WASA Fonder

HALVÅRSRAPPORT 1998

INNEHÅLL

VD-kommentar ..... 2 – 3
Tillståndet i världen ..... 4 – 9
Avkastning sedan start ..... 10 – 11

Geografiska fonder
Allemansfonden ..... 12 – 13
Sverigefonden ..... 14 – 15
Småbolagsfonden ..... 16 – 17
Europafonden ..... 18 – 19
Nordamerikafonden ..... 20 – 21
Asienfonden ..... 22 – 23
Japanfonden ..... 24 – 25
Globalfonden ..... 26 – 27

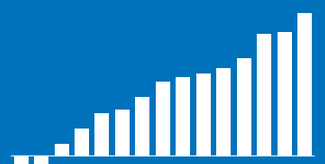
Branschfonder
Miljöfonden ..... 28 – 29
Fastighetsfonden ..... 30 – 31

Blandfond
Trygghetsfonden ..... 32 – 33

Räntefonder
Penningmarknadsfonden ..... 34 – 35
Obligationsfonden ..... 34 – 35

Ideella fonder
Hjärnfonden ..... 36 – 37
U-hjälpsfonden ..... 38 – 39

Att välja fond, Kostnader, Valutor 40
Risk och avkastning, Portföljförslag 41
Ny tillväxtmarknadsfond, Skatteregler 42
Nya fondsortimentet, Styrelsen 43



Utvecklingen i våra fonder under perioden 1998-01-01 – 1998-06-30, inklusive återinvesterade utdelningar.

Asienfonden	–25,8%
Japanfonden	– 2,5%
Penningmarknadsfonden	3%
Obligationsfonden	6,8%
Miljöfonden	10,7%
Fastighetsfonden	11,5%
Hjärnfonden	14,7%
Nordamerikafonden	18,5%
Trygghetsfonden	19,5%
U-hjälpsfonden	20,4%
Globalfonden	21,8%
Småbolagsfonden	24,3%
Sverigefonden	30,2%
Allemansfonden	30,8%
Europafonden	35,5%

Denna rapport är utgiven av Wasa Försäkring Fondförvaltning AB och Wasa Försäkring Allemansfond AB och tillställes alla fondandelsägare enligt lagen om värdepappersfonder. Kopior av de underskrivna årsberättelserna och av revisionsberättelserna kan rekvireras från Wasa Försäkring Fondförvaltning AB, Box 7744, 103 95 Stockholm.

VD-KOMMENTAR

Nya möjligheter för dig som fondsparar

Länsförsäkringar och Wasa har gått samman. För dig som sparar i våra fonder innebär det många fördelar. Du får tillgång till ett bredare och bättre fondsortiment, sänkta förvaltningsavgifter i vissa fonder och en förstärkt förvaltarkompetens. Under hösten kommer detta successivt att märkas allt tydligare.

Totalt erbjuder vi nu 23 olika fonder fördelat på räntefonder, geografiska aktiefonder, blandfonder, branschfonder och en del ideella fonder med etisk inriktning (se sid 43).

Sänkta förvaltningsavgifter

Vi sänker förvaltningsavgifterna i sex av våra 23 fonder. Avgifterna kommer att variera mellan 0,15% och 1,7% beroende på inriktning och risk.

I de svenska aktiefonderna sänks avgiften med upp till 0,2%. Vi inför prestationsrelaterade avgifter i vissa fonder (Globalfonden och Småbolagsfonden). Det innebär att vi halverar grundavgiften, men tar i gengäld extra betalt när vi skapar överavkastning jämfört med index. Vi inför en indexliknande blandfond (Kapitalfonden) och satsar vidare på att utveckla våra ideella och etiska fonder (Hjärnfonden och U-hjälpsfonden).

Stärkt förvaltarkompetens

Vår nya gemensamma förvaltningsorganisation får ökade resurser. Från Stockholm förvaltas svenska och europeiska aktier, svenska och utländska räntebärande värdepapper samt valutor.

Genom samarbetet med försäkringsalliansen Eureko, med Friends Provident och med New York-bolaget Friends Vilas Fischer har vi även aktieförvaltning på plats i USA. Senare under året kommer även de asiatiska marknaderna att täckas från Friends Ivory & Simes Hong Kong-kontor.

Denna geografiska täckning gör det möjligt för oss att kombinera lokal närvaro med ett globalt perspektiv. Det är också en viktig beståndsdel i vår investeringsfilosofi.

Vi har utsett 12 förvaltare att tillsammans med sina team göra allt för att dina pengar ska förvaltas på bästa sätt.

Utvecklingen första halvåret

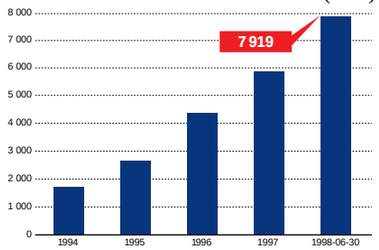
Stockholmsbörsen fortsätter att imponera. Uppgången för första halvåret 1998 blev +25,2%. Fortsatt sjunkande obligationsräntor med ca en procentenhet (5,0% per 98-06-30) och god vinstutveckling har bidragit till uppgången. Sverige har återigen klarat sig bra jämfört med övriga aktiemarknader.

Utvecklingen mellan Wasas olika fonder varierar från +35,5 % (Europafonden) till –25,8 % (Asienfonden). Jämfört med index har det gått bäst för Småbolagsfonden, Europafonden, Globalfonden, Asienfonden och Trygghetsfonden (se illustration till vänster).

Ny tillväxtmarknadsfond

Den 1 september 1998 startar vi en ny global tillväxtmarknadsfond med inriktning på länder i Latinamerika, Östeuropa, Sydostasien och Afrika. Placeringar kommer att göras i ett 20-tal länder bland annat Kina, Ryssland, Brasilien, Malaysia och Sydafrika. Mer information kommer i samband med lanseringen av fonden (se sid 42).

VOLYMUTVECKLING I WASA FONDER (MKR)



Fondsparandet fortsätter att attrahera nya kunder. Allt fler väljer Wasa Fonder.

Välkommen att fondspara hos Länsförsäkringar Wasa Fonder.

Stockholm i juli 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 aktiemarknaderna 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 avmattning. 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.

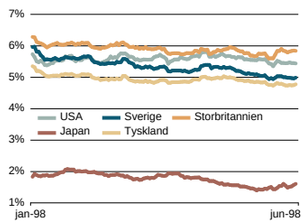
Den hårda globala konkurrensen gör att företagen är mycket obenägna att höja priserna. Detta medför att inflationen och räntorna sjunker. Asienkrisen ökar i förlängningen konkurrensen ytterligare.

Förtroende för politiken

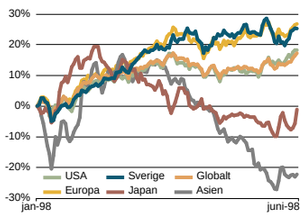
Både finans- och penningpolitik bedrivs idag på ett för marknaderna förtroendeingivande sätt. Det är första gången på flera decennier som detta är fallet. Detta sänker riskerna både på obligations- och aktiemarknaderna. Den s.k. riskpremien faller både vad avser inflation, vilket sänker nominella räntor,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

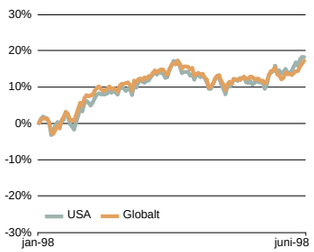
Ökade löner påverkar vinstmarginaler

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

Vi är oroade för att lönekostnadsökningarna ska börja slå på företagens marginaler. Efter sju år i rad med ekonomisk expansion är det inte lika sannolikt att produktivitetsförbättringarna 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.

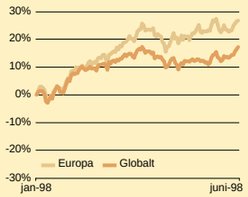
Ökad tillväxt

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



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

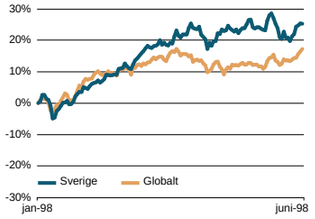
Europas börser kommer fortsatt att gynnas av snabba strukturförändringar. Ökat fokus på aktieägarvärde stimulerar rationaliseringar och sammanslagningar. Processen har pågått under många år i USA, men har först nu fått riktigt fotfäste i Europa.

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.

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



Tillväxtföretagen med Ericsson och Astra i spetsen ser ut att klara Asienkrisen relativt väl. Traditionella tillverkningsföretag inom verkstad, stål och råvaror riskerar negativa överraskningar. Detta mot bakgrund av den svaga efterfrågan i Asien samt överkapacitet och prispress. Stockholmsbörsens värdering ser rimlig ut givet att nuvarande vinstförväntningar infrias, vilket vi tror blir fallet. Vi utesluter dock inte kursfall på kort sikt efter det starka första halvåret.

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 konjunkturutsikter 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.

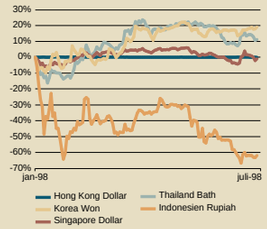
Den värsta delen av finanskrisen kan vara på väg att lösas i flera länder. Vägen tillbaka till lönsamhet i företagen kan dock bli längre än marknaden tror. Förutsatt att krisen i Japan inte förvärras dramatiskt med effekter på Kina, finns det möjligheter till återhämtning av aktiekurserna i vissa länder.

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-dollarn 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.

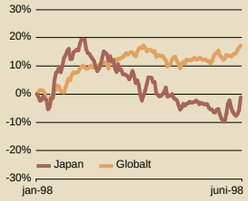
ASIATISKA VALUTOR JÄMFÖRT MED USD



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



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.

Framtiden

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 europeiska 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 Asieneffekterna 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.

Konjunkturella 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

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. 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 strukturomvandling 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. Risken för aktiemarknaderna ligger för närvarande mer på vinstförväntningarna än på ränte- och inflationskomponenterna.

Avkastning sedan start

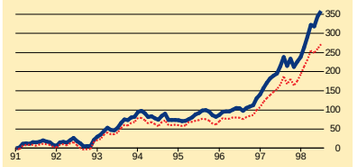
Index används för att jämföra en fonds utveckling med utvecklingen i en marknad eller bransch. Indexet vägs ihop av ett stort antal aktier på en börs eller i en specifik bransch. Varje fond jämför sig med ett representativt index.

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

Fond

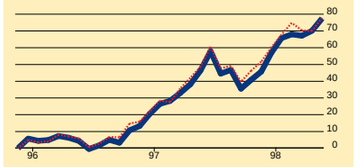
Index

Europafonden (%)



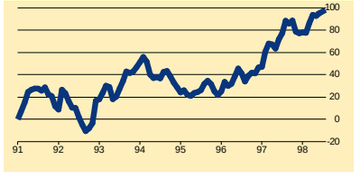
Det jämförelseindex vi använder för Europafonden är Morgan Stanley Europe. Indexet inkluderar England som är den största aktiemarknaden i Europa.

Globalfonden (%)



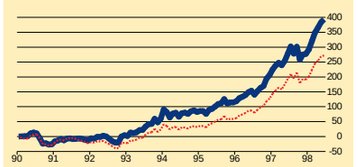
Det jämförelseindex vi använder för Globalfonden är Morgan Stanley World Index. De största delarna i indexet är Nordamerika, Europa och Japan.

Miljöfonden (%)



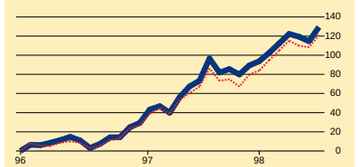
För Miljöfonden har vi inget relevant jämförelseindex.

Allemansfonden (%)



Det jämförelseindex vi använder för Allemansfonden är Findatas avkastningsindex. Indexet är uppbyggt på samma sätt som Affärsvärldens generalindex, med den skillnaden att utdelningar återinvesteras.

Nordamerikafonden (%)

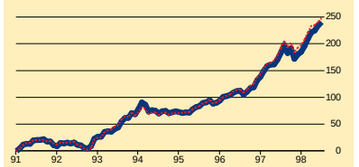


Det jämförelseindex vi använder för Nordamerikafonden är Standard & Poor 500. Det är ett relativt brett index på den amerikanska aktiemarknaden.

Fastighetsfonden (%)

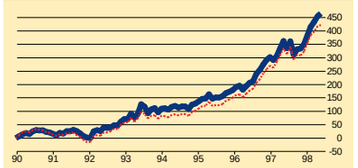
För Fastighetsfonden har vi inget relevant jämförelseindex.

Trygghetsfonden (%)



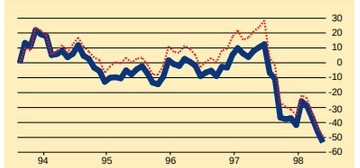
För Trygghetsfonden använder vi ett sammansatt index. Det består av 1/3 Findatas avkastningsindex, 1/3 Morgan Stanley World Index och 1/3 Stockholms fondbörs obligationsindex alla total.

Sverigefonden (%)



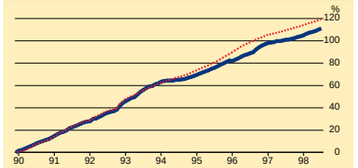
Det jämförelseindex vi använder för Sverigefonden är Findatas avkastningsindex. Indexet är uppbyggt på samma sätt som Affärsvärldens generalindex, med den skillnaden att utdelningar återinvesteras.

Asienfonden (%)



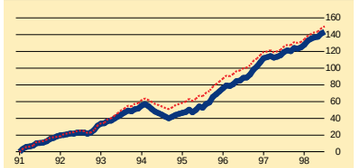
Det jämförelseindex vi använder för Asienfonden är Morgan Stanley Far East Free.

Penningmarknadsfonden (%)



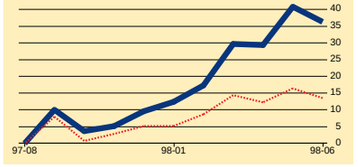
Det jämförelseindex vi använder för Penningmarknadsfonden är Stockholms fondbörs penningmarknadsindex 180 dagar.

Obligationsfonden (%)



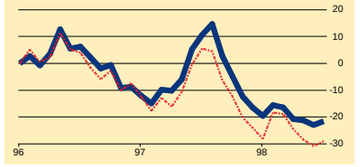
Det jämförelseindex vi använder för Obligationsfonden är Stockholms fondbörs obligationsindex alla total. Det är ett index som innehåller ett stort antal obligationer med olika löptider.

Småbolagsfonden (%)



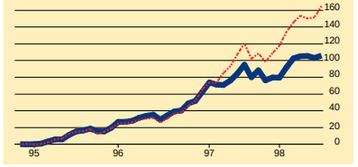
Det jämförelseindex vi använder för Småbolagsfonden är Carnegies småbolagsindex, som omfattar ca 160 bolag på A-, O- och OTC-listan.

Japanfonden (%)



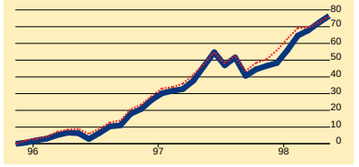
Det jämförelseindex vi använder för Japanfonden är Topix. Det är ett relativt brett index på den japanska aktiemarknaden.

Hjärnfonden (%)



För Hjärnfonden använder vi ett sammansatt index. Det består av 50% Morgan Stanley Health & Care, 25% Morgan Stanley World Index och 25% Findatas avkastningsindex.

U-hjälpsfonden (%)



För U-hjälpsfonden använder vi ett sammansatt index. Det består av 1/3 Findatas avkastningsindex, 1/3 Morgan Stanley World Index och 1/3 Stockholms fondbörs obligationsindex alla total.

Allemansfonden

Anders Larsson, förvaltare

Förvaltare	Anders Larsson
Fonden startade	900126
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,2

Allemansfonden har under året minskat över- och undervikten inom de olika branscherna. Istället fokuserar fonden på tillväxtföretagen inom respektive bransch. Nokia är ett exempel på tillväxtföretag som i hög utsträckning har bidragit till fondens överavkastning.

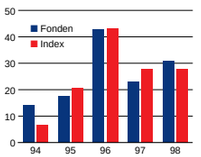
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	51 100	28 665	5,5%
Scania A	34 500	6 792	1,3%
Hennes & Mauritz B	13 500	4 832	0,9%
Skandia	8 000	3 962	0,8%
SHB A	11 000	3 425	0,7%

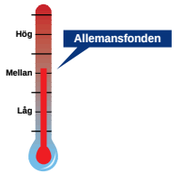
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	55 100	17 249	3,3%
Modo B	21 000	5 017	1,0%
SHB A	14 500	4 660	0,9%
Sandvik A	17 000	3 810	0,7%
Volvo B	15 000	3 233	0,6%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	221 600	51 854	10,0%
Astra A+B	285 099	45 698	8,8%
Nokia A	76 600	45 041	8,7%
SE-Banken A	212 000	28 938	5,6%
Volvo B	119 000	28 263	5,4%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	1,20	181,08	1 217 452	220
951231	–	213,15	1 469 898	313
961231	2,65	300,44	1 078 226	324
971231	11,76	356,31	1 160 441	413
980630	6,42	457,86	1 136 232	520

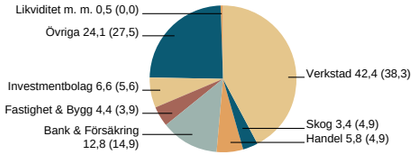
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Allemansfond placerar i noterade aktier på Stockholmsbörsen med huvudsaklig inriktning mot större företag.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade med 30,8% under första halvåret. Överavkastningen på 2,9% har främst skapats genom valet av aktier. Vi försöker framför allt att identifiera tillväxtföretag och företag som skapar aktieägarvärde. Med tillväxtföretag menar vi företag vars tillväxt är högre än genomsnittet för börsen.

Portföljens utseende

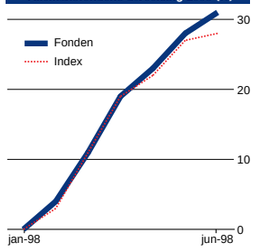
Strategin har under året varit att mer fokusera på aktieval snarare än branschval. Skälet till detta är dels att vi vill undvika specifika branschrisker, dels att vi bedömer att företag inom samma bransch utvecklas olika.

Köp och försäljningar

Nokia är ett av de ledande företagen på kommunikationsutrustning inom mobil telekommunikation. Branschen är en av de mest snabbväxande då behovet av mobil kommunikation ökar explosionsartat. Företaget har visat sig varit mycket skickligt på att ta fram och lansera tekniskt avancerade och designmässigt intressanta produkter. Nokia är ett av de största köpen i fonden under första halvåret.

Hennes & Mauritz fortsätter att växa i Europa, med en takt av 60 nya butiker per år. Företaget är idag stort och välkänt och erbjuds bra butikslägen vid nyetableringar. Lönsamheten är en av de högsta i branschen. H&M har ett mycket starkt och framgångsrikt koncept. Vi bedömer därför aktien som intressant trots en redan hög värdering.

Allemansfondens utveckling 1998 (%)



Under våren valde vi att öka exponeringen i Scania. Skälet till detta var signaler om bättre volymutveckling på försäljningen av lastbilar i Europa, i kombination med minskat pristryck. Ytterligare positiva faktorer är omstruktureringen av branschen som sker globalt vilket i kombination med en låg värdering talar för Scania.

Inom läkemedelssektorn har kompletterande köp gjorts i Astra på grund av fondens undervikt. Vi bedömer Astra som mer intressant än Pharmacia-Upjohn.

Fonden har fortsatt att köpa aktier i Netcom, en av Sveriges tre teleoperatörer. Företaget har satsat på en bred kundbas inom mobiltelefoni. Detta har medfört hög tillväxt inom försäljning, men med stora initiala kostnader. När nu investeringarna är genomförda, förväntas lönsamheten öka. Netcom är dessutom en av de stora Internet-operatörerna.

Försäljningar har skett främst inom Ericsson. Det beror dock inte på en negativ syn på företaget, utan styrs av fondlagstiftningens begränsningsregler.

Swedish Match har avyttrats helt. Vi bedömde aktien som fullvärderad och den fick därmed lämna plats åt andra mer intressanta företag.

Försäljningar har även gjorts inom Sandvik. Företaget är ett verkstadsföretag i världsklass med en unik kompetens inom materialteknologi. Vi behövde dock minska innehaven inom verkstadssektorn.

Modo är verksamt inom skogssektorn. Branschen lider av överkapacitet och därmed fallande priser på produkterna. Detta leder till sämre vinstutveckling vilket är skälet till att fonden minskat i Modo-aktien.

Fondens strategi

Vi tror på en fortsatt global tillväxt. Med ökad global konkurrens utsätts de flesta branscher för prispress. Fondens investeringar inriktas därför på företag som klarar att öka sina vinster i det nya klimatet. Strategin inriktas med andra ord på att identifiera kvalitetsföretag inom branscher med tonvikt på tillväxt och prisledarskap. Kortsiktiga avvikelser från strategin kan dock förekomma.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	517 664	407 968
Bank och övriga likvida medel	5 435	4 972
Upplupna intäkter	0	32
Övriga fordringar	0	992
Summa tillgångar	**523 099**	**413 964**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	647	492
Övriga skulder	2 211	0
Summa skulder	**2 858**	**492**
Fondförmögenhet	**520 241**	**413 472**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	7 936	7 482
Värdeför på aktier m m (not 3)	121 740	76 347
Bankränta	107	29
Summa intäkter	**129 783**	**83 858**
Ersättning till fondbolaget	3 582	6 060
Ersättning till förvaringsinstitutet	84	172
Courtage	299	640
Övriga kostnader	56	53
Summa kostnader	**4 021**	**6 925**
Resultat före skatt	125 762	76 933
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**125 762**	**76 933**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	413 472	323 938
Andelsutgivning (netto)	–11 549	25 473
Resultat efter skatt	125 762	76 933
Utdelning till andelsägare	–7 444	–12 872
Fondförmögenhet	**520 241**	**413 472**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	29 335	53 245
Realisationsförlust på aktier m m	–1 280	–1 384
Orealiserade värdeförändringar	93 685	24 486
Värdeförändring på aktier m m	**121 740**	**76 347**

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
VERKSTAD							**42,4%**	**38,3%**
ABB	Mest omsatta	162 300	111,50	SEK	18 096	10 876	3,5%	
Atlas Copco B	Mest omsatta	24 600	216,50	SEK	5 326	3 141	1,0%	
Atlas Copco A	Mest omsatta	25 200	218,00	SEK	5 494	5 140	1,1%	
Autoliv	Mest omsatta	13 100	254,50	SEK	3 334	2 519	0,6%	
BT Industries	Övriga	17 000	161,00	SEK	2 737	2 310	0,5%	
Elektrolux B	Mest omsatta	25 000	134,50	SEK	3 363	3 507	0,6%	
Ericsson B	Mest omsatta	221 600	234,00	SEK	51 854	13 562	10,0%	
Gränges	O-listan	5 000	148,00	SEK	740	660	0,1%	
Höganäs B	Övriga	36 000	180,00	SEK	6 480	5 787	1,2%	
Incentive A	Mest omsatta	104 000	145,50	SEK	15 132	8 850	2,9%	
Nokia A	Mest omsatta	76 600	588,00	SEK	45 041	28 607	8,7%	
Sandvik B	Mest omsatta	37 850	221,00	SEK	8 365	5 010	1,6%	
Sandvik A	Mest omsatta	2 400	222,00	SEK	533	501	0,1%	
Scania A	Mest omsatta	46 800	195,50	SEK	9 149	8 956	1,8%	
SSAB B	Mest omsatta	3 500	122,00	SEK	427	529	0,1%	
SSAB A	Mest omsatta	57 225	125,00	SEK	7 153	5 070	1,4%	
Svedala	Övriga	49 600	184,50	SEK	9 151	6 400	1,8%	
Volvo B	Mest omsatta	119 000	237,50	SEK	28 263	15 471	5,4%	
SKOG							**3,4%**	**4,9%**
MoDo B	Mest omsatta	26 000	230,00	SEK	5 980	5 027	1,1%	
SCA B	Mest omsatta	57 090	207,00	SEK	11 818	8 024	2,3%	
HANDEL							**5,8%**	**4,9%**
Hemköpskedjan	O-listan	11 000	103,00	SEK	1 133	858	0,2%	
Hennes & Mauritz	O-listan	51 000	508,00	SEK	25 908	7 924	5,0%	
Lindex	Övriga	10 000	293,00	SEK	2 930	2 210	0,6%	
BANK & FÖRSÄKRING							**12,8%**	**14,9%**
Nordbanken	Mest omsatta	117 750	59,00	SEK	6 947	4 416	1,3%	
SE-Banken A	Mest omsatta	212 000	136,50	SEK	28 938	12 117	5,6%	
Skandia	Mest omsatta	100 000	116,00	SEK	11 600	8 501	2,2%	
SHB A	Mest omsatta	51 500	371,00	SEK	19 107	7 828	3,7%	
FASTIGHET & BYGG							**4,4%**	**3,9%**
Diligentia	O-listan	24 850	69,00	SEK	1 715	1 167	0,3%	
Diös	O-listan	119 250	50,00	SEK	5 963	5 094	1,1%	
Pandox	O-listan	45 000	71,00	SEK	3 195	2 190	0,6%	
Skanska B	Mest omsatta	34 500	355,50	SEK	12 265	6 784	2,4%	
INVESTMENTBOLAG							**6,6%**	**5,6%**
Atle	O-listan	87 000	140,50	SEK	12 224	6 090	2,3%	
Investor B	Mest omsatta	48 000	466,00	SEK	22 368	9 495	4,3%	
REDERIER							**0,2%**	**0,4%**
Gotland Rederi B	Övriga	10 200	85,00	SEK	867	719	0,2%	
ÖVRIGA							**23,8%**	**27,1%**
Astra A	Mest omsatta	104 933	162,50	SEK	17 052	11 873	3,3%	
Astra B	Mest omsatta	180 166	159,00	SEK	28 646	15 392	5,5%	
Balder	O-listan	5 150	80,00	SEK	412	0	0,1%	
Biora	O-listan	26 800	106,00	SEK	2 841	1 991	0,5%	
Caran B	OTC	30 750	94,00	SEK	2 891	1 415	0,6%	
Enator	O-listan	46 640	235,00	SEK	10 960	6 047	2,1%	
Frontec B	O-listan	30 500	84,00	SEK	2 562	2 866	0,5%	
Getinge B	Övriga	24 900	164,00	SEK	4 084	2 934	0,8%	
IFS B	O-listan	4 500	111,00	SEK	500	486	0,1%	
Karlshamns	O-listan	28 600	105,50	SEK	3 017	2 846	0,6%	
Netcom B	O-listan	69 600	306,50	SEK	21 332	10 208	4,1%	
Scandic Hotels	Övriga	21 000	290,00	SEK	6 090	1 995	1,2%	
Securitas B	O-listan	30 500	388,00	SEK	11 834	4 163	2,3%	
Tryckinvest	O-listan	13 000	147,50	SEK	1 918	1 872	0,4%	
WM-Data B	Övriga	35 600	279,00	SEK	9 932	2 043	1,9%	
VÄRDEPAPPER					**517 664**	**281 469**	**99,5%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					2 577		0,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**520 241**		**100%**	**100%**

Sverigefonden

Anders Larsson, förvaltare

Förvaltare	Anders Larsson
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,1

Sverigefonden har under året minskat över- och underviktningen inom de olika branscherna. Istället fokuserar fonden på tillväxtföretagen inom respektive bransch. Nokia är ett exempel på tillväxtföretag som i hög utsträckning har bidragit till fondens överavkastning.

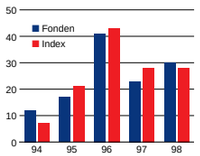
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia A	145 100	81 689	5,3%
Scania A	76 300	14 872	1,0%
Hennes & Mauritz B	34 000	13 280	0,9%
Astra A	75 000	12 015	0,8%
Gambro A	15 500	11 948	0,8%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	112 900	36 476	2,4%
MoDo B	45 500	11 118	0,7%
Swedish Match	326 000	8 717	0,6&
Sandvik A	33 000	7 380	0,5%
Trelleborg B	55 000	6 136	0,4%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	655 760	153 448	10,0%
Astra A+B	849 066	136 743	8,9%
Nokia A	210 800	123 950	8,1%
SE-Banken A	599 200	81 791	5,3%
Volvo B	343 000	81 463	5,3%

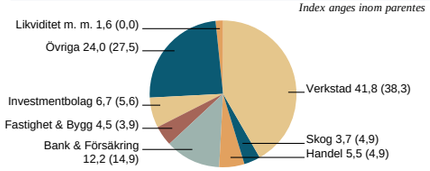
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231 1,14	209,71	889 359	187
951231 –	246,31	1 510 246	372
961231 2,10	344,17	2 050 656	706
971231 6,92	414,14	2 724 856	1 128
980630 4,81	533,58	2 885 002	1 539

Avkastning (%)



Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Sverigefond placerar i noterade aktier på Stockholmsbörsen med huvudsaklig inriktning mot större företag.

Fondens utveckling

Fonden har under första halvåret slagit sitt jämförelseindex med 2,3%. Totalt har fonden ökat med 30,2% sedan årsskiftet. Överavkastningen har främst skapats genom valet av aktier. Vi försöker framför allt att identifiera tillväxtföretag och företag som skapar aktieägarvärde. Med tillväxtföretag menar vi företag vars tillväxt är högre än genomsnittet för börsen.

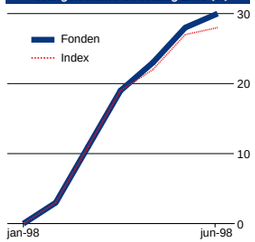
Portföljens utseende

Strategin har under året varit att minska över- och underviktningen i de olika branscherna. Istället ska fonden fokusera på företagen inom branscherna. Skälet till detta är dels att vi vill undvika specifika branschrisker, dels att vi bedömer att företag inom samma bransch utvecklas olika.

Köp och försäljningar

Nokia är ett av de ledande företagen på kommunikationsutrustning inom mobil telekommunikation. Branschen är en av de mest snabbväxande då behovet av mobil kommunikation ökar explosionsartat. Företaget har visat sig varit mycket skickligt på att ta fram och lansera tekniskt avancerade och designmässigt intressanta produkter. Nokia är ett av de största köpen i fonden under första halvåret.

Sverigefondens utveckling 1998 (%)



Hennes & Mauritz fortsätter att växa i Europa, med en takt av 60 nya butiker per år. Företaget är idag stort och välkänt och erbjuds bra butikslägen vid nyetableringar. Lönsamheten är en av de högsta i branschen. H&M har ett mycket starkt och framgångsrikt koncept. Vi bedömer därför aktien som intressant trots en redan hög värdering.

Under våren valde vi att öka exponeringen i Scania. Skälet till detta var signaler om bättre volymutveckling på försäljningen av lastbilar i Europa, i kombination med minskat pristryck. Ytterligare positiva faktorer är omstruktureringen av branschen som sker globalt vilket i kombination med en låg värdering talar för Scania.

Inom läkemedelssektorn har kompletterande köp gjorts i Astra på grund av fondens undervikt. Vi bedömer Astra som mer intressant än Pharmacia-Upjohn.

Fonden har fortsatt att köpa aktier i Netcom, en av Sveriges tre teleoperatörer. Företaget har satsat på en bred kundbas inom mobiltelefoni. Detta har medfört hög tillväxt inom försäljning, men med stora initiala kostnader. När nu investeringarna är genomförda, förväntas lönsamheten öka. Netcom är dessutom en av de stora Internet-operatörerna.

Försäljningar har skett främst inom Ericsson. Det beror dock inte på en negativ syn på företaget, utan styrs av fondlagstiftningens begränsningsregler.

Swedish Match har avyttrats helt. Vi bedömde aktien som fullvärderad och den fick därmed lämna plats åt andra mer intressanta företag.

Försäljningar har även gjorts inom Sandvik. Företaget är ett verkstadsföretag i världsklass med en unik kompetens inom materialteknologi. Vi behövde dock minska innehaven inom verkstadssektorn.

Modo är verksamt inom skogssektorn. Branschen lider av överkapacitet och därmed fallande priser på produkterna. Detta leder till sämre vinstutveckling vilket är skälet till att fonden minskat i Modo-aktien.

Fondens strategi

Vi tror på en fortsatt global tillväxt. Med ökad global konkurrens utsätts de flesta branscher för prispress. Fondens investeringar inriktas därför på företag som klarar att öka sina vinster i det nya klimatet. Strategin inriktas med andra ord på att identifiera kvalitetsföretag inom branscher med tonvikt på tillväxt och prisledarskap. Kortsiktiga avvikelser från strategin kan dock förekomma.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	1 515 479	1 107 588
Bank och övriga likvida medel	26 136	22 709
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	6 899
Summa tillgångar	**1 541 615**	**1 137 196**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 885	1 294
Övriga skulder	341	7 425
Summa skulder	**2 226**	**8 719**
Fondförmögenhet	**1 539 388**	**1 128 477**

Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	22 867	17 588
Värdeför på aktier m m (not 3)	337 405	172 914
Bankränta	730	135
Summa intäkter	**361 002**	**190 637**
Ersättning till fondbolaget	10 145	14 714
Ersättning till förvaringsinstitutet	216	296
Courtage	807	1 546
Övriga kostnader	132	44
Summa kostnader	**11 300**	**16 600**
Resultat före skatt	349 702	174 037
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**349 702**	**174 037**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	1 128 477	705 771
Andelsutgivning (netto)	74 502	264 026
Resultat efter skatt	349 702	174 037
Utdelning till andelsägare	–13 293	–15 357
Fondförmögenhet	**1 539 388**	**1 128 477**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	50 684	70 714
Realisationsförlust på aktier m m	–2 032	–3 597
Orealiserade värdeförändringar	288 753	105 797
Värdeförändring på aktier m m	**337 405**	**172 914**

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
VERKSTAD							**41,8%**	**38,3%**
ABB B	Mest omsatta	460 360	111,50	SEK	51 330	33 921	3,3%	
Atlas Copco A	Mest omsatta	82 100	218,00	SEK	17 898	16 639	1,2%	
Atlas Copco B	Mest omsatta	60 500	216,50	SEK	13 098	8 658	0,9%	
Autoliv	Mest omsatta	51 100	254,50	SEK	13 005	12 755	0,8%	
BT Industries	Övriga	69 060	161,00	SEK	11 119	9 260	0,7%	
Elektrolux B	Mest omsatta	70 000	134,50	SEK	9 415	9 476	0,6%	
Ericsson B	Mest omsatta	655 760	234,00	SEK	153 448	54 160	10,0%	
Gränges	O-listan	24 200	148,00	SEK	3 582	3 013	0,2%	
Höganäs B	Övriga	99 750	180,00	SEK	17 955	16 054	1,2%	
Incentive A	Mest omsatta	305 000	145,50	SEK	44 378	30 571	2,9%	
Nokia A	Mest omsatta	210 800	588,00	SEK	123 950	79 875	8,1%	
Sandvik B	Mest omsatta	109 500	221,00	SEK	24 200	16 760	1,6%	
Sandvik A	Mest omsatta	17 800	222,00	SEK	3 952	3 671	0,3%	
Scania A	Mest omsatta	133 000	195,50	SEK	26 002	24 966	1,7%	
SSAB A	Mest omsatta	177 625	125,00	SEK	22 203	19 809	1,4%	
SSAB B	Mest omsatta	22 400	122,00	SEK	2 733	3 599	0,2%	
Svedala	Övriga	129 100	184,50	SEK	23 819	17 138	1,5%	
Volvo B	Mest omsatta	343 000	237,50	SEK	81 463	53 543	5,3%	
SKOG							**3,7%**	**4,9%**
MoDo B	Mest omsatta	85 500	230,00	SEK	19 665	17 233	1,3%	
SCA B	Mest omsatta	178 100	207,00	SEK	36 867	27 769	2,4%	
HANDEL							**5,5%**	**4,9%**
Hemköpskedjan	O-listan	63 000	103,00	SEK	6 489	5 164	0,4%	
Hennes & Mauritz	O-listan	139 500	508,00	SEK	70 866	29 828	4,6%	
Lindex	Övriga	27 000	293,00	SEK	7 911	6 225	0,5%	
BANK & FÖRSÄKRING							**12,2%**	**14,9%**
Föreningssparbanken A	Mest omsatta	15 800	239,50	SEK	3 784	2 587	0,2%	
Nordbanken	Mest omsatta	288 500	59,00	SEK	17 022	10 819	1,1%	
S-E-Banken A	Mest omsatta	599 200	136,50	SEK	81 791	40 250	5,3%	
SHB A	Mest omsatta	141 100	371,00	SEK	52 348	19 997	3,4%	
Skandia	Mest omsatta	280 000	116,00	SEK	32 480	23 919	2,1%	
FASTIGHET & BYGG							**4,5%**	**3,9%**
Diligentia	O-listan	80 900	69,00	SEK	5 582	4 530	0,4%	
Diös	O-listan	264 800	50,00	SEK	13 240	11 372	0,9%	
Mandamus	O-listan	790	48,00	SEK	38	0	0,0%	
Norrporten	O-listan	32 850	130,00	SEK	4 271	2 496	0,3%	
Pandox	O-listan	163 700	71,00	SEK	11 623	8 572	0,8%	
Skanska B	Mest omsatta	97 500	355,50	SEK	34 661	23 317	2,3%	
INVESTMENTBOLAG							**6,7%**	**5,6%**
Atle	O-listan	255 000	140,50	SEK	35 828	20 097	2,3%	
Investor B	Mest omsatta	143 500	466,00	SEK	66 871	35 795	4,3%	
ÖVRIGA							**23,8%**	**27,1%**
Astra A	Mest omsatta	497 533	162,50	SEK	80 849	61 179	5,3%	
Astra B	Mest omsatta	351 533	159,00	SEK	55 894	28 828	3,6%	
Balder	O-listan	14 110	80,00	SEK	1 129	0	0,1%	
Biora	O-listan	88 400	106,00	SEK	9 370	6 783	0,6%	
Caran B	OTC	90 000	94,00	SEK	8 460	4 140	0,5%	
Enator B	O-listan	115 620	235,00	SEK	27 171	17 021	1,8%	
Frontec B	O-listan	112 100	84,00	SEK	9 416	11 056	0,6%	
Getinge B	Övriga	82 950	164,00	SEK	13 604	10 308	0,9%	
Icon Media Lab	SBI-listan	20 000	139,00	SEK	2 780	2 000	0,2%	
IFS B	O-listan	28 000	111,00	SEK	3 108	3 028	0,2%	
Karlshamns	O-listan	76 200	105,50	SEK	8 039	7 550	0,5%	
Netcom Systems	O-listan	202 000	306,50	SEK	61 913	30 378	4,0%	
Ortivus	O-listan	30 000	120,00	SEK	3 600	3 175	0,2%	
Scandic Hotels	Övriga	43 500	290,00	SEK	12 615	5 213	0,8%	
Securitas B	Mest omsatta	90 800	388,00	SEK	35 230	15 513	2,3%	
Tryckinvest	O-listan	40 000	147,50	SEK	5 900	5 760	0,4%	
WM-Data B	Övriga	98 700	279,00	SEK	27 537	7 167	1,8%	
REDERIER							**0,3%**	**0,4%**
Gotland Rederi A	Övriga	2 600	86,00	SEK	224	226	0,0%	
Gotland Rederi B	Övriga	44 200	85,00	SEK	3 757	3 263	0,2%	
VÄRDEPAPPER					**1 515 479**	**926 427**	**98,4%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					23 910		1,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**1 539 388**		**100%**	**100%**

Småbolagsfonden

Gunnar Lindberg, förvaltare

Förvaltare	Gunnar Lindberg
Fonden startade	970901
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	0,75%-2,5%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,8

Wasa Småbolagsfond var den svenska småbolagsfond som gick bäst under första halvåret 1998. Värdetillväxten var 24,3%, att jämföras med 7,9% för Carnegie småbolagsindex. Bolagsurvalet och satsningen på tillväxtbolag har bidragit positivt till avkastningen.

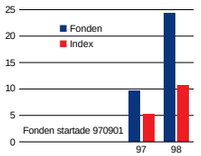
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Allcards Service Center	200 000	8 656	4,2%
Haldex	60 200	7 748	3,8%
Bilia A	64 600	6 736	3,3%
Zeteco B	37 050	6 650	3,2%
Kmt Karolin Machine Tool	50 000	4 900	2,4%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Haldex	61 800	8 086	3,9%
Näckebro	41 400	5 189	2,5%
Lundin Oil B	110 000	4 820	2,3%
Turnit	43 000	4 712	2,3%
Bergman & Beving B	27 500	4 186	2,0%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Allcards Service Center	200 000	10 000	4,9%
Turnit B	72 000	8 568	4,2%
Ljungberggruppen B	97 800	8 313	4,1%
Diös	165 800	8 290	4,0%
Westergyllen B	39 450	7 574	3,7%

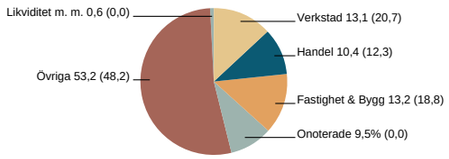
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet SEK
971231	–	109,60	1 233 485	135
980630	–	136,27	1 505 603	205

Avkastning (%)



Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Småbolagsfond placerar i svenska mindre och medelstora bolag med marknadsvärden på upp till 6 miljarder kronor. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Index (CSX).

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

Under perioden har ingen handel med derivatinstrument förekommit.

Fondens utveckling

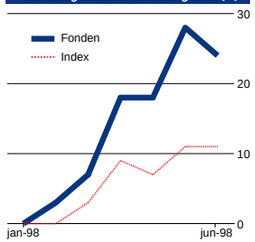
Fonden har haft en värdetillväxt på 24,3% sedan 97-12-31, att jämföras med 7,9% för CSX. Fastighetsbolagen har fortsatt att utvecklas sämre än totalindex och undervikten har därför bibehållits. Per 98-06-30 utgjorde fastigheter 13% av fonden jämfört med 19% i CSX.

Portföljens utseende

Branschmässigt har den största förändringen skett inom verkstad. Verkstadsbolagen har fått det allt svårare att kompensera kostnadsökningar med ökade priser. Andelen verkstad har minskats från 20% till 13% under 1998. Syftet är att fokusera fonden mot tillväxtbolag inom IT och medicinteknik istället för mot traditionell verkstadsindustri.

Inom skog ligger fonden fortsatt underviktad med 1,3% mot index 2,4%. Inom fastighet och bygg har vi minskat branschvikten till 13% mot index 19%. Inom rederier är vi fortsatt underviktade 2,3% mot index 3,7%.

Småbolagsfondens utveckling 1998 (%)



Köp och försäljningar

Bland nyförvärvade verkstadsaktier märks KMT Karolin Machine Tool och Zeteco. Aktierna i KMT förvärvades i samband med en utförsäljning från Atle. KMT tillverkar avancerad maskinutrustning för rörformning, plåtbearbetning och precisionsslipning. Vår uppfattning är att bolaget kommer uppvisa en stark resultatutveckling under 1998 och att KMT-aktien är en fortsatt attraktiv placering.

Zeteco är världsledande inom flera av sina segment, såsom bakgavellyftar och lyftok, och har ambitionen att kraftigt öka omsättningen, senast dokumenterat genom köpet av SMZ.

Inom handel har vi sålt Bergman & Beving och satsat på en ökad privatkonsumtion genom köp av Bilia, Ticket, Martinsson och Doro.

Bland fastighetsbolagen är vi fortsatt positiva till Ljungberggruppen och Diös.

Bland övriga bolag har vi under perioden satsat på ett antal tillväxtbolag: Allcards Service Center, IFS, Connova, Entra, IBS, Icon, Modul 1, Prevas och Techn. Nexus. Genom att satsa på ett flertal bolag inom den överhettade IT-branschen har vi nått en viss riskspridning. Bland försäljningarna märks IPC (Lundin Oil) inom oljeprospektering, vars relativa andel av portföljen har minskats kraftigt från 4,9 % till 2,3 %.

Bland de onoterade bolagen kan nämnas köp av IT-bolagen Cetronic, Daltek, Effnet och Netcore. De tre sistnämnda har huvudsakligen förvärvats via nyintroduktioner. Det är en uttalad avsikt att fonden ska medverka i nyintroduktioner och i ”private placements” av bolag på väg till börsen. Inom medicinteknik har vi på liknande sätt gått in i Biolin Medical (riskkapitalbolag) och C Technologies (läspenna).

Fondens strategi

En fortsatt satsning planeras på tillväxtbolag inom IT och medicinteknik. De traditionella verkstadsbolagen och fastighetssektorn planeras att fortsatt underviktas. Bolagsurvalet inom respektive bransch avses att koncentreras.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	203 896	131 346
Bank och övriga likvida medel	1 611	865
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	5 296	14 596
Summa tillgångar	**210 804**	**146 807**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	450	50
Övriga skulder	5 184	11 569
Summa skulder	**5 633**	**11 619**
Fondförmögenhet	**205 170**	**135 188**

Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	2 406	0
Värdeför på aktier m m (not 3)	34 941	7 902
Bankränta	147	0
Summa intäkter	**37 494**	**7 902**
Ersättning till fondbolaget	1 895	552
Ersättning till förvaringsinstitutet	145	43
Courtage	697	643
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	**2 737**	**1 238**
Resultat före skatt	34 757	6 664
Skatt	0	
Resultat efter skatt	**34 757**	**6 664**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	135 188	0
Andelsutgivning (netto)	35 225	128 524
Resultat efter skatt	34 757	6 664
Utdelning till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet	**205 170**	**135 188**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	20 251	6 017
Realisationsförlust på aktier m m	– 2 355	–1 155
Orealiserade värdeförändringar	17 045	3 040
Värdeförändring på aktier m m	**34 941**	**7 902**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
VERKSTAD						**13,1%**	**20,7%**
FB Industri B	66 700	44,10	SEK	2 941	2 348	1,4%	
Finnveden B	12 000	177,00	SEK	2 124	1 947	1,0%	
Gunnebo	23 800	87,50	SEK	2 083	1 972	1,0%	
Haldex	21 400	141,00	SEK	3 017	2 928	1,5%	
KMT Karolin Machine Tool	37 800	105,00	SEK	3 969	3 704	1,9%	
Partnertech	77 800	44,00	SEK	3 423	3 972	1,7%	
Rörviks Industrigrupp B	103 000	26,00	SEK	2 678	2 749	1,3%	
Spectra-Physics A	20 400	127,00	SEK	2 591	3 637	1,3%	
Zeteco B	25 650	159,00	SEK	4 078	4 638	2,0%	
SKOG						**1,3%**	**2,4%**
Fagerlid	40 000	36,00	SEK	1 440	1 787	0,7%	
Munksjö	15 200	77,50	SEK	1 178	1 206	0,6%	
HANDEL						**10,4%**	**12,3%**
Bilia	38 400	80,50	SEK	3 091	3 854	1,5%	
Dahl	18 400	147,50	SEK	2 714	2 614	1,3%	
Doro	17 000	57,50	SEK	978	492	0,5%	
Elektronikgruppen B	58 500	76,00	SEK	4 446	3 458	2,2%	
Handskmakar´n	37 200	52,00	SEK	1 934	2 353	0,9%	
Kriss	48 000	31,25	SEK	1 500	1 500	0,7%	
Martinsson B	19 600	150,00	SEK	2 940	2 584	1,4%	
Scribona B	30 800	96,00	SEK	2 957	2 748	1,4%	
Ticket Travel Group	8 000	107,00	SEK	856	836	0,4%	
FASTIGHET & BYGG						**13,2%**	**18,8%**
Diös	165 800	50,00	SEK	8 290	7 685	4,0%	
Ljungberggruppen B	97 800	85,00	SEK	8 313	6 384	4,1%	
Peab B	190 500	18,70	SEK	3 562	3 467	1,7%	
Prifast	51 800	77,00	SEK	3 989	4 203	1,9%	
Storheden B	15 000	38,20	SEK	573	578	0,3%	
Wihlborg B	174 000	10,90	SEK	1 897	2 031	0,9%	
Wihlborg, teckn. Optioner	210 000	1,90	SEK	399	1 136	0,2%	
INVESTMENTBOLAG						**1,0%**	**2,3%**
Atle	13 900	140,50	SEK	1 953	1 497	1,0%	
ÖVRIGA						**48,7%**	**39,8%**
Active A	26 300	175,00	SEK	4 603	4 369	2,2%	
Allcards Service Center	200 000	50,00	SEK	10 000	8 600	4,9%	
Benima Ferator	21 000	32,20	SEK	676	631	0,3%	
Biogaia Biologics B	21 200	34,50	SEK	731	649	0,4%	
Biora	19 000	106,00	SEK	2 014	2 285	1,0%	
Bong Ljungdahl	12 800	73,00	SEK	934	1 024	0,5%	
BTL A	85 000	40,00	SEK	3 400	2 961	1,7%	
Connova	10 800	95,00	SEK	1 026	1 024	0,5%	
Entra	10 000	174,50	SEK	1 745	1 270	0,9%	
Hexagon B	10 200	238,00	SEK	2 428	2 292	1,2%	
IBS B	17 700	135,00	SEK	2 390	2 208	1,2%	
Icon Media Lab	22 000	139,00	SEK	3 058	2 210	1,5%	
IFS B	41 000	111,00	SEK	4 551	1 961	2,2%	
Intentia B	26 400	285,00	SEK	7 524	3 967	3,7%	
Liljeholmen B	380 400	11,70	SEK	4 451	3 882	2,2%	
Lundgrens El	22 800	61,00	SEK	1 391	1 060	0,7%	
Lundin Oil B	142 200	32,70	SEK	4 650	5 630	2,3%	
Maxim Pharmaceuticals	6 000	169,00	SEK	1 014	1 026	0,5%	
Medi Team Dental	17 000	230,00	SEK	3 910	4 320	1,9%	
Midway B	173 900	20,40	SEK	3 548	4 883	1,7%	
Mnw Records	40 000	35,00	SEK	1 400	1 560	0,7%	
Modul 1 Data	7 500	250,00	SEK	1 875	1 770	0,9%	
Prevas	20 000	77,00	SEK	1 540	940	0,8%	
Sardus	30 000	62,50	SEK	1 875	1 950	0,9%	
Scanmining	130 000	14,00	SEK	1 820	2 040	0,9%	
Skåne-Möllan	4 950	60,00	SEK	297	248	0,1%	
Sweco B	36 300	88,00	SEK	3 194	2 441	1,6%	
Technology Nexus	52 500	137,00	SEK	7 193	5 743	3,5%	
Tryckindustri B	2 250	235,00	SEK	529	486	0,3%	
Turnit B	72 000	119,00	SEK	8 568	3 145	4,2%	
Westergyllen B	39 450	192,00	SEK	7 574	6 589	3,7%	
REDERIER						**2,3%**	**3,7%**
Argonaut B	261 000	11,00	SEK	2 871	4 053	1,4%	
Svenska Orientlinjen B	164 500	10,70	SEK	1 760	2 348	0,9%	
ONOTERADE						**9,5%**	**0,0%**
Aerocrine B	8 000	73,50	SEK	588	588	0,3%	
Biolin Medical	500	2 000	SEK	1 000	1 000	0,5%	
C Technologies	12 308	32,50	SEK	400	400	0,2%	
Cetronic	15 300	75,00	SEK	1 148	573	0,6%	
Daltek B	25 000	73,00	SEK	1 825	1 125	0,9%	
Effnet	10 000	105,00	SEK	1 050	1 050	0,5%	
Independent Media B	32 800	40,50	SEK	1 328	1 128	0,6%	
Kindwalls Bil B	368 000	6,50	SEK	2 392	2 807	1,2%	
Klick Data	80 000	44,00	SEK	3 520	2 123	1,7%	
Netcore I Lund	51 500	48,00	SEK	2 472	1 239	1,2%	
Sodra Petroleum	25 000	6,00	SEK	150	188	0,1%	
Svenska Test	20 000	24,50	SEK	490	460	0,2%	
Traction B	38 500	80,00	SEK	3 080	3 259	1,5%	
VÄRDEPAPPER				**203 896**	**183 810**	**99,4%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				1 274		0,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**205 170**		**100%**	**100%**

Europafonden

Håkan Lundmark, förvaltare

Förvaltningsteam	Håkan Lundmark
	Heléne Ingers-Wernstedt
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,1

Bolagsvalet är den viktigaste faktorn för Europafondens goda utveckling under 1998. De största innehaven har haft den bästa utvecklingen och bidragit mest till avkastningen. Ökad inhemsk efterfrågan gör att fonden överviktar företag inom europeisk konsumtion och service.

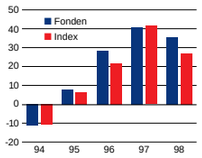
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wolters Kluwer	25 000	25 489	1,8%
Thomson Travel Group	967 000	22 338	1,6%
British Sky Broadcasting	400 000	18 720	1,3%
BMW	1 900	17 439	1,2%
Swiss Bank	5 500	14 714	1,0%

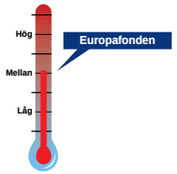
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
GEC	243 000	15 897	1,1%
British Sky Broadcasting	271 000	14 983	1,0%
Siebe	77 000	13 295	0,9%
Metro	34 800	11 882	0,8%
Bovis Homes	274 000	8 877	0,6%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	106 000	62 398	4,4%
SAP	8 473	41 003	2,9%
Vodafone	382 792	39 098	2,7%
Novartis	2 820	37 445	2,6%
Mannesmann	45 000	36 891	2,6%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	2,02	168,72	971 603	160
951231	4,68	177,02	1 437 891	255
961231	3,75	222,78	1 799 109	401
971231	3,94	309,11	2 896 951	895
980630	2,24	416,24	3 436 513	1 430

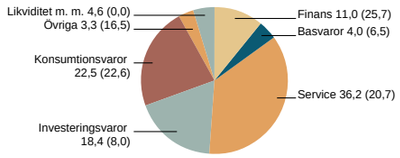
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Europafond placerar i europeiska aktier med inriktning mot större företag. Fonden investerar framför allt i branscher och företag som förväntas ha en högre vinsttillväxttakt än sina respektive marknader eller branscher. Aktievalet är den viktigaste faktorn.

Fondens utveckling

Fonden gav under perioden en avkastning på 35,5%, jämfört med index 26,8%. Fondens överavkastning beror i första hand på aktievalet. Våra största innehav Nokia, SAP, Mannesmann och Vodafone har haft bäst utveckling och störst inverkan på avkastningen.

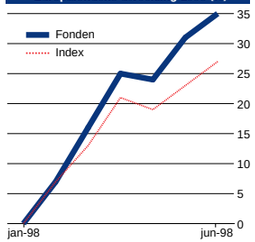
Sektorfördelningen i fonden har inneburit kraftig undervikt i olje- och räntekänsliga bolag. Oljeprisfallet har dragit ned sektorn, vilket bidragit positivt mot index. Ländermässigt har vi primärt varit underviktade i Storbritannien till förmån för Finland, Frankrike och Holland. Detta har bidragit positivt till avkastningen medan undervikt i Belgien bidragit negativt.

Portföljens utseende

Den inhemska europeiska efterfrågan verkar nu slutligen ta fart. Fonden överviktar därför bolag relaterade till europeisk konsumtion och service.

Vid låg inflation kan företagen inte längre utnyttja prishöjningar för tillväxt. Detta i kombination med bortfallet av efterfrågan från Asien har markant påverkat

Europafondens utveckling 1998 (%)



de råvarubetonade sektorerna stål, olja och skog negativt. Vi har därför underviktat dessa sektorer.

Undervikten i finansiella bolag grundas på minskade räntemarginaler och att eventuella kostnadsbesparingar vid fusioner i de flesta fall inte kan motiveras i värderingarna.

Köp och försäljningar

Wolters Kluwer köptes efter en kraftig nedgång som följde efter det misslyckade samgåendet med Elsevier. Riskprofilen är låg genom liten andel annonsintäkter och låg asiatisk exponering. Ledningen är fokuserad på att skapa ökat aktieägarvärde. Bolaget bedöms komma att öka omsättningen både genom egna meriter och förvärv. Pågående omstruktureringsarbete väntas ge högre marginaler och en vinsttillväxttakt på över femton procent.

Thomson Travel är en marknadsledande brittisk researrangör som växer bland annat genom förvärv, t.ex. av Fritidsresor. Bolaget har historiskt visat god lönsamhet, stadig vinsttillväxt och genererat starka kassaflöden. Eftersom resandet är en tillväxtmarknad bedöms aktien som en intressant investering.

GEC och Siebe är två stora brittiska verkstadsbolag med höga exportandelar. Aktierna såldes eftersom det starka pundet gav vinstnedrevideringar som gjorde att värderingen på aktierna blev hög relativt marknaden.

Fondens strategi

Recessionen i Japan och den fallande industriproduktionen i USA och Storbritannien riskerar att dra ned europeisk export och tillväxt. Det leder till nedrevi-derade vinstprognoser, särskilt för verkstadsindustrin. Den låga inflationen och lägre räntenivåerna i kombination med ökad privatkonsumtion stöder dock tillväxten.

Strategin är därför att ha en fortsatt hög andel tillväxtföretag inom bl.a. teknologi, telekom, läkemedel, service samt bolag relaterade till inhemsk ekonomi. Selektiva investeringar kommer att göras i företag där företagsledningarna prioriterar aktieägarvärde, d.v.s. möjlighet till avknoppningar, aktieåterköp eller strukturomvandlingar.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	1 364 852	838 886
Bank och övriga likvida medel	96 941	85 946
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	9 250
Summa tillgångar	**1 461 792**	**934 082**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	1 739	982
Övriga skulder	29 624	37 614
Summa skulder	**31 362**	**38 596**
Fondförmögenhet	**1 430 430**	**895 486**

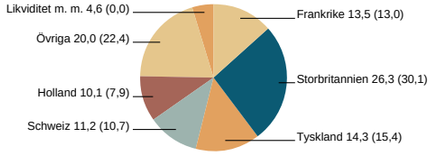
Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	11 684	11 959
Värdeför på aktier m m (not 3)	341 574	202 737
Bankränta	3 407	319
Summa intäkter	**356 665**	**215 015**
Ersättning till fondbolaget	8 898	10 030
Ersättning till förvaringsinstitutet	340	299
Courtage	1 703	2 051
Övriga kostnader	1 394	2 668
Summa kostnader	**12 335**	**15 048**
Resultat före skatt	344 330	199 967
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**344 330**	**199 967**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	895 486	400 801
Andelsutgivning (netto)	197 458	302 556
Resultat efter skatt	344 330	199 967
Utdelning till andelsägare	– 6 844	– 7 838
Fondförmögenhet	**1 430 430**	**895 486**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	42 006	54 961
Realisationsförlust på aktier m m	– 3 423	–10 185
Orealiserade värdeförändringar	302 991	157 961
Värdeförändring på aktier m m	**341 574**	**202 737**

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DANMARK							**1,6%**	**1,3%**
Falck	Service	19 400	435,70	DKK	9 801	7 354	0,7%	
Neurosearch	Kons.varor	8 000	529,00	DKK	4 907	5 012	0,3%	
Ratin	Service	5 000	1 455	DKK	8 436	6 092	0,6%	
FINLAND							**6,5%**	**1,4%**
Konecranes	Invest.varor	33 500	278,00	FIM	13 536	5 655	0,9%	
Nokia	Invest.varor	106 000	405,00	FIM	62 398	19 461	4,4%	
Raisio	Kons.varor	122 000	99,20	FIM	17 590	13 240	1,2%	
FRANKRIKE							**13,5%**	**13,0%**
Accor	Service	11 500	1 743	FRF	26 399	10 172	1,8%	
AXA	Finans	15 331	685,00	FRF	13 831	5 965	1,0%	
Bull	Invest.varor	143 000	98,40	FRF	18 532	11 632	1,3%	
Christian Dior	Kons.varor	5 017	761,00	FRF	5 028	2 893	0,4%	
Lafarge	Basvaror	21 666	626,00	FRF	17 863	10 726	1,2%	
L´Oreal	Kons.varor	3 935	3 397	FRF	17 605	10 051	1,2%	
Michelin	Invest.varor	35 363	353,40	FRF	16 459	12 378	1,2%	
Promodes	Service	4 700	3 370	FRF	20 860	8 543	1,5%	
Schneider	Invest.varor	42 500	489,50	FRF	27 399	15 887	1,9%	
SGS-Thomson Microelectr.	Invest.varor	27 000	431,80	FRF	15 355	8 708	1,1%	
Vivendi	Service	8 115	1 291	FRF	13 798	5 680	1,0%	
HOLLAND							**10,1%**	**7,9%**
ABN-Amro	Finans	100 000	47,30	NLG	18 548	12 263	1,3%	
Akzo Nobel	Basvaror	9 800	451,10	NLG	17 336	10 757	1,2%	
ASM Lithography	Invest.varor	50 000	60,10	NLG	11 784	7 856	0,8%	
Baan	Service	38 000	74,80	NLG	11 146	11 570	0,8%	
Philips	Kons.varor	38 000	169,70	NLG	25 288	14 237	1,8%	
Polygram	Kons.varor	16 500	104,40	NLG	6 755	5 671	0,5%	
Vedior	Service	43 813	57,10	NLG	9 810	13 551	0,7%	
Vendex	Service	57 000	77,20	NLG	17 256	4 015	1,2%	
Wolters Kluwer	Service	25 000	278,10	NLG	27 264	25 432	1,9%	
ITALIEN							**5,8%**	**6,2%**
Aeroporto di Roma	Service	240 000	11 065	ITL	11 914	6 269	0,8%	
Seat	Service	2 350 000	1 164	ITL	12 272	12 431	0,9%	
Tele Ital Mobile	Service	575 000	10 850	ITL	27 990	13 090	2,0%	
Telecom Italia	Service	538 500	12 990	ITL	31 384	16 224	2,2%	
SCHWEIZ							**11,2%**	**10,7%**
Adecco	Service	3 453	675,00	CHF	12 262	7 176	0,9%	
CS Group	Finans	14 000	338,00	CHF	24 894	12 579	1,7%	
Nestlé	Kons.varor	1 300	3 251	CHF	22 234	13 340	1,6%	
Novartis	Kons.varor	2 820	2 524	CHF	37 445	28 234	2,6%	
Sulzer	Invest.varor	1 100	1 184	CHF	6 852	6 981	0,5%	
United Bank of Switzerland	Finans	10 230	560,00	CHF	30 138	22 628	2,1%	
Zurich Assurances	Finans	5 250	968,00	CHF	26 735	19 103	1,9%	
SPANIEN							**4,2%**	**4,5%**
Banco Popular	Finans	39 000	12 830	ESP	26 031	15 752	1,8%	
Cortefiel	Service	75 984	3 365	ESP	13 301	13 624	0,9%	
Repsol	Energi	15 000	8 430	ESP	6 578	3 451	0,5%	
Telefonica De Espana	Service	39 981	7 120	ESP	14 809	5 185	1,0%	
STORBRITANNIEN							**26,3%**	**30,1%**
Abbey National	Finans	50 000	10,70	GBP	7 136	7 703	0,5%	
Airtours	Service	135 000	4,60	GBP	8 232	6 096	0,6%	
BAA	Service	123 100	6,50	GBP	10 628	6 641	0,7%	
British Aerospace	Invest.varor	447 864	4,60	GBP	27 548	11 356	1,9%	
British Sky Broadcasting	Service	129 000	4,30	GBP	7 368	5 998	0,5%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	144 870	9,20	GBP	17 677	9 337	1,2%	
Carlton Communications	Kons.varor	200 000	5,30	GBP	14 192	9 628	1,0%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	60 615	18,20	GBP	14 671	9 698	1,0%	
Granada	Övrigt	174 375	11,10	GBP	25 793	19 074	1,8%	
Misys	Service	20 046	34,10	GBP	9 101	3 960	0,6%	
Next	Service	100 000	5,20	GBP	6 883	6 795	0,5%	
Northen Rock	Finans	100 000	5,30	GBP	7 030	7 000	0,5%	
Pearson	Service	191 510	11,00	GBP	27 996	15 459	2,0%	
Rentokil Initial	Service	540 000	4,30	GBP	31 058	14 037	2,2%	
Royal Sun Alliance	Finans	27 938	6,10	GBP	2 271	1 015	0,2%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	320 658	7,30	GBP	31 079	20 036	2,2%	
Storehouse	Service	200 000	2,50	GBP	6 630	5 840	0,5%	
Thomson Travel Group	Service	967 000	1,80	GBP	23 689	22 199	1,7%	
Vickers	Invest.varor	350 000	2,20	GBP	10 345	9 578	0,7%	
Vodafone	Service	382 792	7,70	GBP	39 038	11 533	2,7%	
Williams	Service	374 250	3,90	GBP	19 258	17 634	1,3%	
WPP	Service	285 000	4,00	GBP	15 083	10 041	1,1%	
Zeneca	Kons.varor	40 835	25,80	GBP	14 032	8 201	1,0%	
SVERIGE							**1,7%**	**4,3%**
Astra A	Kons.varor	50 000	162,50	SEK	8 125	6 294	0,6%	
Autoliv	Invest.varor	62 000	254,50	SEK	15 779	15 193	1,1%	
TYSKLAND							**14,3%**	**15,4%**
Adidas	Kons.varor	17 650	314,50	DEM	24 532	8 131	1,7%	
Bayer	Basvaror	36 600	93,40	DEM	15 107	9 459	1,1%	
BMW	Kons.varor	1 900	1 825	DEM	15 324	17 406	1,1%	
BMW, nya	Kons.varor	570	1 800	DEM	4 534	923	0,3%	
Degussa	Basvaror	15 000	115,50	DEM	7 657	6 858	0,5%	
Mannesmann	Invest.varor	45 000	185,50	DEM	36 891	13 724	2,6%	
SAP	Service	8 473	1 095	DEM	41 003	12 075	2,9%	
Schering	Kons.varor	12 500	212,50	DEM	11 739	6 149	0,8%	
Veba	Energi	37 500	121,40	DEM	20 111	13 003	1,4%	
Volkswagen, preferens	Kons.varor	700	1 244	DEM	3 848	2 632	0,3%	
Volkswagen	Kons.varor	3 069	1 743	DEM	23 641	9 420	1,7%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX							**0,0%**	**5,2%**
VÄRDEPAPPER					**1 364 852**	**820 994**	**95,4%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					65 578		4,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**1 430 430**		**100%**	**100%**

Nordamerikafonden

Heléne Ingers-Wernstedt, förvaltare

Förvaltningsteam	Heléne Ingers-Wernstedt, Anders Evander
Fonden startade	960103
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,2

Strategin att krydda portföljen med mindre, amerikanska bolag har varit framgångsrik fram till i år. Under 1998 har de mindre bolagen över lag haft en dålig utveckling. Fonden gick därför något sämre än sitt jämförelseindex, som har tyngdpunkten på stora, välkända bolag.

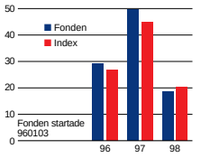
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Cendant	25 000	7 997	3,0%
Computer Associates	12 000	5 483	2,1%
Warner Lambert	4 000	5 449	2,1%
Fannie Mae	10 000	4 931	1,9%
Texas Instrument	10 000	4 803	1,8%

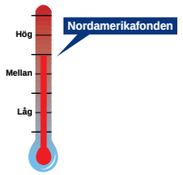
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Philip Morris	20 000	6 904	2,6%
Eli Lilly	12 000	5 905	2,2%
Ford	15 000	5 892	2,2%
Associated Firsta Capital	8 382	4 922	1,9%
Cendant	25 000	4 485	1,7%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric	16 000	11 623	4,4%
American Intl Group	10 000	11 456	4,3%
Merck	10 000	10 612	4,0%
Pfizer	12 000	10 546	4,0%
Walt Disney	11 000	9 953	3,8%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
961231	–	129,32	590 927	76
971231	0,63	192,84	964 261	186
980630	0,59	227,82	1 157 174	264

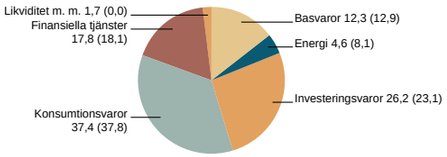
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Nordamerikafond förvaltas lokalt i New York och placerar främst i stora, välkända bolag. Vi investerar dock även i mindre bolag när vi hittar intressanta placeringar. Målet är att uppnå ett resultat som är bättre än vårt jämförelseindex Standard & Poor 500.

Fondens utveckling

Börsutvecklingen på den amerikanska marknaden var stark under första kvartalet. Takten sjönk dock under andra kvartalet. Avkastningen för första halvåret var 18,5%, jämfört med 20,7% för S&P 500.

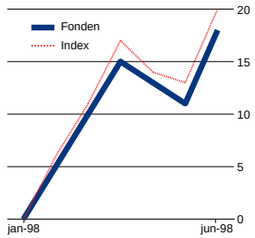
Vår filosofi att skapa en basportfölj med stora ledande företag, samt att ”krydda” med några mindre bolag i intressanta branscher har varit lyckosam till i år. Under våren har mindre bolag dock haft en mycket svag utveckling.

Portföljens utseende

Fonden är överviktad i läkemedel och teknologi och underviktad i basindustri, energi och verkstadsindustri. Vi håller en relativt låg riskprofil genom att sprida våra innehav efter sektorindelningen i index och skapar mervärde främst genom aktivt aktieurval inom respektive sektor.

Vi har överviktat läkemedel därför att denna sektor har fortsatt tillväxt och påverkas marginellt av oron i Asien. Efterfrågan på teknologi är fortsatt stark och trots stark prispress fortsätter sektorn att växa. Vi har därför valt att vara överviktade.

Nordamerikafondens utveckling 1998 (%)



Köp och försäljningar

Under våren köpte vi aktier i Cendant, ett bolag som gynnas av den starka inhemska ekonomin. Vi sålde dock dessa med förlust efter att oegentligheter i företagets bokföring uppdagats.

Inom teknologi viktade vi upp software genom att köpa Computer Associates som är ett av världens ledande mjukvaruföretag.

Inom läkemedel valde vi att sälja Eli Lilly p.g.a. osäkerhet om försäljningen av deras nya läkemedel Evista. Istället har vi köpt Warner Lambert som har stor framgång med sina läkemedel Lipitor (sänker kolesterolhalten) och Rezulin mot diabetes.

Alla aktier i Philip Morris har sålts. Bolaget förhandlar med USAs regering om en uppgörelse kring skador orsakade av tobaksrökning. Uppgörelsen drar ut på tiden och osäkerheten om utfallet gör att vi valt att sälja. Vi kommer fortsättningsvis inte att köpa aktier i tobaksindustrin.

Även innehavet i biltillverkaren Ford har sålts efter en fantastisk uppgång, det är trots allt en cyklisk industri med låg tillväxt.

Vi har köpt Fannie Mae som är USAs största bostadsinstitut. Bolaget har haft stabil tillväxt men aktien har haft det motigt p.g.a. oro för att en stor andel låneomsättningar i samband med räntefallet ska påverka resultatet. Vi tror dock att volymexpansionen täcker upp de lägre marginalerna.

Vårt senaste förvärv är Worldcom inom telekommunikation. Bolaget har lagt bud på MCI som är ett av USAs största Long Distance Carriers. Man har också satsat intensivt på att bygga ut egna fiberoptiska teleledningar för Internet och datatrafik. Bolaget har en stor del av USAs ”internet backbone” och har mycket spännande framtidsutsikter.

Fondens strategi

Faktorerna bakom den långa börsuppgången är fortfarande till stora delar intakta.

I en omvärld med låg inflation pressas företagen att minska sina kostnader. Vi tror därför på en fortsatt hög investeringstakt i teknologi för att förbättra produktiviteten, samt fortsatta omstruktureringar och hög aktivitet inom uppköp och fusioner.

Vinstutvecklingen är det stora hotet för närvarande och flera sektorer drabbas av ytterligare prispress och lägre marginaler. Vi underviktar därför basindustri och verkstad. Vi är också negativa till neutrala inom energisektorn.

Inriktningen är att övervikta sektorer med både försäljnings- och vinsttillväxt. Vi överviktar därför läkemedel, telekommunikation och detaljhandel.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	259 255	182 459
Bank och övriga likvida medel	4 693	3 672
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**263 948**	**186 131**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	316	186
Övriga skulder	8	0
Summa skulder	**324**	**186**
Fondförmögenhet	**263 623**	**185 945**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	1 258	1 549
Värdeför på aktier m m (not 3)	38 641	48 503
Bankränta	311	43
Summa intäkter	**40 210**	**50 095**
Ersättning till fondbolaget	1 736	2 014
Ersättning till förvaringsinstitutet	85	49
Courtage	156	233
Övriga kostnader	189	232
Summa kostnader	**2 166**	**2 528**
Resultat före skatt	38 044	47 567
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**38 044**	**47 567**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	185 945	76 420
Andelsutgivning (netto)	40 260	62 382
Resultat efter skatt	38 044	47 567
Utdelat till andelsägare	– 626	– 424
Fondförmögenhet	**263 623**	**185 945**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	14 400	14 281
Realisationsförlust på aktier m m	– 4 344	– 3 137
Orealiserade värdeförändringar	28 585	37 359
Värdeförändring på aktier m m	**38 641**	**48 503**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BASVAROR						**12,3%**	**12,9%**
AT & T	15 000	56,88	USD	6 820	6 076	2,6%	
Bellsouth	13 000	66,63	USD	6 924	4 331	2,6%	
Du Pont De Nemours	12 000	74,63	USD	7 158	5 654	2,7%	
Nipsco	30 000	28,00	USD	6 715	4 783	2,5%	
Worldcom	13 000	47,06	USD	4 891	4 659	1,9%	
ENERGI						**4,6%**	**8,1%**
Exxon	16 000	71,56	USD	9 153	5 380	3,5%	
National-Oilwell	14 100	27,00	USD	3 043	1 128	1,2%	
INVESTERINGSVAROR						**26,2%**	**23,1%**
A Consulting Team	25 000	10,63	USD	2 123	2 433	0,8%	
Checkfree	15 000	29,88	USD	3 582	2 023	1,4%	
Cisco	9 000	91,81	USD	6 605	3 093	2,5%	
Computer Associated	12 000	57,13	USD	5 480	5 477	2,1%	
Dell	7 000	94,13	USD	5 267	4 796	2,0%	
General Electric	16 000	90,88	USD	11 623	6 537	4,4%	
General Motors	6 000	68,25	USD	3 273	3 402	1,2%	
Global Tech Appliances	30 000	14,38	USD	3 447	4 515	1,3%	
Harbinger	15 000	24,44	USD	2 930	1 645	1,1%	
IBM	6 000	114,13	USD	5 474	4 289	2,1%	
Intel	4 500	75,81	USD	2 727	2 078	1,0%	
Microsoft	8 500	107,44	USD	7 300	3 793	2,8%	
Texas Instruments	7 000	59,19	USD	3 312	3 358	1,3%	
United Technologies	8 000	91,56	USD	5 855	4 012	2,2%	
KONSUMTIONSVAROR						**37,4%**	**37,8%**
ASA Holding	15 000	49,88	USD	5 980	4 661	2,3%	
Coca Cola	13 000	86,00	USD	8 937	5 213	3,4%	
Gilette	18 000	57,63	USD	8 292	5 874	3,1%	
Home Depot	14 000	84,63	USD	9 471	4 601	3,6%	
Johnson & Johnson	9 000	76,88	USD	5 531	4 550	2,1%	
Merck	10 000	132,75	USD	10 612	7 151	4,0%	
Metromedia	60 000	11,75	USD	5 636	5 147	2,1%	
Pfizer	12 000	109,94	USD	10 546	4 705	4,0%	
Procter & Gamble	11 000	92,25	USD	8 112	5 006	3,1%	
Wal Mart Stores	18 000	62,06	USD	8 930	5 185	3,4%	
Walt Disney	11 000	113,19	USD	9 953	7 992	3,8%	
Warner Lambert	12 000	69,19	USD	6 637	5 446	2,5%	
FINANSIELLA TJÄNSTER						**17,8%**	**18,1%**
American Intl Group	10 000	143,31	USD	11 456	6 106	4,3%	
Amresco	20 000	30,00	USD	4 796	2 477	1,8%	
Citicorp	8 000	151,06	USD	9 661	6 451	3,7%	
Equity Office	14 000	26,50	USD	2 966	3 400	1,1%	
Fannie Mae	10 000	63,56	USD	5 081	4 925	1,9%	
Norwest	22 000	37,38	USD	6 573	4 443	2,5%	
Travelers Group	12 999	61,44	USD	6 384	2 777	2,4%	
VÄRDEPAPPER				**259 255**	**179 573**	**98,3%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				4 368		1,7%	
FONDFÖRMÖGENHET				**263 623**		**100%**	**100%**

Asienfonden

Eric Lundström, förvaltare

Förvaltningsteam	Eric Lundström, Peter Leijon
Fonden startade	931001
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,6

Den ekonomiska krisen i Asien fortsatte att pressa fondens marknader under första halvåret. I svenska kronor backade alla marknader utom Sydkorea som steg med 1,85%.

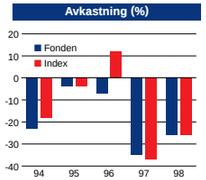
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
New World Development	458 112	12 316	5,3%
Dao Heng Bank	824 000	11 362	4,9%
Hang Seng Bank	144 900	10 642	4,5%
Korea Europe Fund	370 000	8 686	3,7%
Huaneng Power	1 900 000	8 609	3,7%

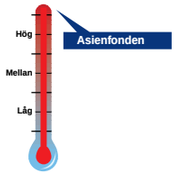
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Dao Heng Bank	824 000	17 769	7,6%
Vtech	450 000	11 430	4,9%
Qingling Motors	3 500 000	11 302	4,8%
Acer	128 500	10 599	4,5%
Korea Europe Fund	298 000	5 977	2,6%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Hong Kong Telecom	750 000	11 141	4,8%
Roc Taiwan Fund	160 200	8 564	3,7%
Cheung Kong	217 000	8 529	3,6%
Wheelock	1 800 000	8 495	3,6%
Taiwan Perles	4 623	8 121	3,5%

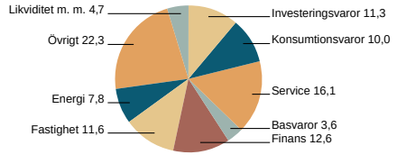
	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	0,19	94,40	1 016 005	96
951231	–	90,63	1 671 635	152
961231	0,93	95,80	2 922 942	280
971231	0,91	62,17	3 929 730	242
980630	1,96	44,51	5 260 377	234

Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)



Wasa Asienfond placerar huvudsakligen i större noterade aktier på följande asiatiska aktiemarknader: Hong Kong, Kina, Taiwan, Singapore, Malaysia, Sydkorea, Thailand, Filippinerna och Indonesien. Störst vikt i förvaltningen läggs på aktievalet men även marknadsvalet utgör en viktig del av förvaltningen.

Fondens utveckling

Fonden föll med 25,8% vilket var i nivå med index. Fonden påverkades positivt av underviktningen i Malaysia och övervikten i Sydkorea. Av enskilda aktieinnehav påverkade vår exponering mot kinesiska bolag fonden negativt. Däremot har våra investeringar i taiwanesiska elektronikbolag påverkat fonden positivt.

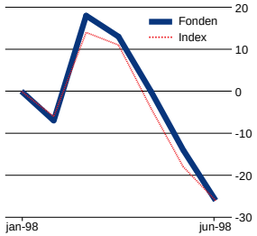
Sämst utveckling i regionen hade Indonesien, som sjönk med hela 57%. Den fördjupade krisen i regionen medförde att även de tidigare mera stabila marknaderna Hong Kong och Singapore föll med 27% respektive 31%. Under maj och juni var det framför allt den svaga japanska ekonomin och den fallande yenen som satte sina spår på de asiatiska aktiemarknaderna.

Portföljens utseende

Under första halvåret har nära 75% av fondens innehav varit placerade i Hong Kong, Taiwan och Singapore.

I Hong Kong har placeringarna fokuserats på bolag med starka balansräkningar och på bolag av mera defensiv karaktär, t.ex.

Asienfondens utveckling 1998 (%)



kraft och telebolag. Även kinesiska bolag har utgjort en betydande del av Hong Kong-portföljen.

I Taiwan och Singapore har övervikten legat på exportinriktade elektronikbolag. I Malaysia har fonden haft en underviktad position, mycket beroende på regeringens oförmåga att ta itu med landets svåra ekonomiska situation.

Fonden har behållit en avvaktande inställning till Thailand, Indonesien och Filippinerna där fonden under året varit under- eller normalviktade. I Sydkorea är vi däremot överviktade. Till skillnad från Malaysia har regeringen i Sydkorea visat förståelse för landets problem och börjat vidta nödvändiga åtgärder.

Köp och försäljningar

I Hong Kong köpte fonden Dao Heng Bank efter det att aktien fallit en bra bit under sitt substansvärde. Samma post såldes senare med 56% vinst. För delar av likviden köpte fonden Heng Seng Bank, som vi bedömer tillhör de finansiellt starkaste bankerna i regionen.

Bland övriga större köp återfinns fastighetsbolaget New World Development. Trots att vi inte tror att fastighetskrisen är över, så är vår bedömning att mycket redan är diskonterat i dagens kurs. Även efter ett prisfall med 50–60% på fastigheter, så handlas aktien till stor rabatt. Hong Kongbolaget Vtech (elektronikleksaker och telefoner), Kinabolaget Qingling Motors (lätta lastbilar) och taiwaneiska datortillverkaren ACER såldes alla efter kraftiga kursuppgångar.

Fondens strategi

Vi fortsätter att koncentrera våra investeringar till Hong Kong, Taiwan och Singapore, som vi bedömer vara de mest öppna och starkaste ekonomierna i regionen. Där hittar vi också de mest intressanta företagen.

Risken för en kinesisk devalvering närmaste halvåret bedömer vi som liten, förutsatt att den japanska yenen inte dukar under. Kinas ekonomi kan få ny fart nästa år, vilket gör att vi tror på en återhämtning även för de kinesiska bolagen.

Bland fondens övriga marknader gäller fortsatt återhållsamhet. Undantaget är Sydkorea där vår bedömning är att ekonomin kan nå botten redan nästa år.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	223 049	227 951
Bank och övriga likvida medel	12 077	27 268
Upplupna intäkter	0	1 877
Övriga fordringar	0	427
Summa tillgångar	**235 125**	**257 523**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	309	298
Övriga skulder	701	14 796
Summa skulder	**1 010**	**15 094**
Fondförmögenhet	**234 115**	**242 429**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	2 399	9 497
Värdeför på aktier m m (not 3)	– 73 524	– 121 089
Bankränta	835	229
Summa intäkter	**– 70 290**	**– 111 363**
Ersättning till fondbolaget	2 031	4 778
Ersättning till förvaringsinstitutet	146	169
Courtage	2 005	5 560
Realisationsförlust valutaterminer	647	68
Övriga kostnader	376	745
Summa kostnader	**5 205**	**11 320**
Resultat före skatt	– 75 495	– 122 683
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**– 75 495**	**– 122 683**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	242 429	280 012
Andelsutgivning (netto)	75 592	87 960
Resultat efter skatt	– 75 495	– 122 683
Utdelat till andelsägarna	– 8 411	– 2 860
Fondförmögenhet	**234 115**	**242 429**

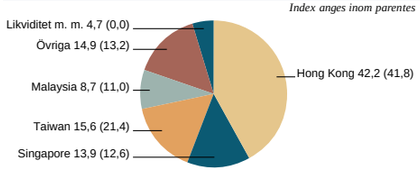
Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	29 775	48 024
Realisationsförlust på aktier m m	– 52 936	– 88 863
Orealiserade värdeförändringar	– 50 363	– 80 250
Värdeförändring på aktier m m	**– 73 524**	**– 121 089**

Not 4 Valutaterminskontrakt – Exponering 980630

Huvudvaluta	Belopp	Prisvaluta	Belopp	Nuvärde (kSEK)	Status
THB	– 20 000 000	SEK	4 119 000	493	Öppen
USD	– 2 000 000	SEK	15 367 000	– 551	Öppen
USD	2 000 000	KRW	3 020 000 000	– 589	Öppen
Summa				**– 647**	

Portföljens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FILIPPINERNA							**2,8%**	**3,5%**
Ayala Corp.	Fastighet	1 230 000	10,80	PHP	2 523	4 812	1,1%	
Pilipino Telephone	Service	756 000	3,30	PHP	476	467	0,2%	
Sm Prime	Kons.varor	900 000	6,60	PHP	1 133	1 237	0,5%	
Universal Robina	Kons.varor	3 000 000	4,30	PHP	2 432	4 267	1,0%	
HONGKONG							**42,2%**	**41,8%**
Cheung Kong	Fastighet	217 000	38,10	HKD	8 529	12 093	3,6%	
Citic Pacific	Övrigt	500 000	13,80	HKD	7 118	14 896	3,0%	
Cosco Pacific	Service	1 750 000	2,80	HKD	5 010	15 556	2,1%	
Dao Heng Bank	Finans	400 000	11,00	HKD	4 539	4 658	1,9%	
First Pacific	Övrigt	1 500 000	3,30	HKD	5 029	6 370	2,1%	
First Tractor	Invest.varor	1 000 000	2,10	HKD	2 115	3 312	0,9%	
Guandong	Kons.varor	695 000	6,10	HKD	4 373	5 035	1,9%	
GZI Transport	Service	3 791 000	1,80	HKD	6 844	13 050	2,9%	
Hang Seng Bank	Finans	144 900	44,00	HKD	6 577	10 589	2,8%	
Hong Kong Electric	Energi	300 000	24,00	HKD	7 427	7 270	3,2%	
Hong Kong Telecom	Service	750 000	14,40	HKD	11 141	12 417	4,8%	
Huaneng Power	Energi	1 900 000	2,60	HKD	5 047	8 588	2,2%	
New World Development	Fastighet	358 112	15,00	HKD	5 541	9 558	2,4%	
Swire Pacific	Övrigt	200 000	29,30	HKD	6 035	10 915	2,6%	
Vtech	Kons.varor	166 000	28,90	HKD	4 940	2 575	2,1%	
Wheelock	Fastighet	1 800 000	4,60	HKD	8 495	24 781	3,6%	
INDONESIEN							**2,3%**	**1,9%**
Daya Guna Sumudra	Kons.varor	418 500	8 900	IDR	2 000	3 953	0,9%	
Indah Kiat Pulp & Paper	Basvaror	1 433 000	2 825	IDR	2 173	2 952	0,9%	
Telekomunikasi	Service	500 000	4 175	IDR	1 121	6 002	0,5%	
MALAYSIA							**8,7%**	**11,0%**
IOI	Kons.varor	950 000	2,10	MYR	3 788	5 245	1,6%	
Magnum	Service	650 000	1,50	MYR	1 928	6 701	0,8%	
Malakoff Berhad	Övrigt	210 000	7,70	MYR	3 094	4 230	1,3%	
Malayan Banking	Finans	336 000	4,20	MYR	2 705	3 793	1,2%	
Malaysian Assurance Alliance	Finans	379 000	3,60	MYR	2 628	7 112	1,1%	
Telecom Malaysia	Service	35 000	7,00	MYR	472	1 272	0,2%	
Tenaga National	Energi	400 000	5,00	MYR	3 852	5 592	1,6%	
United Engineers	Basvaror	557 000	1,70	MYR	1 813	3 049	0,8%	
SINGAPORE							**13,9%**	**12,6%**
Creative Technology	Invest.varor	65 000	20,50	SGD	6 286	11 588	2,7%	
DBS Land	Finans	1 000 000	1,40	SGD	6 604	12 218	2,8%	
Keppel Land	Fastighet	300 000	1,60	SGD	2 194	6 478	0,9%	
Oversea-Chinese Banking	Finans	125 000	5,80	SGD	3 391	6 784	1,4%	
Singapore Airlines	Service	100 000	7,90	SGD	3 727	5 943	1,6%	
Singapore Tel	Service	469 000	2,40	SGD	5 310	6 862	2,3%	
ST Engineering	Invest.varor	909 026	1,20	SGD	5 103	5 897	2,2%	
SYDKOREA							**6,2%**	**4,5%**
Dae Duck Electronics	Invest.varor	3 470	80 000	KRW	1 613	1 989	0,7%	
Daewoo Heavy Industries	Invest.varor	105 000	4 180	KRW	2 550	4 524	1,1%	
Kookmin Bank	Finans	56 882	5 100	KRW	1 685	3 199	0,7%	
Korea Europe Fund	Övrigt	165 000	1,80	USD	2 374	3 873	1,0%	
Lg Informations & Comm.	Invest.varor	10 000	19 800	KRW	1 150	2 472	0,5%	
Pohang Iron & Steel	Basvaror	1 305	45 784	KRW	347	401	0,1%	
Samsung Electronic	Kons.varor	8 668	42 500	KRW	2 140	3 199	0,9%	
Sk Telecom	Service	3	642 000	KRW	11	8	0,0%	
Youngone	Kons.varor	16 950	26 900	KRW	2 649	3 247	1,1%	
TAIWAN							**15,6%**	**21,4%**
Asustek Computer	Invest.varor	61 962	8,10	USD	3 993	3 898	1,7%	
Formosa Growth Fund	Övrigt	15 000	18,50	USD	2 218	2 926	0,9%	
Macronix	Invest.varor	50 000	9,10	USD	3 617	7 053	1,5%	
New Taipei Fund	Övrigt	25 000	17,60	USD	3 523	4 136	1,5%	
Roc Taiwan Fund	Övrigt	160 200	6,70	USD	8 564	13 674	3,7%	
Taiwan Perles	Övrigt	4 623	219,80	USD	8 121	7 559	3,5%	
Taiwan Investment Trust	Övrigt	650 000	0,70	GBP	6 404	5 287	2,7%	
THAILAND							**3,7%**	**3,3%**
Bankgkok Expressway	Service	500 000	17,00	THB	1 606	3 874	0,7%	
Banpu	Energi	134 700	69,00	THB	1 756	3 288	0,8%	
Ptt Exp.& Prod.	Basvaror	60 000	320,00	THB	3 628	5 499	1,5%	
Thai Farmers Bank	Finans	225 000	37,30	THB	1 584	3 874	0,7%	
VÄRDEPAPPER					**223 049**	**361 657**	**95,3%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					11 066		4,7%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**234 115**		**100%**	**100%**

Japanfonden

Eric Lundström, förvaltare

Förvaltningsteam	Eric Lundström, Peter Leijon
Fonden startade	960103
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,2

Den japanska aktie- och valutamarknaden är för närvarande mycket osäker och oförutsägbar. Fondens sämre utveckling mot index förklaras framför allt av tre enskilda innehav. Vi tror dock fortfarande på en positiv utveckling för två av dessa företag.

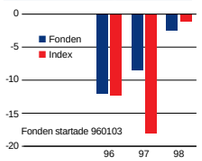
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Terumo	58 000	6 645	4,1%
Dai Nippon printing	48 000	6 198	3,8%
Bridgestone	32 000	6 052	3,8%
Kao	52 000	5 997	3,7%
TDK	9 000	5 525	3,4%

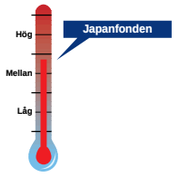
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Sanyo	330 000	7 380	4,6%
Shiseido	75 000	6 757	4,2%
Misumi Electric	31 000	3 941	2,4%
Kajima	92 000	2 592	1,6%
Tokyo Electron	8 000	2 140	1,3%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Sony	11 600	7 964	4,9%
Kuraray	115 000	7 790	4,8%
Fuji	28 000	7 770	4,8%
Terumo	58 000	7 331	4,5%
NTT	109	7 202	4,5%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
961231	–	87,92	683 735	60
971231	–	80,43	1 542 618	124
980630	–	78,44	2 055 376	161

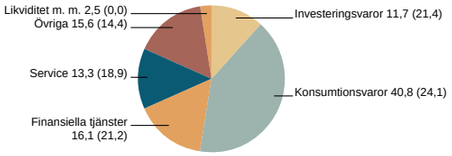
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Wasa Japanfond placerar i japanska aktier med inriktning mot större och medelstora bolag med goda tillväxtmöjligheter. Fondens avkastning jämförs med TOPIX som är ett vanligt index för att mäta utvecklingen på Tokyos fondbörs. Fonden förvaltas med det brittiska företaget Friends Ivory & Sime som rådgivare.

Fondens utveckling

Utvecklingen på den japanska aktie- och valutamarknaden var mycket instabil under första halvåret 1998. Vid utgången av perioden hade TOPIX stigit med 4,7%. Den japanska yenen försvagades däremot mot den svenska kronan med 5,8% vilket gav ett nettoresultat för den japanska börsen i svenska kronor på –1,1%. Detta kan ställas i relation till fondens utveckling på –2,5 %.

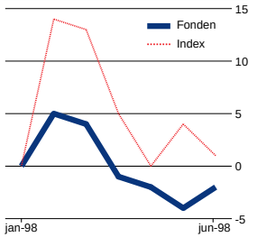
Anledningen till det sämre resultatet för fonden är främst tre enskilda investeringar: Mitsubishi Estate, Aiful Corp och Shiseido, vilka alla utvecklades sämre än index. Vi tror fortfarande att de två förstnämnda kommer att få en positiv utveckling framöver. Shiseido avyttrades dock efter sämre tillväxtprognoser.

Portföljens utseende

I den nuvarande volatila och osäkra perioden på den japanska aktie- och valutamarknaden, har fonden valt att fokusera på exportorienterade företag.

Investeringarna har koncentrerats till företag som genomgått

Japanfondens utveckling 1998 (%)



nödvändiga omstruktureringar för att möta en hårdnande internationell konkurrens. Vi har också satsat på företag som har sina viktigaste marknader i Europa och USA.

Vår bedömning är att denna typ av företag kommer att gynnas mest av försvagningen av yenen. Cirka en tredjedel av fondens innehav är idag placerad i dessa företag.

Fonden har varit kraftigt underviktad i den krisdrabbade banksektorn, vilket gynnat fondens utveckling.

Köp och försäljningar

Terumo (medicinsk utrustning och läkemedel) är fondens största köp under året. Vi bedömer att företaget har goda tillväxtmöjligheter i takt med att den japanska befolkningen åldras och efterfrågan på medicinsk utrustning ökar.

Bridgestone (en av världens största däcktillverkare) är ett annat större köp. Vi tror att företaget kommer att gynnas av den ökade nybilsefterfrågan i Europa och USA.

Kao Corporation (hushållsprodukter) köptes efter att företaget omstrukturerat sin IT-division.

TDK var också ett stort köp. Företaget är ledande exportör av magnetband och hårddiskdelar och gynnas av den svagare yenen.

Bland större försäljningar finns, förutom det tidigare nämnda företaget Shiseido (kosmetika) även Sanyo Electric (konsumentelektronik) som vi bedömer kommer att missgynnas av krisen i Asien.

Fondens strategi

Framtidsutsikterna för den japanska ekonomin, som är den största i Asien, beror till stor del på myndigheternas och företagens vilja och snabbhet att ta itu med problemen. Regeringens senaste åtgärdspaket för att stimulera ekonomin väntas tillsammans med en svagare Yen hjälpa tillväxten.

Vi bedömer dock att nedgången i exporten till övriga Asien kommer att fortsätta trots en svagare Yen. Exporten till regionen motsvarar 40% av Japans totala export.

Krisen inom banksektorn är en annan svår fråga för de japanska myndigheterna. Pengar har visserligen reserverats för de nödvändiga låneavskrivningarna, men nu återstår det att välja vilka banker som ska räddas.

I denna mycket svåra omgivning har fonden valt att fortsätta fokusera investeringarna på högkvalitativa globala exportorienterade företag som gynnas av en svagare Yen och inte drabbas av en svag inhemsk ekonomi.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	157 189	120 245
Bank och övriga likvida medel	4 807	6 816
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	31
Summa tillgångar	**161 996**	**127 092**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	194	127
Övriga skulder	589	2 889
Summa skulder	**782**	**3 016**
Fondförmögenhet	**161 214**	**124 076**

Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	590	766
Värdeför på aktier m m (not 3)	–1 437	–16 845
Bankränta	351	115
Summa intäkter	**– 496**	**– 15 964**
Ersättning till fondbolaget	1 083	1 587
Ersättning till förvaringsinstitutet	68	54
Courtage	313	964
Övriga kostnader	89	120
Summa kostnader	**1 553**	**2 725**
Resultat före skatt	– 2 049	–18 689
Skatt	-30	0
Resultat efter skatt	**– 2 079**	**– 18 689**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	124 076	60 114
Andelsutgivning (netto)	39 217	82 651
Resultat efter skatt	– 2 079	–18 689
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet	**161 214**	**124 076**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	1 043	6 427
Realisationsförlust på aktier m m	– 5 879	–10 904
Orealiserade värdeförändringar	3 399	–12 368
Värdeförändring på aktier m m	**– 1 437**	**– 16 845**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
INVESTERINGSVAROR						**11,7%**	**21,4%**
Arisava	40 000	1 500	JPY	3 447	3 809	2,1%	
Omron	30 000	2 085	JPY	3 594	3 660	2,2%	
Ricoh	53 000	1 461	JPY	4 449	4 611	2,8%	
Sumitomo Sitix	43 000	1 879	JPY	4 642	7 121	2,9%	
Tokyo Electron	11 000	4 250	JPY	2 686	2 450	1,7%	
KONSUMTIONSVAROR						**40,8%**	**24,1%**
Bridgestone	32 000	3 280	JPY	6 031	6 040	3,7%	
Cox	27 000	430,00	JPY	667	1 823	0,4%	
Dai Nippon printing	48 000	2 215	JPY	6 109	6 178	3,8%	
Eisai	59 000	1 890	JPY	6 407	7 373	4,0%	
Fuji	28 000	4 830	JPY	7 770	7 518	4,8%	
Honda Motor	21 000	4 940	JPY	5 960	6 155	3,7%	
Japan Tobaco	108	939 000	JPY	5 827	6 077	3,6%	
Marui	60 000	2 070	JPY	7 136	8 174	4,4%	
Rohm	8 000	14 200	JPY	6 527	6 201	4,0%	
Sony	11 600	11 950	JPY	7 964	8 157	4,9%	
TDK	9 000	10 250	JPY	5 300	5 512	3,3%	
FINANSIELLA TJÄNSTER						**16,2%**	**21,2%**
Aiful	7 800	6 850	JPY	3 070	4 215	1,9%	
Industrial Bank Of Japan	85 000	870,00	JPY	4 249	8 929	2,6%	
Mitsubishi Estate	98 000	1 220	JPY	6 869	8 643	4,3%	
Nomura Securities	66 000	1 615	JPY	6 124	7 001	3,8%	
Sumitomo Bank	75 000	1 350	JPY	5 817	8 411	3,6%	
SERVICE						**13,3%**	**18,9%**
NTT	109	1 150 000	JPY	7 202	6 199	4,5%	
Tokyo Electric Power	45 000	2 720	JPY	7 033	6 465	4,4%	
West Japan Railway	249	503 000	JPY	7 196	6 013	4,5%	
ÖVRIGA						**15,6%**	**5,6%**
Coyo	26 000	241,00	JPY	360	2 764	0,2%	
Kao	52 000	2 140	JPY	6 394	5 990	4,0%	
Kuraray	115 000	1 179	JPY	7 790	8 291	4,8%	
Sanden	60 000	939,00	JPY	3 237	3 837	2,0%	
Terumo	58 000	2 200	JPY	7 331	6 629	4,5%	
BASVAROR						**0,0%**	**8,8%**
VÄRDEPAPPER				**157 189**	**174 247**	**97,5%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				4 025		2,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**161 214**		**100%**	**100%**

Globalfonden

Per Lundborg, förvaltare

Förvaltningsteam	Per Lundborg, Håkan Lundmark, Erik Lundström, Anders Evander, Jonas Edholm
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,2

En aktiv omfördelning mellan olika marknader har gjort att Globalfonden gått avsevärt mycket bättre än sitt jämförelseindex. Europeiska aktier har överviktats i förhållande till index och japanska aktier har underviktats. Resultatet har blivit 4,8% bättre än index.

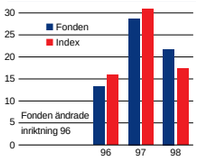
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wasa Asienfond	158 315	8 717	1,9%
Gilette	10 000	8 710	1,9%
Cendant	20 000	6 397	1,4%
Computer Associates	14 000	6 397	1,4%
Asa	16 000	4 686	1,0%

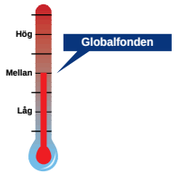
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Philip Morris	24 000	8 100	1,7%
Eli Lilly	14 000	6 926	1,5%
Ford	17 000	6 717	1,4%
Checkfree	18 000	3 723	0,8%
Cendant	20 000	3 583	0,8%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth	3 140 000	20 380	4,4%
Merck	13 000	11 673	2,5%
General Electric	16 000	11 623	2,5%
Wasa Asienfond	261 668	11 594	2,5%
American Intl Group	10 000	11 456	2,5%

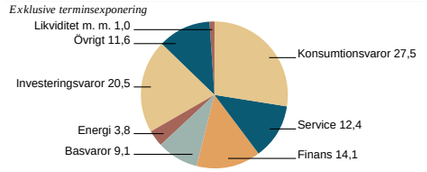
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	0,73	168,60	501 694	85
951231	–	151,34	692 776	105
961231	3,33	167,81	979 995	164
971231	1,81	213,81	1 562 792	334
980630	3,09	257,11	1 814 955	467

Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)



Wasa Globalfond placerar i aktier på de största marknaderna i världen. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan olika marknader.

Mervärde skapas dessutom genom aktivt val av värdepapper.

Fondens utveckling

Fonden gick klart bättre än index. Värdet ökade med 21,8%, vilket är 4,8% bättre än index.

Ett stort bidrag till meravkastningen kom från taktisk allokering. Europeiska aktiemarknader har överviktats medan japanska aktier underviktats kraftigt. Nordamerika har varit underviktat medan Fjärran Östern varit neutralt eller något underviktat under perioden.

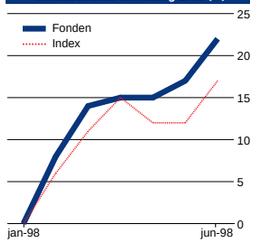
Europeiska aktier har avkastat väsentligt bättre än index medan japanska aktier har gett en sämre avkastning. Värdepappersvalet har givit ett starkt positivt bidrag i Europaportföljen.

Variationen i fondens avkastning har varit i nivå med marknadens. Mätt som standardavvikelse har risken varit lika hög som jämförelseindex den senaste 2-årsperioden.

Portföljens utseende

Fonden är överviktad i Europa, underviktad i Nordamerika och Japan samt neutralt viktad i

Globalfondens utveckling 1998 (%)



övriga Asien. Inga placeringar görs för närvarande i Östeuropa eller Latinamerika eftersom dessa länder inte ingår i fondens jämförelseindex.

Köp och försäljningar

Aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Wasas regionala fonder. Vi hänvisar därför i huvudsak till dessa vad avser kommentarer och motiveringar till enskilda aktieplaceringar. Handel med aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera förvaltningen. Över- och undervikting av olika marknader har skett genom terminsaffärer.

Fondens strategi

Vi förväntar oss positiv avkastning både för aktier och obligationer på 12 månaders sikt. Aktier bedöms ha något större potential än obligationer.

Kortsiktigt har vi dock beredskap för en viss kursnedgång. Den snabba kursuppgången under våren och början av sommaren har ökat osäkerheten och höjt värderingen på flera börser.

Fortsatt stabil eller fallande inflationstakt bidrar till gynnsamma ränteförutsättningar.

Riskerna på aktiesidan ligger främst i att vinstprognoserna inte infrias. Eftersom priserna i många sektorer är fallande blir företagen allt mer beroende av att öka produktiviteten för att bibehålla marginalerna.

Utvecklingen i Japan och övriga Asien är svårbedömd. De utlovade insatserna för att lösa den japanska finanskrisen är ett gott tecken. Vi vill dock se klara tecken på strukturella förändringar som långsiktigt kan höja lönsamheten innan vi ökar vår andel i Japan.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	461 843	330 806
Bank och övriga likvida medel	5 463	1 442
Upplupna intäkter	0	8
Övriga fordringar	0	5 091
Summa tillgångar	**467 307**	**337 347**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	563	331
Övriga upplupna kostnader	0	0
Övriga skulder	94	2 882
Summa skulder	**657**	**3 213**
Fondförmögenhet	**466 650**	**334 134**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	2 996	3 398
Värdeför på aktier m m (not 3)	77 808	53 630
Bankränta	725	87
Summa intäkter	**81 529**	**57 115**
Ersättning till fondbolaget	3 077	3 658
Ersättning till förvaringsinstitutet	156	103
Courtage	328	1 044
Övriga kostnader	258	631
Summa kostnader	**3 819**	**5 436**
Resultat före skatt	77 710	51 679
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**77 710**	**51 679**

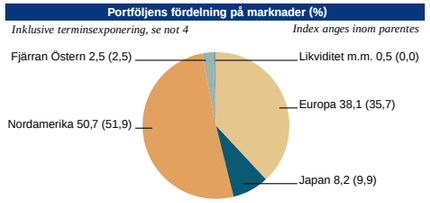
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	334 134	164 453
Andelsutgivning (netto)	59 921	119 884
Resultat efter skatt	77 710	51 679
Utdelat till andelsägare	– 5 115	–1 882
Fondförmögenhet	**466 650**	**334 134**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	28 933	15 478
Realisationsförlust på aktier m m	–21 119	–11 080
Ofördelade värdeförändringar	69 994	49 232
Värdeförändring på aktier m m	**77 808**	**53 630**

Not 4 Aktieindexterminer – Exponering 980630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal kontrakt	Markn. värde underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet
FRF	CAC40 july 980731	Köpt	2	2 233	0,5
CHF	SMI july 980717	Köpt	1	2 071	0,4
ITL	MIB30 sept 980918	Köpt	1	1 508	0,3
JPY	TOPIX sept 980916	Köpt	1	707	0,2
GBP	FTSE sept 980904	Köpt	7	5 450	1,2
DEM	DAX sept 980917	Köpt	1	2 606	0,6
NLG	AEX july 980717	Köpt	1	939	0,2
USD	S&P july 980717	Sålt	– 6	–13 596	-2,9

Portföljens fördelning på marknader (%)



Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
EUROPA							**34,9%**	**35,7%**
DANMARK							**0,4%**	**0,5%**
Falck	Service	2 200	435,70	DKK	1 111	839	0,2%	
Neurosearch	Kons.varor	1 000	529,00	DKK	613	626	0,1%	
FINLAND							**2,6%**	**0,5%**
Konecranes	Invest.varor	4 400	278,00	FIM	1 778	1 176	0,4%	
Nokia	Invest.varor	13 400	405,00	FIM	7 888	3 196	1,7%	
Raisio	Kons.varor	14 750	99,20	FIM	2 127	1 525	0,5%	
FRANKRIKE							**5,4%**	**4,6%**
Accor	Service	1 517	1 743	FRF	3 482	1 366	0,7%	
AXA	Finans	3 070	685,00	FRF	2 770	1 217	0,6%	
Bull	Invest.varor	18 000	98,40	FRF	2 333	1 606	0,5%	
Christian Dior	Kons.varor	700	761,00	FRF	702	565	0,2%	
Lafarge	Basvaror	2 247	626,00	FRF	1 853	1 160	0,4%	
L´Oreal	Kons.varor	630	3 397	FRF	2 819	1 749	0,6%	
Michelin	Invest.varor	4 323	353,40	FRF	2 012	1 442	0,4%	
Promodes	Service	590	3 370	FRF	2 619	992	0,6%	
Schneider	Invest.varor	5 157	489,50	FRF	3 325	1 881	0,7%	
SGS-Thomson Microelectr.	Invest.varor	3 200	431,80	FRF	1 820	1 065	0,4%	
Vivendi	Service	814	1 291	FRF	1 384	678	0,3%	
HOLLAND							**3,3%**	**2,8%**
ABN-Amro	Finans	9 598	47,30	NLG	1 780	1 006	0,4%	
Akzo	Basvaror	1 350	451,10	NLG	2 388	1 544	0,5%	
ASM Lithography	Invest.varor	5 500	60,10	NLG	1 296	473	0,3%	
Philips	Kons.varor	4 500	169,70	NLG	2 995	1 308	0,6%	
Polygram	Kons.varor	1 900	104,40	NLG	778	700	0,2%	
Vedior	Service	5 585	57,10	NLG	1 251	1 676	0,3%	
Vendex	Service	5 660	77,20	NLG	1 713	22	0,4%	
Wolters Kluwer	Service	3 000	278,10	NLG	3 272	3 044	0,7%	
ITALIEN							**2,2%**	**2,2%**
Aeroporto di Roma	Service	30 000	11 065	ITL	1 489	1 117	0,3%	
Seat	Service	285 000	1 164	ITL	1 488	1 505	0,3%	
Tele Ital Mobile	Service	69 030	10 850	ITL	3 360	1 364	0,7%	
Telecom Italia	Service	66 121	12 990	ITL	3 853	1 976	0,8%	
SCHWEIZ							**3,9%**	**3,8%**
Adecco	Service	426	675,00	CHF	1 513	878	0,3%	
CS Group	Finans	1 921	338,00	CHF	3 416	1 582	0,7%	
Nestlé	Kons.varor	155	3 251	CHF	2 651	1 269	0,6%	
Novartis	Kons.varor	320	2 524	CHF	4 249	3 257	0,9%	
UBS	Finans	1 076	560,00	CHF	3 170	2 673	0,7%	
Zurich Assurances	Finans	650	968,00	CHF	3 310	1 929	0,7%	
SPANIEN							**1,7%**	**1,6%**
Banco Popular	Finans	4 704	12 830	ESP	3 140	1 851	0,7%	
Cortefiel	Service	9 000	3 365	ESP	1 576	1 684	0,3%	
Repsol	Energi	2 952	8 430	ESP	1 295	650	0,3%	
Telefonica De Espana	Service	5 072	7 120	ESP	1 879	1 115	0,4%	
STORBRITANNIEN							**9,9%**	**10,7%**
Abbey National	Finans	20 000	10,70	GBP	2 854	3 081	0,6%	
Airtours	Service	15 000	4,60	GBP	915	723	0,2%	
BAA	Service	15 500	6,50	GBP	1 338	852	0,3%	
British Aerospace	Invest.varor	56 724	4,60	GBP	3 489	1 421	0,7%	
Cadbury-Schweppes	Kons.varor	16 097	9,20	GBP	1 964	842	0,4%	
Carlton Comm.	Kons.varor	25 661	5,30	GBP	1 821	1 187	0,4%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	6 575	18,20	GBP	1 591	946	0,3%	
Granada	Övrigt	21 668	11,10	GBP	3 205	2 411	0,7%	
Misys	Service	5 011	34,10	GBP	2 275	979	0,5%	
Pearson	Service	23 540	11,00	GBP	3 441	1 914	0,7%	
Rentokil Initial	Service	76 000	4,30	GBP	4 371	2 025	0,9%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	36 456	7,30	GBP	3 533	2 149	0,8%	
Storehouse	Service	25 000	2,50	GBP	829	735	0,2%	
Thomson Travel Group	Service	100 000	1,80	GBP	2 450	2 297	0,5%	
Vickers	Invest.varor	45 000	2,20	GBP	1 330	1 298	0,3%	
Vodafone	Service	50 733	7,70	GBP	5 174	1 533	1,1%	
Williams	Service	27 500	3,90	GBP	1 415	1 210	0,3%	
WPP	Service	45 000	4,00	GBP	2 381	1 966	0,5%	
Zeneca	Kons.varor	5 490	25,80	GBP	1 887	1 090	0,4%	
SVERIGE							**0,3%**	**1,6%**
Astra A	Kons.varor	10 000	162,50	SEK	1 625	1 165	0,3%	
TYSKLAND							**5,2%**	**5,5%**
Adidas	Kons.varor	2 111	314,50	DEM	2 934	1 126	0,6%	
Bayer	Basvaror	4 500	93,40	DEM	1 857	1 302	0,4%	
BMW	Kons.varor	250	1 825	DEM	2 016	2 231	0,4%	
BMW, nya	Kons.varor	75	1 800	DEM	597	121	0,1%	
Mannesmann	Invest.varor	6 500	185,50	DEM	5 329	1 947	1,1%	
SAP	Service	900	1 095	DEM	4 355	1 291	0,9%	
Schering	Kons.varor	1 889	212,50	DEM	1 774	950	0,4%	
Veba	Energi	4 742	121,40	DEM	2 543	1 850	0,5%	
Volkswagen	Kons.varor	373	1 743	DEM	2 873	1 022	0,6%	
ÖVRIGA LÄNDER I EUROPA							**0,0%**	**1,7%**
JAPAN							**8,0%**	**9,9%**
GT Japan Inv Trust	Övrigt	500 000	1,40	GBP	9 486	10 019	2,0%	
Schroder Japan Growth	Övrigt	3 140 000	0,50	GBP	20 380	26 890	4,4%	
Wasa Japanfond	Övrigt	100 998	75,00	SEK	7 621	8 300	1,6%	
USA							**53,6%**	**49,7%**
American Intl Group	Finans	10 000	143,30	USD	11 456	5 609	2,5%	
Amresco	Finans	17 000	30,00	USD	4 077	2 402	0,9%	
ASA Holding	Kons.varor	16 000	49,90	USD	6 379	4 685	1,4%	
AT&T	Basvaror	14 000	56,90	USD	6 365	5 385	1,4%	
Bellsouth	Basvaror	13 000	66,60	USD	6 924	3 757	1,5%	
Checkfree	Invest.varor	17 000	29,90	USD	4 060	2 538	0,9%	
Cisco Systems	Invest.varor	11 000	91,80	USD	8 073	3 342	1,7%	
Citicorp	Finans	6 000	151,10	USD	7 245	5 037	1,6%	
Coca Cola	Kons.varor	14 000	86,00	USD	9 625	5 538	2,1%	
Computer Assoc. Intl Inc	Invest.varor	14 000	57,10	USD	6 393	6 389	1,4%	
Dell	Invest.varor	5 000	94,10	USD	3 762	3 426	0,8%	
Du Pont Et De Nemours	Basvaror	11 000	74,60	USD	6 562	5 256	1,4%	
Equity Office	Finans	14 000	26,50	USD	2 966	3 496	0,6%	
Exxon	Energi	19 000	71,60	USD	10 869	6 938	2,3%	
Fannie Mae	Finans	10 000	63,60	USD	5 081	4 925	1,1%	
General Electric	Invest.varor	16 000	90,90	USD	11 623	5 118	2,5%	
General Motors	Invest.varor	5 000	68,30	USD	2 728	2 835	0,6%	
Gillette	Kons.varor	20 000	57,60	USD	9 213	8 705	2,0%	
Home Depot	Kons.varor	12 000	84,60	USD	8 118	4 308	1,7%	
IBM	Invest.varor	7 000	114,10	USD	6 386	4 657	1,4%	
Intel	Invest.varor	5 500	75,80	USD	3 333	2 752	0,7%	
Merck	Kons.varor	11 000	132,80	USD	11 673	7 066	2,5%	
Metromedia	Basvaror	60 000	11,80	USD	5 636	5 280	1,2%	
Microsoft	Invest.varor	11 000	107,40	USD	9 447	5 940	2,0%	
National Oilwell	Energi	14 300	27,00	USD	3 086	2 424	0,7%	
Nipsco	Basvaror	28 000	28,00	USD	6 267	4 241	1,3%	
Norwest	Finans	24 000	37,40	USD	7 170	3 770	1,5%	
Pfizer	Kons.varor	13 000	109,90	USD	11 425	4 842	2,4%	
Procter & Gamble	Kons.varor	11 000	92,30	USD	8 112	4 156	1,7%	
Texas Instrument	Invest.varor	6 000	59,20	USD	2 839	2 879	0,6%	
Travelers	Finans	14 000	61,40	USD	6 876	5 305	1,5%	
United Technologies	Invest.varor	9 000	91,60	USD	6 587	4 619	1,4%	
Wal Mart	Kons.varor	20 000	62,10	USD	9 922	5 187	2,1%	
Walt Disney	Kons.varor	11 000	113,20	USD	9 953	7 761	2,1%	
Warner lambert	Kons.varor	9 000	69,20	USD	4 978	4 085	1,1%	
Worldcom	Basvaror	13 000	47,10	USD	4 891	4 659	1,0%	
CANADA							**0,0%**	**2,3%**
FJÄRRAN ÖSTERN							**2,5%**	**2,5%**
Wasa Asienfond	Övrigt	261 668	44,30	SEK	11 594	18 700	2,5%	
VÄRDEPAPPER					**461 843**	**328 593**	**99,0%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					4 806		1,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**466 650**		**100%**	**100%**

Miljöfonden

Håkan Lundmark, förvaltare

Förvaltningsteam	Håkan Lundmark, Björn Randevik
Förvaltare från 1/7	Björn Randevik
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0

Asienkrisen har slagit hårt mot de miljömässiga investeringarna. Förväntningarna på tillväxt har till stor del varit fokuserade på Sydostasien. Vattenrening är fortfarande ett av de mest intressanta delområdena. Fonden ökar fokuseringen på företag med ny miljöteknik.

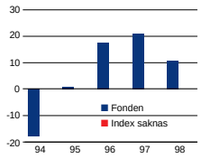
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Thermo Electron	10 000	3 203	2,2%
Yorkshire Water	50 000	3 195	2,2%
Vestas Wind Systems	10 000	3 067	2,1%
Suez Lyonnais Des Eaux	2 971	2 824	1,9%
Kurita Water	12 000	1 312	0,9%

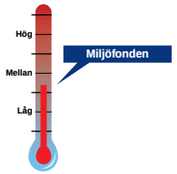
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wheelabrator	15 000	1 985	1,3%
Powerscreen Intl	30 480	482	0,3%
Brödrene Hartmann	200	228	0,2%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tomra Systems	40 000	9 606	6,5%
Catalytica	60 000	9 083	6,1%
US Waste Services	22 500	8 667	5,8%
Suez Lyonnais des Eaux	6 000	8 060	5,4%
Whole Foods Market	14 000	6 722	4,5%

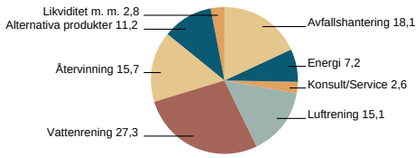
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	1,46	120,56	345 543	41
951231	–	121,55	473 722	58
961231	1,44	141,35	602 813	85
971231	1,29	169,66	734 193	125
980630	0,94	186,78	794 816	148

Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)



Wasa Miljöfond placerar över hela världen i företag vars verksamhet bidrar till att minska miljöproblemen. Fonden investerar framför allt i delbranscher och företag som förväntas ha en högre vinsttillväxttakt än sina respektive marknader eller branscher.

Fondens utveckling

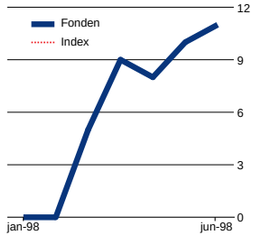
Portföljen har uppnått en avkastning på 10,7% (jämförelseindex saknas). Avkastningen har påverkats negativt av att flertalet av fondens företag har stor exponering mot Asien. Den asiatiska krisen slår hårt mot miljömässiga investeringar. Tillväxten har i hög grad beräknats äga rum i just Sydostasien.

Den amerikanska portföljen har gått sämre än börsen i övrigt. Konkurrensen och marginalpressen inom avfallshantering har lett till ett flertal uppköpsbud och hopslagningar inom branschen. Av fondens innehav lades det bud på de amerikanska företagen Safety Kleen (nuvarande Laidlaw), Wheelabrator, USA Waste och Culligan Water.

I Östeuropa är investeringsbehovet mot luftföroreningar enormt. De baltiska staterna är nya intressanta marknader med stor potential eftersom miljöinvesteringarna varit eftersatta under flertalet år. Problemet är dock vem som ska betala dem.

Världens myndigheter har inte följt upp att miljölagarna efterlevts och många miljöinvesteringar uteblivit. Inom energiområdet har avregleringar,

Miljöfondens utveckling 1998 (%)



framför allt i USA, gjort det svårare för alternativa energislag att konkurrera på prismässiga villkor. Budgetnedskärningar och hård konkurrens har drabbat konsultverksamheter.

Portföljens utseende

Vi har en låg vikt i konkurrensutsatta sektorer med liten efterfrågan, som energi och konsult/service.

Det mest intressanta delområdet är vattenrening. Det är minst reglerat samtidigt som utvecklingsländernas investeringar på sikt kommer att öka mycket kraftigt inom detta område.

De långsiktiga investeringarna görs i nya tekniker, inkluderat biologiska tekniker, som reducerar avfallet vid källan. Investeringar görs också i företag inom luft- och vattenreningsteknik och utveckling av nya miljövänliga produkter samt i återvinningsföretag.

Köp och försäljningar

Thermo Electron är moderbolag i en grupp av specialiserade miljö- och medicintekniska forskningsoch utvecklingsbolag. Företaget har visat en historiskt god förmåga att fostra nya bolag och att knoppa av dem på börsen. Bolaget har en stark vinsttillväxt på ca 30%, vilket bedöms kunna fortsätta.

Yorkshire Water köptes efter en svag utveckling jämfört med andra brittiska vattenbolag. Företaget är långsiktigt väl positionerat i Asien, men kan kortsiktigt komma att lida av uppskjutna projekt. Branschen bedöms dock som stabil och bör få en bra relativ utveckling när den brittiska ekonomin är på nedgång.

Wheelabrator såldes efter att ett uppköpsbud lagts och då aktien handlades över budkursen.

Powerscreen avslöjades med redovisningstekniska tveksamheter, varför innehavet såldes.

Fondens strategi

Inriktningen kommer även i fortsättningen att vara mot företag som tillhandahåller ny teknik för att lösa miljöproblem. För att skapa en gynnsam riskprofil i fonden kombineras mindre, snabbväxande bolag med mogna bolag med goda kassaflöden.

Bolagsval är avgörande för en god avkastning. Omsättningshastigheten höjs och antalet innehav reduceras.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

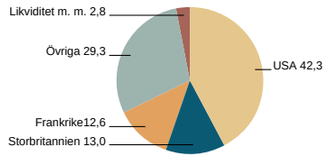
Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	144 307	118 281
Bank och övriga likvida medel	4 346	8 393
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**148 653**	**126 674**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	185	128
Övriga skulder	12	1 986
Summa skulder	**197**	**2 114**
Fondförmögenhet	**148 456**	**124 560**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	2 227	1 260
Värdeför på aktier m m (not 3)	13 301	19 371
Bankränta	339	25
Summa intäkter	**15 867**	**20 656**
Ersättning till fondbolaget	1 065	1 707
Ersättning till förvaringsinstitutet	55	56
Courtage	53	89
Övriga kostnader	111	195
Summa kostnader	**1 284**	**2 047**
Resultat före skatt	14 583	18 609
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**14 583**	**18 609**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	124 560	85 208
Andelsutgivning (netto)	10 058	21 553
Resultat efter skatt	14 583	18 609
Utdelning till andelsägare	– 745	– 810
Fondförmögenhet	**148 456**	**124 560**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	435	3 605
Realisationsförlust på aktier m m	– 847	– 2 001
Orealiserade värdeförändringar	13 713	17 767
Värdeförändring på aktier m m	**13 301**	**19 371**

Portföljens fördelning på länder (%)



Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt
AVFALLSHANTERING						**18,1%**
Browning Ferris	10 000	35,25	USD	2 818	1 965	1,9%
Laidlaw	21 000	3,81	USD	640	804	0,4%
Philip Services	14 500	6,40	CAD	505	748	0,3%
Shanks & McEwan	125 000	1,82	GBP	3 029	1 319	2,0%
SITA	1 762	1 545	FRF	3 585	1 889	2,4%
SITA, nya	440	1 545	FRF	895	714	0,6%
Takuma	12 000	998,00	JPY	688	1 109	0,5%
US Waste Services	22 500	48,19	USD	8 667	1 231	5,8%
Waste Management	9 000	34,13	USD	2 455	2 051	1,7%
Waste Management Intl.	60 000	3,30	GBP	2 636	3 337	1,8%
Weir	34 715	2,20	GBP	1 017	1 172	0,7%
ENERGI						**7,2%**
Calenergy	10 000	30,56	USD	2 443	1 246	1,6%
Ebara	10 000	1 234	JPY	709	1 068	0,5%
Neg Micon	2 916	660,00	DKK	2 232	1 255	1,5%
Ogden	10 000	28,00	USD	2 238	1 403	1,5%
Vestas Wind Systems	10 000	268,00	DKK	3 108	3 067	2,1%
KONSULT/SERVICE						**2,6%**
Goodtech	80 000	10,50	NOK	873	2 502	0,6%
TRC Companies	25 000	4,38	USD	874	1 492	0,6%
Ångpanneföreningen B	15 000	138,00	SEK	2 070	1 050	1,4%
LUFTRENING						**15,1%**
Catalytica	60 000	18,94	USD	9 083	1 813	6,1%
Energy Bio Systems	17 500	1,50	USD	210	847	0,1%
GEA pref.	800	705,00	DEM	2 493	1 884	1,7%
Johnson Matthey	32 500	5,40	GBP	2 337	2 042	1,6%
Munters	30 200	87,00	SEK	2 627	2 155	1,8%
Thermo Electron	10 000	34,06	USD	2 723	3 193	1,8%
Thermo Instruments	14 062	26,31	USD	2 958	853	2,0%
VATTENRENING						**27,3%**
Benckiser Wasser Technik	2 350	2 698	ATS	3 982	1 654	2,7%
Christ	350	890,00	CHF	1 639	1 742	1,1%
Kurita Water	24 000	1 640	JPY	2 261	3 187	1,5%
Layne	10 000	12,34	USD	987	372	0,7%
Millipore	6 000	27,44	USD	1 316	1 785	0,9%
Nordifagruppen B	70 000	24,00	SEK	1 680	1 811	1,1%
Severn Trent	17 453	10,47	GBP	2 433	1 155	1,6%
Suez Lyonnais des Eaux	6 000	1 020	FRF	8 060	4 996	5,4%
Thermatrix	25 000	3,88	USD	774	1 990	0,5%
US Filter	20 375	27,00	USD	4 398	2 834	3,0%
VA Technologie	1 450	1 580	ATS	1 439	984	1,0%
Vivendi	2 565	1 291	FRF	4 361	2 146	2,9%
Vivendi, teckn. Rätter	1 047	11,90	FRF	16	0	0,0%
Waterlink	20 000	8,69	USD	1 389	2 589	0,9%
Wessex Water	43 416	4,57	GBP	2 642	1 590	1,8%
Wessex Water, pref.	25 386	0,53	GBP	179	0	0,1%
Yorkshire Water	50 000	4,49	GBP	2 986	3 172	2,0%
ÅTERVINNING						**15,7%**
Berzelius Umweltservice pref.	22 000	34,90	DEM	3 393	2 146	2,3%
Imco Recycling	19 000	17,88	USD	2 715	2 182	1,8%
Martin Color	25 000	2,63	USD	525	1 599	0,4%
Maxim Group	7 500	20,00	USD	1 199	648	0,8%
Sidel	3 200	447,90	FRF	1 888	1 655	1,3%
Thermo Fibergen	19 400	9,69	USD	1 502	1 359	1,0%
Thermo Fibergen Inlösenrätter	19 400	2,88	USD	446	411	0,3%
Thermo Fibertek	25 000	9,88	USD	1 973	902	1,3%
Tomra Systems	40 000	231,00	NOK	9 606	618	6,5%
ALTERNATIVA PRODUKTER						**11,2%**
Array Printers	18 000	52,00	SEK	936	741	0,6%
Body Shop Intl.	125 000	1,29	GBP	2 147	2 621	1,4%
Dynamotive	40 000	2,53	USD	809	1 245	0,5%
Ecoscience (Israel)	37 000	1,25	USD	370	674	0,2%
Electric Fuel (Israel)	19 000	5,38	USD	816	1 408	0,5%
Gerresheimer Glas	10 000	26,90	DEM	1 189	1 079	0,8%
Norditube Technologies	46 666	6,60	SEK	308	467	0,2%
Rock-Tenn	14 400	13,88	USD	1 597	2 041	1,1%
Strategic Diagnostics	34 000	3,00	USD	815	1 040	0,5%
Valence Technology	19 500	5,75	USD	896	926	0,6%
Whole Foods Market	14 000	60,06	USD	6 722	2 228	4,5%
VÄRDEPAPPER				**144 307**	**100 209**	**97,2%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				4 149		2,8%
FONDFÖRMÖGENHET				**148 456**		**100%**

Fastighetsfonden

Per Lundborg, förvaltare

Förvaltningsteam	Per Lundborg, Gunnar Lindberg, Anders Larsson
Förvaltare från 1/7	Gunnar Lindberg
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0

Fastighetsaktier tillhörde de sämre branscherna första halvåret, trots fallande räntor och en fortsatt stark fastighetsmarknad. Förutsättningarna på den svenska marknaden är dock fortfarande mycket goda. Fonden är den enda renodlade svenska fastighetsfonden.

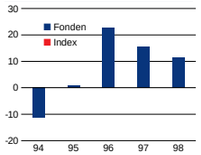
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Diligentia	65 000	5 657	5,9%
Ljungberg B	22 000	1 615	1,7%
Wihlborg	100 000	1 303	1,4%
Balder	12 000	966	1,0%
JM	7 000	855	0,9%

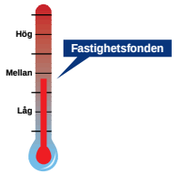
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
NK Fastigheter	53 000	3 782	3,9%
NCC B	23 800	2 212	2,3%
Tornet	5 000	628	0,7%
Pandox	100 000	546	0,6%
Diös	7 000	335	0,3%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skanska B	24 300	8 639	9,0%
Diligentia	114 946	7 931	8,2%
Pandox	100 000	7 100	7,4%
NCC B	71 200	6 194	6,4%
Ljungberggruppen B	72 000	6 120	6,3%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	1,66	151,86	188 330	29
951231	3,10	149,87	268 987	40
961231	3,27	179,9	346 817	62
971231	2,29	205,22	408 474	84
980630	2,38	226,22	426 184	96

Avkastning (%)





Wasa Fastighetsfond är en renodlad svensk fastighetsaktiefond, för närvarande den enda på marknaden. Placeringar sker enbart i svenska fastighetsaktier. Eftersom fonden är exponerad mot endast en bransch är risknivån lite högre än i t.ex. Sverigefonden. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på aktieurvalet. Fondens jämförelseindex är från andra halvåret 1998 Carnegies nya fastighetsaktieindex, CREX.

Fondens utveckling

Fonden avkastade 11,5%. Jämförelseindex saknas för första halvåret. Risken mätt som standardavvikelse var 13,4%, vilket är ca 6 procentenheter högre än i exempelvis Sverigefonden.

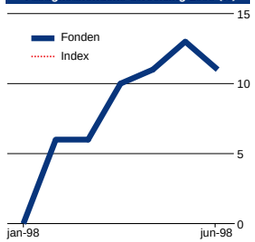
Aktier med exponering mot storstäderna gick bäst. Fastighetspartner, Piren, Pandox, JM och Wallenstam noterade starka uppgångar. Fonden hade stora positioner i främst Pandox och Piren vilket bidrog positivt. Detsamma gäller NK som blev föremål för uppköp.

Wihlborgs och Heba tillhörde de sämre aktierna och bidrog negativt till fondens avkastning. Wihlborgs bud på Storheden mottogs negativt av marknaden då industriella motiv och synergier ansågs begränsade.

Portföljens utseende

Fondens exponering är under omarbetande i och med att ett nytt jämförelseindex införs. Jämfört med det nya indexet är fonden överviktad i Pandox, Skanska och NCC. Största undervikterna är Mandamus och Castellum.

Fastighetsfondens utveckling 1998 (%)



Viktiga parametrar vid val av enskilda aktier är bedömningen av framtida kassaflöden och räntekänslighet. För att balansera risken i fonden görs en noggrann avvägning mellan företag med hög soliditet och mera räntekänsliga företag.

Under första halvåret har strategin varit att fokusera på kontorsfastigheter och köpcentra i Stockholm. Positionerna i Piren, Prifast och Ljungbergsgruppen tillhör denna kategori. Företag som kan bli föremål för omstruktureringar eller uppköp har också inkluderats. Castellum, Diös, JM och Tornet är sådana exempel.

Vidare har företag med en klar affärsidé och koncentration på en region eller typ av fastigheter prioriterats. Hit hör norrländska Norrporten och hotellfastighetsägaren Pandox.

Köp och försäljningar

Förändringarna är i huvudsak föranledda av en anpassning till fondens nya jämförelseindex. Helt nya innehav är Asticus och Balder. Asticus erhölls genom avknoppning av delar av Diligentias utländska fastighetsbestånd. Fonden har ökat innehaven i Diligentia, JM, Ljungberggruppen, Pandox, Piren och Norrporten. Motivet var en attraktiv värdering.

Försäljningar skedde i Diös, NCC, Skanska och Tornet. NK såldes efter ett uppköpserbjudande från Hufvudstaden. Vi bedömer affären som industriellt riktig eftersom Hufvudstadens styrka är fastighetsförvaltning i centrala Stockholm. Vi har därför ökat positionen i Hufvudstaden något.

Ingen handel har skett i terminer. Handel i teckningsoptioner och teckningsrätter har förekommit i begränsad omfattning.

Framtidsstrategi

Vi bedömer att de goda förutsättningarna på svensk fastighetsmarknad fortsätter. Ränte- och hyresutvecklingen tror vi blir fortsatt gynnsam. Tillskottet av nya kontorsytor är lågt, samtidigt som konjunkturen stärks.

Vår fokusering på kontorsfastigheter samt kandidater för uppköp och omstruktureringar fortsätter. Företag med potential att höja hyrorna och med rimlig värdering av förväntade kassaflöden kommer att prioriteras.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	94 652	83 171
Bank och övriga likvida medel	4 177	3 357
Upplupna intäkter	0	5
Övriga fordringar	1 933	6 068
Summa tillgångar	**100 761**	**92 601**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	124	88
Övriga skulder	4 224	8 686
Summa skulder	**4 348**	**8 774**
Fondförmögenhet	**96 412**	**83 827**

Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	1 750	1 172
Värdeför på aktier m m (not 3)	8 408	10 692
Bankränta	182	32
Summa intäkter	**10 340**	**11 896**
Ersättning till fondbolaget	692	1 105
Ersättning till förvaringsinstitutet	27	31
Courtage	53	302
Övriga kostnader	–76	113
Summa kostnader	**696**	**1 551**
Resultat före skatt	9 644	10 345
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**9 644**	**10 345**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	83 827	62 391
Andelsutgivning (netto)	3 907	11 922
Resultat efter skatt	9 644	10 345
Utdelat till andelsägarna	– 966	– 831
Fondförmögenhet	**96 412**	**83 827**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	1 805	11 136
Realisationsförlust på aktier m m	0	– 814
Orealiserade värdeförändringar	6 603	370
Värdeförändring på aktier m m	**8 408**	**10 692**

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt
SVERIGE						**98,2%**
Asticus	37 473	90,00	SEK	3 373	2 726	3,5%
Balder	12 000	80,30	SEK	964	964	1,0%
Castellum	47 500	92,00	SEK	4 370	2 982	4,5%
Diligentia	114 946	69,00	SEK	7 931	8 446	8,2%
Diös	87 000	50,00	SEK	4 350	3 709	4,5%
Heba B	35 600	80,50	SEK	2 866	1 917	3,0%
Hufvudstaden A	125 000	32,80	SEK	4 100	3 953	4,3%
JM B	13 000	145,00	SEK	1 885	1 567	2,0%
Ljungberggruppen B	72 000	85,00	SEK	6 120	4 963	6,3%
Lundbergföretagen B	9 300	121,00	SEK	1 125	1 068	1,2%
NCC B	71 200	87,00	SEK	6 194	5 902	6,4%
Norrporten A	29 800	130,00	SEK	3 874	2 974	4,0%
Näckebro	35 000	133,00	SEK	4 655	4 055	4,8%
Pandox	100 000	71,00	SEK	7 100	5 200	7,4%
Piren	51 550	63,50	SEK	3 273	2 545	3,4%
Platzer B	133 000	12,70	SEK	1 689	1 885	1,8%
Prifast	56 500	77,00	SEK	4 351	4 229	4,5%
Realia B	207 000	9,70	SEK	1 998	1 406	2,1%
Skanska B	24 300	355,50	SEK	8 639	7 385	9,0%
Storheden B	100 000	38,20	SEK	3 820	3 300	4,0%
Tornet	35 000	128,00	SEK	4 480	3 466	4,6%
Wallenstam B	80 000	57,50	SEK	4 600	4 351	4,8%
Wihlborg B	254 415	10,90	SEK	2 773	2 976	2,9%
Wihlborg förlagslån	107 970	1,10	SEK	122	246	0,1%
VÄRDEPAPPER				**94 652**	**82 216**	**98,2%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				1 761		1,8%
FONDFÖRMÖGENHET				**96 412**		**100%**

Trygghetsfonden

Per Lundborg, förvaltare

Förvaltningsteam	Per Lundborg, Anders Larsson, Håkan Lundmark, Anders Evander, Erik Lundström, Björn Jonsson, Jonas Edholm
Fonden startade	901210
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,1

En aktiv omfördelning mellan olika marknader har gjort att Trygghetsfonden gått avsevärt bättre än sitt jämförelseindex. Europeiska och svenska aktier har överviktats i förhållande till index och japanska aktier har underviktats. Resultatet har blivit 2,5% bättre än index.

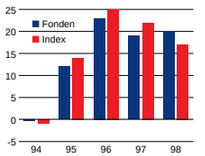
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wasa Japanfond	282 895	21 500	1,0%
Gilette	13 000	11 832	0,6%
Ericsson B	290 580	10 058	0,5%
Cendant	30 000	9 813	0,5%
Asa	32 000	9 351	0,4%

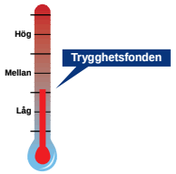
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth	1 875 000	11 973	0,6%
Philip Morris	32 000	11 046	0,5%
Ford	27 000	10 682	0,5%
Eli Lilly	16 000	7 873	0,4%
MoDo B	25 500	5 872	0,3%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	525 660	123 004	5,9%
Astra A+B	432 233	69 958	3,3%
SE-banken A	275 100	37 551	1,8%
Volvo B	153 200	36 385	1,7%
Hennes & Mauritz B	68 000	34 544	1,7%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	1,45	155,48	1 404 611	218
951231	1,42	173,30	2 413 631	418
961231	5,26	207,01	4 129 630	855
971231	6,28	240,28	6 490 045	1 559
980630	5,24	281,45	7 423 078	2 089

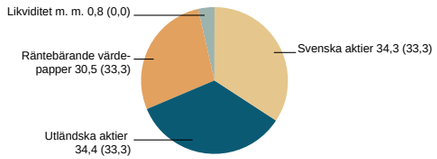
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på tillgångar (%)

Inklusive aktieindexterminer, se not 5 — *Index anges inom parentes*



Wasa Trygghetsfond är en blandfond med stor riskspridning. Fördelningen är normalt 1/3 vardera i svenska aktier, utländska aktier och räntebärande placeringar. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Mervärde skapas även genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad.

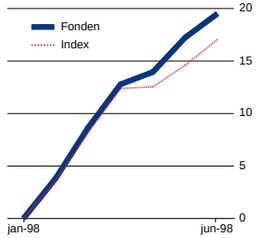
Fondens utveckling

Trygghetsfonden utvecklades klart bättre än index. Fonden ökade med 19,5%, vilket är 2,5% bättre än index. En framgångsrik taktisk allokering bidrog till att fonden överträffade index. Fonden har under perioden mestadels varit överviktad i svenska och europeiska aktier medan japanska aktier underviktats. Värdepappersvalet har givit ett starkt positivt bidrag i Sverige- och Europaportföljerna.

Portföljens utseende

Sverige och övriga Europa överviktas, Japan och räntebärande placeringar underviktas, medan övriga Asien viktas neutralt. Fortsatta omstruktureringar och stigande konsumtion i Europa kan upprätthålla den höga vinsttillväxttakten. I USA är vinsttillväxten i avtagande efter en extremt lång och kraftig expansion under 1990-talet. I Japan räknar vi med vinstbesvikelser även under andra halvåret. I övriga Asien överviktas Hong Kong, Taiwan och Singapore som vi bedömer som de

Trygghetsfondens utveckling 1998 (%)



mest öppna och starkaste ekonomierna i regionen.

Köp och försäljningar

Aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Wasas regionfonder. Vi hänvisar därför till dessa fonder avseende kommentarer och motivering till enskilda aktieplaceringar. Handel med aktieindexterminer har skett i syfte att effektivisera allokeringen.

Framtidsstrategi

Vi förväntar oss positiv avkastning för både aktier och obligationer på 12 månaders sikt. Aktier bedöms ha något större potential än obligationer varför fonden fortsätter att övervikta aktier. Kortsiktigt har vi dock beredskap för att lägga oss i neutral position.

Fortsatt stabil eller fallande inflationstakt bidrar till gynnsamma ränteförutsättningar. Strategin inom ränteportföljen är därför att ligga fortsatt överviktad i obligationer med lång löptid.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	2 015 677	1 519 432
Bank och övriga likvida medel	67 400	42 031
Upplupna intäkter	16 480	22 607
Övriga fordringar	6 423	2 439
Summa tillgångar	**2 105 980**	**1 586 509**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	2 559	1 820
Övriga skulder	14 160	25 232
Summa skulder	**16 719**	**27 052**
Fondförmögenhet	**2 089 261**	**1 559 457**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Utdelningar	15 528	13 654
Värdeför på aktier m m (not 3)	280 070	157 482
Ränta och värdeför. räntebär. vp (not 4)	38 867	41 501
Orealiserad vinst aktieindextermin	952	0
Bankränta	1 722	268
Summa intäkter	**337 139**	**212 905**
Ersättning till fondbolaget	13 819	18 528
Ersättning till förvaringsinstitutet	337	445
Courtage	713	2 069
Övriga kostnader	551	1 134
Summa kostnader	**15 420**	**22 176**
Resultat före skatt	321 719	190 729
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**321 719**	**190 729**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	980630	971231
Fondförm. vid årets början	1 559 457	854 882
Andelsutgivning (netto)	243 386	543 087
Resultat efter skatt	321 719	190 729
utdelat till andelsägare	– 35 301	– 29 241
Fondförmögenhet	**2 089 261**	**1 559 457**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.

	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	47 920	62 160
Realisationsförlust på aktier m m	– 14 879	– 20 259
Orealiserade värdeförändringar	247 029	115 581
Värdeförändring på aktier m m	**280 070**	**157 482**

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper

	980630	971231
Realisationsvinst	13 651	3 046
Realisationsförlust	– 1 818	– 2 653
Orealiserade värdeförändringar	6 109	10 315
Erhållna och upplupna räntor	20 925	30 793
Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	**38 867**	**41 501**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 980630

Valuta	Namn	Köpt/ Sålt	Antal kontrakt	Markn. värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet	Orealiserad värdeförändr.
FRF	CAC40 july 980731	Köpt	4	4 466	0,2	
CHF	SMI july 980717	Köpt	2	4 142	0,2	
ITL	MIB30 sept 980918	Köpt	3	4 524	0,2	
JPY	TOPIX sept 980916	Köpt	8	5 655	0,3	
GBP	FTSE sept 980904	Köpt	7	5 450	0,3	
DEM	DAX sept 980917	Köpt	2	5 213	0,2	
NLG	AEX july 980717	Köpt	3	2 818	0,1	
SEK	OMX juli 980724	Köpt	310	24 108	1,2	952
Summa orealiserad värdeförändring						**952**

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fond-vikt	Index-vikt
SVENSKA AKTIER							**33,1%**	**33,3%**
ABB B	Invest.varor	220 300	111,50	SEK	24 563	20 211	1,2%	
Astra A	Kons.varor	352 233	162,50	SEK	57 238	38 887	2,7%	
Astra B	Kons.varor	80 000	159,00	SEK	12 720	5 709	0,6%	
Atlas Copco A	Invest.varor	61 300	218,00	SEK	13 363	11 721	0,6%	
Atle	Finans	130 100	140,50	SEK	18 279	11 387	0,9%	
Autoliv	Invest.varor	21 400	254,50	SEK	5 446	5 597	0,3%	
Balder	Fastighet	6 750	80,00	SEK	540	0	0,0%	
Biora	Övrigt	47 300	106,00	SEK	5 014	3 922	0,2%	
BT Industries	Övrigt	33 100	161,00	SEK	5 329	4 425	0,3%	
Caran B	Service	36 750	94,00	SEK	3 455	2 611	0,2%	
Diligentia	Fastighet	42 700	69,00	SEK	2 946	2 163	0,1%	
Dios	Fastighet	134 050	50,00	SEK	6 703	5 916	0,3%	
Elektrolux	Kons.varor	10 000	134,50	SEK	1 345	1 564	0,1%	
Enator B	Service	38 360	235,00	SEK	9 015	5 251	0,4%	
Ericsson B	Invest.varor	525 660	234,00	SEK	123 004	59 942	5,9%	
Frontec B	Service	24 000	84,00	SEK	2 016	2 385	0,1%	
Föreningssparbanken A	Finans	28 900	239,50	SEK	6 922	4 627	0,3%	
Getinge B	Kons.varor	34 550	164,00	SEK	5 666	4 414	0,3%	
Gotlandsbolaget A	Service	4 400	86,00	SEK	378	373	0,0%	
Gotlandsbolaget B	Service	8 200	85,00	SEK	697	617	0,0%	
Gränges	Basvaror	22 600	148,00	SEK	3 345	2 800	0,2%	
Hemköpskedjan	Kons.varor	27 000	103,00	SEK	2 781	2 106	0,1%	
Hennes & Mauritz B	Kons.varor	68 000	508,00	SEK	34 544	17 020	1,7%	
Höganäs B	Invest.varor	50 250	180,00	SEK	9 045	8 514	0,4%	
IFS B	Service	6 500	111,00	SEK	722	702	0,0%	
Incentive A	Kons.varor	118 000	145,50	SEK	17 169	11 055	0,8%	
Investor B	Finans	58 400	466,00	SEK	27 214	16 239	1,3%	
Karlshamns	Övrigt	27 800	105,50	SEK	2 933	2 596	0,1%	
Lindex	Kons.varor	10 400	293,00	SEK	3 047	2 494	0,1%	
Lundberg B	Fastighet	500	121,00	SEK	61	37	0,0%	
Mandamus	Fastighet	1 200	48,00	SEK	58	0	0,0%	
MoDo B	Basvaror	57 100	230,00	SEK	13 133	12 143	0,6%	
Netcom Systems B	Service	76 300	306,50	SEK	23 386	11 923	1,1%	
Nordbanken	Finans	143 750	59,00	SEK	8 481	5 391	0,4%	
Pandox	Fastighet	76 500	71,00	SEK	5 432	4 072	0,3%	
Sandvik A	Invest.varor	16 800	222,00	SEK	3 730	3 588	0,2%	
Sandvik B	Invest.varor	40 600	221,00	SEK	8 973	5 834	0,4%	
SCA B	Basvaror	64 550	207,00	SEK	13 362	9 637	0,6%	
Scandic Hotels	Service	33 200	290,00	SEK	9 628	5 028	0,5%	
Scania A	Invest.varor	47 000	195,50	SEK	9 189	8 784	0,4%	
Securitas B	Service	47 200	388,00	SEK	18 314	9 124	0,9%	
SE-Banken A	Finans	275 100	136,50	SEK	37 551	16 004	1,8%	
Skandia	Finans	125 600	116,00	SEK	14 570	10 085	0,7%	
Skanska B	Fastighet	51 000	355,50	SEK	18 131	12 848	0,9%	
SSAB A	Basvaror	92 050	125,00	SEK	11 506	10 928	0,6%	
Svedala	Invest.varor	73 200	184,50	SEK	13 505	9 325	0,6%	
Svenska Handelsbanken A	Finans	67 500	371,00	SEK	25 043	11 688	1,2%	
Tryckinvest	Övrigt	19 000	147,50	SEK	2 803	2 736	0,1%	
Volvo B	Kons.varor	153 200	237,50	SEK	36 385	24 352	1,7%	
WM-Data B	Service	43 700	279,00	SEK	12 192	3 749	0,6%	
EUROPEISKA AKTIER							**11,5%**	**11,5%**
Abbey National	Finans	30 000	10,72	GBP	4 282	4 622	0,2%	
ABN-Amro	Finans	18 295	47,30	NLG	3 393	1 921	0,2%	
Accor	Service	2 171	1 743	FRF	4 984	1 781	0,2%	
Adecco	Service	625	675,00	CHF	2 219	1 246	0,1%	
Adidas	Kons.varor	3 300	314,50	DEM	4 587	1 870	0,2%	
Aeroporto di Roma	Service	50 000	11 065	ITL	2 482	1 862	0,1%	
Airtours	Service	27 000	4,58	GBP	1 646	1 302	0,1%	
Akzo Nobel	Basvaror	2 000	451,10	NLG	3 538	2 222	0,2%	
ASM Lithography	Invest.varor	8 000	60,10	NLG	1 885	532	0,1%	
AXA	Finans	4 779	685,00	FRF	4 311	1 886	0,2%	
BAA	Service	26 700	6,49	GBP	2 305	1 472	0,1%	
Banco Popular	Finans	5 660	12 830	ESP	3 778	1 372	0,2%	
Bayer	Basvaror	7 000	93,40	DEM	2 889	1 972	0,1%	
BMW	Kons.varor	200	1 825	DEM	1 613	1 785	0,1%	
BMW, nya	Kons.varor	40	1 800	DEM	318	0	0,0%	
BMW, delrätter	Kons.varor	240	70,00	DEM	74	0	0,0%	
British Aerospace	Invest.varor	87 300	4,62	GBP	5 370	2 534	0,3%	
Bull	Invest.varor	31 000	98,40	FRF	4 017	2 758	0,2%	
Cadbury-Scheppes	Invest.varor	25 902	9,17	GBP	3 161	1 447	0,2%	
Carlton Communications	Kons.varor	35 354	5,33	GBP	2 509	1 523	0,1%	
Christian Dior	Kons.varor	1 300	761,00	FRF	1 303	732	0,1%	
Cortefiel	Service	13 000	3 365	ESP	2 276	2 432	0,1%	
CS Group	Finans	3 150	338,00	CHF	5 601	2 531	0,3%	
Falck	Service	3 850	435,65	DKK	1 945	1 443	0,1%	
Glaxo Wellcome	Kons.varor	9 104	18,18	GBP	2 204	1 291	0,1%	
Granada	Övrigt	29 295	11,11	GBP	4 333	3 051	0,2%	
Konecranes	Invest.varor	7 000	278,00	FIM	2 828	1 871	0,1%	
Lafarge	Basvaror	4 412	626,00	FRF	3 638	2 142	0,2%	
L´Oreal	Kons.varor	840	3 397	FRF	3 758	2 076	0,2%	
Mannesmann	Invest.varor	6 100	185,50	DEM	5 001	1 838	0,2%	
Micheln	Invest.varor	7 433	353,40	FRF	3 460	2 616	0,2%	
Misys	Service	10 023	34,10	GBP	4 550	1 957	0,2%	
Nestlé	Kons.varor	207	3 251	CHF	3 540	1 744	0,2%	
Neurosearch	Kons.varor	1 500	529,00	DKK	920	940	0,0%	
Nokia	Invest.varor	20 500	405,00	FIM	12 067	4 157	0,6%	
Novartis	Kons.varor	442	2 524	CHF	5 869	3 164	0,3%	
Pearson	Service	34 694	10,98	GBP	5 072	2 855	0,2%	
Philips	Kons.varor	7 000	169,70	NLG	4 658	1 903	0,2%	
Polygram	Kons.varor	3 000	104,40	NLG	1 228	1 105	0,1%	
Promodes	Service	870	3 370	FRF	3 861	1 471	0,2%	
Raisio	Kons.varor	22 250	99,20	FIM	3 208	2 162	0,2%	
Rentokil Initial	Service	100 000	4,32	GBP	5 752	2 732	0,3%	
Repsol	Energi	4 428	8 430	ESP	1 942	1 095	0,1%	
Rhodia	Basvaror	17 000	169,90	FRF	3 804	3 137	0,2%	
SAP	Service	1 233	1 095	DEM	5 967	1 495	0,3%	
Schering	Kons.varor	3 171	212,50	DEM	2 978	1 612	0,1%	
Schneider	Invest.varor	7 847	489,50	FRF	5 059	2 538	0,2%	
SGS-Thomson Microelectr.	Invest.varor	5 914	431,80	FRF	3 363	1 991	0,2%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	54 203	7,28	GBP	5 254	3 134	0,3%	
Storehouse	Service	40 000	2,49	GBP	1 326	1 176	0,1%	
Telecom Italia	Service	92 636	12 990	ITL	5 399	2 768	0,3%	
Telecom Italia Mobile	Service	99 276	10 850	ITL	4 833	1 050	0,2%	
Telefonica De Espana	Service	8 727	7 120	ESP	3 232	1 936	0,2%	
Thomson Travel Group	Service	200 000	1,84	GBP	4 899	4 605	0,2%	
UBS	Finans	1 184	560,00	CHF	3 488	2 761	0,2%	
Veba	Energi	8 300	121,35	DEM	4 451	2 784	0,2%	
Vedior	Service	9 562	57,10	NLG	2 141	2 650	0,1%	
Vendex	Service	9 690	77,20	NLG	2 933	35	0,1%	
Vickers	Invest.varor	78 000	2,22	GBP	2 305	2 235	0,1%	
Vivendi	Service	1 424	1 291	FRF	2 421	1 187	0,1%	
Vodafone	Service	68 282	7,66	GBP	6 964	2 016	0,3%	
Volkswagen	Kons.varor	583	1 743	DEM	4 491	1 533	0,2%	
Williams	Service	46 500	3,87	GBP	2 393	2 036	0,1%	
Wolters Kluver	Service	4 000	278,10	NLG	4 362	4 058	0,2%	
WPP	Service	30 000	3,98	GBP	1 588	1 033	0,1%	
Zeneca	Kons.varor	9 370	25,81	GBP	3 220	1 857	0,2%	
Zurich Assurances	Finans	950	968,00	CHF	4 838	2 688	0,2%	
NORDAMERIKANSKA AKTIER							**18,2%**	**17,6%**
American Intl Group	Finans	13 000	143,31	USD	14 893	6 699	0,7%	
Amresco	Finans	30 000	30,00	USD	7 194	3 715	0,3%	
ASA Holding	Kons.varor	32 000	49,88	USD	12 758	9 350	0,6%	
AT&T	Basvaror	20 900	56,88	USD	9 502	7 702	0,5%	
Bellsouth	Basvaror	25 000	66,63	USD	13 315	6 382	0,6%	
Checkfree	Invest.varor	20 000	29,88	USD	4 776	2 544	0,2%	
Cisco Systems	Invest.varor	16 000	91,81	USD	11 743	5 003	0,6%	
Citicorp	Finans	8 000	151,06	USD	9 661	6 529	0,5%	
Coca Cola	Kons.varor	25 000	86,00	USD	17 187	10 190	0,8%	
Computer Assoc. Intl	Invest.varor	20 000	57,13	USD	9 133	9 078	0,4%	
Dell	Invest.varor	11 000	94,13	USD	8 277	7 537	0,4%	
DuPont	Basvaror	18 000	74,63	USD	10 738	8 362	0,5%	
Equity Office	Finans	20 000	26,50	USD	4 237	5 015	0,2%	
Exxon	Energi	30 000	71,56	USD	17 162	10 536	0,8%	
Fannie Mae	Finans	14 000	63,56	USD	7 113	6 896	0,3%	
General Electric	Invest.varor	25 000	90,88	USD	18 161	8 418	0,9%	
General Motors	Invest.varor	11 000	68,25	USD	6 001	6 166	0,3%	
Gillette	Kons.varor	26 000	57,63	USD	11 977	11 826	0,6%	
Home Depot	Kons.varor	19 000	84,63	USD	12 853	7 447	0,6%	
IBM	Invest.varor	8 000	114,13	USD	7 298	4 579	0,3%	
Intel	Invest.varor	8 000	75,81	USD	4 848	3 101	0,2%	
Merck	Kons.varor	16 000	132,75	USD	16 979	8 167	0,8%	
Metromedia	Basvaror	90 000	11,75	USD	8 453	7 503	0,4%	
Microsoft	Invest.varor	12 000	107,44	USD	10 306	5 085	0,5%	
National Oilwell	Energi	19 300	27,00	USD	4 166	2 141	0,2%	
Nipsco	Basvaror	50 400	28,00	USD	11 281	7 712	0,5%	
Norwest	Finans	40 000	37,38	USD	11 951	4 816	0,6%	
Pfizer	Kons.varor	20 000	109,94	USD	17 576	8 369	0,8%	
Procter & Gamble	Kons.varor	17 000	92,25	USD	12 536	6 106	0,6%	
Texas Instrument	Invest.varor	11 000	59,19	USD	5 204	5 278	0,2%	
Travelers	Finans	21 000	61,44	USD	10 314	7 715	0,5%	
United Technologies	Invest.varor	12 000	91,56	USD	8 783	4 551	0,4%	
Wal Mart Stores	Kons.varor	30 000	62,06	USD	14 883	6 911	0,7%	
Walt Disney	Kons.varor	13 000	113,19	USD	11 762	9 005	0,6%	
Warner Lambert	Kons.varor	18 000	69,19	USD	9 955	8 170	0,5%	
Worldcom	Basvaror	20 000	47,06	USD	7 524	7 167	0,4%	
JAPAN							**2,4%**	**3,4%**
Wasa Japanfond	Övrigt	659 158	75,46	SEK	49 740	60 000	2,4%	
FJÄRRAN ÖSTERN							**0,9%**	**0,8%**
Wasa Asienfond	Övrigt	401 241	44,31	SEK	17 779	28 488	0,9%	
RÄNTEBÄRANDE	**NOM**		**RTA**				**30,5%**	**33,4%**
MBB Nordbanken 5507, 980916	5 000 000		4,37%		5 063	4 970	0,2%	
MBB SFK 540, 980916	5 000 000		4,37%		5 063	5 049	0,2%	
Sv staten 1030, 010615	34 000 000		4,42%		41 901	41 975	2,0%	
Sv staten 1033, 030505	17 000 000		4,62%		21 066	20 152	1,0%	
Sv staten 1034, 090420	76 000 000		5,02%		100 721	96 597	4,8%	
Sv staten 1035, 050209	72 000 000		4,80%		76 766	72 515	3,7%	
Sv staten 1036, 000505	58 000 000		4,29%		63 973	64 047	3,1%	
Sv staten 1037, 070815	25 000 000		4,95%		30 483	28 276	1,5%	
Sv staten 1038, 070815	35 000 000		4,93%		38 663	38 541	1,9%	
Sv staten 1040, 080505	15 000 000		5,00%		16 712	15 127	0,8%	
Sv staten 1041, 140505	10 000 000		5,20%		11 643	11 190	0,6%	
Sv staten 1042, 040115	15 000 000		4,70%		15 214	15 151	0,7%	
SBAB 114, 000505	35 000 000		4,52%		38 454	38 274	1,8%	
SBAB 116, 020918	50 000 000		4,90%		52 974	52 235	2,5%	
Spintab 164, 011219	35 000 000		4,77%		39 065	38 524	1,9%	
Spintab 165, 020918	20 000 000		4,89%		21 008	20 705	1,0%	
Spintab 167, 010321	40 000 000		4,66%		41 078	40 239	2,0%	
Stadshyp. 1554, 010919	15 000 000		4,74%		16 858	16 713	0,8%	
VÄRDEPAPPER					**2 015 677**	**1 520 794**	**96,6%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					73 584		3,4%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**2 089 261**		**100%**	**100%**

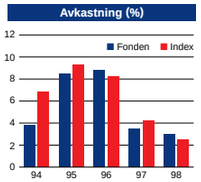
Penningmarknadsfonden

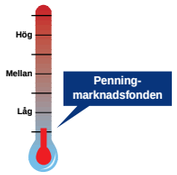
Förvaltningsteam Björn Jonsson, Torbjörn Jansson, Staffan Persson, Lars Borin
Fonden startade 891101
Startkurs 100
Förvaltningsavgift 0,50%
Inköpsavgift 0%
Inlösenavgift 0%

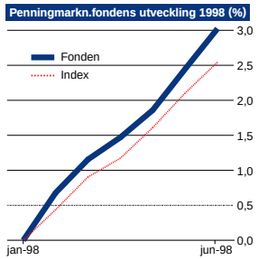
Björn Jonsson, förvaltare

Fonden har under första halvåret varit positionerad för fallande korträntor. Detta har visat sig mycket lyckosamt. Andelskursen i fonden ökade under perioden med 3,0% jämfört med 2,5% för jämförelseindex.

Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	11,02	103,49	1 850 680	192
951231	4,88	107,02	1 650 429	177
961231	8,49	107,36	892 937	96
971231	7,75	103,12	1 162 624	120
980630	4,38	101,78	1 373 489	140







Wasa Penningmarknadsfond placerar i räntebärande värdepapper med en genomsnittlig löptid på upp till ett år. Placering sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut.

Fondens utveckling

Andelskursen ökade under årets sex första månader med 3,0% jämfört med en ökning på 2,5% för index. I början av året var de korta marknadsräntorna ganska stabila. Sett över hela första halvåret sjönk dock tremånadersräntan med ca 20 punkter och tolvmånadersräntan med ca 80 punkter.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en överrisk i förhållande till sitt index. Durationen uppgick då till ca 0,95 år. Portföljen hade en övervikt i långa statsskuldväxlar och korta stats- och bostadsobligationer.

Fondens strategi

Klimatet för de korta marknadsräntorna bedöms förbli gynnsamt ännu en tid. Vi räknar med att möjligheterna till ännu en sänkning av reporäntan är ganska goda. Trots att ränteläget sjunkit betydligt väljer vi därför att tills vidare bibehålla en hög duration i fonden.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	136 597	109 565
Bank och övriga likvida medel	1 716	8 146
Upplupna intäkter	1 743	2 206
Summa tillgångar	**140 056**	**119 917**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	59	25
Övriga skulder	207	5
Summa skulder	**266**	**30**
Fondförmögenhet	**139 790**	**119 887**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	5 056	4 428
Bankränta	411	53
Summa intäkter	**5 467**	**4 481**
Ersättning till fondbolaget	315	790
Ersättning till förvaringsinstitutet	45	21
Övriga kostnader	3	4
Summa kostnader	**363**	**815**
Resultat före skatt	5 104	3 666
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**5 104**	**3 666**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	119 887	95 869
Andelsutgivning (netto)	20 048	27 482
Resultat efter skatt	5 104	3 666
Utdelning till andelsägare	– 5 249	– 7 130
Fondförmögenhet	**139 790**	**119 887**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper	980630	971231
Realisationsvinst	1 782	3 321
Realisationsförlust	– 384	– 1 108
Orealiserade värdeförändringar	1 141	– 221
Erhållna och upplupna räntor	2 517	2 436
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**5 056**	**4 428**

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp (kSEK)	Ränta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt
SVENSKA STATEN					**47,6%**
Ssvx 981021	1 000 000	4,17%	988	985	0,7%
Ssvx 981118	2 000 000	4,18%	1 969	1 963	1,4%
Ssvx 981216	11 000 000	4,17%	10 795	10 764	7,7%
Ssvx 990317	13 000 000	4,16%	12 628	12 420	9,0%
Ssvx 990616	12 000 000	4,20%	11 537	11 411	8,3%
Riksobl 1036, 000505	26 000 000	4,29%	28 678	28 673	20,5%
FÖRETAGSCERTIFIKAT					**15,6%**
Posten 980819	6 000 000	4,30%	5 965	5 951	4,3%
Vattenfall 980819	6 000 000	4,30%	5 967	5 932	4,3%
Föreningsbanken Kredit 980916	5 000 000	4,35%	4 956	4 796	3,5%
Vasakronan 980916	5 000 000	4,33%	4 961	4 947	3,5%
ÖVRIGA OBLIGATIONER					**34,4%**
Föreningsbanken 3020 10,0%	7 000 000	4,36%	7 206	7 254	5,2%
MBB Nordbanken 5508 7,0%	6 000 000	4,37%	6 131	6 134	4,4%
MBB SFK 542, 990517	10 000 000	4,37%	10 218	10 226	7,3%
SBAB 113 11,0% 990121	7 000 000	4,37%	7 242	7 344	5,2%
SBAB 114 10,25% 000505	4 000 000	4,52%	4 395	4 382	3,1%
Stadshypotek 1556, 7,25% 990401	2 000 000	4,37%	2 041	2 039	1,5%
Stadshypotek 1557,10,75% 000128	10 000 000	4,49%	10 923	10 906	7,8%
VÄRDEPAPPER			**136 597**	**136 127**	**97,7%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			3 193		2,3%
FONDFÖRMÖGENHET			**139 790**		**100%**

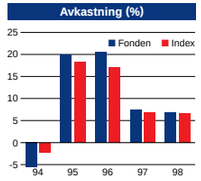
Obligationsfonden

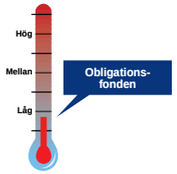
Förvaltningsteam Björn Jonsson, Torbjörn Jansson, Staffan Persson, Lars Borin
Fonden startade 901210
Startkurs 100
Förvaltningsavgift 1,00%
Inköpsavgift 0%
Inlösenavgift 0%

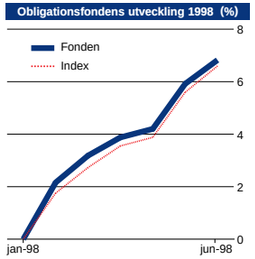
Björn Jonsson, förvaltare

Fonden har under första halvåret varit positionerad för fallande obligationsräntor. Den svenska 10-årsräntan föll under perioden med nästan en procentenhet. Andelskursen steg med 6,8% mot index 6,6%.

Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	10,45	116,67	1 226 411	143
951231	–	140,05	1 404 346	197
961231	17,13	148,40	1 810 990	269
971231	20,90	137,29	2 337 409	321
980630	9,91	136,41	2 996 524	409







Wasa Obligationsfond placerar i längre räntebärande värdepapper. Placering sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut, men även placeringar i värdepapper utgivna av andra emittenter kan förekomma.

Fondens utveckling

Den svenska obligationsmarknaden tillhörde de som utvecklades bäst i världen under första halvåret 1998. Räntefallen i omvärlden beror till stor del på krisen i Asien. Ränteexponeringen i fonden har under hela perioden varit större än för fondens index.

Portföljens utseende

Fonden hade vid halvårsskiftet en överrisk i förhållande till sitt index. Durationen uppgick då till ca 4,6 år. Portföljen hade en övervikt i långa obligationer.

Fondens strategi

Trots historiskt sett låga räntenivåer bedömer vi det som lämpligt att alltjämt ha en viss överrisk i fonden. Det goda räntekklimatet har enligt vår bedömning nämligen goda möjligheter att bestå ännu en tid.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	402 185	301 845
Bank och övriga likvida medel	946	2 481
Upplupna intäkter	6 581	16 854
Övriga fordringar	0	2
Summa tillgångar	**409 712**	**321 182**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	341	268
Övriga skulder	197	0
Summa skulder	**537**	**268**
Fondförmögenhet	**409 175**	**320 914**

Resultaträkning	980101 – 980630	970101 – 971231
Ränta och värdeför. räntebär. vp. (not 3)	24 809	24 466
Bankränta	737	164
Summa intäkter	**25 546**	**24 630**
Ersättning till fondbolaget	1 828	2 973
Ersättning till förvaringsinstitutet	43	85
Övriga kostnader	0	11
Summa kostnader	**1 871**	**3 069**
Resultat före skatt	23 675	21 561
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**23 675**	**21 561**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	320 914	268 757
Andelsutgivning (netto)	89 032	70 562
Resultat efter skatt	23 675	21 561
Utdelning till andelsägare	– 24 446	– 39 966
Fondförmögenhet	**409 175**	**320 914**

Not 3 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	980630	971231
Realisationsvinst	13 385	12 555
Realisationsförlust	– 873	– 7 333
Orealiserade värdeförändringar	– 649	– 2 401
Erhållna och upplupna räntor	12 946	21 645
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**24 809**	**24 466**

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp (kSEK)	Ränta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt
SVENSKA STATEN					**62,7%**
Riksobl 1030, 010615	75 000 000	4,42%	92 430	92 298	22,6%
Riksobl 1035, 050209	20 000 000	4,80%	21 324	20 920	5,2%
Riksobl 1036, 000505	23 000 000	4,29%	25 369	25 365	6,2%
Riksobl 1038, 061025	41 000 000	4,93%	45 290	45 378	11,1%
Riksobl 1040, 080505	1 000 000	5,00%	1 114	1 092	0,3%
Riksobl 1041, 140505	61 000 000	5,20%	71 023	70 075	17,4%
BOSTADSINSTITUT					**35,6%**
Caisse 1551, 990317	15 000 000	4,34%	15 315	13 439	3,7%
Caisse 1553, 001220	3 000 000	4,63%	3 366	3 344	0,8%
MBB Nordb. 5509, 000505	6 000 000	4,52%	6 593	6 668	1,6%
MBB Nordb. 5510, 010615	15 000 000	4,71%	16 331	16 315	4,0%
MBB Nordb. 5511, 020619	7 000 000	4,86%	7 221	7 210	1,8%
MBB SEB Bolån 553, 010615	15 000 000	4,71%	16 331	16 315	4,0%
SBAB 114, 000505	5 000 000	4,52%	5 493	5 479	1,3%
SBAB 115, 010615	15 000 000	4,71%	16 735	16 731	4,1%
SBAB 116, 020918	10 000 000	4,90%	10 595	10 428	2,6%
Spintab 164, 011219	26 000 000	4,77%	29 020	28 554	7,1%
Spintab 165, 020918	3 000 000	4,89%	3 151	3 040	0,8%
Stadshypotek 1558, 030319	15 000 000	4,96%	15 486	15 470	3,8%
VÄRDEPAPPER			**402 185**	**398 119**	**98,3%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning			6 989		1,7%
FONDFÖRMÖGENHET			**409 175**		**100%**

Hjärnfonden

Erik Lundström, förvaltare

Förvaltningsteam	Erik Lundström, Björn Randevik, Peter Leijon
Förvaltare från 1/7	Björn Randevik
Fonden startade	941201
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,3

Fortsatta besvikelser inom bioteknik-sektorn och undervikt i de stora globala läkemedelsbolagen gav fonden en sämre utveckling än index under första halvåret 1998. Under de 3,5 år som fonden har varit verksam har dock den genomsnittliga årsavkastningen varit drygt 20%.

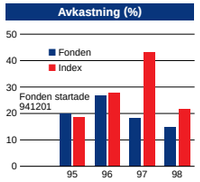
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
JCR Pharmaceuticals	44 000	3 145	2,1%
Wolters Kluver	3 000	3 051	2,1%
Schneider	4 000	2 499	1,7%
China Pharmaceutic	3 528 000	2 328	1,6%
Raisio	1 500	2 243	1,5%

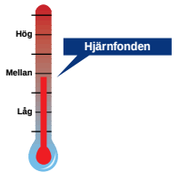
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vtech	122 000	3 017	2,1%
Minidoc	60 000	2 535	1,7%
Astra A	15 000	2 298	1,6%
KCE Electronics	50 000	2 269	1,5%
Nintendo	3 000	2 257	1,5%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pfizer	7 800	6 855	4,7%
Nokia	10 000	5 887	4,0%
Bristol Myers	5 000	4 734	3,2%
Lilly Eli	7 990	4 319	2,9%
Airtouch	9 000	4 119	2,8%

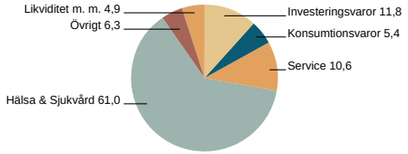
Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
941231	–	99,84	116 942	12
951231	–	119,55	256 729	31
961231	–	148,65	480 300	71
971231	–	172,44	717 651	124
980630	–	193,84	755 842	147

Avkastning (%)





Portföljens fördelning på branscher (%)



Placeringsrådet

Aktiefonden Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondens värde till Stiftelsen Hjärnfonden för forskningar kring hjärnans sjukdomar. Aktiefonden Hjärnfonden styrs av ett placeringsråd: Stig Ramel, ordförande Aktiefrämjandet, Björn Karlin, VD för Svenska Aktieinstitutet, Lennart Widén och Lars Olson, professorer på Karolinska Institutet. Från Wasa ingår Wasas vice VD Jack Junel, Peter Säll, VD Wasa Fonder, Eric Lundström, fondförvaltare samt Björn Randevik, läkemedelsanalytiker.

Hjärnfonden är en global aktiefond med huvudsaklig inriktning på läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. 61% av fondens medel är placerade inom detta område, vilket är en ökning med 5 procentenheter sedan årsskiftet 1997/98.

Fonden har en etisk inriktning. Två procent av fondens värde delas årligen ut till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar.

Fondens utveckling

Fonden har avkastat 14,7% under första halvåret 1998. Jämförelseindex steg under samma period med 21,2%. Den relativt svaga utvecklingen för fonden kan främst förklaras av fortsatta besvikelser inom bioteknikektorn kombinerat med den kraftiga undervikten i de stora globala läkemedelsbolagen, vilka haft en mycket gynnsam utveckling under perioden.

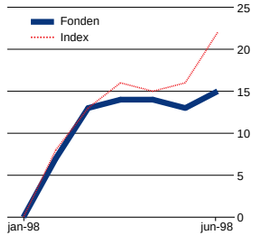
Fonden har varit verksam i 3,5 år och haft en årlig genomsnittlig avkastning på drygt 20%. Placerare som har varit med från början har i princip fördubblat sitt kapital.

Fondens utseende

Fonden bestod vid halvårsskiftet till nära två tredjedelar av medicinrelaterade bolag. Riskerna sprids genom att även aktier i andra tillväxtbranscher väljs, framför allt informationsteknologi, telekom och media.

Fonden har under första halvåret minskat vikten inom asiatiska

Hjärnfondens utveckling 1998 (%)



bolag och ökat andelen europeiska bolag. Fonden har per halvårsskiftet 23% av tillgångarna placerade i Sverige, 28% i USA, 33% i Europa, 10% i Asien samt resterande del i likviditet.

Köp och försäljningar

Ett av fondens största köp under 1998 är det japanska läkemedelsföretaget JCR Pharmaceuticals. Bolaget som tillverkar tillväxthormon väntas få en snabb tillväxt framöver bl.a. med hjälp av ett nytt marknadsföringsavtal med Sumitomo.

Holländska mediabolaget Wolters Kluwer köptes efter den kraftiga nedgång som följde på det misslyckade samgåendet med Elsevier. Vi anser att bolaget har låg riskprofil, en mycket aktieägarvänlig företagsledning och bra chans till en god vinstutveckling de närmaste åren.

Finländska Raisio är ett kemi- och livsmedelsföretag som har tagit fram ett unikt kolesterolsänkande margarin som inom kort ska börja marknadsföras bl.a. i USA. Den totala marknaden för denna typ av produkt beräknas år 2002 uppgå till 15–25 miljarder USD. Vi tror att Raisio kan ta 3–4% av denna marknad.

I Kina har aktier köpts i China Pharmaceutic, en ledande kinesisk tillverkare av vitamin C och penicillin. Vi bedömde att företaget skulle få en fortsatt snabb tillväxt genom bl.a. företagsförvärv och ökad export. Efter kursuppgångar gjordes dock vinsthemtagningar på en del av detta innehavet.

Bland större försäljningar återfinns Hong Kong tele och elektronikföretaget Vtech, svenska medicinteknikbolaget Minidoc och thailändska elektronikbolaget KCE Electronic, som alla såldes efter större kursuppgångar.

Fondens strategi

Fonden är fortsatt inriktad på tillväxtbranscher, i första hand medicinrelaterade.

Läkemedelssektorn domineras av stora globala bolag. Bolag med en avsevärd andel av försäljningen på den gynnsamma amerikanska marknaden har fortsatt goda utsikter. Den europeiska läkemedelsmarknaden är mycket beroende av politiska faktorer, vilka för närvarande är relativt ofördelaktiga. I Japan domineras bilden av prisnedskärningar på läkemedel och allmän ekonomisk nedgång.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	139 404	116 583
Bank och övriga likvida medel	8 457	8 092
Upplupna intäkter	126	148
Övriga fordringar	2 719	1 299
Summa tillgångar	**150 706**	**126 122**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	185	115
Övriga skulder	4 011	2 256
Summa skulder	**4 196**	**2 371**
Fondförmögenhet	**146 510**	**123 751**

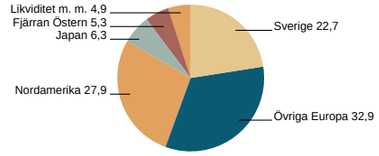
Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	795	1 116
Värdeför på aktier m m (not 3)	18 521	15 620
Bankränta	505	96
Summa intäkter	**19 821**	**16 832**
Ersättning till fondbolaget	1 052	1 647
Ersättning till förvaringsinstitutet	70	42
Courtage	364	755
Övriga kostnader	85	137
Summa kostnader	**1 571**	**2 581**
Resultat före skatt	18 250	14 251
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**18 250**	**14 251**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	123 751	71 398
Andelsutgivning (netto)	6 984	39 530
Resultat efter skatt	18 250	14 251
Utdelning till stiftelsen	– 2 475	–1 428
Fondförmögenhet	**146 510**	**123 751**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	8 222	12 984
Realisationsförlust på aktier m m	– 7 455	– 6 158
Orealiserade värdeförändringar	17 754	8 794
Värdeförändring på aktier m m	**18 521**	**15 620**

Bioteknikektorn utgörs av ett stort antal forskningsintensiva, mindre bolag. De kan ha avsevärda kursrörelser i takt med nyhetsflödet, vilket utnyttjas aktivt. Särskilt intressanta är bolag som tillhandahåller nya tekniker för läkemedelsutveckling.

Portföljens fördelning på länder (%)



Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt
AUSTRALIEN							**1,6%**
Biota	Läkemedel	108 000	4,40	AUD	2 346	2 529	1,6%
DANMARK							**3,8%**
Neurosearch	Läkemedel	3 250	529,00	DKK	1 994	683	1,4%
Novo Nordisk	Läkemedel	3 300	949,00	DKK	3 632	3 009	2,5%
FINLAND							**5,5%**
Nokia	Invest.varor	10 000	405,00	FIM	5 887	1 938	4,0%
Raisio	Kons.varor	15 000	99,20	FIM	2 163	2 238	1,5%
FRANKRIKE							**6,1%**
Accor	Service	1 250	1 743	FRF	2 869	1 764	2,0%
Schneider	Invest.varor	4 000	489,50	FRF	2 579	2 492	1,8%
SGS-Thomson Microelectr.	Invest.varor	2 000	431,80	FRF	1 137	445	0,8%
Synthelabo	Läkemedel	1 700	1 019	FRF	2 281	704	1,6%
HOLLAND							**2,2%**
Wolters Kluwer	Service	3 000	278,10	NLG	3 272	3 044	2,2%
HONGKONG							**1,8%**
ASM Pacific Technology	Invest.varor	304 000	3,30	HKD	1 035	1 767	0,7%
China Pharmaceutic	Läkemedel	1 404 000	0,61	HKD	883	921	0,6%
Guangzhou Pharmaceutical	Läkemedel	730 000	1,00	HKD	753	1 035	0,5%
ITALIEN							**2,0%**
Tele Ital Mobile	Service	60 000	10 850	ITL	2 921	850	2,0%
JAPAN							**6,3%**
Casio Computer	Invest.varor	20 000	1 289	JPY	1 481	1 311	1,0%
Fukuda Denshi	Medicinsk tekn	16 000	1 620	JPY	1 489	2 160	1,0%
Hitachi Medical	Läkemedel	20 000	1 500	JPY	1 724	1 737	1,2%
JCR Pharmaceuticals	Läkemedel	44 000	1 170	JPY	2 958	3 126	2,0%
NTT	Service	24	1 150 000	JPY	1 586	1 310	1,1%
SCHWEIZ							**2,4%**
Novartis	Läkemedel	260	2 524	CHF	3 452	1 811	2,4%
SINGAPORE							**1,9%**
Parkway	Medicinsk service	200 000	2,93	SGD	2 764	3 626	1,9%
STORBRITANNIEN							**7,6%**
Carlton Communications	Kons.varor	12 500	5,33	GBP	887	505	0,6%
Cortecs Int.	Läkemedel	86 000	0,97	GBP	1 111	2 277	0,8%
Glaxo Wellcome	Läkemedel	12 139	18,18	GBP	2 938	2 265	2,0%
Royal Sun Alliance	Finans	10 670	6,11	GBP	867	388	0,6%
Smithkline Beecham	Läkemedel	34 187	7,28	GBP	3 314	1 534	2,3%
Zeneca	Läkemedel	6 000	25,81	GBP	2 062	1 918	1,4%
SVERIGE							**22,7%**
Astra A	Läkemedel	15 000	162,50	SEK	2 438	1 898	1,7%
Atle	Invest.varor	17 000	140,50	SEK	2 389	2 031	1,6%
Biogaia Biologics	Bioteknik	37 500	34,50	SEK	1 294	1 005	0,9%
Biora	Bioteknik	29 000	106,00	SEK	3 074	2 128	2,1%
Biosyn	Läkemedel	40 000	53,00	SEK	2 120	1 540	1,4%
Ericsson B	Invest.varor	12 000	234,00	SEK	2 808	907	1,9%
Frontec B	Service	35 000	84,00	SEK	2 940	2 396	2,0%
Maxim Pharmaceuticals	Bioteknik	15 000	169,00	SEK	2 535	1 965	1,7%
Medi Team Dental	Läkemedel	8 000	230,00	SEK	1 840	1 915	1,3%
Medivir B	Medicinsk teknik	25 000	160,00	SEK	4 000	2 513	2,7%
Minidoc	Medicinsk teknik	10 000	43,00	SEK	430	466	0,3%
Netcom Systems B	Service	13 000	306,50	SEK	3 985	2 024	2,7%
Skandigen	Bioteknik	59 800	25,80	SEK	1 543	1 604	1,1%
Vitrolife B	Bioteknik	69 240	26,00	SEK	1 800	1 812	1,2%
TYSKLAND							**3,3%**
Adidas	Kons.varor	1 500	314,50	DEM	2 085	640	1,4%
Bayer	Läkemedel	2 700	93,40	DEM	1 114	499	0,8%
Schering	Läkemedel	1 800	212,50	DEM	1 690	932	1,2%
USA							**27,9%**
Affymetrix	Bioteknik	11 000	25,13	USD	2 209	3 024	1,5%
Airtouch	Övrigt	9 000	57,25	USD	4 119	2 223	2,8%
Bristol Myers	Läkemedel	5 000	118,44	USD	4 734	3 570	3,2%
First Consulting Group	Service	1 000	23,50	USD	188	106	0,1%
Heinz	Kons. varor	6 300	56,44	USD	2 842	1 923	1,9%
Incyte	Bioteknik	9 000	33,75	USD	2 428	2 235	1,7%
Interactive Medical, konv.lån	Medicinsk tekn	150 000	0,00	USD	0	1 165	0,0%
Introgen	Bioteknik	20 000	10,00	USD	1 599	1 525	1,1%
Isis Pharmaceutical	Bioteknik	10 000	13,88	USD	1 109	1 008	0,8%
Lilly Eli	Läkemedel	7 990	67,63	USD	4 319	3 593	2,9%
Medtronic	Medicinsk teknik	6 400	63,63	USD	3 255	1 490	2,2%
Merck	Läkemedel	2 000	132,75	USD	2 122	2 136	1,4%
Millenium	Bioteknik	7 200	14,50	USD	835	943	0,6%
Pfizer	Läkemedel	7 800	109,94	USD	6 855	1 946	4,7%
Quiet Power Wrt.	Övrigt	4 000	0,00	USD	0	0	0,0%
Schering-Plough	Läkemedel	2 500	93,25	USD	1 864	1 867	1,3%
Texas Biotechnology	Bioteknik	36 000	4,38	USD	1 259	1 507	0,9%
Tularik	Bioteknik	15 000	10,00	USD	1 199	991	0,8%
VÄRDEPAPPER					**139 404**	**104 914**	**95,1%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					7 106		4,9%
FONDFÖRMÖGENHET					**146 510**		**100%**

U-hjälpsfonden

Per Lundborg, förvaltare

Förvaltningsteam	Per Lundborg, Björn Randevik, Anders Larsson, Anders Evander, Håkan Lundmark, Erik Lundström, Björn Jonsson, Jonas Edholm
Förvaltare från 1/7	Björn Randevik
Fonden startade	960103
Startkurs	100
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Inlösenavgift	0%
Omsättn.hastighet	0,2

Under första halvåret 1998 gav fonden en avkastning som var 3,4% bättre än jämförelseindex. Då har också avkastningen belastats med de 2% av fondens värde som årligen delas ut via de medverkande hjälporganisationerna. Vid halvårsskiftet byter fonden jämförelseindex.

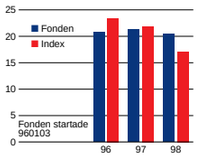
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Smithkline Beecham	12 000	1 022	1,5%
Worldcom	2 700	968	1,4%
Hennes & Mauritz B	2 500	801	1,2%
Atlas Copco A	3 800	798	1,2%
Norwest	1 800	599	0,9%

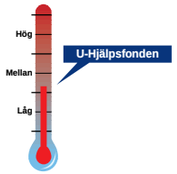
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Stora A	11 000	1 224	1,8%
Astra A	7 000	1 034	1,5%
Nokia A	2 000	1 014	1,5%
Intel	1 200	657	1,0%
Checkfree	3 000	644	0,9%

Största innehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson B	15 000	3 510	5,1%
Astra A	15 833	2 573	3,8%
SE-Banken A	14 000	1 911	2,8%
Investor B	3 400	1 584	2,3%
Securitas B	3 400	1 319	1,9%

	Utdelning Kr/andel	Andel värde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet MSEK
961231	–	120,80	267 064	32
971231	1,09	142,37	342 933	49
980630	–	167,82	407 391	68

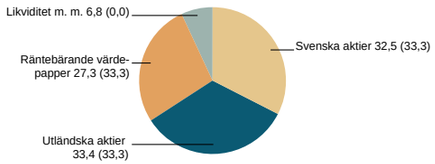
Avkastning (%)





Portföljens fördelning på tillgångar (%)

Index anges inom parentes



U-hjälpsfonden är en blandfond med etisk inriktning. Fonden placerar både i aktier och räntebärande värdepapper. Aktieplaceringarna görs i Sverige, övriga Europa och Nordamerika. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på värdepappersvalet.

De etiska kriterierna innebär att fonden undviker placeringar i företag som huvudsakligen är verksamma med tillverkning eller försäljning av vapen och annan krigsmateriel samt tobak och alkohol.

Fonden drivs i samarbete med hjälporganisationerna Caritas, Erikshjälpen, Frälsningsarmén, IM Individuell Människohjälp, Läkarmissionen, Rotarys läkarbank, Sveriges Lions samt FNs barnfond Unicef. Fonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till hjälpverksamhet via dessa organisationer.

Fondens utveckling

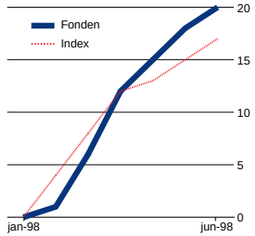
Fonden avkastade 20,4%, vilket var 3,4% bättre än jämförelseindex. Fondens avkastning har då belastats med 2% avseende utdelning till de medverkande organisationerna.

Fondens avkastning har varierat mer än marknadens. Risken mätt som standardavvikelse är något högre än i jämförelseindex de senaste två åren.

Portföljens utseende

Från och med andra halvåret 1998 ändras inriktningen något

U-hjälpsfondens utveckling 1998 (%)



vad avser marknadsfördelningen. Jämförelser av viktning mot index blir därför inte helt relevant. Fonden var dock i stort sett neutralt viktad mellan aktier och räntebärande enligt tidigare jämförelseindex. Detsamma gäller vikten mellan olika aktieregioner.

Fondens nya jämförelseindex blir 25% Findatas avkastningsindex, 25% MSCI Europe, 25% S&P 500 och 25% Stockholms Fondbörs obligationsindex alla total.

Avsikten är att en omviktning ska ske omedelbart efter halvårsskiftet för att bättre spegla det nya jämförelseindexet. Jämfört med tidigare kommer andelen svenska aktier och obligationer att minska medan andelen amerikanska och europeiska aktier ökar. Totalt ökar andelen aktier i normalläget från 2/3 till 3/4 av fonden.

Köp och försäljningar

Aktieurvalet i fonden sker enligt samma principer som i Wasas regionfonder, med tillägg för de etiska kriterierna. Vi hänvisar därför i huvudsak till respektive regionfond för kommentarer och motiveringar till enskilda aktieplaceringar. De största köpen gjordes i Smithkline Beecham, Worldcom, H&M och Atlas Copco. Större försäljningar skedde i Stora, Astra, Nokia och Intel. Ingen handel med derivat har skett under perioden.

Fondens strategi

Vi förväntar oss en positiv avkastning både för aktier och obligationer på 12 månaders sikt. Aktier bedöms ha något större potential än obligationer. Den snabba kursuppgången under våren och början av sommaren har dock ökat osäkerheten och höjt värderingen på flera börser.

Fortsatta omstruktureringar och stigande konsumtion i Europa kan upprätthålla den höga vinsttillväxttakten. I USA är vinsttillväxten i avtagande efter en extremt lång och kraftig expansion under 1990-talet. Lönsamhetsnivåerna ligger på rekordnivåer och nuvarande värdering tål knappast några vinstbesvikelser.

Fortsatt stabil eller fallande inflationstakt bidrar till gynnsamma ränteförutsättningar. Strategin inom ränteportföljen är därför att ligga fortsatt överviktad i obligationer med lång löptid.

Balans- & Resultaträkning (kSEK)

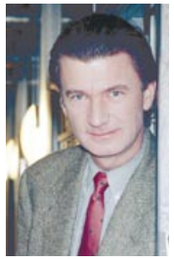
Balansräkning	980630	971231
Värdepapper (not 1)	63 706	48 095
Bank och övriga likvida medel	4 228	2 224
Upplupna intäkter	516	816
Övriga fordringar	0	35
Summa tillgångar	**68 450**	**51 170**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	83	44
Övriga skulder	0	2 304
Summa skulder	**83**	**2 348**
Fondförmögenhet	**68 368**	**48 822**

Resultaträkning	980101 –980630	970101 –971231
Utdelningar	558	455
Värdeför på aktier m m (not 3)	10 364	5 721
Ränta och värdeför. räntebär. Vp (not 4)	1 267	1 085
Bankränta	161	31
Summa intäkter	**12 350**	**7 292**
Ersättning till fondbolaget	463	590
Ersättning till förvaringsinstitutet	31	20
Courtage	65	98
Övriga kostnader	39	43
Summa kostnader	**598**	**751**
Resultat före skatt	11 752	6 541
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**11 752**	**6 541**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	980630	971231
Fondförm. vid årets början	48 822	32 261
Andelsutgivning (netto)	8 770	10 970
Resultat efter skatt	11 752	6 541
Utdelat till hjälporganisationerna	– 976	– 645
Utdelat till andelsägare	0	– 305
Fondförmögenhet	**68 368**	**48 822**

Not 3 Värdeförändring på aktier m. m.	980630	971231
Realisationsvinst på aktier m m	2 714	2 640
Realisationsförlust på aktier m m	–159	–1 172
Orealiserade värdeförändringar	7 809	4 253
Värdeförändring på aktier m m	**10 364**	**5 721**

Not 4 Ränta och värdeförändring på räntebärande värdepapper	980630	971231
Realisationsvinst	321	28
Realisationsförlust	– 47	0
Orealiserade värdeförändringar	290	445
Erhållna och upplupna räntor	703	612
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**1 267**	**1 085**



Ambassadör Anders Wijkman är ordförande i U-hjälpsfondens fondråd. Han har tidigare bl.a. varit biträdande Generalsekreterare i FN.

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffn.-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVENSKA AKTIER							**32,5%**	**33,3%**
ABB B	Invest.varor	8 000	111,50	SEK	892	526	1,3%	
Astra A	Kons.varor	15 833	162,50	SEK	2 573	1 927	3,8%	
Atlas Copco A	Invest.varor	3 800	218,00	SEK	828	797	1,2%	
Balder	Fastighet	300	80,00	SEK	24	0	0,0%	
Diös	Fastighet	2 500	50,00	SEK	125	85	0,2%	
Enator B	Service	1 200	235,00	SEK	282	167	0,4%	
Ericsson B	Invest.varor	15 000	234,00	SEK	3 510	1 190	5,1%	
Getinge B	Kons.varor	2 000	164,00	SEK	328	232	0,5%	
Hennes & Mauritz B	Kons.varor	2 500	508,00	SEK	1 270	800	1,9%	
Investor B	Finans	3 400	466,00	SEK	1 584	986	2,3%	
Karlshamns	Kons.varor	3 000	105,50	SEK	317	325	0,5%	
Pandox	Fastighet	4 500	71,00	SEK	320	219	0,5%	
Sandvik A	Invest.varor	500	222,00	SEK	111	106	0,2%	
Sandvik B	Invest.varor	2 000	221,00	SEK	442	242	0,6%	
SCA B	Bavaror	3 000	207,00	SEK	621	516	0,9%	
Scandic Hotels	Service	2 000	290,00	SEK	580	269	0,8%	
Securitas B	Service	3 400	388,00	SEK	1 319	677	1,9%	
SE-Banken A	Finans	14 000	136,50	SEK	1 911	1 198	2,8%	
SHB A	Finans	3 000	371,00	SEK	1 113	398	1,6%	
Skanska B	Fastighet	2 500	355,50	SEK	889	632	1,3%	
SSAB A	Basvaror	2 625	125,00	SEK	328	266	0,5%	
SSAB B	Basvaror	875	122,00	SEK	107	132	0,2%	
Svedala	Invest.varor	3 000	184,50	SEK	554	425	0,8%	
Tryckinvest	Service	3 000	147,50	SEK	443	432	0,6%	
Volvo B	Invest.varor	5 000	237,50	SEK	1 188	894	1,7%	
WM-Data B	Service	2 000	279,00	SEK	558	128	0,8%	
EUROPEISKA AKTIER							**11,3%**	**11,5%**
Accor	Service	500	1 743	FRF	1 148	438	1,7%	
Aeroporto di Roma	Service	6 000	11 065	ITL	298	224	0,4%	
AXA	Finans	1 024	685,00	FRF	924	435	1,4%	
Banco Popular	Finans	500	12 830	ESP	334	312	0,0%	
Granada	Service	5 050	11,11	GBP	747	526	1,1%	
Nokia	Invest.varor	1 000	405,00	FIM	589	124	0,9%	
Novartis	Kons.varor	48	2 524	CHF	637	363	0,9%	
Philips	Kons.varor	1 000	169,70	NLG	665	256	1,0%	
SGS-Thomson Microelectr.	Invest.varor	1 000	431,80	FRF	569	222	0,8%	
Smithkline Beecham	Kons.varor	12 000	7,28	GBP	1 163	1 014	1,7%	
UBS	Finans	161	560,00	CHF	474	402	0,7%	
Williams	Service	10 000	3,87	GBP	515	427	0,8%	
AMERIKANSKA AKTIER							**21,6%**	**17,6%**
American intl Group	Finans	1 000	143,31	USD	1 146	702	1,7%	
Bellsouth	Basvaror	1 000	66,63	USD	533	341	0,8%	
Cisco Systems	Invest.varor	1 000	91,81	USD	734	321	1,1%	
Citicorp	Finans	750	151,06	USD	906	765	1,3%	
Gillette	Kons.varor	2 200	57,63	USD	1 013	738	1,5%	
Home Depot	Kons.varor	1 400	84,63	USD	947	661	1,4%	
IBM	Invest.varor	950	114,13	USD	867	678	1,3%	
Merck	Kons.varor	1 100	132,75	USD	1 167	829	1,7%	
Metromedia	Basvaror	8 000	11,75	USD	751	737	1,1%	
Microsoft	Kons.varor	1 000	107,44	USD	859	557	1,3%	
Norwest	Finans	3 000	37,38	USD	896	747	1,3%	
Pfizer	Kons.varor	1 400	109,94	USD	1 230	718	1,8%	
Procter & Gamble	Kons.varor	1 300	92,25	USD	959	620	1,4%	
Wal Mart Stores	Kons.varor	1 300	62,06	USD	645	338	0,9%	
Walt Disney	Kons.varor	1 200	113,19	USD	1 086	892	1,6%	
Worldcom	Basvaror	2 700	47,06	USD	1 016	968	1,5%	
RÄNTEBÄRANDE		**NOM**		**RTA**			**27,3%**	**33,4%**
Sv staten 1030, 010615		1 000 000		4,42%	1 232	1 259	1,8%	
Sv staten 1033, 030505		3 000 000		4,62%	3 717	3 691	5,4%	
Sv staten 1034, 090420		1 000 000		5,02%	1 325	1 310	1,9%	
Sv staten 1035, 050209		3 000 000		4,80%	3 199	2 746	4,7%	
Sv staten 1036, 000505		2 000 000		4,29%	2 206	2 216	3,2%	
Sv staten 1037, 070815		3 000 000		4,95%	3 658	3 441	5,4%	
Sv staten 1038, 061025		1 000 000		4,93%	1 105	1 080	1,6%	
Spintab 164, 011219		2 000 000		4,77%	2 232	2 196	3,3%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX							**0,0%**	**4,2%**
VÄRDEPAPPER					**63 706**	**46 862**	**93,2%**	**100%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					4 661		6,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**68 368**		**100%**	**100%**

Hur mycket kostar det att spara i fonder?

Du som sparar i Wasas fonder betalar endast en förvaltningsavgift. Det kostar ingenting att sätta in eller ta ut pengar. Att byta mellan våra fonder är också gratis, liksom att få hjälp och råd per telefon.

Förvaltningsavgiften tas ut som en procentsats av fondens värde. I våra aktiefonder är avgiften 1,5% per år, i obligationsfonden 1% per år och i penningmarknadsfonden 0,5%. I de andelskurser som presenteras i tidningarna och denna rapport har vi redan gjort avdrag för denna förvaltningsavgift. För att du lättare ska se hur stora avgifterna blir har vi gjort exempel här nedan. I den högra kolumnen framgår vad kostnaderna blev totalt under 1997 för den som sparade 100 kronor per månad. I den vänstra kolumnen framgår totalkostnaden för den som satte in 10 000 kronor i början av året. Ju bättre en fond går, desto större blir värdet och därmed avgiften.

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

Fond	Engångsinsättning 10 000 kr	Månadssparande 100 kr x 6 mån
Allemansfond	172,33	5,59
Sverigefond	172,16	5,60
Globalfond	157,84	5,21
Nordamerikafond	158,48	5,21
Europafond	174,93	5,60
Asienfond	145,82	4,63
Japanfond	151,17	4,88
Fastighetsfond	161,65	5,27
Miljöfond	153,41	5,19
Hjärnfond	162,27	5,18
U-hjälpsfond	171,70	5,50
Trygghetsfond	164,88	5,37
Penningmarknadsfond	49,93	1,69
Obligationsfond	102,37	3,43
Småbolagsfond	186,00	5,15

Viktigt att tänka på när du väljer fond

Den viktigaste frågan är naturligtvis vilken fond du ska välja. Svaret beror på hur du ser på ditt sparande. Det är framför allt tre saker du bör tänka på.

1. Ditt totala sparande

Ditt totala sparande är viktigt eftersom du bör sträva efter en god risksprid ning för dina tillgångar som helhet. Om din största investering är din bostad, bör du inte placera resten av dina besparingar i Fastighetsfonden.

Fonden placerar i fastighetsbolag i Sverige. Riskspridningen blir då bättre om du väljer någon av de andra fonderna. Har du däremot ett stort kapital på banken kan du välja en aktiefond.

Är ditt sparande fördelat på olika sparformer och fondsparandet bara utgör en liten del av totalen, betyder ditt fondval mindre för ditt totala risktagande.

2. Din placeringshorisont

Din placeringshorisont beror ofta på vilket syfte du har med ditt sparande. Om du inte kan acceptera att din placering minskar i värde eller vet att du behöver pengarna inom några år, ska du inte välja en ren aktiefond.

Placerar du pengarna i Penningmarknadsfonden kan du vara nästan lika säker på att de inte minskar i värde som om du placerar dem i bank, även på så kort sikt som en månad. Har du en placeringshorisont på två år eller mer kan du välja Obligationsfonden eller Trygghetsfonden.

Om du däremot pensionssparar, och är fyrtiofem år eller yngre, har du en längre placeringshorisont. Då kan du utnyttja det faktum att fonder med högre risktemperatur på lång sikt kan väntas ge en högre avkastning än fonder med låg risk. Du bör dock tänka på att lång sikt innebär åtminstone tio år. Efter fem år finns det fortfarande en risk att din aktiefond kan ha gett sämre avkastning än en placering i en räntefond.

3. Din inställning till risktagande

Slutligen bör du tänka på din inställning till risk. Kan du låta bli att oroa dig för hur din aktiefond utvecklas dag för dag? Då kan du ta större risker än om du blir orolig när ditt fondsparande har sjunkit i värde från ett årsskifte till nästa.

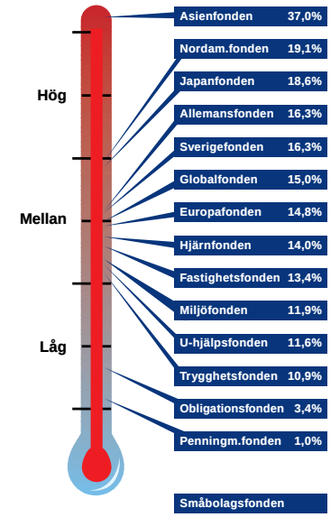
Valutakurser

Valuta/Land	97-12-31	98-06-30	Förändring mot SEK
KRW, Sydkorea	0,0048	0,0058	20,47%
THB, Thailand	0,1681	0,189	12,43%
GBP, Storbritannien	13,1016	13,3137	1,62%
HKD, Hong Kong	1,0205	1,0316	1,08%
USD, USA	7,9087	7,9938	1,08%
ARS, Argentina	7,9101	7,9949	1,07%
BEF, Belgien	0,2138	0,2142	0,18%
DEM, Tyskland	4,4121	4,4194	0,17%
NLG, Nederländerna	3,9152	3,9214	0,16%
ATS, Österrike	0,6271	0,6281	0,15%
DKK, Danmark	1,158	1,1596	0,14%
SGD, Singapore	4,7132	4,7175	0,09%
FRF, Frankrike	1,3188	1,317	-0,13%

Valuta/Land	97-12-31	98-06-30	Förändring mot SEK
FIM, Finland	1,4556	1,4535	– 0,15%
ITL, Italien	0,0045	0,0045	– 0,16%
ESP, Spanien	0,0521	0,052	– 0,19%
PHP, Filippinerna	0,1929	0,1908	–1,10%
CAD, Canada	5,5002	5,4394	–1,10%
CHF, Schweiz	5,4277	5,2608	– 3,07%
NOK, Norge	1,0747	1,0396	– 3,27%
AUD, Australien	5,1573	4,9378	– 4,26%
MYR, Malaysia	2,0289	1,9262	– 5,06%
JPY, Japan	0,0609	0,0575	– 5,73%
NZD, Nya Zeeland	4,6068	4,1392	–10,15%
IDR, Indonesien	0,0014	0,0005	– 61,51%

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.



Startade 970901

En viktig skillnad mellan sparande på bank och fondsparande är att värdet på ditt fondsparande kan röra sig både uppåt och nedåt. På banken 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 banksparande om det inte fanns något som kompenserade för risken. Kompensationen är att man på längre sikt kan förvänta sig en betydligt högre avkastning än med banksparande.

I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är risken störst att du på kort sikt förlorar en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det just de fonderna som på lång sikt kan ge bäst avkastning.

Termometern här bredvid ger ett mått på hur mycket andelsvärdena har varierat i våra fjorton fonder. 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 Penningmarknadsfonden och Obligationsfonden har lägst risk. Dessa fonder placerar enbart i räntebärande papper, som obligationer. Obligationers pris varierar mindre över tiden än aktiekurser. Risken är därför lägre i dessa två fonder än i våra övriga.

Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden är f.n. nästan kopior av varandra när det gäller placeringsinriktningen. De består till en tredjedel av räntebärande papper och två tredjedelar aktier. Aktierna består av lika delar svenska och utländska aktier.

Högst risktemperatur har de tio fonder som placerar i enbart aktier. Skillnaderna mellan dem är stora. En aktiefond som består av aktier från hela världen och i alla branscher har lägre risk än en aktiefond som placerar bara i ett land eller i en bransch.

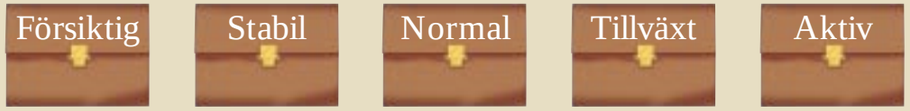
Globalfonden och Europafonden placerar i många olika branscher i hela världen, respektive i Europa. De har därför låg risktemperatur.

Våra branschfonder är Fastighetsfonden, Miljöfonden och Hjärnfonden. Hjärnfonden består dock till hälften av aktier i andra branscher än läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Tidigare har andelen aktier i andra branscher varit ännu större. Den historiska temperaturen är därför antagligen något lägre än vad den kommer att bli i framtiden.

Minst riskspridning får de fonder som bara placerar i ett land: Allemansfonden, Sverigefonden, Nordamerikafonden och Japanfonden. De har därmed en hög risk.

Även Asienfonden har hög risk trots att den placerar i flera olika länder. Det beror på att alla länder i fonden har mycket hög risknivå.

Välj inriktning på din portfölj



Försiktig
50% Likviditet
50% Obligationsfonden
Passar för en kort placering till en låg chans/risk-nivå. Portföljen består enbart av räntebärande papper.

Stabil
40% Obligationsfonden
30% Penningmark.fonden
30% Globalfonden
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
100% Trygghetsfonden
En portfölj som passar alla placeringshorisonter, men ger olika chans/risk-nivå. Består av 1/3 svenska aktier, 1/3 utländska aktier och 1/3 svenska obligationer.

Tillväxt
60% Globalfonden
20% Sverigefonden
20% Tillväxtmarkn.fonden
Ger en hög chans/risk-nivå på medellång sikt och en medelhög chans/risk-nivå på lång sikt. Bra spridning med både mogna marknader och nya marknader.

Aktiv
60% Europafonden
20% Sverigefonden
20% Småbolagsfonden
Passar en lång placering med hög chans/risk-nivå. Portföljen är koncentrerad till de aktiemarknader som vi tror mer på för tillfället.

Placering	**Kort** (under 2 år)	**Medellång** (2 – 5 år)	**Lång** (över 5 år)
Hög chans/risk	Normalportföljen	Tillväxtportföljen	Aktiva portföljen
Medel chans/risk	Stabila portföljen	Normalportföljen	Tillväxtportföljen
Låg chans/risk	Försiktiga portföljen	Stabila portföljen	Normalportföljen

Skatteregler

Vid halvårsskiftet 1998 avskaffades de sista särreglerna för allemansfonder.

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

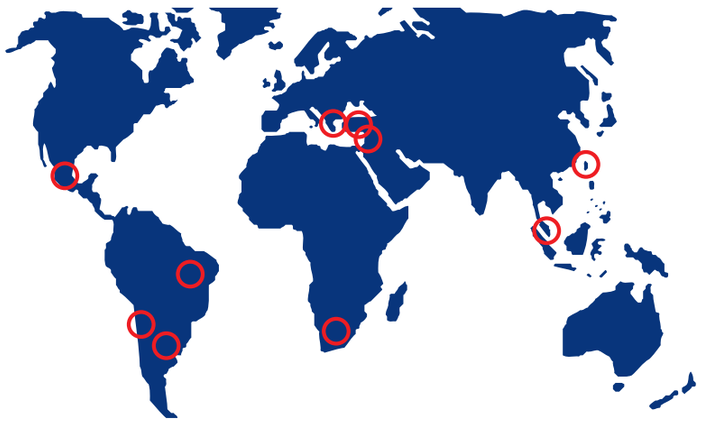
Redovisningsprinciper

Fonderna följer lagen om värdepappersfonder 1990:1114, i förekommande fall lagen om allemanssparande 1983:890, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 1993:16 och FFFS 1995:22 samt Fondbolagens Förenings rekommendationer antagna 1995-02-15 och 1996-01-23.

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

Tillväxtmarknadsfond startas den 1 september

Tillväxtmarknadsfonden är ett alternativ för dig som vill ta del av världens växande marknader. Fonden placerar i aktier över hela världen, i de marknader som förväntas få en god tillväxt i framtiden.



Fondens strategi är att skapa mervärde genom en aktiv förvaltning, i form av allokering mellan länderna samt stor fokusering kring aktievalet, i respektive land. Risknivån för placeraren sänks, då tillgångarna i fonden sprids på många marknader.

Efter de senaste årens kraftiga kursfall och djupa valutakriser, är många marknader lågt värderade. Tidpunkten närmar sig, då det är dags för placeringar i Asien, Latinamerika och Östeuropa.

Stark tillväxtfas

De tio största marknaderna som fonden investerar i är Argentina, Brasilien, Chile, Mexico, Sydafrika, Turkiet, Grekland, Israel, Malaysia och Taiwan.Tillsammans kommer dessa marknader att stå för ca 80% av fondens innehav.

Investeringar kommer även att göras i Kina och Ryssland.

Fonden investerar i företag som befinner sig i en intressant tillväxtfas. Aktieköpen kommer att föregås av en noggrann analys av de enskilda företagen.

Brittiskt samarbete

Wasa ingår i den europeiska försäkringsalliansen EUREKO. Genom ett långtgående samarbete med Friends Provident, vår brittiska EUREKO-partner, har vi möjlighet att förvalta fonden på ett effektivt sätt för att nå bästa möjliga avkastning.

Förvaltningsresultatet kommer löpande att jämföras med ett index som heter MSCI-EMF (Morgan Stanley's Capital International-Emerging Market Free).

Produktion: Olofsson & Co (Reklamakademien) *Foto:* Mats Ramkvist, sid 1,3, Pressens Bild, sid 4-9 *Tryck:* Sörmlands Grafiska 1998

Vårt nya fondsortiment

Wasas fondsortiment	Länsförsäkringars fondsortiment	Nytt fondsortiment	Förvaltn.avg. % från 1/10
Allemansfond		Allemansfonden	1,3
Sverigefond	Sverige*	Sverigefonden	1,3
Småbolagsfond		Småbolagsfonden	0,75/P
Europafond	Europa*	Europafonden	1,5
Nordamerikafond	USA*	Nordamerikafond	1,5
Asienfond	Sydostasien*	Asienfonden	1,5
Japanfond	Japan*	Japanfonden	1,5
Globalfond		Globalfonden	0,75/P
Miljöfond		Miljöteknikfonden	1,5
Fastighetsfond		Fastighetsfonden	1,3
Trygghetsfond		Trygghetsfonden	1,5
	Total	Totalfonden	1,5
	Kapital	Kapitalfonden	0,75
	Likviditet	Likvididetsfonden	0,15
Penningmarknadsfond		Penningmarknadsfonden	0,5
Obligationsfond	Obligation*	Obligationsfonden	0,5
Hjärnfonden		Hjärnfonden	1,5
U-hjälpsfonden		U-hjälpsfonden	1,5
		Tillväxtmarknadsfonden	1,7
	Mega Sverige	Mega Sverige	0,5
	Mega Europa	Mega Europa	0,6
	Mega Statsobligation	Mega Statsobligation	0,3
	Mega Obligation	Mega Obligation	0,3

*Fonder i Länsförsäkringar som kommer att fusioneras och räknas om under oktober – november 1998. Kurser och antalet andelar kommer att förändras, men inte värdet av innehavet (antal andelar x kurs). Sammanslagningarna kommer inte att utlösa beskattning för fondandelsägarna. (En redovisningsnota skickas till de befintliga kunder som berörs av sammanslagningarna.)

Vi är Fondbolaget

VD
Peter Säll
Wanja Ivarsdotter ass.

MARKNAD / FÖRSÄLJNING
Mathias Söderström
Elisabet Hjorth
Mia Knutsson
Sofie Larsson
Jan Ohlström
Göran Gustavsson

KUNDSERVICE / KUNDADMINISTRATION
Ulla Solberg
Charlotte Andersson
Per Bergmark
Tobias Olsson
Helene Larsson
Lisen Nyström

AFFÄRSUTVECKLING / IT
P-O Skarstedt

PLACERINGSRÅDGIVNING
Mats Govenius
Per Burevall
Lars Bredenberg

EKONOMI & KONTROLL
Tomas Nordh
Lotta Holm
Lena Hansson

Styrelse och revisorer Wasa Försäkring Fondförvaltning 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 Wasa Försäkring Fondförvaltning 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: Lena Hedlund,
Deloitte & Touche

Styrelse och revisorer Wasa Försäkring Allemansfond AB

ORDINARIE LEDAMÖTER
Peter Säll, ordförande, Saltsjöbaden,
VD Wasa Försäkring Fondförvaltning AB.
Mats Govenius, Tyresö, vVD
Wasa Försäkring Fondförvaltning AB.
Gert Lind, konsult, Stockholm.
Tomas Nordh, Huddinge, ekonomichef
Wasa Försäkring Fondförvaltning AB.
Anders Larsson, Enskede, fondförvaltare
Wasa Försäkring Fondförvaltning AB.

SUPPLEANTER
Per Lundborg, Saltsjö-Duvnäs.
Håkan Lundmark, Stockholm.
Ulla Westman-Solberg, Solna.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR
Mats Govenius, Tyresö.

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: Lena Hedlund,
Deloitte & Touche.