftersom inflationen och inflationsförväntningarna ligger väl inom inflationsmålet.

Den pågående ekonomiska krisen i Asien kommer även under resten av året att gynna räntemarknaderna. Vi räknar med en viss avmattning i den amerikanska ekonomin, vilket gör sannolikheten för en amerikansk räntehöjning liten.

I Europa tror vi att den nya styrräntan för euron, som från årsskiftet kommer att styra korträntorna inom EMU, hamnar kring 3,5%. Det är obetydligt högre än Tysklands nuvarande reporänta.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)		
Resultaträkning	980630	971231
Intäkter och värdeförändring		
Ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	85 532	85 482
Bankränta	56	220
Dagslån vinst och förluster netto	0	72
Valutavinst och -förluster, netto	25	220
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	85 613	85 995
Kostnader		
Ersättning till fondbolag	-1 984	-5 106
Ersättning till förvaringsinstitut	-130	-239
Ersättning till tillsynsmyndighet	-19	-41
Räntekostnader	-15	0
Övriga kostnader (not 2)	-2	-2
Summa kostnader	-2 149	-5 388
Resultat	83 464	80 607

Balansräkning		
Finansiella instrument, enligt specifikation	1 331 126	1 230 517
Bank och övriga likvida medel	20 427	985
Övriga kortfristiga fordringar	29 140	64 423
Övriga kortfristiga skulder	-385	-11
Fondförmögenhet	1 380 309	1 295 914

Förändring av fondförmögenhet (kSEK)		
Fondförmögenhet vid årets början	1 295 914	1 251 556
Andelsutgivning	170 318	202 741
Andelsinlösen	-64 096	-110 315
Resultat enligt resultaträkning	83 464	80 607
Utdelat till andelsägare	-105 291	-128 675
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 380 309	1 295 914

Not 1 Specifikation av ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	
Realiserade vinster	40 253
Realiserade förluster	-5 123
Orealiserade vinster/förluster	1 045
Erhållna och upplupna räntor	49 358
Summa	85 532

Not 2 Specifikation av övriga kostnader	
Utländsavgift	-2
Summa	-2

Finansiella instrument	Antal/ Nominellt belopp	Anskaffnings- värde (kSEK)	Marknads- värde (kSEK)	Del av fondförm.
Börsnoterade				
SVERIGE				
OBLIGATIONER				
STATEN				
Lån 1030	010615	54 000 000	66 584	4,8%
Lån 1033	030505	96 000 000	119 020	8,6%
Lån 1034	090420	107 000 000	141 985	10,3%
Lån 1035	050209	170 000 000	181 365	13,1%
Lån 1036	000505	37 000 000	40 831	3,0%
Lån 1037	070815	83 000 000	101 317	7,3%
Lån 1039	020412	97 000 000	100 253	7,3%
Lån 1040	080505	68 000 000	75 852	5,5%
Lån 1043	090128	25 000 000	24 922	1,8%
Summa Staten		803 082	852 128	61,7%
NORDBANKEN HYPOTEK				
Lån 5509	000505	15 000 000	16 490	1,2%
Lån 5510	010615	10 000 000	10 891	0,8%
Lån 5511	020619	10 000 000	9 599	0,7%
Lån 5512	030618	41 000 000	42 799	3,1%
Summa Nordbanken Hypotek		79 173	80 498	5,8%
STATENS BOSTADSFINANSIERINGS AB				
Lån 114	000505	26 000 000	28 582	2,1%
Lån 115	010615	67 000 000	74 782	5,4%
Lån 116	020918	20 000 000	21 203	1,5%
Summa Statens Bostadsfinansierings AB		123 234	124 567	9,0%
S-E-BANKEN BOLÅN				
Lån 549	000505	40 000 000	43 972	3,2%
Lån 553	010615	9 000 000	9 802	0,7%
Summa S-E-Banken Bolån		53 596	53 775	3,9%
AB SPINTAB				
Lån 164	011219	107 000 000	119 691	8,7%
Summa AB Spintab		118 527	119 691	8,7%
STADSHYPOTEK AB				
Lån 1553	001220	25 000 000	28 062	2,0%
Lån 1554	010919	37 000 000	41 605	3,0%
Lån 1558	030319	30 000 000	30 980	2,2%
Summa Stadshypotek AB		100 269	100 647	7,3%
Summa Obligationer		1 277 881	1 331 306	96,4%
RÄNTETERMINER OREALISERAT RESULTAT				
STATEN				
OMR 10 Sep 98	-25 000 000		-180	-0,2%
Summa			-180	-0,2%
Summa Sverige		1 288 567	1 331 126	96,4%
Summa börsnoterade		1 288 567	1 331 126	96,4%
Summa finansiella instrument		1 288 567	1 331 126	96,4%
Övriga tillgångar och skulder,netto			49 183	3,7%
FONDFÖRMÖGENHET			1 380 309	100%

Mega Statsobligation



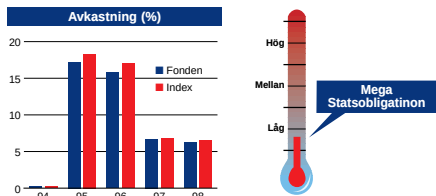
Björn Jonsson, förvaltare

Förvaltare	Björn Jonsson
Fonden startade	941231
Startkurs	10
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0
Inlösenavgift	0
Snittlöptid	5,6 år

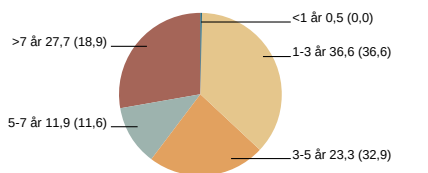
	Förfall	Nominellt belopp (kkr)	Marknads- värde (kkr)	Del av total fondförmögenhet
Staten Lån 1030	10615	161 000	198 518	27,2%
Staten Lån 1033	30505	87 000	107 862	14,8%
Staten Lån 1035	50209	80 000	85 348	11,7%

	Utdelning Kriandel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet SEK
941231	1 002,17	73 000	73 158	146
951231	87,14	1 173,86	397 400	466 492 340
961231 *	1,00	12,44	50 160 672	624 229 889
971231	1,24	11,95	59 305 351	708 548 665
980630	0,98	11,69	62 511 899	730 706 577

* En split 1:100 genomförd 1996-11-01



Portföljens fördelning på marknader (%)



Första halvåret har präglats av mycket starka obligationsmarknader både i Sverige och utomlands. Fonden har under perioden utvecklats något sämre än index. Sedan maj ligger fonden positionerad för räntenedgång.

Länsförsäkringar Mega Statsobligation erbjuder förvaltning av obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten. Fondens genomsnittslöptid ska ligga i intervallet 1–8 år. Fonden får även äga utländska statsobligationer under förutsättning att valutarisken elimineras.

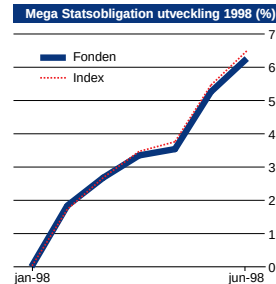
Fondens utveckling

Fondens andelsvärde har ökat med 6,26% under första halvåret 1998, vilket kan jämföras med index som steg med 6,49%.

I Sverige gick både korta och långa obligationsräntor ned med ungefär en procentenhet. Utvecklingen i Sverige har varit starkare än i övriga Europa. 10-årsräntan sjönk med nästan en halv procentenhet mot Tyskland. Utvecklingen för bostadsobligationer har också varit positiv, då ränteskillnaden jämfört med statsobligationer sjönk med ca 0,15 procentenheter.

I december 1997 stramade Riksbanken åt penningpolitiken med hänvisning till starkare inhemsk konjunktur och sämre inflationsförutsättningar. Detta ledde till att 1998 startade med stora riskpremier i framför allt den korta delen av avkastningskurvan. Stora delar av dessa riskpremier handlades dock bort under januari. Räntorna fortsatte sedan successivt ned under våren.

I mitten av maj började Riksbanken antyda en ändring av penningpolitiken, den här



gången i stimulerande riktning. De korta obligationsräntorna gick ner kraftigt. Riksbanken bekräftade sin ändrade syn med en räntesänkning på 0,25% den 9 juni.

Fonden inledde året med överrisk och drog fördel av det kraftiga räntefallet i januari. Därefter valde vi att minska andelen nominella obligationer i 10-årssegmentet och ersatte dem med långa realränteobligationer. Bakgrunden till bytet var att realräntorna under en längre tid släpat efter de nominella räntorna. När marginalen föll under 2%, d.v.s. under Riksbankens inflationsmål, ansåg vi det intressant utifrån risk/avkastning att växla över en del av det nominella innehavet till realränteobligationer. De långa nominella räntorna föll dock något mer än de reala. Det är främsta anledningen till att fonden avkastat något sämre än index.

Under andra kvartalet övergav vi denna strategi genom att först köpa tillbaka underrisken i långa nominella obligationer och sedan vid ett senare tillfälle

sälja av innehavet i realräntelån.

Sedan maj har vi legat med överrisk i nominella obligationer, styrkta av Riksbankens mer optimistiska inflationssyn och att krisen i Asien ser ut att fortsätta gynna räntemarknaderna.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en överrisk i förhållande till sitt index. Portföljens innehav är relativt jämt fördelade över avkastningskurvan, med en viss övervikt i långa obligationer.

Vi har också valt att ha en högre andel bostadsobligationer jämfört med index. Bostadsobligationer är attraktiva vid dagens räntenivåer och kommer med tiden att generera ett positivt bidrag till fondens avkastning.

Fondens strategi

Trots låga räntenivåer är det motiverat att agera med en överrisk i fonden. Det positiva ränteklimatet har goda förutsättningar för att fortsätta ännu en tid. Vi räknar med fortsatt låga inflationstal i Sverige under de närmaste månaderna. Det finns goda förutsättningar för ytterligare en sänkning från Riksbanken, eftersom inflationen och inflationsförväntningarna ligger väl inom inflationsmålet.

Den pågående ekonomiska krisen i Asien kommer även under resten av året att gynna räntemarknaderna. Vi räknar med en viss avmattning i den amerikanska ekonomin, vilket gör sannolikheten för en amerikansk räntehöjning liten.

I Europa tror vi att den nya styrräntan för euron, som från årsskiftet kommer att styra korträntorna inom EMU, hamnar kring 3,5%. Det är obetydligt högre än Tysklands nuvarande reporänta.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)		
Resultaträkning	980630	971231
Ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	45 509	48 119
Bankränta	51	272
Valutavinsten och -förluster, netto	9	72
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	45 569	48 463
Kostnader		
Ersättning till fondbolag	-1 078	-2 727
Ersättning till förvaringsinstitut	-82	-156
Ersättning till tillsynsmyndighet	-10	-21
Räntekostnader	-1	-45
Övriga kostnader (not 2)	-2	-1
Summa kostnader	-1 173	-2 950
Resultat	44 396	45 514

Balansräkning		
Finansiella instrument, enligt specifikation	716 400	671 295
Bank och övriga likvida medel	3 909	1 321
Övriga kortfristiga fordringar	10 600	35 939
Övriga kortfristiga skulder	-202	-6
Fondförmögenhet	730 707	708 549

Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	708 549	624 230
Andelsutgivning	68 772	254 407
Andelsinlösen	-32 074	-148 783
Resultat enligt resultaträkning	44 396	45 514
Utdelat till andelsägare	-58 936	-66 819
Fondförmögenhet vid periodens slut	730 707	708 549

Not 1 Specifikation av ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		
Realiserade vinster	14 991	
Realiserade förluster	-2 124	
Orealiserade vinster/förluster	4 776	
Erhållna och upplupna räntor	27 866	
Summa	45 509	

Not 2 Specifikation av övriga kostnader		
Kostnader bank	-2	
Summa	-2	

Finansiella instrument	Antal/ Nominellt belopp	Anskaffnings- värde (kSEK)	Marknads- värde (kSEK)	Del av fondförm.
Börsnoterade				
SVERIGE				
OBLIGATIONER				
STATEN				
Lån 1030	010615	161 000 000	199 703	27,2%
Lån 1033	030505	87 000 000	103 563	14,8%
Lån 1034	090420	63 000 000	73 462	11,4%
Lån 1035	050209	80 000 000	78 558	11,7%
Lån 1036	000505	61 000 000	68 148	9,2%
Lån 1037	070815	40 000 000	46 312	6,7%
Lån 1039	020412	58 000 000	57 843	8,2%
Lån 1040	080505	36 000 000	38 534	5,5%
Lån 1043	090128	25 000 000	24 832	3,4%
Summa	690 953	716 494	98,1%	
RÄNTETERMINER OREALISERAT RESULTAT				
STATEN				
OMR10 Sep98	-15 000 000		-94	0,0%
Summa			-94	0,0%
Summa Sverige		690 953	716 400	98,0%
Summa Börsnoterade		690 953	716 400	98,0%
Summa Finansiella instrument		690 953	716 400	98,0%
Övriga tillgångar och skulder, netto			14 307	2,0%
FONDFORMÖGENHET			730 707	100%

Terminer och optioner

Fonderna får handla med optioner, terminer och swapavtal. Syftet är att effektivisera förvaltningen, öka avkastningen eller att skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker.

Terminskontrakt på fondpapper kan vara ett alternativ till att inneha fondpapperen direkt om detta bedöms vara mer kostnadseffektivt. Sålda terminskontrakt kan användas för att skydda portföljen mot kursförluster.

Terminer används exempelvis kontinuerligt i syfte att förenkla förvaltningen och på ett kostnadseffektivt sätt snabbt uppnå en fullinvesterad portfölj vid stora inflöden eller för att snabbt minska exponeringen vid stora uttag. Användandet av terminer är vidare det mest kostnadseffektiva sättet att snabbt förändra exponeringen i de olika tillgångsslagen och de olika delmarknaderna vid förändringar i den övergripande placeringsstrategin.

Skydda sig mot kursförluster

Genom att inneha köp- eller säljoptioner avseende finansiella instrument kan fonden öka eller minska sin exponering mot marknaden med mindre risk för bakslag, men till en viss kostnad i form av en optionspremie.

Genom att utfärda köpoptioner kan fonden genom att avstå från osäkra kursvinster i stället erhålla en optionspremie. Genom att kombinera innehavda säljoptioner och utfärdade köpoptioner kan fonden skydda sig mot kursförluster på ett mer kostnadseffektivt sätt.

Vägledande för handeln med derivat är dels att fondens risknivå inte skall avvika från vad man kan förvänta av en aktie- eller ränteportfölj med god riskspridning, dels regler för enhandsengagemang m.m. som följer av lagar och föreskrifter.

Samklang med risknivå

Av detta följer bl a att de eventuella portföljrisker som blir resultatet av handeln med optioner, terminer och swapavtal måste stå i samklang med fondens aktuella risknivå.

Det innebär också att fonden inte får

köpa fondpapper på termin, inneha köpoptioner eller utfärda säljoptioner avseende fondpapper i sådan omfattning att gällande regler för enhandsengagemang kan komma att överskridas.

Positioner i sådana finansiella instrument kan innebära ett ökat risktagande om positionen ej avser att kurssäkra befintliga placeringar. För att begränsa dessa risker gäller härutöver för handel med optioner och terminskontrakt följande:

Fonden får förvärva köpoptioner som ett bolag ställt ut avseende aktier i ett annat bolag under förutsättning av att aktierna i båda bolagen är noterade vid börser eller auktoriserade marknadsplatser, att fonden enligt lag och fondbestämmelser får äga de aktier som optionerna avser och att optionerna är noterade vid börs eller auktoriserad marknadsplats.

Påverkar marknadsrisken

Fonden har rätt att ingå swapavtal avseende fondpapper som fonden innehar under hela avtalsperioden. Swapavtalet syftar till att påverka räntebindningstiden, och därmed marknadsrisken, på nämnda fondpapper. Därvid beaktas fondens övergripande riskprofil och bedömda behov att förändra denna utifrån en förväntad marknadsutveckling. Detta är ett naturligt led i fondens förvaltning och förändrar inte dess allmänna placeringsinriktning.

Handel med optioner, terminer, swapavtal och andra likartade kategorier av finansiella instrument får endast ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Förvärv med likvida medel

Fonden får inte köpa visst fondpapper på termin, utfärda säljoptioner avseende

nämnda fondpapper eller förvärva köpoptioner avseende nämnda fondpapper om fonden inte har likvida medel för förvärv av fondpapperet.

Försäljningar via optioner / terminer får inte vara större än fondens egna direktinnehav, dock undantas sk syntetiska finansiella instrument som avvecklas genom kontantavräkning och utan leveransförfarande.

Fonden får ta i anspråk högst tio procent av fondförmögenheten för köp av optioner.

Det högsta totala säkerhetskrav som fonden får utsättas för med anledning av handel med optioner, terminskontrakt, swapavtal eller andra likartade kategorier av finansiella instrument, får vid varje tillfälle uppgå till högst tjugo procent av fondförmögenheten.

Valutasäkring genom terminer

Fondens tillgångar får valutasäkras genom köp eller försäljning av valuta på termin eller förvärv av köp- eller säljoptioner avseende utländsk valuta mot svenska kronor eller annan valuta som står i överensstämmelse med den i fondbestämmelsen angivna placeringsinriktningen.

Värdepappersslån motsvarande högst femtio procent av fondförmögenheten får endast ges från fonden mot betryggande säkerhet på för marknaden sedvanliga villkor.

Handel med swapavtal har ej skett i någon fond.

I Länsförsäkringar Mega Obligation och Länsförsäkringar Mega Statsobligation har handel med terminer och optioner skett i begränsad omfattning.

I Länsförsäkringar Mega Sverige och Länsförsäkringar Mega Europa har handel med derivat skett i något större omfattning.

Risk och avkastning

När en fonds avkastning diskuteras, talas det ofta också om dess risk. Vi kommer här att gå igenom fyra olika mått på risken i en fond.

Det första är volatilitet, ett mått på hur fondens avkastning varierar över tiden. Ett lågt värde på volatiliteten visar att fondens avkastning varierar lite över tiden, medan ett högt värde visar på större svängningar i avkastningen. Diagram 1 och 2 visar att en ren obligationsfonds avkastning är betydligt stabilare än en ren aktiefonds.

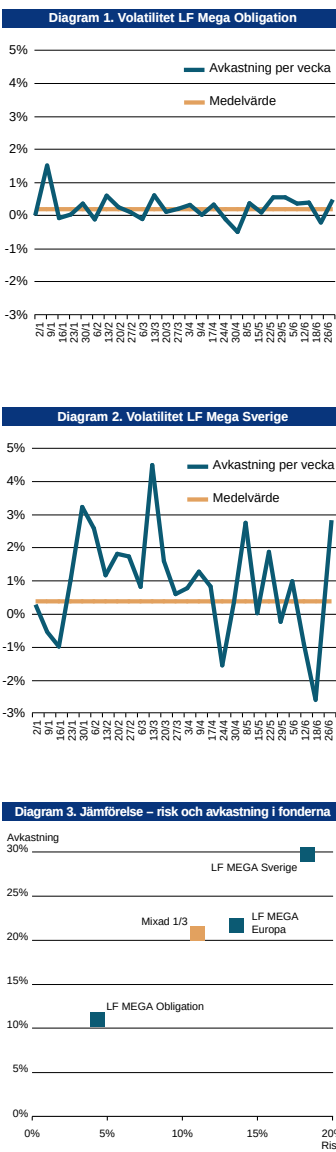
Nästa mått är Tracking Error, eller Aktiv risk. Det tas fram på samma sätt som volatilitet, men i stället för att mäta variationen i fondens avkastning, ger Tracking Error ett mått på variationen i fondens avvikelse mot dess referensindex. Ett högt värde på Tracking Error betyder att fonden tar en hög risk gentemot index, medan ett värde nära noll innebär att fondens innehav i stort sett liknar index.

Ett annat vanligt mått är fondens betavärde. Det visar hur nära en fond följer sitt referensindex när marknaden rör sig upp eller ner. Ett betavärde på 1,0 innebär att fonden följer sitt index mycket nära när marknaden svänger, ett värde på 0,5 betyder att om index går upp så går fonden upp ungefär hälften så mycket. Samma sak gäller när index går ner, då faller fondens värde ungefär hälften så mycket.

Till sist har vi ränterisk. Det är ett mått på hur mycket fondens värde kommer att förändras om yieldkurvan parallellförskjuts en procentenhet upp eller ner. En ränterisk på 3,5% innebär att

fondens värde kommer att öka ca 3,5% om räntorna i snitt går ner 1%.

Hur kan dessa mått användas för att sätta ihop en egen portfölj? Det beror till att börja med på om målet är att ha en stor risk i innehaven, eller om man hellre vill ha en trygg placering. Valet står då ofta mellan en räntefond och en aktiefond, men ett alternativ är att ha en del av varje. På så sätt får man lägre risk än i en aktiefond men större chans till hög avkastning än i en räntefond. I diagram 3 har vi lagt in de tre Mega-fonderna Sverige, Europa och Obligation. Som riskmått har vi använt volatilitet baserad på fem års data. Avkastningen är den årliga snittavkastningen för de senaste fem åren. I diagrammet ser vi att en hög risk också har gett en hög årlig avkastning. Vi har också lagt in en portfölj som består av 1/3 av varje fond, och diagrammet visar att risken då blir betydligt lägre än för Europafonden men avkastningen ungefär densamma. Intressant är också att risken blir lägre än snittet för de tre fonderna. Detta beror på att fonder med olika placeringsinriktning reagerar olika på olika händelser. Genom att kombinera dessa kan en del av risken elimineras. Detta är själva poängen med diversifiering, en kombination av värdepapper ger ett snitt av avkastningen, men med rätt kombination ger den lägre risk än snittet av de ingående värdepappren.



Fondernas risker per 980630

Valuta/Land	Volatilitet	Tracking Error	Betavärde	Ränterisk
LF Mega Sverige	16,5%	3,1%	1,03	-
AVGI	15,8%	0,0%	1,00	-
LF Mega Europa	15,0%	3,9%	0,97	-
MS Europa	15,0%	0,0%	1,00	-
LF Mega Obligation	2,7%	-	-	4,1%
SHB Obligationsindex	2,7%	-	-	4,0%
LF Mega Statsobligation	2,7%	-	-	4,2%
SHB Statsobligationsindex	2,7%	-	-	4,0%

Skatteregler

Vid halvårsskiftet 1998 avskaffades de sista särreglerna för allemans-fonder.

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 eller inkomst av tjänst.

Schablonregel

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

Redovisningsprinciper

Fonderna följer lagen om värde-pappersfonder 1990:1114, i före-kommande fall lagen om allemans-sparande 1983:890, Finansinspek-tionens föreskrifter FFFS 1993:16 och FFFS 1995:22 samt Fond-bolagens Förenings rekommenda-tioner antagna 1995-02-15 och 1996-01-23.

Fondernas innehav är värderade efter senast kända betalkurs den 30 juni 1998. För innehav som sak-nar officiell notering, har senast kända betalkurs, och om sådan saknas, senast kända köpkurs använts.

Redovisnings-principer

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

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Transaktioner redovisas per affärs-dag.

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 rän-terelaterade finansiella instrument.

Både realiserade och orealiserade vär-deförändringar på valutakonton och resultat på valutaterminer, redovisas i

posten valutavinster och -förluster, netto, i resultaträkningen.

Värderingsprinciper

Respektive fonds innehav har värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs eller om sådan ej finns, senaste köpkurs. För innehav som inte noteras på någon svensk eller utländsk börs, gäller att om dessa är föremål för regelbunden handel organi-serad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Förekommer ingen handel i värdepapperet ifråga, fastställs värdet med utgångspunkt från senaste betal-kurs.

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till en snittkurs av officiellt noterad köp- och säljkurs per 1998-06-30.

Vad kostar det att spara i fonder?

Fondsparande är oundvikligen förenat med kostnader. Ersättningen till fondbo-laget för förvaltning och fondadmini-stration tas ut i form av ett förvaltnings-arvode. Storleken varierar mellan 0,3% och 0,6% av fondförmögenheten per år. Utöver detta tas ersättning till förva-ringsinstitutet och Finansinspektionen ut ur fonden. Kostnaderna tas ut löpan-de 1/365-del varje dag och är redan avdragna i det fondandelsvärde som redovisas i ditt värdebesked och i fond-noteringarna i tidningen. I tabellen

nedan kan du se kostnaderna för varje enskild fond. Vi visar dels vad kostna-derna blev vid en engångsinsättning på 10 000 kronor i januari 1998, dels vid månadssparande av 100 kronor i måna-den under 1998.

Fond	Engångs-insättning 10 000 kr	Månads-sparande 100 kr x 6 mån
Mega Sverige	30,32	1,02
Mega Europa	38,42	1,27
Obligationsfond	15,87	0,55
Statsobligationsfond	15,99	0,56

Här finns ditt Länsbolag

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	0454-195 80
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
-------------	---------------

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	0345-101 50
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

Länsförsäkring Kristianstad:

Kristianstad	044-19 62 00
--------------------	--------------

Länsförsäkringar Kronoberg:

Växjö	0470-72 00 00
Ljungby	0372-810 25

Länsförsäkringar Norrbotten:

Luleå	0920-24 25 00
-------------	---------------

Länsförsäkringar Skaraborg:

Skövde	0500-44 40 00
Falköping	0515-131 70
Lidköping	0510-271 60
Mariestad	0501-688 00
Tidaholm	0502-716 19

Länsförsäkringar Skåne:

Helsingborg	042-24 93 11
Malmö	040-35 13 12
Ystad	0411-793 18

Länsförsäkringar Stockholm:

Alströmergatan	08-617 30 00
Järfälla	08-580 273 00
Märsta	08-591 210 75
Norrältje	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	054-14 15 00
Arvika	0570-808 30
Sunne	0565-145 30

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
Ämål	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

Styrelse och revisorer Länsförsäkringar Fonder AB

ORDINARIE LEDAMÖTER
Lars Rosén, Danderyd,
Ordförande, Stf. Koncernchef
Länsförsäkringar Wasa AB.
Bo Ennerberg, Täby, Finansdirektör
Länsförsäkringar Wasa AB.
Lennart Johansson, Danderyd,
Advokat.
Jan Karlsson, Västerås,
VD Länsförsäkringar Bergslagen.
Lars-Gunnar Mattsson, Täby,
Professor Handelshögskolan.
Carl Göran Myrin, Nacka,
VD Siemens Elema AB.
Anders Stigers, Falun,
VD Dalarnas Försäkringsbolag.
Ingemar Åkeson, Uppsala,
VD Länsförsäkringar Uppsala.
Peter Säll, Saltsjöbaden, VD
Länsförsäkringar Fonder AB.
Carl Johan Gezelius, Stockholm,
Personalrepresentant FTF-K.
Kaj Johansson, Södertälje,
Personalrepresentant FTF-F.
Per Stenberg, Täby,
Personalrepresentant, SACO.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
Peter Säll, Saltsjöbaden.

REVISORER
Ordinarie:
Ulf Egenäs, Deloitte & Touche.
Bertil Johanson, Öhrlings
Coopers & Lybrand.
Peter Zell, KPMG Bohlins.

Suppleanter:
Ingmar Hedin, KPMG Bohlins.
Staffan Kjellström, Öhrlings
Coopers & Lybrand.
Leif Lusch, Deloitte & Touche.

Inspektionsrevisor:
Jörgen Lindqvist, Öhrlings
Coopers & Lybrand.