Länsförsäkringar Fonder

VÅRA FONDER 2005



Månadssparare vinner i längden

Denna rapport är utgiven av Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ) org.nr 556364-2783. Rapporten samt informationsbroschyrer kan beställas från ditt lokala länsförsäkringsbolag eller hämtas på www.lansforsakringar.se/bors
Länsförsäkringar Fonder följer ”Svensk kod för fondbolag” som antagits av Fondbolagens Förening.

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valutakurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

VD-kommentar



Bra start på året för oss fondsparare

Våra kunder fick bra avkastning på sitt fondsparande under det första halvåret. Orsakerna var flera. Den svenska börsen tillhörde världens bästa. Kronan sjönk mot de flesta utländska valutor, vilket gynnade oss som har pengar placerade i fonder som helt eller delvis placerar utomlands. De sjunkande räntorna gjorde också att våra räntefonder gav mycket bättre avkastning än de flesta trodde när året började.

För några år sedan bestämde vi oss för att avveckla vår egen kapitalförvaltning och i stället lägga ut denna på externa förvaltare. Beslutet grundade sig på vår övertygelse om att det krävs lokal närvaro på världens olika finansiella marknader för att man långsiktigt ska kunna prestera konkurrenskraftig avkastning. Det är bara de riktigt stora internationella förvaltarna som har resurser att skapa sådana globala organisationer med personal på alla viktiga marknaderna.

Efter en noggrann utvärderingsprocess föll vårt val på nederländska ABN Amro Bank, som är en av Europas största banker. Men även om vi lagt ut den löpande förvaltningen är vi fortfarande fullt ut ansvariga för våra fonder. Det är bara att konstatera att ABN Amro under de första åren inte presterade resultat som motsvarade våra förväntningar. Under det senaste halvåret kan vi konstatera att våra fonder har klarat sig bättre jämfört med index, men vi är ändå inte riktigt nöjda.

Vi utvärderar kontinuerligt förvaltningen och har de senaste åren ställt krav på att ABN Amro, som förvaltar de flesta av våra fonder, ska genomföra olika förändringar i investeringsprocess och förvaltningsorganisation för att förbättra resultatet. Även om fondernas resultat förbättrats ser jag som en av mina huvuduppgifter som ny VD för Länsförsäkringar Fonder att bidra till att våra förvaltare gör ännu bättre ifrån sig.

En annan viktig uppgift är att se över vårt fondutbud, så att vi alltid kan erbjuda våra kunder ett attraktivt och konkurrenskraftigt sortiment av fonder. Det ska passa både den som vill ha enkla och bekväma lösningar för sitt sparande och den som vill ha många intressanta fonder att själv välja mellan. Jag har ambitionen att komplettera vårt utbud med fonder som kan ge bra avkastning även om aktiekurserna faller. Sådana fonder skulle komplettera vårt utbud av aktie-, bland- och räntefonder på så sätt att de erbjuder en möjlighet att sänka risknivån i sparandet utan att man för den skull avstår särskilt mycket av den förväntade framtida avkastningen.

Men även om vi kan lansera fonder, där avkastningen inte i samma utsträckning styrs av aktiekurser och räntor, så är det mest effektiva sättet att minska risken med aktiefonder att spara regelbundet. Då tar man inte risken att komma in på börsen vid fel tillfälle och håller man bara ut under börsnedgångarna kommer man att upptäcka att det är just de andelar man får för sitt månadssparande under de djupaste börsnedgångarna som ger den allra bästa avkastningen i det långa loppet.

Örian Söderberg,
VD Länsförsäkringar Fonder

Innehåll

VD-kommentar	3
Månadssparare vinner i längden	4
Vår roll som ägare	5
Så här läser du fondrapporten	6
LÄNSFÖRSÄKRINGAR AKTIEFONDER	
Asienfonden	8
Europafonden	11
Fastighetsfonden	14
Globalfonden	17
Hjärnfonden	20
Internetfonden	23
Japanfonden	26
Miljöteknikfonden	29
Nordamerikafonden	32
Småbolagsfonden	35
Sverigefonden	38
Tillväxtmarknadsfonden	41
Totalfonden	44
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BLANDFONDER	
Trygghetsfonden	47
LÄNSFÖRSÄKRINGAR RÄNTEFONDER	
Euroobligationsfonden	51
Likviditetsfonden	54
Obligationsfonden	57
Penningmarknadsfonden	60
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND	
Fond-i-fond försiktig	63
Fond-i-fond normal	66
Fond-i-fond offensiv	69
LÄNSFÖRSÄKRINGAR GENERATIONSFONDER	
Pension 2010	72
Pension 2015	76
Pension 2020	79
Pension 2025	82
Pension 2030	85
Pension 2035	88
Pension 2040	91
Pension 2045	94
LÄNSFÖRSÄKRINGAR STORKUNDSFONDER	
Mega Sverige	97
Mega Europa	100
Mega Nordamerika	103
Mega Obligation	106
Mega Statsobligation	109
ÖVRIGT	
Skatteregler och redovisningsprinciper	112
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	112
Engångsinsättning till ditt sparande	113
Ordlista	113
Adresser	115
Utvecklingen för våra fonder	116

Månadssparare vinner i längden

Månadssparande har massor av fördelar. En viktig fördel är att du på det viset får chansen att tjäna pengar på börsnedgångar.

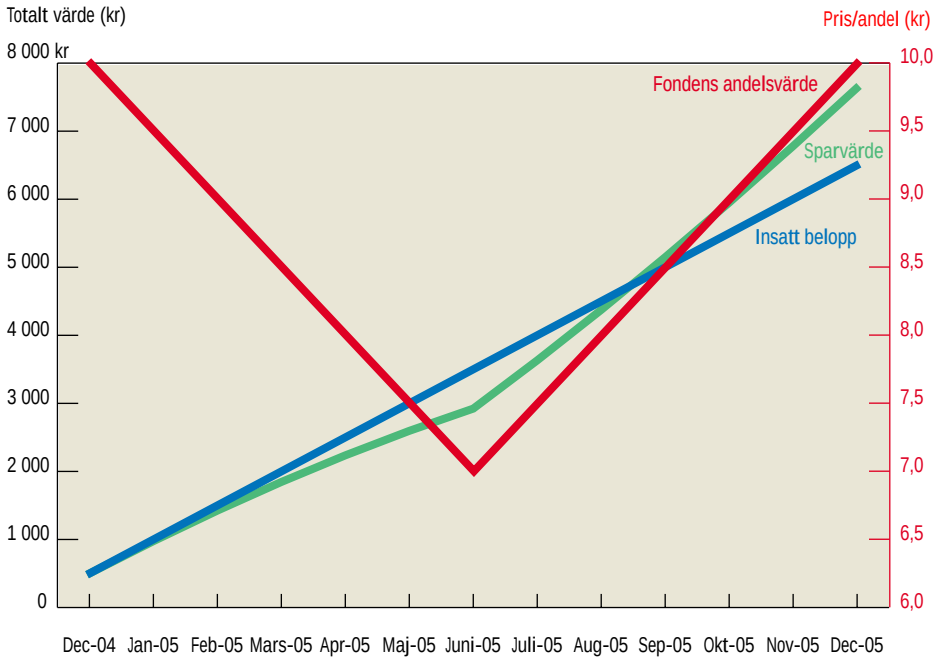
Ett effektivt sätt att minska riskerna i fondsparande är att spara samma belopp varje månad. På det sättet köper du dyrt då och då, men du missar å andra sidan inte de tillfällen när aktier är billiga. Efter börsnedgångar räcker månadsbeloppet till fler andelar och det är dessa andelar som ger allra bäst avkastning när börsen så småningom vänder upp. Följande exempel visar hur det kan fungera:

Du börjar månadsspara 500 kr i en fond den 28 december år ett. Då kostar varje andel 10 kr, vilket gör att du får 50 andelar för dina 500 kr. Därefter börjar börsen falla och andelsvärdet backar med 50 öre per månad fram till halvårsskiftet. Den 28 januari är andelsvärdet 9:50 kr och då räcker dina 500 kr till drygt 52,6 andelar. Den 28 juni är kursen nere på 7 kr och för de 500 kr du sparar den månaden får du 71,4 andelar.

I juli vänder kurserna upp och fram till årsskiftet stiger andelsvärdet med 50 öre per månad. Det betyder att andelsvärdet vid årets slut är tillbaka på 10 kr. Vid årsskiftet kan du summera årets fondsparande så här. Under året har din fond inte givit någon avkastning alls – andelsvärdet var ju 10 kr när året började och 10 kr när året slutade. Men för dig som månadssparat blir facit ett annat. Vid årets slut har du gjort 13 insättningar á 500 kr, totalt 6 500 kr. För pengarna har du fått 763,8 andelar, som i slutet av december är värda 7 638 kr. Trots kursfallet under året har du tack vare månadssparande fått en värdestegring på drygt 1 100 kr.

Längre tid

Men vad händer om kurserna i stället skulle ha stigit fram till halvårsskiftet för att sedan falla tillbaka igen? Jo, då kommer du att ha förlorat på att ha sparat månadsvis. Men på lång sikt visar historien att aktiekurserna stiger, så konsekvensen blir bara att det tar lite längre tid innan du blir en vinnare på ditt månadssparande.



I diagrammet ser du hur sparandet utvecklas om du gör månadsvisa insättningar i en fond som först backar och sedan stiger. Den gröna kurvan visar värdet av sparandet, och den röda hur fondens andelsvärde varierar.

Tänk på risken

Risken i en placering mäts ofta genom att man beräknar hur kraftigt avkastningen varierar mellan olika tidsperioder. Om värdet svänger kraftigt upp och ned säger man att risken är hög, medan små svängningar tolkas som lägre risk. För att det ska vara lättare att få en uppfattning om risknivån i en viss fond har vi delat in våra fonder i fem olika riskkategorier, där kategori fem innebär högst risk och kategori ett lägst risk. Indelningen har gjorts med utgångspunkt från hur kraftigt andelsvärdet i fonden varierat historiskt kombinerat med en generell bedömning av risken på olika typer av finansiella marknader.

Som sparare kan du minska risken med aktiefonder på olika sätt. Det kan ske genom att du i aktiefonder bara placerar pengar du vet att du kan avvara under lång tid. Du kan också minska risken genom att sprida ditt sparande på fonder med olika inriktning och genom att alltid ha en del av ditt sparande i räntefonder, vars avkastning inte påverkas av vad som händer på börserna.



Håll dig uppdaterad via Börs & Finans

Vill du hänga med i utvecklingen på finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer kan du gå in på Länsförsäkringars webbplats och sidan Börs & Finans. Där hittar du information om aktier, fonder och räntor. Du kan även läsa hur vi på Länsförsäkringar bedömer konjunktur, räntor och utvecklingen på de internationella aktiemarknaderna.

Börs & Finans hittar du på www.lansforsakringar.se/bors. Där kan du även anmäla dig för att få en kostnadsfri e-postprenumeration på Sparutsikter, ett nyhetsbrev om finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer.

Ersättningsprinciper för ledning och förvaltare

Länsförsäkringar Fonder har lagt ut förvaltningen av fonderna till två olika förvaltarorganisationer, ABN Amro och Goldman Sachs. Båda förvaltarorganisationerna har incitamentsprogram för samtliga förvaltare som förvaltar Länsförsäkringars fonder. En grundläggande förutsättning för rörlig ersättning till förvaltare/analytiker, är respektive resultat. En bedömning görs av förvaltningsresultatets utveckling under året och medarbetarnas bidrag till detta resultat. Förvaltningsresultatet mäts i relation till ett valt jämförelseindex för respektive förvaltningsuppdrag.

Ledningen för Länsförsäkringar Fonder har en mindre del av ersättningen kopplad till ett incitamentsprogram. De väsentligaste bedömningsgrunderna för att rörlig ersättning ska kunna utgå är företagets resultat och fondernas avkastning i relation till jämförelseindex.

Så agerar Länsförsäkringar som ägare

Länsförsäkringar förvaltar över 160 miljarder kronor. Av det totala kapitalet är omkring 27 miljarder kronor placerat i svenska aktier, vilket gör Länsförsäkringar till en av de större institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. Det övergripande målet för förvaltningen är att uppnå så god avkastning som möjligt och det är också vägledande för vårt agerande i ägarfrågor.

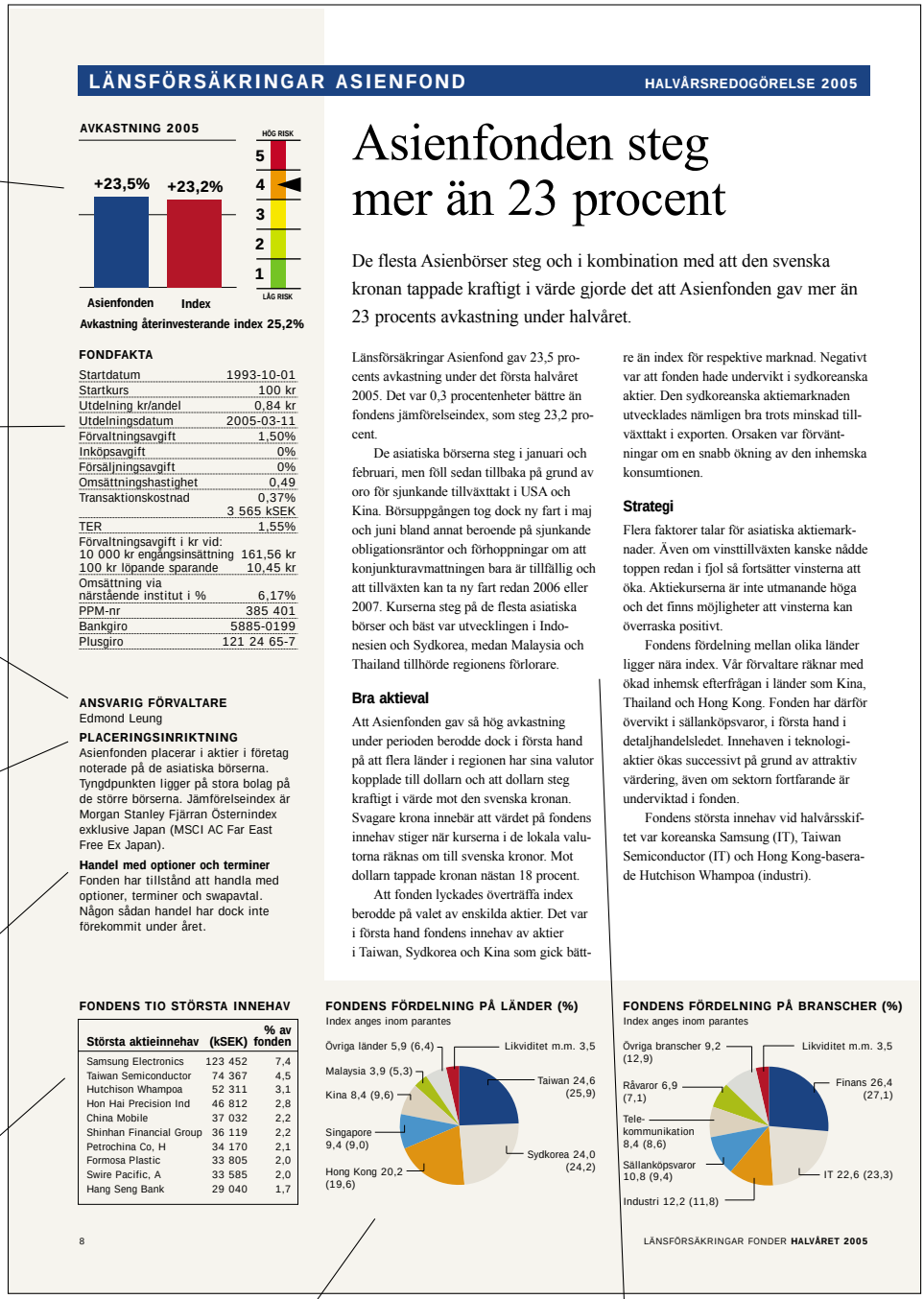
Länsförsäkringar har en särskild policy som anger riktlinjerna för hur vi ska agera som ägare på Stockholmsbörsen. Vi söker också aktivt samarbete med andra stora ägare som tycker som vi.

– Aktivt ägande är ett verktyg som kan bidra till att maximera våra spararas avkastning och vår ägarpolicy ger oss bra stöd i det arbetet, säger Claes Ahrel som är ansvarig för ägarstyrningsfrågor på Länsförsäkringar. En stor del av ett bolags framgång beror på den kompetens som finns i styrelsen och den verkställande ledningen. Därför har vi under våren 2005 fokuserat på frågor kring styrelsen och dess sammansättning. Ersättningen till ledningen, det vill säga lön, bonus och pensionsförmåner är en annan viktig fråga.

Länsförsäkringar har i grunden en positiv syn på incitamentsprogram under förutsättning att det finns en tydlig koppling mellan ersättning och prestation. Länsförsäkringar anser också att det ska finnas ett tak för hur stor ersättningen kan bli. När det gäller pensionsförmåner förespråkar Länsförsäkringar premiebaserade lösningar, eftersom det innebär att företagets kostnader är överblickbara.

Så läser du fondrapporten

I rapporten kan du hitta utförlig information om Länsförsäkringars fonder. Du hittar först fondens utveckling under året. Därefter följer mer detaljerade uppgifter om till exempel avkastning och risk tillsammans med en förteckning över varje fonds alla värdepappersinnehav vid årsskiftet. Här finner du också resultat- och balansräkningar. På sid 113 finns en ordlista med förklaringar till olika fackttermer och uttryck.



LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND HALVÅRSREDOGÖRELSE 2005

AVKASTNING 2005

Avkastning återinvesterande index 25,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1993-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,84 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,49
Transaktionskostnad	0,37% 3 565 kSEK
TER	1,55%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning	161,56 kr
100 kr löpande sparande	10,45 kr
Omsättning via närstående institut i %	6,17%
PPM-nr	385 401
Bankgiro	5885-0199
Plusgiro	121 24 65-7

ANSVARIG FÖRVALTARE
Edmond Leung

PLACERINGSINRIKTNING
Asienfonden placerar i aktier i företag noterade på de asiatiska börserna. Tyngdpunkten ligger på stora bolag på de större börserna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Österindex exklusive Japan (MSCI AC Far East Free Ex Japan).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Asienfonden steg mer än 23 procent

De flesta Asienbörser steg och i kombination med att den svenska kronan tappade kraftigt i värde gjorde det att Asienfonden gav mer än 23 procents avkastning under halvåret.

Länsförsäkringar Asienfond gav 23,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, som steg 23,2 procent.

De asiatiska börserna steg i januari och februari, men föll sedan tillbaka på grund av oro för sjunkande tillväxttakt i USA och Kina. Börsuppgången tog dock ny fart i maj och juni bland annat beroende på sjunkande obligationsräntor och förhoppningar om att konjunkturavmattningen bara är tillfällig och att tillväxten kan ta ny fart redan 2006 eller 2007. Kurserna steg på de flesta asiatiska börser och bäst var utvecklingen i Indonesien och Sydkorea, medan Malaysia och Thailand tillhörde regionens förlorare.

Bra aktieval

Att Asienfonden gav så hög avkastning under perioden berodde dock i första hand på att flera länder i regionen har sina valutor kopplade till dollarn och att dollarn steg kraftigt i värde mot den svenska kronan. Svagare krona innebär att värdet på fondens innehav stiger när kurserna i de lokala valutorna räknas om till svenska kronor. Mot dollarn tappade kronan nästan 18 procent.

Att fonden lyckades överträffa index berodde på valet av enskilda aktier. Det var i första hand fondens innehav av aktier i Taiwan, Sydkorea och Kina som gick bättre än index för respektive marknad. Negativt var att fonden hade undervikt i sydkoreanska aktier. Den sydkoreanska aktiemarknaden utvecklades nämligen bra trots minskad tillväxttakt i exporten. Orsaken var förväntningar om en snabb ökning av den inhemska konsumtionen.

Strategi

Flera faktorer talar för asiatiska aktiemarknader. Även om vinsttillväxten kanske nådde toppen redan i fjol så fortsätter vinsterna att öka. Aktiekurserna är inte utmanande höga och det finns möjligheter att vinsterna kan överraska positivt.

Fondens fördelning mellan olika länder ligger nära index. Vår förvaltare räknar med ökad inhemsk efterfrågan i länder som Kina, Thailand och Hong Kong. Fonden har därför övervikt i sällanköpsvaror, i första hand i detaljhandelsledet. Innehaven i teknologiaktier ökas successivt på grund av attraktiv värdering, även om sektorn fortfarande är undervikt i fonden.

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var koreanska Samsung (IT), Taiwan Semiconductor (IT) och Hong Kong-baserade Hutchison Whampoa (industri).

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	123 452	7,4
Taiwan Semiconductor	74 367	4,5
Hutchison Whampoa	52 311	3,1
Hon Hai Precision Ind	46 812	2,8
China Mobile	37 032	2,2
Shinhan Financial Group	36 119	2,2
Petrochina Co, H	34 170	2,1
Formosa Plastic	33 805	2,0
Swire Pacific, A	33 585	2,0
Hang Seng Bank	29 040	1,7

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

8

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDER HALVÅRET 2005

AVKASTNING 2005

Staplarna visar avkastningen för fonden och fondens jämförelseindex. Risktermometern visar risknivån i fonden. Under diagramet redovisas utvecklingen för ett återinvesterande index, där utdelningar ingår.

FONDFAKTA

Här hittar du vissa grunduppgifter om fonden, bland annat redovisas avgifter och eventuell utdelning ur fonden. TER står för Total Expense Ratio och är ett mått som visar vilka totala kostnader som fonden haft exklusive transaktionsbaserade avgifter vid köp och försäljning av värdepapper. Posten Omsättning via närstående institut visar hur stor andel av fondens handel som skett genom ABN Amro.

ANSVARIG FÖRVALTARE

Namnet på den som är fondens ansvarige förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Här kan du se vilken typ av värdepapper som fonden placerar i och vilket index som fondens avkastning jämförs med.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Har fonden handlat med optioner och terminer redovisas det här.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Du kan se hur stort belopp som fonden placerat i sina tio största innehav och hur stor del vart och ett av innehaven utgör av fonden.

FONDENS FÖRDELNING

Cirkeldiagrammen visar hur fondens innehav är fördelade mellan till exempel olika branscher och marknader. Inom parentes anges motsvarande uppgifter för jämförelseindex.

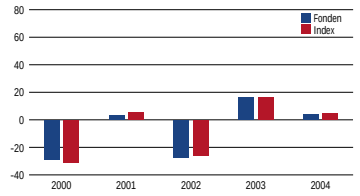
FÖRVALTARENS KOMMENTAR

Förvaltaren berättar om förvaltningen och förklarar varför fondens avkastning avvikit från index. De viktigaste faktorer som påverkat avkastningen redovisas också tillsammans med en beskrivning av vilka förändringar förvaltaren gjort av fondens innehav.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	28,2%	20,1%	-13,7%
Avkastning index	26,5%	21,1%	-7,5%
Volatilitet fond	12,8%	20,0%	21,9%
Volatilitet index	13,0%	20,1%	22,0%
Aktiv risk	2,8%	2,2%	3,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Formosa Plastic	2 420 000	31 727	4,2
Taiwan Semiconductor	2 085 000	22 687	2,9
United Overseas Bank	382 000	22 376	2,9
Samsung Electronics Common Stock	6 810	20 819	2,7
Singapore Telecom, Local	1 828 000	18 672	2,4
China Telecom Corp	6 950 000	18 045	2,3
Asustek Computer Inc (TW)	900 000	17 880	2,3
Hon Hai Precision Industry	576 000	16 992	2,2
Acer Inc	1 200 000	16 623	2,1
Daewoo Shibuilding	147 000	15 994	2,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Samsung Electronics Common Stock	9 600	32 338	4,8
Nan Ya Plastic	2 720 705	29 044	4,3
Cheung Kong Holdings	305 000	20 550	3,1
LG Electronics	37 200	18 051	2,7
Pohang Iron & Steel	14 000	16 631	2,5
DBS Group	245 000	16 267	2,4
Sino Land	2 522 000	15 511	2,3
China Merchants Holdings	1 068 000	14 418	2,1
China Mobile	591 000	14 406	2,1
Li & Fung	870 000	11 374	1,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	1,02	0,90	0,76	0,59	0,84
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	67,89	48,51	55,39	57,18	69,69
Antal utelöpande andelar	14 994 699	15 368 389	19 711 581	23 258 305	23 912 005
Fondförmögenhet mkr	1 018	745	1 092	1 330	1 666

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 607 672	1 153 136
Bank och övriga likvida medel	52 717	29 661
Upplupna intäkter	44	28
Övriga fordringar	15 116	1 732
Summa tillgångar	1 675 550	1 184 557
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-2 037	-1 574
Övriga skulder	-7 161	-
Summa skulder	-9 198	- 1 574
Fondförmögenhet (not 2)	1 666 351	1 182 983

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	306 070	- 889
Ränteintäkter	169	254
Utdelningar	25 703	15 061
Valutavinster och -förluster, netto	165	- 39
Summa intäkter	332 106	14 387
Ersättning till fondbolaget	- 11 159	- 9 234
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 361	- 295
Courtage m m	-3 565	-2 682
Övriga kostnader (not 4)	- 332	-1 424
Summa kostnader	-15 415	-13 635
Resultat före skatt	316 691	752
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	316 691	752

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FILIPPINERNA					2 213	1 933	0,1%	0,8%
SM Investments Corp	Finans	62 040	255,00	PHP	2 213	1 933	0,1%	
HONG KONG					336 822	275 493	20,2%	19,6%
BOC HK Holdings	Finans	770 000	14,70	HKD	11 401	10 131	0,7%	
Byd Co Ltd	Industri	200 000	16,75	HKD	3 374	4 008	0,2%	
Cheung Kong Holdings	Finans	380 000	75,75	HKD	28 993	25 242	1,7%	
China Mengniu Dairy	Dagligvaror	1 800 000	5,15	HKD	9 337	8 550	0,6%	
CLP Holdings	Kraft	460 000	44,60	HKD	20 664	17 461	1,2%	
Cosco Pacific	Industri	550 000	15,10	HKD	8 365	8 320	0,5%	
Dah Sing Banking Group Ltd	Finans	32 160	14,45	HKD	468	403	0,0%	
Dah Sing Financial	Industri	100 000	52,00	HKD	5 238	5 905	0,3%	
Denway Motors	Sällanköpsvaror	3 300 000	2,78	HKD	9 224	11 140	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	420 000	56,25	HKD	23 796	7 724	1,4%	
Global Bio-Chem Tech	Dagligvaror	890 000	4,83	HKD	4 325	4 803	0,3%	
Hang Lung Properties	Finans	900 000	11,45	HKD	10 379	8 883	0,6%	
Hang Seng Bank	Finans	272 000	106,00	HKD	29 040	27 428	1,7%	
Hong Kong & China Gas	Kraft	1 140 501	15,80	HKD	18 150	12 998	1,1%	
Hutchison Whampoa	Industri	739 300	70,25	HKD	52 311	41 261	3,1%	
Johnson Electric Holdings	Industri	1 700 000	7,15	HKD	12 243	11 769	0,7%	
K WAH Construction Materials	Råvaror	1 000 000	5,65	HKD	5 691	6 609	0,3%	
Sun Hung Kai Properties	Finans	306 000	76,75	HKD	23 655	20 024	1,4%	
Swire Pacific, A	Finans	485 000	68,75	HKD	33 585	22 901	2,0%	
Techtronic Industries Co	Sällanköpsvaror	440 000	19,65	HKD	8 709	6 408	0,5%	
Wharf Holdings	Finans	650 000	27,30	HKD	17 873	13 524	1,1%	
INDONESIEN					47 107	29 607	2,8%	2,5%
Astra Int	Sällanköpsvaror	1 169 500	12 700,00	IDR	11 904	7 097	0,7%	
Bank Central Asia	Finans	2 223 000	3 600,00	IDR	6 414	4 325	0,4%	
Bank Rakyat Indonesia	Finans	1 943 000	2 900,00	IDR	4 516	2 119	0,3%	
Gudang Garam	Dagligvaror	293 500	12 650,00	IDR	2 976	3 112	0,2%	
Indosat TBA PT	Telekom	933 000	5 500,00	IDR	4 113	2 836	0,2%	
Ramayana Lestari Sentosa	Sällanköpsvaror	2 500 000	900,00	IDR	1 803	1 452	0,1%	
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	3 838 500	5 000,00	IDR	15 382	8 666	0,9%	

Forts. nästa sida

HISTORIK

Här hittar du uppgifter om vilken utdelning fonden lämnat under de senaste fem åren och hur andelsvärde och fondförmögenhet förändrats under samma period.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

Resultaträkningen visar fondens intäkter och kostnader under perioden jämfört med föregående år. I balansräkningen redovisas fondens samtliga tillgångar och skulder.

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR

Det översta diagrammet visar avkastningen för fonden och jämförelseindex för vart och ett av de senaste åren.

INNEHAV

Här finns en komplett förteckning över alla de värdepapper som fonden ägde vid halvårsskiftet.

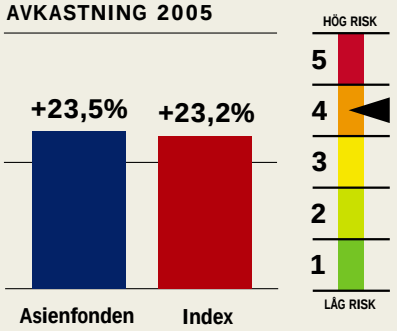
KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Tabellerna visar i vilka värdepapper som fonden gjort de största köpen respektive försäljningarna under perioden. Uppgiften redovisas som antal, värde i kr och som procent av fonden.

TOTAL RISK 3 ÅR

Av diagrammet framgår hur den totala risken i fonden har förändrats genom åren. Den totala risken beräknas som standardavvikelsen under de senaste tre åren omräknat till årstakt. Standardavvikelse är ett statistiskt mått som visar hur mycket avkastningen har varierat under en viss period. Du kan använda uppgiften och risktermometern för att jämföra risknivån i olika fonder.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 25,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1993-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,84 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,49
Transaktionskostnad	0,37% 3 565 kSEK
TER	1,55%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 161,56 kr 10,45 kr
Omsättning via närstående institut i %	6,17%
PPM-nr	385 401
Bankgiro	5885-0199
Plusgiro	121 24 65-7

ANSVARIG FÖRVALTARE
Edmond Leung

PLACERINGSINRIKTNING
Asienfonden placerar i aktier i företag noterade på de asiatiska börserna. Tyngdpunkten ligger på stora bolag på de större börserna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Österindex exklusive Japan (MSCI AC Far East Free Ex Japan).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Asienfonden steg mer än 23 procent

De flesta Asienbörser steg och i kombination med att den svenska kronan tappade kraftigt i värde gjorde det att Asienfonden gav mer än 23 procents avkastning under halvåret.

Länsförsäkringar Asienfond gav 23,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, som steg 23,2 procent.

De asiatiska börserna steg i januari och februari, men föll sedan tillbaka på grund av oro för sjunkande tillväxttakt i USA och Kina. Börsuppgången tog dock ny fart i maj och juni bland annat beroende på sjunkande obligationsräntor och förhoppningar om att konjunkturavmattningen bara är tillfällig och att tillväxten kan ta ny fart redan 2006 eller 2007. Kurserna steg på de flesta asiatiska börser och bäst var utvecklingen i Indonesien och Sydkorea, medan Malaysia och Thailand tillhörde regionens förlorare.

Bra aktieval

Att Asienfonden gav så hög avkastning under perioden berodde dock i första hand på att flera länder i regionen har sina valutor kopplade till dollarn och att dollarn steg kraftigt i värde mot den svenska kronan. Svagare krona innebär att värdet på fondens innehav stiger när kurserna i de lokala valutorna räknas om till svenska kronor. Mot dollarn tappade kronan nästan 18 procent.

Att fonden lyckades överträffa index berodde på valet av enskilda aktier. Det var i första hand fondens innehav av aktier i Taiwan, Sydkorea och Kina som gick bättre än index för respektive marknad. Negativt var att fonden hade undervikt i sydkoreanska aktier. Den sydkoreanska aktiemarknaden utvecklades nämligen bra trots minskad tillväxttakt i exporten. Orsaken var förväntningar om en snabb ökning av den inhemska konsumtionen.

Strategi

Flera faktorer talar för asiatiska aktiemarknader. Även om vinsttillväxten kanske nådde toppen redan i fjol så fortsätter vinsterna att öka. Aktiekurserna är inte utmanande höga och det finns möjligheter att vinsterna kan överraska positivt.

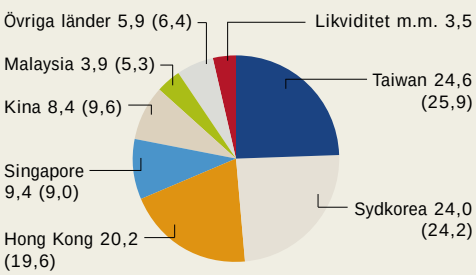
Fondens fördelning mellan olika länder ligger nära index. Vår förvaltare räknar med ökad inhemsk efterfrågan i länder som Kina, Thailand och Hong Kong. Fonden har därför övervikt i sällanköpsvaror, i första hand i detaljhandelsledet. Innehaven i teknologiaktier ökas successivt på grund av attraktiv värdering, även om sektorn fortfarande är underviktad i fonden.

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var koreanska Samsung (IT), Taiwan Semiconductor (IT) och Hong Kong-baserade Hutchison Whampoa (industri).

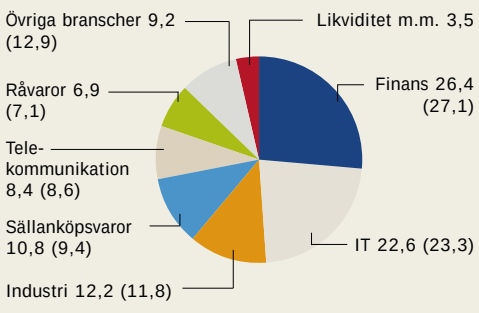
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	123 452	7,4
Taiwan Semiconductor	74 367	4,5
Hutchison Whampoa	52 311	3,1
Hon Hai Precision Ind	46 812	2,8
China Mobile	37 032	2,2
Shinhan Financial Group	36 119	2,2
Petrochina Co, H	34 170	2,1
Formosa Plastic	33 805	2,0
Swire Pacific, A	33 585	2,0
Hang Seng Bank	29 040	1,7

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes



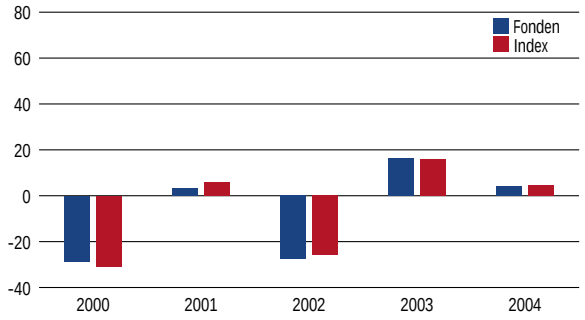
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



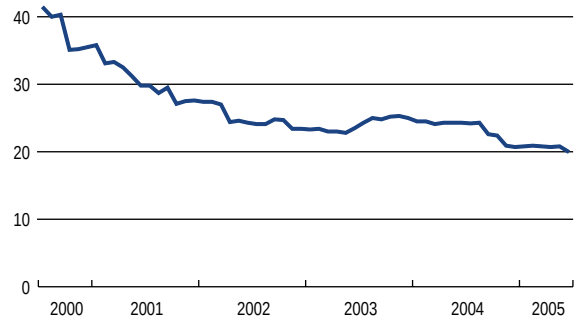
LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	28,2%	20,1%	-13,7%
Avkastning index	26,5%	21,1%	-7,5%
Volatilitet fond	12,8%	20,0%	21,9%
Volatilitet index	13,0%	20,1%	22,0%
Aktiv risk	2,8%	2,2%	3,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Formosa Plastic	2 420 000	31 727	4,1
Taiwan Semiconductor	2 085 000	22 687	2,9
United Overseas Bank	382 000	22 376	2,9
Samsung Electronics Common Stock	6 810	20 819	2,7
Singapore Telecom, Local	1 828 000	18 672	2,4
China Telecom Corp	6 950 000	18 045	2,3
Asustek Computer Inc (TW)	900 000	17 880	2,3
Hon Hai Precision Industry	576 000	16 992	2,2
Acer Inc	1 200 000	16 623	2,1
Daewoo Shibuilding	147 000	15 994	2,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Samsung Electronics Common Stock	9 600	32 338	4,8
Nan Ya Plastic	2 720 705	29 044	4,3
Cheung Kong Holdings	305 000	20 550	3,1
LG Electronics	37 200	18 051	2,7
Pohang Iron & Steel	14 000	16 631	2,5
DBS Group	245 000	16 267	2,4
Sino Land	2 522 000	15 511	2,3
China Merchants Holdings	1 060 000	14 418	2,1
China Mobile	597 000	14 406	2,1
Li & Fung	870 000	11 374	1,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	1,02	0,90	0,76	0,59	0,84
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	67,89	48,51	55,39	57,18	69,69
Antal utelöpande andelar	14 994 699	15 368 389	19 711 581	23 258 305	23 912 005
Fondförmögenhet mkr	1 018	745	1 092	1 330	1 666

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 607 672	1 153 136
Bank och övriga likvida medel	52 717	29 661
Upplupna intäkter	44	28
Övriga fordringar	15 116	1 732
Summa tillgångar	1 675 550	1 184 557
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-2 037	-1 574
Övriga skulder	-7 161	-
Summa skulder	-9 198	- 1 574
Fondförmögenhet (not 2)	1 666 351	1 182 983

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	306 070	- 889
Ränteintäkter	169	254
Utdelningar	25 703	15 061
Valutavinster och -förluster, netto	165	- 39
Summa intäkter	332 106	14 387
Ersättning till fondbolaget	- 11 159	- 9 234
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 361	- 295
Courtage m m	-3 565	-2 682
Övriga kostnader (not 4)	- 332	-1 424
Summa kostnader	-15 415	-13 635
Resultat före skatt	316 691	752
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	316 691	752

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FILIPPINERNA					2 213	1 933	0,1%	0,8%
SM Investments Corp	Finans	62 040	255,00	PHP	2 213	1 933	0,1%	
HONG KONG					336 822	275 493	20,2%	19,6%
BOC HK Holdings	Finans	770 000	14,70	HKD	11 401	10 131	0,7%	
Byd Co Ltd	Industri	200 000	16,75	HKD	3 374	4 008	0,2%	
Cheung Kong Holdings	Finans	380 000	75,75	HKD	28 993	25 242	1,7%	
China Mengniu Dairy	Dagligvaror	1 800 000	5,15	HKD	9 337	8 550	0,6%	
CLP Holdings	Kraft	460 000	44,60	HKD	20 664	17 461	1,2%	
Cosco Pacific	Industri	550 000	15,10	HKD	8 365	8 320	0,5%	
Dah Sing Banking Group Ltd	Finans	32 160	14,45	HKD	468	403	0,0%	
Dah Sing Financial	Industri	100 000	52,00	HKD	5 238	5 905	0,3%	
Denway Motors	Sällanköpsvaror	3 300 000	2,78	HKD	9 224	11 140	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	420 000	56,25	HKD	23 796	7 724	1,4%	
Global Bio-Chem Tech	Dagligvaror	890 000	4,83	HKD	4 325	4 803	0,3%	
Hang Lung Properties	Finans	900 000	11,45	HKD	10 379	8 883	0,6%	
Hang Seng Bank	Finans	272 000	106,00	HKD	29 040	27 428	1,7%	
Hong Kong & China Gas	Kraft	1 140 501	15,80	HKD	18 150	12 998	1,1%	
Hutchison Whampoa	Industri	739 300	70,25	HKD	52 311	41 261	3,1%	
Johnson Electric Holdings	Industri	1 700 000	7,15	HKD	12 243	11 769	0,7%	
K WAH Construction Materials	Råvaror	1 000 000	5,65	HKD	5 691	6 609	0,3%	
Sun Hung Kai Properties	Finans	306 000	76,75	HKD	23 655	20 024	1,4%	
Swire Pacific, A	Finans	485 000	68,75	HKD	33 585	22 901	2,0%	
Techtronic Industries Co	Sällanköpsvaror	440 000	19,65	HKD	8 709	6 408	0,5%	
Wharf Holdings	Finans	650 000	27,30	HKD	17 873	13 524	1,1%	
INDONESIEN					47 107	29 607	2,8%	2,5%
Astra Intl	Sällanköpsvaror	1 169 500	12 700,00	IDR	11 904	7 097	0,7%	
Bank Central Asia	Finans	2 223 000	3 600,00	IDR	6 414	4 325	0,4%	
Bank Rakyat Indonesia	Finans	1 943 000	2 900,00	IDR	4 516	2 119	0,3%	
Gudang Garam	Dagligvaror	293 500	12 650,00	IDR	2 976	3 112	0,2%	
Indosat TBK PT	Telekom	933 000	5 500,00	IDR	4 113	2 836	0,2%	
Ramayana Lestari Sentosa	Sällanköpsvaror	2 500 000	900,00	IDR	1 803	1 452	0,1%	
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	3 838 500	5 000,00	IDR	15 382	8 666	0,9%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

forts. Asienfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
KINA					140 718	126 635	8,4%	9,6%
Beijing Datang Power Holding	Kraft	2 300 000	5,90	HKD	13 668	12 875	0,8%	
China Life Insurance	Finans	2 600 000	5,30	HKD	13 880	11 953	0,8%	
China Mobile	Telekom	1 270 000	28,95	HKD	37 032	45 681	2,2%	
China Petroleum & Chemical	Energi	3 700 000	3,05	HKD	11 367	7 040	0,7%	
China Shenhua Energy Co Ltd	Råvaror	1 100 000	7,50	HKD	8 310	8 128	0,5%	
China Telecom Corp	Telekom	6 950 000	2,80	HKD	19 601	17 989	1,2%	
Petrochina Co, H	Energi	5 900 000	5,75	HKD	34 170	22 969	2,1%	
Yanzhou Coal Mining Co	Råvaror	438 000	6,10	HKD	2 691	-	0,2%	
MALAYSIA					64 915	57 128	3,9%	5,3%
Brit Amer Tobacco	Dagligvaror	51 900	41,75	MYR	4 464	4 390	0,3%	
Commerce Asset-Holding	Finans	430 700	5,05	MYR	4 481	4 220	0,3%	
Gamuda	Industri	348 500	4,14	MYR	2 973	4 882	0,2%	
Genting BHD	Sällanköpsvaror	233 600	18,90	MYR	9 096	7 890	0,5%	
Malaysian Intl Shipping	Industri	268 400	17,90	MYR	9 899	6 145	0,6%	
Maxis Communications	Telekom	321 000	9,70	MYR	6 415	4 448	0,4%	
Public Bank Foreign	Finans	644 050	6,70	MYR	8 891	7 429	0,5%	
Resorts World	Sällanköpsvaror	146 100	9,50	MYR	2 860	3 187	0,2%	
Tanjong	Sällanköpsvaror	153 200	13,10	MYR	4 135	3 546	0,2%	
Telekom Malaysia	Telekom	193 700	10,00	MYR	3 991	3 791	0,2%	
Tenaga Nasional	Kraft	154 700	10,50	MYR	3 347	2 959	0,2%	
Titan Chemicals Corp BHD	Råvaror	1 144 700	1,85	MYR	4 363	4 241	0,3%	
SINGAPORE					156 005	129 386	9,4%	9,0%
City Developments	Finans	344 000	7,50	SGD	11 982	8 153	0,7%	
Cosco Corp Singapore	Industri	800 000	1,94	SGD	7 208	6 268	0,4%	
DBS Group	Finans	302 000	14,30	SGD	20 057	18 907	1,2%	
HK Land Holdings Ltd	Finans	400 000	2,79	USD	8 739	7 648	0,5%	
Keppel Corp, Local	Industri	319 000	12,50	SGD	18 519	7 881	1,1%	
Oversea-Chinese Bank Corp	Finans	248 000	11,60	SGD	13 361	13 904	0,8%	
Sembcorp Industries	Industri	350 000	2,67	SGD	4 340	4 136	0,3%	
SembCorp Marine Ltd	Industri	400 000	2,63	SGD	4 886	4 330	0,3%	
Singapore Airlines	Industri	187 000	11,20	SGD	9 727	8 757	0,6%	
Singapore Land Ltd	Finans	280 000	5,65	SGD	7 347	6 585	0,4%	
Singapore Press Holdings	Sällanköpsvaror	594 250	4,30	SGD	11 867	11 102	0,7%	
Singapore Telecom, Local	Telekom	1 363 000	2,77	SGD	17 535	13 878	1,1%	
United Overseas Bank	Finans	305 000	14,20	SGD	20 114	17 569	1,2%	
United Overseas Land	Sällanköpsvaror	30 500	2,28	SGD	323	268	0,0%	
SYDKOREA					400 665	297 900	24,0%	24,2%
CJ Home Shopping	Sällanköpsvaror	19 200	78 000,00	KRW	11 341	10 411	0,7%	
Daewoo Engr. & Constructions	Industri	190 240	7 910,00	KRW	11 396	9 479	0,7%	
Daewoo Shibuilding	Industri	128 000	19 850,00	KRW	19 241	14 014	1,2%	
Hanjin Shipping	Industri	28 000	26 000,00	KRW	5 513	3 993	0,3%	
Hynix Semiconductor	IT	57 000	17 000,00	KRW	7 338	5 039	0,4%	
Hyundai Deptartment Store	Sällanköpsvaror	30 000	47 800,00	KRW	10 859	9 600	0,7%	
Hyundai Motor Co	Sällanköpsvaror	66 000	57 800,00	KRW	28 889	18 850	1,7%	
KH Vatec Co	IT	14 000	19 850,00	KRW	2 104	4 355	0,1%	
Kookmin Bank New	Finans	73 500	47 100,00	KRW	26 216	19 923	1,6%	
Korea Air Lines Co	Industri	91 000	17 550,00	KRW	12 094	10 979	0,7%	
LG Electronics	Sällanköpsvaror	37 000	65 700,00	KRW	18 409	14 597	1,1%	
Pohang Iron & Steel	Råvaror	13 500	182 000,00	KRW	18 606	14 139	1,1%	
Samsung Electronics	IT	33 000	494 000,00	KRW	123 452	75 027	7,4%	
Shinhan Financial Group	Finans	176 000	27 100,00	KRW	36 119	24 721	2,2%	
Shinsegae Dept Store Co	Sällanköpsvaror	8 300	327 000,00	KRW	20 553	10 906	1,2%	
Sindo Ricoh Co	IT	14 230	55 800,00	KRW	6 013	7 027	0,4%	
SK Corporation	Energi	46 000	54 800,00	KRW	19 090	12 910	1,1%	
SK Telecom	Telekom	17 000	182 000,00	KRW	23 430	31 930	1,4%	
TAIWAN					410 102	359 885	24,6%	25,9%
Acer Inc	IT	1 200 000	62,50	TWD	18 555	16 570	1,1%	
Advanced Semicond. Engineer	IT	2 000 530	23,70	TWD	11 730	11 183	0,7%	
Asustek Computer Inc (TW)	IT	900 000	89,40	TWD	19 906	17 824	1,2%	
Cathay Financial Holdings	Finans	1 600 000	63,80	TWD	25 255	20 539	1,5%	
China Steel	Råvaror	2 800 647	32,00	TWD	22 172	18 512	1,3%	
China Trust Financial Holding	Finans	2 350 972	34,50	TWD	20 066	15 884	1,2%	
Formosa Plastic	Råvaror	2 637 800	51,80	TWD	33 805	31 645	2,0%	
Hon Hai Precision Industry	IT	1 150 229	164,50	TWD	46 812	30 246	2,8%	
Largan Precosion Co	Sällanköpsvaror	120 100	208,00	TWD	6 180	7 328	0,4%	
Mediatek	IT	172 165	274,50	TWD	11 692	9 153	0,7%	
Mega Financial Holdings	Finans	3 900 000	20,85	TWD	20 118	19 960	1,2%	
Nanya Technology Corp	IT	2 065 000	24,65	TWD	12 593	12 733	0,8%	
Polaris Securities	Finans	1 040 000	15,75	TWD	4 052	4 164	0,2%	
Quanta Computer	IT	1 200 819	60,50	TWD	17 974	19 002	1,1%	
Taishin Intl Bank	Finans	2 700 670	26,55	TWD	17 739	14 942	1,1%	
Taiwan Semiconductor	IT	5 455 369	55,10	TWD	74 367	59 746	4,5%	
United Microelectronics	IT	4 100 072	23,00	TWD	23 330	25 614	1,4%	
Yang Ming Marine Transp	Industri	2 100 173	28,25	TWD	14 678	14 824	0,9%	
Yuen Foong Yu Paper MFG	Råvaror	2 900 000	12,65	TWD	9 076	10 014	0,5%	
THAILAND					49 125	40 259	2,9%	3,1%
Advanced Info Service Fgn	Telekom	195 000	99,00	THB	3 659	3 884	0,2%	
Bangkok Bank, Foreign	Finans	449 800	109,00	THB	9 291	7 934	0,6%	
Banpu Public Co - F	Råvaror	103 000	145,00	THB	2 830	3 082	0,2%	
Kasikornbank	Finans	362 500	58,50	THB	4 019	3 955	0,2%	
PTT Public Company, foreign	Energi	239 300	220,00	THB	9 977	7 556	0,6%	
Shin Corp Fgn	Telekom	1 140 100	37,75	THB	8 156	6 479	0,5%	
Siam Cement Foreign	Råvaror	168 200	244,00	THB	7 778	4 530	0,5%	
Thai Oil PCL foreign	Energi	129 000	63,00	THB	1 540	827	0,1%	
Thoresen Thai Agencies PCL	Industri	293 000	33,75	THB	1 874	2 011	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				1 607 672	1 318 225	96,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER				1 607 672	1 318 225	96,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				58 679		3,5%	
FONDFÖRMÖGENHET				1 666 351		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-12-31
Fondförm. vid årets början	1 329 950	1 091 805
Andelsutgivning	184 136	270 690
Andelsinlösen	- 144 380	- 167 737
Resultat efter skatt	316 691	752
Utdelat till andelsägarna	- 20 046	- 12 527
Fondförmögenhet	1 666 351	1 182 983

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	68 630	67 544
Realisationsförlust	- 12 476	- 34 032
Orealiserade värdeförändringar	249 915	- 34 401
Värdeförändring på aktier m m	306 070	-889

Not 4 Övriga kostnader	2005	2004
Reaskatt Thailand	-328	- 1 426
Bankkostnader	-3	2
Övriga kostnader	0	-
Totalt övriga kostnader	-332	- 1 424

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Asienfond, org nr 504400-4652.

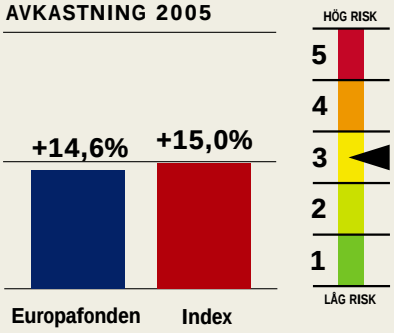
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	5,74 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	1,23
Transaktionskostnad	0,11% 7 668 kSEK
TER	1,53%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 149,28 kr 10,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	492 306
Bankgiro	5885-0108
Plusgiro	121 24 66-5

ANSVARIG FÖRVALTARE
Len Ioffe

PLACERINGSINRIKTNING
Europafonden placerar i företag som är noterade på börserna i Europa. Tyngdpunkten i placeringarna ligger på företag och branscher där vinsterna förväntas växa snabbare än genomsnittet. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex (MSCI Europe).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Fonden har under året i begränsad omfattning placerat i aktieindexterminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Börserna upp trots svag konjunktur

De nordiska börserna tillhörde vinnarna i Europa, medan börserna i Tyskland, Italien och Storbritannien gick sämre än snittet. Att kronan föll mot euron drog upp avkastningen i Europafonden.

Länsförsäkringar Europafond gav 14,6 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 15,0 procent.

I euroområdet är tillväxten betydligt lägre än i USA. Särskilt länder som Tyskland och Italien har problem. I de nordiska länderna har utvecklingen varit bättre och Storbritannien har de senaste åren följt amerikansk ekonomi och är inne i ett skede när centralbanken höjer räntorna för att kyla av ekonomin. Europabörserna steg och bäst var kursutvecklingen i Norden, medan börserna i Tyskland, Italien och Storbritannien gick sämre än Europasnittet. Euron steg i värde mot kronan vilket bidrog positivt till fondens avkastning.

Ny förvaltare

Sedan den 1 februari 2005 sköts fondens löpande förvaltning av Goldman Sachs. Vår nya förvaltare kombinerar fundamental aktieanalys med olika kvantitativa modeller som siktar in sig på vissa kriterier. Några av dessa kriterier är vinstkvalitet, lönsamhet, värdering, företagsledningens påverkan och analytikernas inställning. Fokus ligger på att försöka skapa mervärde genom val av enskilda aktier och inte genom att vikta upp och ned olika sektorer eller marknader.

Fondens innehav i spanska Union Fenosa (energi), tyska Merck KGAA (läkemedel) och italienska banken Intesabci bidrog positivt jämfört med index. Innehavet i Union Fenosa och Merck KGAA motiverades bland annat av bra vinstmarginaler och attraktiv värdering jämfört med branschkollegor. Ledningen i Intesabci gjorde en större engångsutdelning vilket vår förvaltare räknade med skulle leda till stigande aktiekurs. Negativt bidrog framför allt innehavet i brittiska metallföretaget Corus Group, vars aktiekurs föll kraftigt.

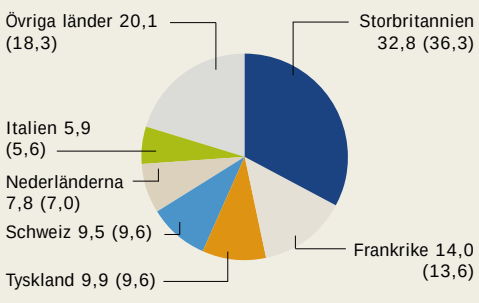
Strategi

Strategin bygger på att skapa mervärde genom bolagsval. Vår förvaltare arbetar däremot inte med stora över- eller undervikter i branscher eller länder. Tre viktiga innehav vid halvårsskiftet är brittiska Barclays (bank), franska Bouygues (teleoperatör) och schweiziska Credit Suisse (bank). Innehavet i Barclays motiveras av attraktiv värdering och att aktien tycks vara inne i en positiv trend, medan ett viktigt motiv för innehavet i mobiloperatören Bouygues är att bolaget har en stor del av sina intäkter från kontantkunder. Analytikernas inställning till Credit Suisse har successivt blivit mer positiv och aktien är inne i en stark fas.

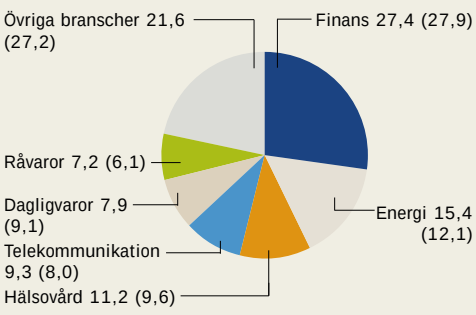
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Royal Dutch Petroleum	221 243	5,2
Barclays	164 561	3,8
Credit Suisse	152 050	3,5
BP Plc Amoco (ADR)	144 984	3,4
BASF	144 646	3,4
Lloyds TSB Group	141 019	3,3
Zurich Finl Services	140 116	3,3
Total	136 681	3,2
Bouygues, Ord	134 270	3,1
Shell Transport & Trading ADR	132 341	3,1

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes



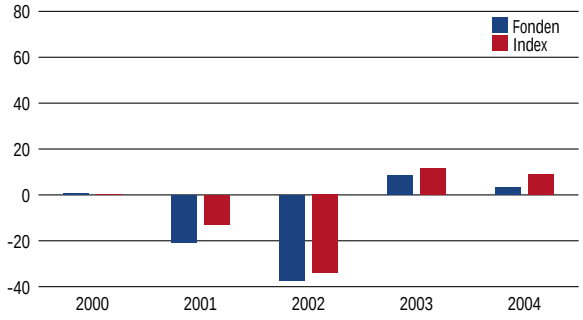
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



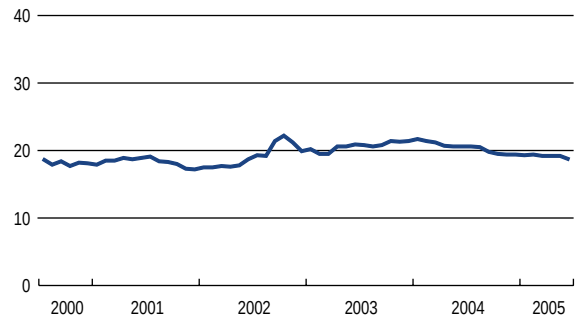
LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROPAFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	12,8%	1,7%	-37,4%
Avkastning index	18,2%	12,1%	-18,4%
Volatilitet fond	10,6%	18,7%	18,4%
Volatilitet index	9,3%	17,4%	16,2%
Aktiv risk	4,3%	2,9%	4,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Royal Dutch Petroleum	449 601	188 333	4,0
Empresa Nacional de Elec	795 821	128 025	2,7
Nordea Bank AB	1 915 417	127 273	2,7
BP Plc Amoco (ADR)	293 529	124 656	2,6
BASF	257 901	124 086	2,6
Schering	255 803	123 638	2,6
Barclays	1 534 272	120 621	2,5
Lloyds TSB Group	1 806 375	120 466	2,5
Bouygues, Ord	428 935	120 381	2,5
Total	76 691	116 915	2,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
HSBC Holdings	1 437 900	165 824	3,6
BP Plc Amoco	1 795 519	132 117	2,9
UBS	225 600	129 096	2,8
Shell Transport & Trading Co	2 032 600	127 006	2,8
Glaxo Smithkline	729 831	120 190	2,6
Novartis	351 900	118 021	2,6
Three I Group	1 201 806	110 558	2,4
Cosmote Mobile	807 700	105 912	2,3
Nestle	57 050	104 801	2,3
Depfa Bank	796 000	96 386	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	6,10	9,71	5,03	5,48	5,74
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	448,39	275,02	292,24	296,69	333,76
Antal utelöpande andelar	8 549 560	10 067 697	11 278 261	12 395 491	12 851 476
Fondförmögenhet mkr	3 834	2 769	3 296	3 678	4 289

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	4 155 885	3 568 586
Bank och övriga likvida medel	134 741	34 178
Upplupna intäkter	200	42
Övriga fordringar	4 360	37 324
Summa tillgångar	4 295 186	3 640 129
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 5 154	- 4 853
Övriga skulder	- 670	- 49 547
Summa skulder	- 5 823	- 54 400
Fondförmögenhet (not 2)	4 289 362	3 585 729

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	511 340	132 158
Ränteintäkter	1 193	333
Utdelningar	71 091	61 987
Valutavinster och -förluster, netto	1 250	- 774
Summa intäkter	584 873	193 704
Ersättning till fondbolaget	- 29 518	- 26 442
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 462	- 488
Courtage m m	- 7 668	- 5 157
Övriga kostnader (not 4)	- 41	- 1
Summa kostnader	- 37 688	- 32 088
Resultat före skatt	547 185	161 616
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	547 185	161 616

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				330 119	306 643	7,7%	9,1%
Danisco	35 220	401,00	DKK	17 939	16 048	0,4%	
Delhaize Freres	106 907	49,55	EUR	50 148	55 326	1,2%	
Ebro Puleva	77 267	14,69	EUR	10 745	10 313	0,3%	
Hellenic Bottling Co, B	31 560	22,50	EUR	6 722	5 140	0,2%	
Orkla, A	168 890	241,00	NOK	48 702	39 421	1,1%	
Sabmiller Plc	245 530	871,00	GBP	30 032	28 396	0,7%	
Sainsbury, J	1 697 580	284,55	GBP	67 834	64 805	1,6%	
Tate & Lyle	1 386 025	476,50	GBP	92 745	83 665	2,2%	
Tesco	116 900	319,93	GBP	5 252	3 528	0,1%	
ENERGI				635 987	520 891	14,8%	12,1%
BP Plc Amoco	8 981	585,16	GBP	738	654	0,0%	
BP Plc Amoco (ADR)	293 529	63,08	USD	144 984	124 656	3,4%	
Royal Dutch Petroleum	431 186	54,20	EUR	221 243	180 619	5,2%	
Shell Transport & Trading ADR	288 761	58,53	USD	132 341	112 754	3,1%	
Total	73 738	195,80	EUR	136 681	102 207	3,2%	
FINANS				1 132 209	1 036 448	26,4%	27,9%
Aegon	485 828	10,72	EUR	49 304	46 949	1,1%	
Allied Irish Banks	3 224	17,87	EUR	545	478	0,0%	
Barclays	2 105 372	556,60	GBP	164 561	153 223	3,8%	
BCP Banco Comercial Nom	460 128	2,11	EUR	9 191	9 008	0,2%	
BNP Paribas, Paris	41 575	56,95	EUR	22 415	20 622	0,5%	
Capitalia Spa	195 773	4,67	EUR	8 660	6 264	0,2%	
Credit Suisse	491 798	50,65	CHF	152 050	137 252	3,5%	
Den Danske Bank	33 497	185,25	DKK	7 882	6 885	0,2%	
Fortis Dutch trading	100 764	22,95	EUR	21 892	18 710	0,5%	
Hbos Group	337 445	860,50	GBP	40 776	36 725	1,0%	
ING Groep	107 960	23,36	EUR	23 875	22 061	0,6%	
IntesaBci, Common	3 045 094	3,79	EUR	109 184	98 532	2,5%	
IntesaBci, Rnc	1 505 428	3,55	EUR	50 629	43 494	1,2%	
Lloyds TSB Group	2 119 687	473,75	GBP	141 019	134 993	3,3%	
Meinl European Land	3 898	14,32	EUR	528	514	0,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROPAFOND

forts. Europafonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Muenchener Rueckversicherung	14 182	88,46	EUR	11 877	11 874	0,3%	
Nordea Bank AB	1 734 917	70,75	SEK	122 745	115 280	2,9%	
Schweiz Rueckversicherung	87 282	78,80	CHF	41 983	39 364	1,0%	
Three I Group	37 394	680,00	GBP	3 571	2 880	0,1%	
Unibail	9 365	106,10	EUR	9 406	8 037	0,2%	
Zurich Finl Services	104 529	219,60	CHF	140 116	123 302	3,3%	
HÄLSOVÅRD				469 978	430 125	11,0%	9,6%
Alliance Unichem	132 815	848,00	GBP	15 816	13 209	0,4%	
Astrazeneca	342 863	2 313,00	GBP	111 366	105 321	2,6%	
Fresenius Medical Care AG	1 868	57,45	EUR	1 016	752	0,0%	
Gambro, A	46 000	104,00	SEK	4 784	4 390	0,1%	
Glaxo Smithkline	181 469	1 359,35	GBP	34 641	34 129	0,8%	
GlaxoSmithkline (ADR)	37 571	48,80	USD	14 357	12 339	0,3%	
Merck Kgaa	95 082	66,83	EUR	60 155	45 177	1,4%	
Sanofi-Aventis	55 128	68,25	EUR	35 619	34 834	0,8%	
Schering	243 018	51,04	EUR	117 423	117 459	2,7%	
Serono Porteur B	14 917	821,50	CHF	74 801	62 515	1,7%	
INDUSTRI				230 377	219 745	5,4%	7,6%
Arriva	563 497	548,00	GBP	43 364	41 695	1,0%	
Brambles	806 745	307,00	GBP	34 780	29 806	0,8%	
British Airways	29 875	263,25	GBP	1 104	1 144	0,0%	
Finmeccanica	5 149 160	0,77	EUR	37 583	36 929	0,9%	
Hellenic Technodomiki	13 020	4,08	EUR	503	475	0,0%	
Pirelli & Corp	63 886	0,86	EUR	521	627	0,0%	
Saint-Gobain	249 268	45,95	EUR	108 432	105 223	2,5%	
Volvo, B	12 800	319,50	SEK	4 090	3 846	0,1%	
IT				96 836	81 067	2,3%	4,1%
Intracom, Common	12 968	4,16	EUR	511	502	0,0%	
Nokia	730 439	13,93	EUR	96 325	80 564	2,2%	
KRAFT				283 925	248 871	6,6%	5,7%
Centrica	1 094 888	231,59	GBP	35 608	35 315	0,8%	
Empresa Nacional de Elec	539 412	19,39	EUR	99 015	86 776	2,3%	
Kelda Group	10 798	696,00	GBP	1 055	999	0,0%	
Suez (Lyonnais des Eaux)	139 976	22,57	EUR	29 908	27 445	0,7%	
Union Electrica Fenosa	495 848	25,21	EUR	118 339	98 337	2,8%	
RÅVAROR				299 908	287 690	7,0%	6,1%
BASF	277 502	55,06	EUR	144 646	130 972	3,4%	
BHP Billiton	204 730	716,01	GBP	20 585	17 848	0,5%	
Corus Group	9 658 062	41,75	GBP	56 624	66 411	1,3%	
CRH	186 475	21,73	EUR	38 361	32 689	0,9%	
Italcementi, Ord	116 125	12,97	EUR	14 258	14 178	0,3%	
Voest-Alphine	46 464	57,82	EUR	25 433	25 591	0,6%	
SÄLLANKÖPSVAROR				288 926	270 267	6,7%	9,8%
Antena 3 Television	44 714	16,60	EUR	7 027	6 313	0,2%	
Berkeley Group Holdings	40 848	917,00	GBP	5 260	4 908	0,1%	
Daily Mail & General Trust	368 623	658,50	GBP	34 087	35 351	0,8%	
Electrolux, B	24 000	166,00	SEK	3 984	3 905	0,1%	
Mitchells & Butlers	963 750	335,50	GBP	45 406	42 161	1,1%	
Preussag	333 162	20,53	EUR	64 751	58 294	1,5%	
Thomson Multimedia S.A	393 410	20,00	EUR	74 487	69 681	1,7%	
Trinity Mirror	279 231	624,00	GBP	24 468	24 485	0,6%	
Vivendi Universal	90 543	26,36	EUR	22 595	18 325	0,5%	
WPP Group	84 529	578,00	GBP	6 861	6 844	0,2%	
TELEKOMMUNIKATION				386 857	344 738	9,0%	8,0%
Bouygues, Ord	413 988	34,26	EUR	134 270	116 186	3,1%	
BT Group	2 110 376	232,50	GBP	68 903	57 098	1,6%	
Deutsche Telekom	24 853	15,32	EUR	3 604	3 265	0,1%	
OTE Hellenic Telecom	126 231	15,98	EUR	19 096	16 277	0,4%	
TDC	81 800	261,00	DKK	27 118	27 414	0,6%	
Telecom Italia, Rnc	1 194 200	2,17	EUR	24 476	24 137	0,6%	
Vodafone	5 652 492	137,81	GBP	109 390	100 361	2,6%	
TERMIN				761	-	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 050916	- 1 070	19,00	EUR	- 192	-	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 050916	4 010	19,00	EUR	721	-	0,0%	
FTSE 100 Index Future 050916	- 250	24,00	GBP	- 84	-	0,0%	
FTSE 100 Index Future 050916	940	24,00	GBP	317	-	0,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				4 155 885	3 746 485	96,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER				4 155 885	3 746 485	96,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				133 477		3,1%	
FONDFÖRMÖGENHET				4 289 362		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	3 677 563	3 295 998
Andelsutgivning	381 390	375 300
Andelsinlösen	- 244 517	- 183 477
Resultat efter skatt	547 185	161 616
Utdelat till andelsägarna	- 72 258	- 63 708
Fondförmögenhet	4 289 362	3 585 729

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2004	2005
Realisationsvinst	154 498	41 415
Realisationsförlust	- 54 298	- 4 446
Orealiserade värdeförändringar	411 141	95 189
Värdeförändring på aktier m m	511 340	132 158

Not 4 Övriga kostnader	2004	2005
Bankkostnader	- 43	- 1
Övriga kostnader	2	0
Totalt övriga kostnader	-41	-1

Not 5 Indexterminer - Exponering 2005-06-30 (kSEK)

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Köpt	4 010	122 086	2,8%
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Sålt	1 070	32 577	0,8%
GBP	FTSE 100 Index Future 050916	Köpt	940	68 153	1,6%
GBP	FTSE 100 Index Future 050916	Sålt	250	18 126	0,4%

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Europafond, org nr 504400-4470.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

Sjunkande räntor bra för fastigheter

Sjunkande obligationsräntor, starka resultat i företagen och förväntningar om strukturaffärer har bidragit till att Fastighetsfonden steg nästan 40 procent.

Länsförsäkringar Fastighetsfond gav 39,2 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 1,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 37,3 procent. Fortsatt fallande räntor och förväntningar om flera strukturaffärer var två faktorer som i hög grad bidrog till den mycket höga avkastningen. Positivt är också att fastighetsbolagen har fortsatt att redovisa mycket starka resultat, vilket har öppnat möjligheter för att lämna höga aktieutdelningar.

Avkastningen i fonden kan av flera skäl avvika kraftigt från index, som enbart består av svenska fastighetsbolag. Fondens inriktning är nordiska bygg- och fastighetsbolag. Fonden kan ha upp till 30 procent utanför Sverige. Under perioden ökades innehaven utanför Sverige från fyra till drygt 11 procent.

Enligt lagen får inget innehav i fonden vara större än tio procent av fondförmögenheten och de som är större än fem procent får tillsammans inte utgöra mer än 40 procent av hela fonden. De här reglerna bidrar till att fonden måste avvika kraftigt från jämförelseindex. Fabege, Hufvudstaden och Castellum ingår nämligen med omkring 20 procent vardera i jämförelseindex.

Bra bolagsval

Fondens innehav i Wallenstam, Fabege/-Wihlborgs och Kungsleden bidrog i hög grad till att fonden gick så bra under det första halvåret. Placerarna har verkligen uppskattat delningen av ”gamla” Wihlborgs i Fabege, inriktat på Stockholmsregionen, och Wihlborgs med fokus på Öresundsregionen. Uppdelningen har synliggjort stora fastighetsvärden, samtidigt som betydande besparingar gjorts.

Wallenstam har fortsatt att sälja bostadsfastigheter till bostadsrättsföreningar och använda pengarna till återköp av egna aktier, en strategi som i hög grad uppskattats av placerarna. Kungsleden har fortsatt att köpa och sälja fastigheter i hög takt och satsningen på fastigheter för äldrebostäder verkar bli lyckosam.

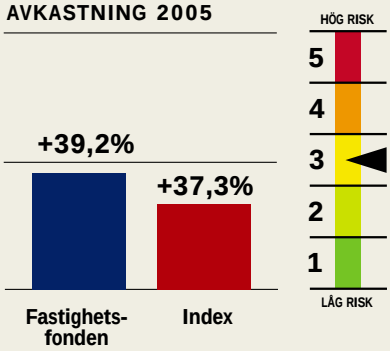
Innehavet i JM gick också mycket bra. Bolaget påverkas positivt av den mycket starka bostadsrättsmarknaden i Stockholm.

Sämre var utvecklingen i Capona, som aviserat en strategiförändring som inte uppskattats av placerarna. Heba var ett annat innehav som gick sämre än index.

Strategi

Fokus ligger kvar på bolag med stor andel kommersiella fastigheter, liksom på bolag som kan bli föremål för uppköp och omstrukturering. Bolag med potential att höja hyrorna kommer att prioriteras. De största innehaven vid halvårsskiftet är Fabege, Wallenstam, Castellum och Hufvudstaden.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 37,3%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	27,99 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,29
Transaktionskostnad	0,13% 1 460 kSEK
TER	1,32%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 169,27 kr 10,36 kr
Omsättning via närstående institut i %	12,05%
PPM-nr	313 742
Bankgiro	5885-0124
Plusgiro	121 24 67-3

ANSVARIG FÖRVALTARE

Gunnar Lindberg

PLACERINGSINRIKTNING

Fastighetsfonden placerar i bygg- och fastighetsaktier noterade på börserna i de nordiska länderna. Jämförelseindex är Carnegies fastighetsindex.

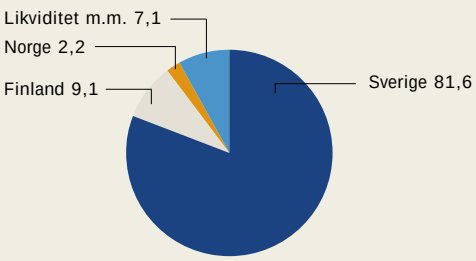
Handel med optioner och terminer

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Fabege AB	222 735	9,5
Wallenstam, B	198 626	8,4
Castellum	193 619	8,2
Hufvudstaden, A	191 625	8,1
Skanska, B	111 381	4,7
Kungsleden	110 292	4,7
PEAB, B	109 923	4,7
NCC, B	109 711	4,7
Sponda Oy	102 034	4,3
JM AB	97 603	4,1

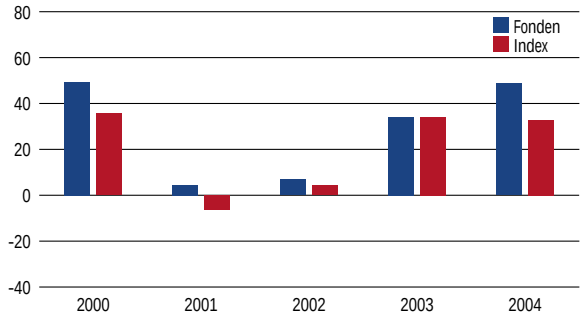
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)



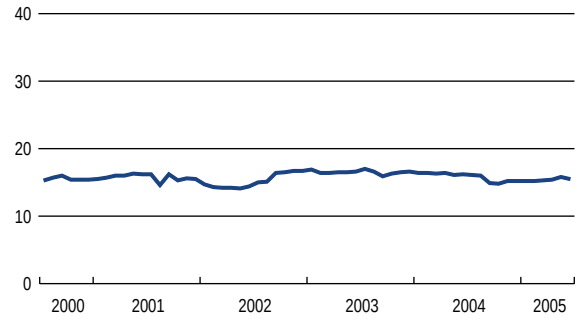
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	82,4%	161,5%	297,3%
Avkastning index	82,1%	138,4%	195,7%
Volatilitet fond	8,6%	15,5%	15,5%
Volatilitet index	9,4%	16,4%	16,7%
Aktiv risk	6,1%	7,4%	7,0%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Hufvudstaden, A	2 651 500	124 695	9,6
Fabege AB	792 800	116 703	9,0
Castellum	398 700	89 448	6,9
Sponda Oy	1 378 000	88 072	6,8
Wallenstam, B	533 280	87 348	6,7
Skanska, B	781 900	65 438	5,0
NCC, B	656 600	63 054	4,9
PEAB, B	797 100	57 649	4,4
Kungsleden	226 950	56 771	4,4
JM AB	270 900	55 073	4,2

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Castellum	190 850	47 217	14,2
Wallenstam, B	104 000	34 450	10,3
Fabege, B	281 550	32 405	9,7
Realia	433 625	25 558	7,7
Hufvudstaden, A	509 500	24 128	7,2
JM AB	101 200	20 200	6,1
Fabege AB	120 000	17 941	5,4
NCC, B	182 000	17 549	5,3
JM AB	67 043	17 005	5,1
Kungsleden	58 350	15 048	4,5

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	9,02	14,75	13,64	17,51	27,99
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	362,76	373,67	481,32	690,61	925,48
Antal utelöpande andelar	752 392	947 878	1 089 134	1 615 364	2 545 302
Fondförmögenhet mkr	273	354	524	1 116	2 356

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	2 187 538	547 330
Bank och övriga likvida medel	148 973	10 766
Upplupna intäkter	206	22
Övriga fordringar	38 830	47 472
Summa tillgångar	2 375 547	605 590
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 2 411	- 681
Övriga skulder	- 17 498	- 5 842
Summa skulder	- 19 909	- 6 523
Fondförmögenhet (not 2)	2 355 638	599 068

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	451 010	24 471
Ränteintäkter	1 028	159
Utdelningar	81 529	45 405
Valutavinster och -förluster, netto	- 423	-
Summa intäkter	533 144	70 035
Ersättning till fondbolaget	- 9 742	- 3 410
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 59	- 31
Courtage m m	- 1 460	- 452
Övriga kostnader	- 1	- 1
Summa kostnader	- 11 262	- 3 894
Resultat före skatt	521 883	66 141
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	521 883	66 141

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FINLAND				214 148	179 708	9,1%	
Citycon	1 977 000	3,04	EUR	56 896	49 495	2,4%	
Sponda Oy	1 268 000	8,50	EUR	102 034	81 086	4,3%	
Technopolis Oyj	1 440 200	4,05	EUR	55 218	49 127	2,3%	
NORGE				50 689	46 655	2,2%	
Oslo Areal ASA	110 000	58,00	NOK	7 634	6 592	0,3%	
Steen & Ström	175 300	177,00	NOK	37 126	34 563	1,6%	
Veidekke	33 200	149,25	NOK	5 929	5 500	0,3%	
SVERIGE				1 903 994	1 278 337	80,8%	
Brinova Fastigheter	386 850	122,00	SEK	47 196	20 664	2,0%	
Capona	643 500	103,00	SEK	66 281	42 511	2,8%	
Castellum	608 865	318,00	SEK	193 619	125 145	8,2%	
Fabege AB	1 310 203	170,00	SEK	222 735	143 638	9,5%	
Fastighetpartner	2 030 500	24,20	SEK	49 138	21 452	2,1%	
Heba, B	424 400	130,00	SEK	55 172	38 639	2,3%	
Hufvudstaden, A	3 303 875	58,00	SEK	191 625	143 360	8,1%	
JM AB	383 507	254,50	SEK	97 603	72 770	4,1%	
Klövern	3 808 093	25,50	SEK	97 106	65 128	4,1%	
Kungsleden	536 700	205,50	SEK	110 292	66 018	4,7%	
Ljungberggruppen, B	313 466	216,00	SEK	67 709	30 795	2,9%	
NCC, B	937 700	117,00	SEK	109 711	81 062	4,7%	
PEAB, B	1 332 400	82,50	SEK	109 923	79 756	4,7%	
Skanska, B	1 157 200	96,25	SEK	111 381	87 584	4,7%	
Tornet	482 300	163,00	SEK	78 615	77 288	3,3%	
Wallenstam, B	2 031 980	97,75	SEK	198 626	107 484	8,4%	
Wihlborgs Fastigheter	517 365	188,00	SEK	97 265	75 043	4,1%	
ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER				18 707	12 597	0,8%	
Sagax	445 400	42,00	SEK	18 707	12 597	0,8%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				2 168 832	1 504 699	92,1%	100,0%
SUMMA ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER				18 707	12 597	0,8%	
VÄRDEPAPPER				2 187 538	1 517 296	92,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				168 100		7,1%	
FONDFÖRMÖGENHET				2 355 638		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETSFOND

forts. Fastighetsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	1 115 582	524 217
Andelsutgivning	1 035 120	98 940
Andelsinlösen	- 273 438	- 72 514
Resultat efter skatt	521 883	66 141
Utdelat till andelsägarna	- 43 509	- 17 716
Fondförmögenhet	**2 355 638**	**599 068**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2004	2005
Realisationsvinst	68 840	34 073
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	382 171	- 9 602
Värdeförändring på aktier m m	**451 010**	**24 471**

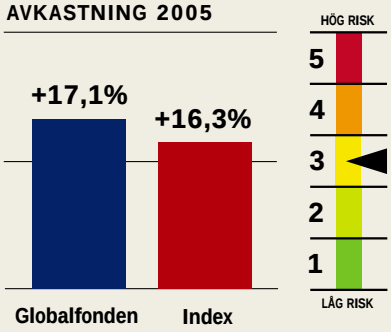
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Fastighetsfond, org nr 802015-4004.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,6%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,71 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	1,64
Transaktionskostnad	0,10% 1 784 kSEK
TER	1,36%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 123,87 kr 9,37 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5885-0140
Plusgiro	121 24 68-1

ANSVARIG FÖRVALTARE
Ole Jakob Wold

PLACERINGSINRIKTNING
Globalfonden placerar i aktier i företag noterade på börser runt om i världen. Tyngdpunkten ligger på de största marknaderna som USA, Japan och Europa. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex alla länder (MSCI AC World).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Sjunkande krona höjde avkastningen

Globalfonden steg drygt 17 procent under det första halvåret och den viktigaste förklaringen till den mycket höga avkastningen var att kronan försvagades.

Länsförsäkringar Globalfond gav 17,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 16,3 procent.

I USA fortsatte centralbanken att höja styrräntan för att kyla av ekonomin. Tillväxten är dock fortsatt hög, även om den mattats en del. De korta amerikanska räntorna steg nästan en procentenhet till en bit över tre procent. Obligationsräntorna och aktiekurserna steg i början av året, men oro för konjunkturen gjorde att både aktiekurser och obligationsräntor föll kraftigt under det andra kvartalet. Uttryckt i dollar sjönk den amerikanska börsen med omkring fem procent.

Euroländerna brottas med fortsatt svag tillväxt och obligationsräntorna sjönk, men den europeiska centralbanken, ECB, lämnade styrräntan oförändrad. Börserna steg dock.

Starkare dollar

Efter ett par år med fallande dollarkurs repade sig den amerikanska valutan under det första halvåret. Mot kronan var uppgången nästan 18 procent. Kronan var mycket svag och föll mot de flesta valutor om än inte lika mycket som mot dollarn. Sjunkande kronkurs gör att utländska aktier ökar i värde, när kurserna räknas om till svenska kronor. Det förklarar att fonden gav så hög avkastning under perioden. Uttryckt i dollar steg världsindex mindre än tre procent.

Fonden slog index i första hand beroende på lyckade bolagsval. Innehaven i Omnicare (hälsovård), Hewlett-Packard (teknologi) och Altria (dagligvaror) bidrog positivt jämfört med index. En förklaring är att bolagen inte är särskilt konjunkturkänsliga.

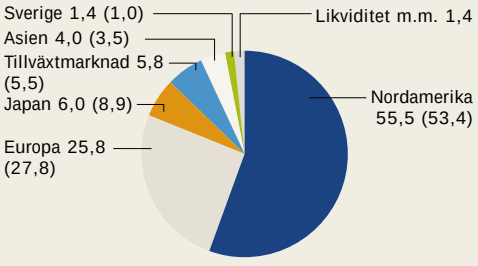
Strategi

Konjunkturen mattas av, men ekonomin är inte på väg in i recession utan tillväxten förblir ganska stark. Vår förvaltare räknar med att det bör leda till minskat intresse för konjunkturkänsliga aktier. Småbolag har gått bättre än snittet de senaste åren, och det har lett till att aktier i stora bolag är jämförelsevis attraktivt värderade. Oljeprisets utveckling är en nyckelfaktor. Stigande oljepris bromsar konjunkturen och leder till bakslag för konjunkturkänsliga aktier. Sjunkande oljepris bör gynna stabila tillväxtföretag till exempel inom telekom, teknologi och hälsovård. Vid halvårsskiftet har fonden övervikt i USA, Asien och på andra tillväxtmarknader och undervikt i Europa. Microsoft, BP och Citigroup är de största enskilda innehaven. Branschmässigt finns övervikterna i finans och energi, medan IT, sällanköpsvaror och hälsovård är underviktade.

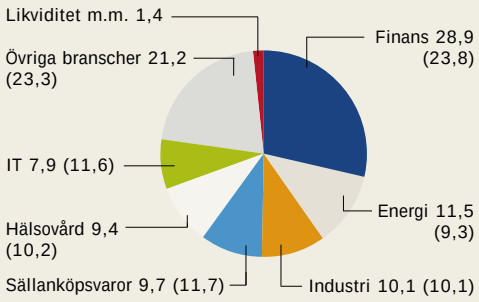
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	27 369	2,5
BP Plc Amoco	26 238	2,4
Citigroup	24 243	2,2
General Electric Co	24 056	2,2
Altria Group	19 890	1,8
Johnson & Johnson	18 278	1,7
Verizon Communications	17 333	1,6
Royal Dutch Petroleum	17 292	1,6
US Bancorp	16 426	1,5
J P Morgan Chase & Co	16 167	1,5

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes



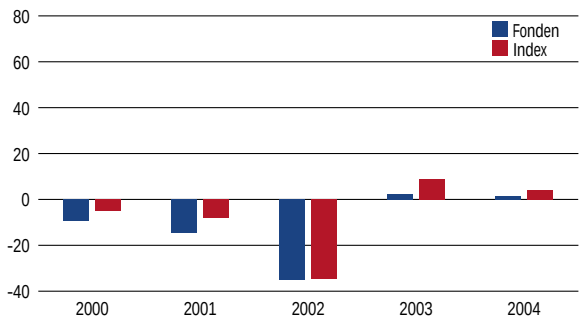
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



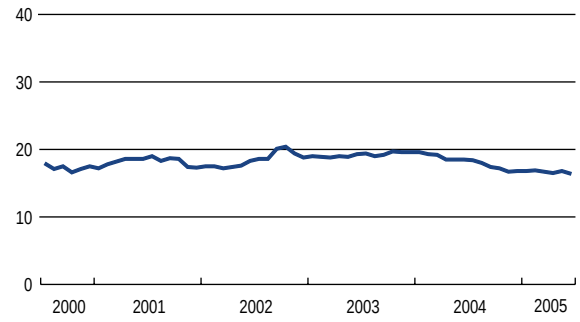
LÄNSFÖRSÄKRINGAR GLOBALFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	13,4%	0,7%	-37,3%
Avkastning index	13,7%	9,3%	-24,2%
Volatilitet fond	11,2%	16,4%	17,2%
Volatilitet index	10,6%	15,2%	15,8%
Aktiv risk	3,7%	3,5%	3,8%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund ETF	58 800	72 510	4,6
Microsoft Corp	148 200	28 197	1,8
Wachovia Corp	72 400	26 548	1,7
General Electric Co	105 400	26 044	1,6
BP Plc Amoco	338 300	24 881	1,6
Sumitomo Mitsui Financial Group	420	19 390	1,2
Verizon Communications	75 000	18 878	1,2
Johnson & Johnson	35 600	16 663	1,1
Penn West Energy Trust	78 800	16 635	1,1
J P Morgan Chase & Co	62 100	15 664	1,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Bank of America Corp	96 200	30 029	1,9
Vodafone	1 638 000	29 572	1,8
Home Depot	89 200	25 124	1,6
Glaxo Smithkline	136 400	23 182	1,4
Novartis	62 700	21 815	1,4
Sumitomo Mitsui Financial Group	420	20 231	1,3
Hartford Financial Services	40 300	20 058	1,2
Renault S.A	32 000	19 737	1,2
ING Groep	95 200	19 479	1,2
Pfizer	92 500	17 075	1,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	3,07	4,64	3,36	4,26	2,71
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	294,33	187,69	188,68	187,49	216,48
Antal utelöpande andelar	4 294 352	4 252 632	4 514 521	5 309 721	5 099 145
Fondförmögenhet mkr	1 264	798	852	996	1 104

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 088 204	999 264
Bank och övriga likvida medel	15 328	10 330
Upplupna intäkter	19	16
Övriga fordringar	1 647	1 083
Summa tillgångar	1 105 198	1 010 692
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 1 327	- 757
Övriga skulder	- 3	- 1 205
Summa skulder	- 1 330	- 1 962
Fondförmögenhet (not 2)	1 103 867	1 008 730

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	162 756	44 543
Ränteintäkter	95	119
Utdelningar	12 682	9 192
Valutavinster och -förluster, netto	- 1 072	- 669
Summa intäkter	174 461	53 186
Ersättning till fondbolaget	- 7 727	- 5 661
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 107	- 138
Courtage m m	- 1 784	- 1 983
Övriga kostnader	- 1	- 6
Summa kostnader	- 9 619	- 7 788
Resultat före skatt	164 842	45 397
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	164 842	45 397

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					44 541	40 745	4,0%	3,5%
AMP Ltd	Finans	66 450	6,47	AUD	2 562	2 626	0,2%	
Cheung Kong Holdings	Finans	50 000	75,75	HKD	3 815	3 295	0,3%	
Coles Myer Ltd	Dagligvaror	56 400	9,26	AUD	3 112	2 903	0,3%	
Fosters Group	Dagligvaror	129 500	5,32	AUD	4 105	4 033	0,4%	
Hang Lung Properties	Finans	234 600	11,45	HKD	2 706	2 490	0,2%	
Hang Seng Bank	Finans	27 200	106,00	HKD	2 904	2 558	0,3%	
Hutchison Whampoa	Industri	87 500	70,25	HKD	6 191	5 523	0,6%	
Singapore Telecom, Local	Telekom	174 100	2,77	SGD	2 240	1 941	0,2%	
Swire Pacific, A	Finans	60 100	68,75	HKD	4 162	3 326	0,4%	
Tabcorp Holdings Ltd	Sällanköpsvaror	64 700	16,40	AUD	6 322	6 076	0,6%	
Telstra Corp	Telekom	129 500	5,06	AUD	3 904	3 736	0,4%	
United Overseas Bank	Finans	37 600	14,20	SGD	2 480	2 205	0,2%	
United Overseas Land	Sällanköpsvaror	3 760	2,28	SGD	40	34	0,0%	
EUROPA					285 170	256 398	25,8%	27,8%
ABN Amro Holding	Finans	38 800	20,40	EUR	7 493	6 839	0,7%	
BHP Billiton	Råvaror	51 800	716,01	GBP	5 208	4 808	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	18 900	56,95	EUR	10 190	9 475	0,9%	
Bouygues, Ord	Telekom	15 000	34,26	EUR	4 865	4 316	0,4%	
BP Plc Amoco	Energi	319 300	585,16	GBP	26 238	23 360	2,4%	
British Land Co	Finans	18 700	877,00	GBP	2 303	2 121	0,2%	
Cable & Wireless	Telekom	168 500	149,75	GBP	3 543	2 841	0,3%	
Credit Suisse	Finans	6 300	50,65	CHF	1 948	1 943	0,2%	
Daimler-Chrysler	Sällanköpsvaror	22 100	33,59	EUR	7 028	6 907	0,6%	
Delhaize Freres	Dagligvaror	4 200	49,55	EUR	1 970	2 175	0,2%	
Deutsche Bank	Finans	14 800	64,80	EUR	9 079	8 855	0,8%	
Deutsche Telekom	Telekom	28 500	15,32	EUR	4 133	3 840	0,4%	
Dexia (Bryssel)	Finans	18 800	18,26	EUR	3 250	3 010	0,3%	
E ON (Veba)	Kraft	21 800	73,89	EUR	15 249	13 635	1,4%	
Electrabel	Kraft	1 400	360,70	EUR	4 781	4 271	0,4%	
Empresa Nacional de Elec	Kraft	26 900	19,39	EUR	4 938	4 181	0,4%	
Fortis Dutch trading	Finans	37 000	22,95	EUR	8 039	7 237	0,7%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GLOBALFOND

forts. Globalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Fortum Corp	Kraft	23 500	13,13	EUR	2 921	2 257	0,3%	
Goldman Sachs Group Inc	Finans	8 000	103,36	USD	6 475	5 963	0,6%	
Groupe Bruxelles Lambert	Finans	6 700	71,75	EUR	4 551	4 181	0,4%	
IMI	Industri	46 799	417,00	GBP	2 740	2 502	0,2%	
Inbev	Dagligvaror	13 400	27,94	EUR	3 544	3 525	0,3%	
Kelda Group	Kraft	41 000	696,00	GBP	4 007	3 255	0,4%	
KPN	Telekom	51 800	6,93	EUR	3 398	3 107	0,3%	
Land Securities Group	Finans	19 000	1 390,00	GBP	3 709	3 479	0,3%	
Lloyds TSB Group	Finans	39 700	473,75	GBP	2 641	2 620	0,2%	
Neste Oil OYJ	Energi	8 400	21,67	EUR	1 723	1 134	0,2%	
Persimmon	Sällanköpsvaror	33 500	777,00	GBP	3 655	3 325	0,3%	
Peugeot	Sällanköpsvaror	6 100	48,80	EUR	2 818	2 795	0,3%	
Royal Bank of Scotland	Finans	36 700	1 694,00	GBP	8 730	8 250	0,8%	
Royal Dutch Petroleum	Energi	33 700	54,20	EUR	17 292	14 518	1,6%	
Saint-Gobain	Industri	11 100	45,95	EUR	4 829	4 753	0,4%	
Schneider Electric	Industri	4 700	62,90	EUR	2 799	2 493	0,3%	
Severn Trent	Kraft	23 500	1 010,35	GBP	3 334	2 837	0,3%	
Shell Transport & Trading Co	Energi	174 800	544,14	GBP	13 357	11 410	1,2%	
Siemens	Industri	18 900	60,67	EUR	10 855	8 755	1,0%	
Slough Estates	Finans	37 595	518,00	GBP	2 735	2 563	0,2%	
Societe Generale	Finans	11 100	84,25	EUR	8 853	8 073	0,8%	
Taylor Woodrow	Sällanköpsvaror	99 600	336,25	GBP	4 703	3 816	0,4%	
Telecom Italia, Rnc	Telekom	237 700	2,17	EUR	4 872	5 063	0,4%	
Thyssen Krupp	Råvaror	13 800	14,40	EUR	1 881	2 137	0,2%	
Total	Energi	6 600	195,80	EUR	12 234	9 162	1,1%	
UBS	Finans	12 900	100,50	CHF	7 914	7 584	0,7%	
United Utilities A	Kraft	66 700	330,00	GBP	3 091	3 939	0,3%	
Vinci	Industri	10 400	68,85	EUR	6 779	5 467	0,6%	
Volkswagen	Sällanköpsvaror	14 800	38,31	EUR	5 368	4 879	0,5%	
Wolseley	Industri	18 800	1 177,00	GBP	3 107	2 741	0,3%	
JAPAN					66 301	62 827	6,0%	8,9%
Alps Electric Co	IT	14 000	1 698,00	JPY	1 680	1 467	0,2%	
Astellas Pharma Inc	Hälsovård	14 300	3 790,00	JPY	3 831	3 499	0,3%	
Citizen Watch	IT	24 500	1 004,00	JPY	1 739	1 544	0,2%	
Fuji Photo Film	Sällanköpsvaror	9 800	3 570,00	JPY	2 473	2 494	0,2%	
Fujitsu	IT	68 000	582,00	JPY	2 798	3 039	0,3%	
Hitachi	IT	133 000	674,00	JPY	6 337	5 832	0,6%	
Kobe Steel Ltd	Råvaror	232 000	209,00	JPY	3 428	2 786	0,3%	
Kyocera Corp	IT	4 000	8 480,00	JPY	2 398	2 080	0,2%	
Marubeni Corp	Industri	201 000	381,00	JPY	5 413	4 356	0,5%	
Mitsubishi Heavy Industry	Industri	193 000	290,00	JPY	3 957	3 585	0,4%	
Mitsubishi Tokyo Fin Group	Finans	115	941 000,00	JPY	7 650	7 258	0,7%	
NEC Corporation	IT	67 000	600,00	JPY	2 842	2 974	0,3%	
Nikko Securities	Finans	93 000	488,00	JPY	3 208	3 224	0,3%	
Osaka Gas Co	Kraft	129 500	349,00	JPY	3 195	3 029	0,3%	
Sanyo Electric Co	Sällanköpsvaror	205 000	283,00	JPY	4 101	4 823	0,4%	
Sumitomo Corp	Industri	48 000	889,00	JPY	3 016	2 919	0,3%	
Yahoo Japan	IT	500	233 000,00	JPY	8 235	7 919	0,7%	
NORDAMERIKA					613 159	542 206	55,5%	53,4%
Albertson's	Dagligvaror	16 600	20,55	USD	2 671	2 631	0,2%	
Alcoa (Aluminum Co America)	Råvaror	14 100	26,22	USD	2 895	2 986	0,3%	
Allstate Corp	Finans	18 500	59,93	USD	8 681	7 005	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	38 900	65,30	USD	19 890	15 836	1,8%	
Amerisource Bergen	Hälsovård	6 700	68,88	USD	3 614	2 751	0,3%	
Apache Corp	Energi	16 200	65,28	USD	8 281	6 912	0,8%	
Archer-Daniels-Midland	Dagligvaror	40 100	21,69	USD	6 811	6 874	0,6%	
BCE Inc	Telekom	26 800	29,44	CAD	5 040	4 413	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	7 000	69,67	USD	3 819	2 762	0,3%	
Canadian Imperial Bank	Finans	8 500	76,65	CAD	4 162	3 349	0,4%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	22 100	44,53	USD	7 706	6 699	0,7%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	9 500	55,13	USD	4 101	3 369	0,4%	
Caterpillar	Industri	10 400	96,69	USD	7 874	6 561	0,7%	
CDW Corp	IT	12 000	58,08	USD	5 457	4 648	0,5%	
Cendant Corp	Industri	44 300	22,25	USD	7 718	6 812	0,7%	
Centerpoint Energy Inc	Kraft	53 200	13,15	USD	5 478	4 330	0,5%	
Centex Corp	Sällanköpsvaror	9 500	71,40	USD	5 311	3 980	0,5%	
Citigroup	Finans	66 000	46,91	USD	24 243	24 513	2,2%	
Computer Science Corp	IT	5 900	43,98	USD	2 032	1 833	0,2%	
Conagra Foods Inc	Dagligvaror	29 500	23,08	USD	5 331	5 711	0,5%	
Countrywide Financial Corp	Finans	14 300	38,83	USD	4 348	3 407	0,4%	
Devon Energy Corp	Energi	19 400	50,73	USD	7 706	6 867	0,7%	
Dow Chemical Co	Råvaror	33 400	45,35	USD	11 860	12 145	1,1%	
Duke Energy Corp	Kraft	32 400	29,92	USD	7 591	6 756	0,7%	
Dupont de Nemours E I & Co	Råvaror	37 000	44,29	USD	12 832	13 470	1,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	14 800	58,27	USD	6 753	5 337	0,6%	
Ford Motor Co	Sällanköpsvaror	73 800	10,44	USD	6 033	6 316	0,5%	
General Electric Co	Industri	87 400	35,15	USD	24 056	21 601	2,2%	
Health Net Inc	Hälsovård	19 600	38,89	USD	5 969	4 002	0,5%	
Hershey Foods Corp	Dagligvaror	6 500	62,44	USD	3 178	3 130	0,3%	
Hewlett-Packard Co	IT	63 900	23,91	USD	11 964	9 201	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	47 900	39,85	USD	14 947	12 936	1,4%	
Honeywell Inc	Industri	18 200	36,83	USD	5 249	4 736	0,5%	
Imperial Oil	Energi	10 100	102,70	CAD	6 627	4 867	0,6%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	5 800	72,48	USD	3 292	2 578	0,3%	
International Paper Co	Råvaror	10 100	31,05	USD	2 456	2 643	0,2%	
Istar Financial Inc	Finans	10 000	41,41	USD	3 243	2 934	0,3%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	57 400	35,97	USD	16 167	14 484	1,5%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Johnson & Johnson	Hälsovård	35 600	65,57	USD	18 278	16 659	1,7%	
Lehman Brothers Holding	Finans	6 000	99,79	USD	4 688	3 389	0,4%	
Lennar Corp A	Sällanköpsvaror	12 200	63,56	USD	6 072	4 826	0,6%	
Lexmark Intl Inc	IT	7 800	65,40	USD	3 994	4 111	0,4%	
Limited Brands Inc	Sällanköpsvaror	20 400	21,54	USD	3 441	3 352	0,3%	
Magna Intl - A	Sällanköpsvaror	5 300	87,82	CAD	2 973	2 767	0,3%	
Marathon Oil Corp	Energi	22 100	54,23	USD	9 384	7 089	0,9%	
MBNA Corp	Finans	19 900	26,45	USD	4 122	3 433	0,4%	
McKesson	Hälsovård	22 100	44,45	USD	7 692	5 819	0,7%	
Merck Co	Hälsovård	58 500	31,16	USD	14 274	13 101	1,3%	
Microsoft Corp	IT	139 200	25,11	USD	27 369	26 521	2,5%	
Morgan Stanley	Finans	16 700	53,69	USD	7 021	6 548	0,6%	
National Bank Of Canada	Finans	19 400	54,71	CAD	6 781	6 308	0,6%	
Nextel Communications	Telekom	23 500	32,48	USD	5 977	4 632	0,5%	
Norfolk Southern Corp	Industri	20 100	31,53	USD	4 962	4 878	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	22 100	78,27	USD	13 545	9 166	1,2%	
Office Depot	Sällanköpsvaror	11 100	23,08	USD	2 006	1 426	0,2%	
Omnicare Inc	Hälsovård	16 700	43,31	USD	5 663	3 594	0,5%	
Penney (JC)	Sällanköpsvaror	14 800	52,84	USD	6 124	4 702	0,6%	
Pfizer	Hälsovård	32 400	27,69	USD	7 025	7 469	0,6%	
PG&E Corp	Kraft	18 300	37,82	USD	5 419	4 487	0,5%	
Phelps Dodge Corp	Råvaror	4 700	94,93	USD	3 494	3 256	0,3%	
PPG Industries	Råvaror	6 600	63,79	USD	3 297	3 210	0,3%	
Progressive Corp	Finans	6 700	98,48	USD	5 167	4 003	0,5%	
Public Storage Common	Finans	9 700	62,79	USD	4 769	4 531	0,4%	
Pulte Homes Inc	Sällanköpsvaror	8 100	84,50	USD	5 359	3 814	0,5%	
Quest Diagnostics Inc	Hälsovård	22 200	53,84	USD	9 359	7 694	0,8%	
Radian Group	Finans	6 700	47,81	USD	2 508	2 248	0,2%	
Raytheon Company	Industri	9 400	39,37	USD	2 898	2 455	0,3%	
Royal Bank of Canada	Finans	9 700	76,27	CAD	4 726	3 865	0,4%	
Safeco Corp	Finans	7 000	54,85	USD	3 006	2 348	0,3%	
Sara Lee Corp	Dagligvaror	25 900	19,67	USD	3 989	3 914	0,4%	
Sherwin-Williams	Sällanköpsvaror	9 400	46,39	USD	3 415	2 894	0,3%	
Triad Hospitals Inc	Hälsovård	9 700	54,79	USD	4 162	3 808	0,4%	
Tyson Foods IncTyson Foods Inc	Dagligvaror	51 700	17,72	USD	7 174	6 149	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	23 500	53,41	USD	9 828	8 347	0,9%	
United States Steel Corp	Råvaror	12 900	35,02	USD	3 537	4 767	0,3%	
United Technologies Corp	Industri	13 200	52,05	USD	5 380	4 485	0,5%	
US Bancorp	Finans	70 800	29,63	USD	16 426	14 446	1,5%	
Valero Energy Corp	Energi	6 500	79,25	USD	4 034	3 482	0,4%	
Verizon Communications	Telekom	63 700	34,75	USD	17 333	16 026	1,6%	
Wachovia Corp	Finans	38 800	50,91	USD	15 467	14 411	1,4%	
Weyerhauser Co	Råvaror	6 800	64,66	USD	3 443	3 055	0,3%	
Wyeth	Hälsovård	16 900	44,33	USD	5 866	7 766	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	16 600	19,56	USD	2 542	2 015	0,2%	
Xerox Corp	IT	34 000	14,22	USD	3 786	3 555	0,3%	
SVERIGE					14 923	13 319	1,4%	1,0%
Ericsson LM, B	IT	242 100	25,40	SEK	6 149	4 810	0,6%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	25 900	274,50	SEK	7 110	6 761	0,6%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	10 400	160,00	SEK	1 664	1 747	0,2%	
TILLVÄXTMARKNAD					64 110	56 596	5,8%	5,5%
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	114 000	71,82	USD	64 110	56 596	5,8%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 088 204	972 091	98,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 088 204	972 091	98,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					15 663		1,4%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 103 867		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	995 527	943 517
Andelsutgivning	50 376	70 591
Andelsinlösen	- 92 512	- 30 842
Resultat efter skatt	164 842	45 397
Utdelat till andelsägarna	- 14 366	- 19 935
Fondförmögenhet	1 103 867	1 008 730

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2004	2005
Realisationsvinst	85 737	21 630
Realisationsförlust	- 61 563	- 47 188
Orealiserade värdeförändringar	138 581	70 102
Värdeförändring på aktier m m	162 756	44 543

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Globalfond, org nr 802015-3980.

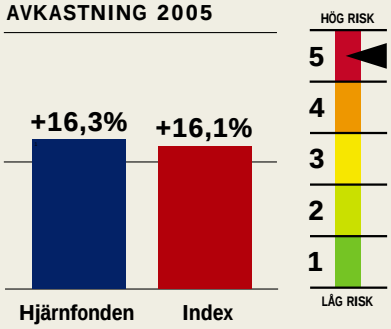
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 16,8%

FONDFAKTA

Startdatum	1994-12-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,43 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,31
Transaktionskostnad	0,25% 89 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 135,06 kr 9,72 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5925-4326
Plusgiro	2 34 36-9

ANSVARIG FÖRVALTARE

Theo Maas

PLACERINGSINRIKTNING

Hjärnfonden placerar i företag inom IT, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Jämförelseindex består till lika delar av Morgan Stanleys hälsovårds- och IT-index (MSCI Healthcare, MSCI Information Technology). Fonden delar varje år ut två procent av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar.

Handel med optioner och terminer

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Upp för hälsovård och ned för IT

Hälsovård tillhörde vinnarna på börserna, medan IT-aktier gick dåligt. Men att den svenska kronan föll kraftigt i värde gjorde att Hjärnfonden ändå gav hög avkastning under perioden.

Hjärnfonden gav 16,3 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 16,1 procent.

Fonden placerar enbart i IT och hälsovård. IT-aktier gick betydligt sämre än världsindex under perioden, medan hälsovårdsaktier gick mycket bättre. Hälsovårdssektorn gynnades av att många placerare sökte sig till mer defensiva sektorer på grund av oro för en avmattning i konjunkturen. För IT-sektorn hade konjunkturoron motsatt effekt och IT-aktier påverkades också negativt av svag efterfrågan.

Att fonden ändå gav så hög avkastning under halvåret förklaras av att kronan fallit i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i amerikanska företag.

Bättre än index

Fonden slog index i första hand beroende på en viss övervikt i hälsovårdssektorn. Negativt jämfört med index var att fonden hade innehav i halvledartillverkare som gick sämre än snittet för IT-sektorn.

I IT-sektorn ökade vår förvaltare innehaven i mjukvara och tjänster. I mjukvarusektorn är de viktigaste innehaven Symantec och Mcafee, som är verksamma inom IT-säkerhet, och SAP och Amdocs, som tillverkar affärssystem. Innehaven i halvledartillverkare minskades, eftersom vår förvaltare tror att den sektorn inte bottnar ut förrän senare i år.

I hälsovårdssektorn var den viktigaste förändringen att andelen läkemedel ökade till en neutral vikt. Fonden minskade i amerikanska och ökade i europeiska läkemedelsföretag.

Bland de enskilda innehaven gick amerikanska HCA (vård), bioteknikföretagen Nobel Biocare (Sverige) och Gilead (Tyskland) bättre än index. Sämre än index gick bland annat UT Starcom, som drabbades hårt av minskad efterfrågan på billiga mobiltelefoner i Kina.

Strategi

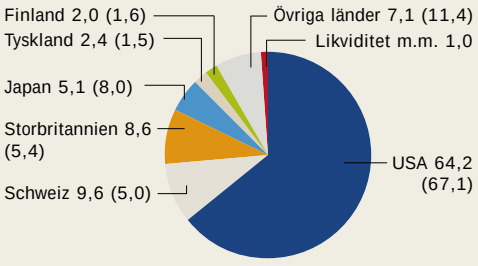
Vid halvårsskiftet hade fonden övervikt i hälsovårdssektorn, även om vår förvaltare har en försiktig inställning till sektorn. Värderingen av IT-aktier börjar bli attraktiv, men kortsiktigt finns knappast något som utlöser en snabb uppgång för sektorn. Ett viktigt innehav är schweiziska läkemedelstillverkaren Roche, som kommit med flera intressanta produktnyheter. Det gäller bland annat cancerpreparatet Avastin. En annan betydande övervikt finns i affärssystemtillverkaren SAP. Bolaget har vunnit marknadsandelar och vår förvaltare tror att vinstmarginalerna kan förbättras.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Pfizer	7 372	4,8
Microsoft Corp	7 078	4,6
Glaxo Smithkline	6 699	4,4
Johnson & Johnson	6 675	4,4
Cisco Systems	6 405	4,2
Novartis	6 085	4,0
Roche Holding, Genusscheine	5 573	3,7
Intel Corp	5 408	3,5
IBM Corp	4 347	2,9
Amgen	4 297	2,8

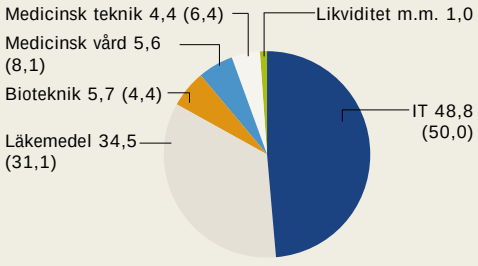
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



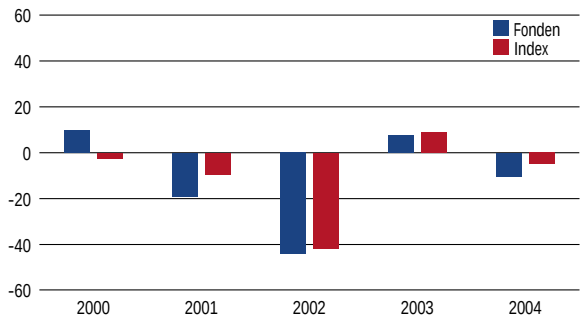
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

Index anges inom parantes

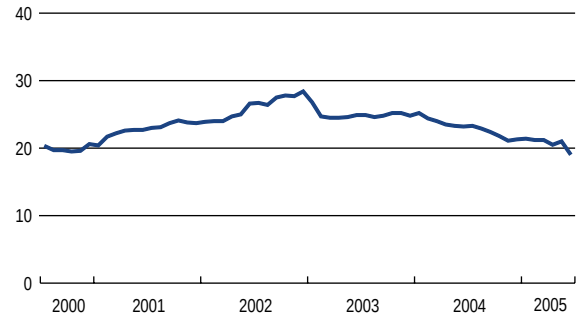


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,2%	-4,4%	-54,5%
Avkastning index	4,7%	4,6%	-44,4%
Volatilitet fond	12,4%	19,1%	21,4%
Volatilitet index	12,3%	16,8%	19,6%
Aktiv risk	6,5%	4,5%	6,1%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Microsoft Corp	36 000	6 559	15,0
IBM Corp	7 400	4 862	11,1
Sanofi-Aventis	4 600	2 374	5,4
Smith & Nephew	25 090	1 781	4,1
Wellpoint Inc	2 100	1 617	3,7
Atos Origin	3 500	1 432	3,3
Ericsson LM, B	68 000	1 417	3,2
Electronic Arts	3 000	1 133	2,6
Marconi	15 000	1 115	2,5
SAP	1 000	1 113	2,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Pfizer	13 660	2 634	5,1
Veritas Software Corp	12 000	2 243	4,4
Neopharma Production	10 000	1 885	3,7
ASM Lithography Holding	17 000	1 803	3,5
Atos Origin	3 500	1 720	3,3
Guidant Corp	3 500	1 686	3,3
BEA Systems	25 800	1 657	3,2
Cap Gemini, Paris	7 000	1 578	3,1
Medtronic	4 000	1 475	2,9
Nvidia Corp	8 500	1 443	2,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	0,43
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	187,41	102,59	108,05	94,86	107,66
Antal utelöpande andelar	1 306 895	1 395 545	1 482 973	1 456 549	1 415 742
Fondförmögenhet mkr	245	143	160	138	152

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	150 870	154 172
Bank och övriga likvida medel	1 684	2 573
Upplupna intäkter	3	4
Övriga fordringar	103	116
Summa tillgångar	152 660	156 865
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 186	- 214
Övriga skulder	- 62	0
Summa skulder	- 248	- 214
Fondförmögenhet (not 2)	152 412	156 651

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	21 645	2 031
Ränteintäkter	24	21
Utdelningar	1 031	807
Valutavinster och -förluster, netto	- 35	- 2
Summa intäkter	22 664	2 858
Ersättning till fondbolaget	- 1 040	- 1 214
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 14	- 22
Courtage m m	- 89	- 188
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 143	- 1 424
Resultat före skatt	21 522	1 434
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	21 522	1 434

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BIOTEKNIK				8 561	7 519	5,6%	4,4%
Amgen	9 000	60,98	USD	4 297	4 864	2,8%	
Genentech	2 500	80,43	USD	1 574	414	1,0%	
Genzyme Corp	2 000	60,70	USD	951	833	0,6%	
Gilead Sciences	4 100	43,80	USD	1 406	967	0,9%	
Neurocrine Bioscience	1 000	42,45	USD	332	440	0,2%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				150	762	0,1%	
Anamar Medical	2 000	75,00	SEK	150	762	0,1%	
IT				74 310	82 655	48,8%	50,0%
Accenture	7 500	22,67	USD	1 331	1 387	0,9%	
Agere Systems, A	17 000	12,29	USD	1 636	3 222	1,1%	
Amdocs	4 300	26,66	USD	898	725	0,6%	
ARM Holdings	73 356	113,75	GBP	1 172	1 331	0,8%	
ASM Lithography Holding	11 237	13,14	EUR	1 398	1 462	0,9%	
ATI Technologies	6 500	14,65	CAD	608	801	0,4%	
Avaya Inc	7 000	8,53	USD	468	770	0,3%	
Bearingpoint Inc (KPMG Consulting)	22 000	7,35	USD	1 266	1 395	0,8%	
Broadcom Corp	5 300	35,99	USD	1 494	1 322	1,0%	
Canon	4 000	5 840,00	JPY	1 651	1 394	1,1%	
Celestica	9 000	13,41	USD	945	1 302	0,6%	
Cisco Systems	42 100	19,43	USD	6 405	10 158	4,2%	
Dell	8 900	39,77	USD	2 772	2 358	1,8%	
Electronic Arts	3 000	57,44	USD	1 349	1 131	0,9%	
EMC Corp	17 800	13,83	USD	1 928	1 306	1,3%	
Ericsson LM, B	68 000	25,40	SEK	1 727	1 414	1,1%	
First Data Corp	10 000	40,00	USD	3 132	3 125	2,1%	
Flextronics Intl	13 800	13,18	USD	1 424	1 332	0,9%	
Hewlett-Packard Co	7 500	23,91	USD	1 404	1 335	0,9%	
Hoya Corp	2 400	12 800,00	JPY	2 172	1 619	1,4%	
IBM Corp	7 400	75,02	USD	4 347	4 858	2,9%	
Intel Corp	26 200	26,36	USD	5 408	8 088	3,5%	
KLA Tencor Corp	2 500	44,04	USD	862	1 269	0,6%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR HJÄRNFONDEN

forts. Hjärnfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
LogicaCMG	37 000	175,03	GBP	909	1 219	0,6%	
McAfee Inc	5 000	26,55	USD	1 039	913	0,7%	
Microsoft Corp	36 000	25,11	USD	7 078	6 546	4,6%	
Motorola	5 500	18,65	USD	803	455	0,5%	
Nokia	17 400	13,93	EUR	2 295	2 782	1,5%	
Obic Co Ltd	500	18 830,00	JPY	666	751	0,4%	
Oracle Systems Corp	27 400	13,43	USD	2 881	4 639	1,9%	
Qlogic Corp	3 000	30,83	USD	724	730	0,5%	
Qualcomm	5 400	33,53	USD	1 418	803	0,9%	
Sage Group	35 000	224,50	GBP	1 103	865	0,7%	
Samsung Corporation GDR	1 000	240,00	USD	1 879	1 411	1,2%	
Sandisk Corp	4 500	24,06	USD	848	1 036	0,6%	
SAP	2 700	144,01	EUR	3 681	2 808	2,4%	
Symantec Corpration	5 000	22,04	USD	863	790	0,6%	
Texas Instruments	5 400	28,24	USD	1 194	2 137	0,8%	
TietoEnator Corp (EUR)	3 500	25,03	EUR	829	751	0,5%	
Utstarcom	5 000	7,72	USD	302	916	0,2%	
LÄKEMEDEL				52 562	56 727	34,5%	31,1%
Abbott Laboratories	2 000	49,01	USD	768	769	0,5%	
Actelion	1 100	133,10	CHF	894	885	0,6%	
Astellas Pharma Inc	2 000	3 790,00	JPY	536	510	0,4%	
Astrazeneca	5 044	2 313,00	GBP	1 638	1 741	1,1%	
Barr Laboratories	2 700	49,44	USD	1 045	1 031	0,7%	
Glaxo Smithkline	35 093	1 359,35	GBP	6 699	6 896	4,4%	
Johnson & Johnson	13 000	65,57	USD	6 675	6 078	4,4%	
Lilly (Eli) & Co	5 000	55,76	USD	2 183	2 949	1,4%	
Merck Co	10 000	31,16	USD	2 440	4 236	1,6%	
Novartis	16 301	61,15	CHF	6 085	6 197	4,0%	
Pfizer	34 000	27,69	USD	7 372	10 378	4,8%	
Roche Holding, Genusscheine	5 615	162,60	CHF	5 573	4 193	3,7%	
Sanofi-Aventis	4 600	68,25	EUR	2 972	2 371	2,0%	
Takeda Pharmaceutical Company	7 000	5 500,00	JPY	2 722	2 944	1,8%	
UCB (Groupe)	3 000	40,25	EUR	1 143	1 075	0,8%	
Wyeth	11 000	44,33	USD	3 818	4 474	2,5%	
MEDICINSK TEKNIK				6 711	4 763	4,4%	6,4%
Becton, Dickinson	2 200	52,40	USD	903	666	0,6%	
Medtronic	5 500	51,75	USD	2 229	1 736	1,5%	
Nobel Biocare Holding	700	260,75	CHF	1 114	419	0,7%	
Smith & Nephew	20 000	547,50	GBP	1 538	1 306	1,0%	
Straumann	300	272,25	CHF	499	243	0,3%	
Synthes-Stratec Inc	500	140,80	CHF	430	393	0,3%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				52	-	0,0%	
Medical Media System	1 257	5,25	USD	52	-	0,0%	
MEDICINSK VÅRD				8 524	5 756	5,6%	8,1%
Amerisource Bergen	2 400	68,88	USD	1 294	1 051	0,8%	
HCA Healthcare	4 000	57,71	USD	1 808	1 569	1,2%	
United Health Grp	7 400	53,41	USD	3 095	1 521	2,0%	
Wellpoint Inc	4 200	70,76	USD	2 327	1 614	1,5%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				150 669	157 419	98,9%	100,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				202	762	0,1%	
VÄRDEPAPPER				150 870	158 181	99,0%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				1 542		1,0%	
FONDFÖRMÖGENHET				152 412		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	138 165	160 242
Andelsutgivning	6 466	7 826
Andelsinlösen	- 10 359	- 9 646
Resultat efter skatt	21 522	1 434
Utdelat till andelsägarna	- 3 381	- 3 205
Fondförmögenhet	152 412	156 651

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	1 435	3 406
Realisationsförlust	- 4 208	- 7 440
Orealiserade värdeförändringar	24 417	6 064
Värdeförändring på aktier m m	21 645	2 031

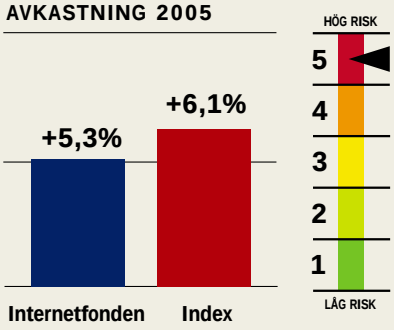
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Hjärnfonden, org nr 504400-1401.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Positiv avkastning trots fallande kurser

Sökmotorn Google väger tungt i Internetindex och aktien steg kraftigt. Tillsammans med försvagad svensk krona bidrog det till att Internetfonden steg drygt fem procent.

Länsförsäkringar Internetfond gav 5,3 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 6,1 procent. Internetaktier gick dåligt i början av året, men i maj vände kurserna upp.

Ett av de största Internetbolagen, sökmotorn Google, steg mycket kraftigt. Bolaget utgör en stor del av jämförelseindex, men fonden får av riskspridningsskäl ha maximalt tio procent i ett enstaka bolag. Fondens undervikt i Google bidrog till att fonden tappade mot index. Bolag som Amazon.com, Yahoo och eBay väger också tyngre än tio procent i index. När de här företagen går bra på börsen får fonden svårt att hänga med index.

Internetfonden placerar nästan uteslutande i amerikanska aktier och har därför gynnats av att dollarn stigit kraftigt mot den svenska kronan.

Jamdat gick bättre än index

Fondens innehav i Jamdat bidrog positivt jämfört med index. Bolaget sysslar med direktspel främst via trådlöst Internet och redovisade bra kvartalsresultat och aktiekursen steg bland annat beroende på uppköpsrykten.

Sökmotorn Ask Jeeves gynnades av framgångarna för Google även om aktien värderas väsentligt lägre. Bolaget har framgångsrikt utvecklat en egen affärsmodell och innehavet gick bättre än index. Det gjorde också innehavet i Digitas som tillhandahåller e-handelsstrategier för företag som vill etablera sig på nätet. Bolaget har gynnats av att fler företag varit beredda att använda en större del av sina IT-budgetar på internetrelaterade projekt.

Sämre än index utvecklades innehavet i mjukvaruföretaget WebMethods, liksom innehavet i Foundry som är ett nätverksföretag med stor exponering mot den amerikanska staten. Företaget påverkades negativt av USA:s budgetproblem.

Strategi

Vår förvaltare anser att flera av de etablerade Internetföretagen är för högt värderade. Därför ska fonden öka sina innehav i bolag som inte ingår i index. Fokus ligger på bolag som har förutsättningar att dominera sitt område på Internet. Viktiga innehav är WebMethods, liksom mediaföretaget Sina. Ett annat viktigt innehav är Sapient som levererar webblösningar till företag som vill etablera sig på nätet.

FONDFAKTA

Startdatum	2000-05-15
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	-
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,69
Transaktionskostnad	0,18% 298 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 135,56 kr 9,98 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,94%
PPM-nr	126 094
Bankgiro	5550-0391
Plusgiro	52 41 94-8

ANSVARIG FÖRVALTARE
Theo Maas

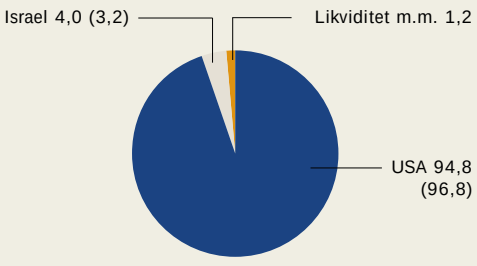
PLACERINGSINRIKTNING
Internetfonden placerar i aktier i företag verksamma inom infrastruktur, portaler, tjänster, e-handel och uppkopplingsformer (access). Jämförelseindex är Dow Jones internetindex (DJ Composite Internet Index).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

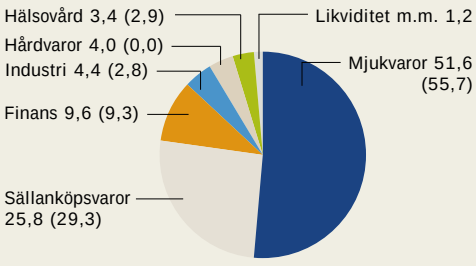
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Interactive Corp A	24 945	9,2
Yahoo	24 179	9,0
Amazon.com Inc.	23 066	8,6
eBay Inc	21 441	8,0
eTrade Financial Corp	13 226	4,9
Ameritrade Holding Corp	12 559	4,7
VeriSign	12 425	4,6
Google	12 061	4,5
Monster Worldwide	11 914	4,4
Check Point Software Tech	10 782	4,0

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes



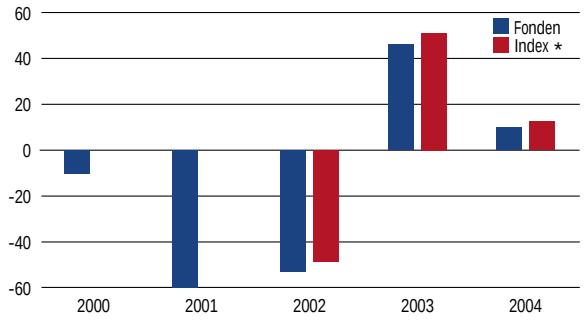
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



LÄNSFÖRSÄKRINGAR INTERNETFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



* Fonden saknade jämförelseindex t.o.m 2001.

AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,3%	64,2%	-74,9%
Avkastning index	4,6%	86,3%	-
Volatilitet fond	22,5%	31,3%	53,2%
Volatilitet index	23,2%	30,5%	-
Aktiv risk	8,8%	6,7%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Interactive Corp A	126 500	23 475	13,1
eBay Inc	42 500	17 524	9,8
Amazon.com Inc.	63 000	17 256	9,6
Yahoo	40 500	10 897	6,1
Google	11 046	8 919	5,0
Ask Jeeves Inc.	38 000	7 848	4,4
Webmethods	152 745	6 865	3,8
Siebel Systems	103 000	6 517	3,6
eTrade Financial Corp	64 000	5 818	3,2
Check Point Software Technologies	33 000	5 479	3,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
eBay Inc	23 342	12 070	8,6
VeriSign	43 000	7 659	5,5
Yahoo	32 500	7 645	5,4
Sapient Corp	147 000	7 266	5,2
Amazon.com Inc.	24 500	7 079	5,0
BEA Systems	123 000	6 912	4,9
Google	5 800	6 484	4,6
Veritas Software Corp	35 329	6 248	4,5
Siebel Systems	97 000	6 139	4,4
DoubleClick	97 041	5 483	3,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	35,96	16,88	24,67	27,10	28,54
Antal utelöpande andelar	3 170 789	4 846 879	7 961 585	8 407 371	9 447 776
Fondförmögenhet mkr	114	82	196	228	270

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	266 363	217 935
Bank och övriga likvida medel	4 238	6 896
Upplupna intäkter	21	6
Övriga fordringar	1 465	3
Summa tillgångar	272 088	224 840
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 330	- 298
Övriga skulder	- 2 082	- 1
Summa skulder	- 2 412	- 300
Fondförmögenhet (not 2)	269 676	224 540

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	11 025	22 336
Ränteintäkter	43	51
Utdelningar	58	8
Valutavinster och -förluster, netto	- 1	54
Summa intäkter	11 125	22 449
Ersättning till fondbolaget	- 1 525	- 1 661
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 17	- 27
Courtage m m	- 298	- 264
Övriga kostnader	- 2	- 2
Summa kostnader	- 1 842	- 1 953
Resultat före skatt	9 283	20 496
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	9 283	20 496

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FINANS				25 785	16 572	9,6%	9,3%
Ameritrade Holding Corp	86 000	18,65	USD	12 559	8 074	4,7%	
eTrade Financial Corp	120 051	14,07	USD	13 226	8 498	4,9%	
HÄLSOVÅRD				9 138	7 428	3,4%	2,9%
Web MD Corp	114 300	10,21	USD	9 138	7 428	3,4%	
HÅRDVAROR				10 887	13 875	4,0%	
Cisco Systems	21 000	19,43	USD	3 195	3 246	1,2%	
Foundry Networks	39 000	8,81	USD	2 690	4 703	1,0%	
Linktone	31 000	7,76	USD	1 884	3 282	0,7%	
McAfee Inc	15 000	26,55	USD	3 118	2 644	1,2%	
INDUSTRI				11 914	8 620	4,4%	2,8%
Monster Worldwide	52 341	29,07	USD	11 914	8 620	4,4%	
MJUKVAROR				139 187	119 242	51,6%	55,7%
Ask Jeeves Inc.	34 000	30,37	USD	8 085	7 048	3,0%	
BEA Systems	131 559	8,83	USD	9 096	10 583	3,4%	
Check Point Software Technologies	69 792	19,73	USD	10 782	11 025	4,0%	
CheckFree Corp	14 500	33,85	USD	3 843	3 445	1,4%	
CNET Networks	45 000	11,12	USD	3 918	2 903	1,5%	
Cognos	12 000	34,36	USD	3 229	3 102	1,2%	
Digital River Inc.	10 000	33,19	USD	2 599	1 796	1,0%	
Digitas	41 056	11,50	USD	3 697	2 246	1,4%	
Google	5 246	293,61	USD	12 061	5 128	4,5%	
Internet Security Systems	22 600	20,99	USD	3 714	3 417	1,4%	
Jamdat Mobile Inc	10 000	28,07	USD	2 198	1 424	0,8%	
Sapient Corp	82 550	8,04	USD	5 197	4 057	1,9%	
Siebel Systems	111 000	8,90	USD	7 736	8 122	2,9%	
Sina Corp	23 000	28,19	USD	5 077	6 064	1,9%	
Symantec Corpration	18 600	22,04	USD	3 210	2 731	1,2%	
TIBCO Software Inc.	92 000	6,50	USD	4 683	4 537	1,7%	
Tom Online	15 600	12,74	USD	1 556	1 798	0,6%	
United Online	42 000	10,78	USD	3 545	4 589	1,3%	
VeriSign	53 735	29,53	USD	12 425	8 962	4,6%	
Webmethods	187 540	5,69	USD	8 356	10 334	3,1%	
Yahoo	88 632	34,84	USD	24 179	15 931	9,0%	
SÄLLANKÖPSVAROR				69 451	71 013	25,8%	29,3%
Amazon.com Inc.	88 594	33,25	USD	23 066	23 916	8,6%	
eBay Inc	83 000	32,99	USD	21 441	21 353	8,0%	
Interactive Corp A	131 856	24,16	USD	24 945	25 743	9,2%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				266 363	236 750	98,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER				266 363	236 750	98,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 313		1,2%	
FONDFÖRMÖGENHET				269 676		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR INTERNETFOND

forts. Internetfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	227 874	196 384
Andelsutgivning	98 155	57 534
Andelsinlösen	- 65 636	- 49 874
Resultat efter skatt	9 283	20 496
Utdelat till andelsägarna	-	-
Fondförmögenhet	269 676	224 540

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	8 245	23 727
Realisationsförlust	- 6 574	- 6 930
Orealiserade värdeförändringar	9 354	5 540
Värdeförändring på aktier m m	11 025	22 336

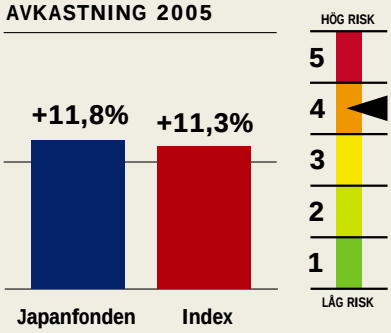
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Internetfond, org nr 504400-7481.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 12,0%

FONDFAKTA

Startdatum	1996-01-03
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,22 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	1,26
Transaktionskostnad	0,10% 1 195 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 138,56 kr 9,73 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5987-2200
Plusgiro	121 24 69-9

ANSVARIG FÖRVALTARE
Jeroen Touw

PLACERINGSINRIKTNING
Japanfonden placerar i stora och medelstora japanska bolag. Jämförelseindex är Morgan Stanley Japanindex (MSCI Japan).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Stigande vinster gav stöd åt Tokyobörsen

Stigande företagsvinster bidrog till att japanska aktier steg ett par procent under det första halvåret. Men tack vare den svaga svenska kronan gav Japanfonden bättre avkastning än så.

Länsförsäkringar Japanfond gav en avkastning på 11,8 procent under det första halvåret 2005. Det var 0,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 11,3 procent. Japanska aktier steg i början av året, men under den oro som spreds på världens börser i april drabbades Tokyobörsen hårt. I maj och juni steg kurserna åter och i lokal valuta steg japanska aktier med ett par procent under perioden. Den svenska kronan tappade dock en hel del i värde mot japanska yen och det gjorde att avkastningen uttryckt i svenska kronor blev mycket bra. Fonden lyckades överträffa index tack vare bra bolagsval, och valet av sektorer var också något bättre än index.

Fortsatt förbättrade resultat i företagen var positivt för börsen, som också fick stöd av att japanska aktier är attraktivt värderade. Negativt var att många investerare, som finansierat sina investeringar genom lån till låga räntor i amerikanska dollar, sålde av för att lösa sina lån när den amerikanska centralbanken fortsatte att höja räntorna.

Takeda bidrog positivt

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta DDI Corp och matcha det mot undervikt i NTT DoCoMo. Båda företagen är teleoperatörer, men medan DDI Corp är en mindre och fokuserad aktör, kämpar NTT DoCoMo för att behålla sin dominerande ställning.

Positivt var också fondens övervikt i Takeda matchat mot undervikt i Sankyo, som bägge är verksamma inom läkemedelssektorn. En tredje position som bidrog positivt var övervikt i oljeraffinaderiet Tonen General Sekiyu matchat mot undervikt i kosmetikatillverkaren Kao. Tuffare konkurrens tvingade Kao att öka sina kostnader vilket påverkade vinsten negativt.

Negativt jämfört med index var bland annat att fonden hade övervikt i Hitachi Construction Machinery matchat mot undervikt i Komatsu som bägge är verksamma inom maskintillverkning.

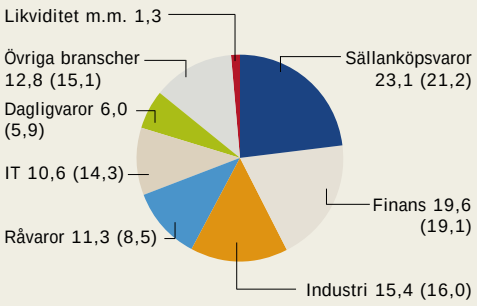
Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt starka kassaflöden i företagen och att det leder till ökade investeringar och fler företagsaffärer. Ökade investeringar bör gynna sektorer som maskintillverkare och fastighetsbolag. Fonden har också en betydande övervikt i råvarusektorn, som gynnas av hög efterfrågan på många råvaror i Kina. Vår förvaltare tror också på IT-sektorn, men är försiktigt inställd till telekom. Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Toyota, Takeda, Canon och Honda.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Toyota Motor Corp	55 033	5,1
Takeda Pharmaceutical Comp	27 915	2,6
Canon	21 178	2,0
Honda Motor Co	20 726	1,9
Mizuho Financial Group	20 227	1,9
Tokyo Electric Power	19 838	1,8
Sony Corp	16 985	1,6
Mitsubishi Tokyo Financial Gr	16 896	1,6
Matsushita Elect Ind	16 894	1,6
Mitsubishi Estate	14 932	1,4

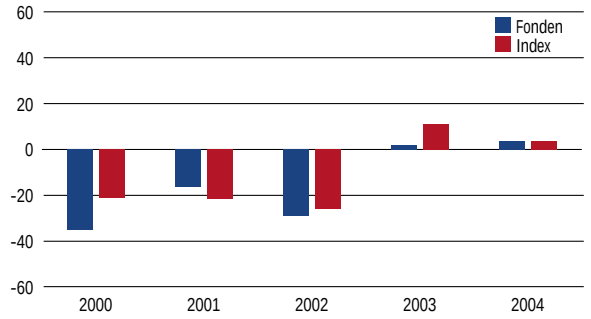
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



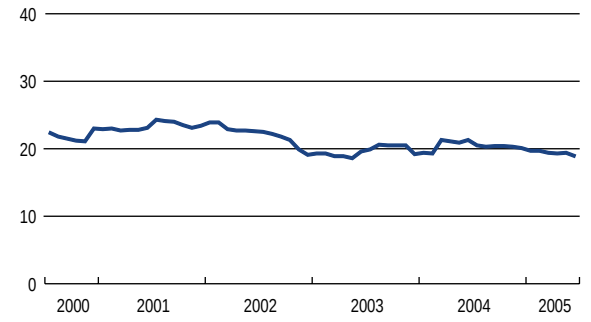
LÄNSFÖRSÄKRINGAR JAPANFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	0,7%	-7,0%	-47,7%
Avkastning index	1,1%	1,9%	-39,5%
Volatilitet fond	14,5%	18,9%	20,1%
Volatilitet index	14,6%	19,1%	19,9%
Aktiv risk	1,8%	3,2%	4,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix ETF	2 464 000	188 608	14,2
Toyota Motor Corp	76 100	20 514	1,5
Aiful Corp	24 800	18 313	1,4
Nippon TT Corp	530	17 465	1,3
Tokyo Electric Power	95 700	15 782	1,2
Minebea Co	457 000	13 927	1,0
Aisin Seiki Co Ltd	82 600	13 187	1,0
Takeda Pharmaceutical Company	38 800	13 015	1,0
Nippon Seiko K.K	361 000	13 002	1,0
Oji Paper Corp	302 000	12 931	1,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix ETF	2 419 000	183 677	15,1
Toyota Motor Corp	67 300	17 867	1,5
Kaneka Corp	214 000	16 326	1,3
Nissin Food Products Co	84 000	16 122	1,3
Nippon TT Corp	445	15 140	1,2
Nippon TT Docomo	1 238	14 369	1,2
Seiko Epson	45 300	12 669	1,0
Credit Saison	53 600	12 545	1,0
Yamada Denki Co	43 300	12 210	1,0
Olympus Optical Co	73 000	11 737	1,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,69	0,59	0,41	0,42	0,22
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	94,17	66,37	67,22	69,45	77,39
Antal utelöpande andelar	8 312 772	9 381 186	12 115 262	12 667 832	13 876 957
Fondförmögenhet mkr	783	623	814	880	1 074

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 059 602	928 159
Bank och övriga likvida medel	13 357	7 821
Upplupna intäkter	15	10
Övriga fordringar	2 401	27 731
Summa tillgångar	1 075 376	963 720
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 1 318	- 1 255
Övriga skulder	- 73	- 29 803
Summa skulder	- 1 391	- 31 058
Fondförmögenhet (not 2)	1 073 985	932 662

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	112 601	145 825
Ränteintäkter	86	143
Utdelningar	7 250	5 430
Valutavinster och -förluster, netto	- 129	- 358
Summa intäkter	119 808	151 040
Ersättning till fondbolaget	- 7 463	- 6 936
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 76	- 109
Courtage m m	- 1 195	- 1 841
Övriga kostnader	0	- 3
Summa kostnader	- 8 734	- 8 889
Resultat före skatt	111 074	142 151
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	111 074	142 151

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				63 909	59 531	6,0%	5,9%
Aeon Co	44 300	1 691,00	JPY	5 295	5 384	0,5%	
Ajinomoto Co	40 000	1 235,00	JPY	3 492	3 572	0,3%	
Family Mart	12 200	3 180,00	JPY	2 742	2 712	0,3%	
Ito-Yokado Co	22 700	3 680,00	JPY	5 905	6 793	0,5%	
Japan Tobacco	61	1480 000,00	JPY	6 382	3 813	0,6%	
Kao Corp	37 000	2 615,00	JPY	6 840	6 055	0,6%	
Kirin Brewery	53 000	1 074,00	JPY	4 024	3 755	0,4%	
Lawson JPY50	45 000	3 870,00	JPY	12 311	11 951	1,1%	
Meiji Milk Products Co	89 000	634,00	JPY	3 989	3 549	0,4%	
Nichirei Corp	96 000	432,00	JPY	2 932	2 566	0,3%	
Nippon Meat Packers	52 000	1 289,00	JPY	4 738	4 763	0,4%	
Uny Co	59 000	1 261,00	JPY	5 259	4 617	0,5%	
ENERGI				8 416	7 607	0,8%	1,1%
Nippon Mining Holdings	62 000	629,00	JPY	2 757	2 274	0,3%	
Nippon Oil Corp	87 000	753,00	JPY	4 631	4 415	0,4%	
Showa Shell Sekiyu K.K	13 100	1 110,00	JPY	1 028	918	0,1%	
FINANS				210 223	184 810	19,6%	19,1%
Aiful Corp	19 450	8 270,00	JPY	11 371	9 775	1,1%	
Bank Yokohama	82 000	641,00	JPY	3 716	3 022	0,3%	
Daiwa Securities Co	86 000	686,00	JPY	4 170	4 065	0,4%	
Hokugin Financial Group	266 000	340,00	JPY	6 393	5 470	0,6%	
Millea Holdings	103	1490 000,00	JPY	10 849	9 460	1,0%	
Mitsubishi Estate	173 000	1 221,00	JPY	14 932	13 596	1,4%	
Mitsubishi Tokyo Financial Group	254	941 000,00	JPY	16 896	15 705	1,6%	
Mitsui Fudosan	89 000	1 245,00	JPY	7 833	7 044	0,7%	
Mitsui Sumitomo Insurance	82 000	999,00	JPY	5 791	4 954	0,5%	
Mizuho Financial Group	570	502 000,00	JPY	20 227	13 193	1,9%	
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix	240 000	1 188,00	JPY	20 155	18 697	1,9%	
Nikko Securities	106 000	488,00	JPY	3 657	3 761	0,3%	
Nomura Holdings	120 200	1 327,00	JPY	11 275	14 567	1,0%	
Orix Corp	5 500	16 640,00	JPY	6 470	4 214	0,6%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR JAPANFOND

forts. Japanfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Resona Holdings	309 000	207,00	JPY	4 522	3 229	0,4%	
Shinsei Bank Ltd	65 000	598,00	JPY	2 748	2 547	0,3%	
Shizuoka Bank	39 000	953,00	JPY	2 627	2 558	0,2%	
Sompo Japan Insurance	57 000	1 120,00	JPY	4 513	3 962	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Group	276	750 000,00	JPY	14 633	11 866	1,4%	
Sumitomo Realty & Developmnt	47 000	1 244,00	JPY	4 133	3 761	0,4%	
Sumitomo Trust & Banking Co	197 000	675,00	JPY	9 400	8 418	0,9%	
T&D Holdings Inc	15 600	5 220,00	JPY	5 756	5 458	0,5%	
Takefuji Corp	13 980	7 500,00	JPY	7 412	6 476	0,7%	
UFJ Holdings	263	578 000,00	JPY	10 746	9 011	1,0%	
HÄLSOVÅRD				54 741	47 772	5,1%	5,9%
Alfresa Holdings	14 800	4 950,00	JPY	5 179	3 769	0,5%	
Astellas Pharma Inc	36 536	3 790,00	JPY	9 789	9 259	0,9%	
Daiichi Pharmaceutical	15 600	2 455,00	JPY	2 707	2 573	0,3%	
Eisai Co	17 100	3 730,00	JPY	4 509	3 555	0,4%	
Mediceo Holdings	44 400	1 479,00	JPY	4 642	4 319	0,4%	
Takeda Pharmaceutical Company	71 800	5 500,00	JPY	27 915	24 297	2,6%	
INDUSTRI				165 667	149 567	15,4%	16,0%
All Nippon Airways Co Ltd	221 000	338,00	JPY	5 280	5 291	0,5%	
Asahi Glass Co	68 000	1 166,00	JPY	5 605	4 863	0,5%	
Central Glass Co	37 000	693,00	JPY	1 813	1 903	0,2%	
Central Japan Railway Corp	61	857 000,00	JPY	3 695	3 756	0,3%	
Comsys Holdings	83 000	1 025,00	JPY	6 014	5 100	0,6%	
Dai Nippon Printing	43 000	1 787,00	JPY	5 432	4 393	0,5%	
East Japan Railway	98	570 000,00	JPY	3 949	3 825	0,4%	
Fanuc	12 200	7 050,00	JPY	6 080	5 696	0,6%	
Hino Motors Ltd	64 000	643,00	JPY	2 909	2 887	0,3%	
Hitachi Cable Ltd	73 000	487,00	JPY	2 513	2 202	0,2%	
Itochu Corp	102 000	561,00	JPY	4 045	2 665	0,4%	
Kajima Corp	169 000	410,00	JPY	4 898	4 855	0,5%	
Kawasaki Kisen Kaisha	38 000	658,00	JPY	1 768	1 346	0,2%	
Komatsu	61 000	861,00	JPY	3 713	3 544	0,3%	
Kubota Corp	73 000	608,00	JPY	3 137	2 808	0,3%	
Marubeni Corp	179 000	381,00	JPY	4 821	3 368	0,4%	
Meitec Corp	15 000	3 410,00	JPY	3 616	3 639	0,3%	
Minebea Co	439 000	448,00	JPY	13 903	13 374	1,3%	
Mitsubishi Corp	79 800	1 508,00	JPY	8 507	6 192	0,8%	
Mitsubishi Electric Corp	9 000	588,00	JPY	374	369	0,0%	
Mitsubishi Heavy Industry	206 000	290,00	JPY	4 223	4 011	0,4%	
Mitsui Corporation	97 000	1 050,00	JPY	7 200	5 991	0,7%	
Mitsui O.S.K. Lines	74 000	685,00	JPY	3 583	3 029	0,3%	
Nippon Seiko K.K	258 000	569,00	JPY	10 377	9 359	1,0%	
Nippon Yusen K.K	71 000	638,00	JPY	3 202	2 502	0,3%	
Secom Corporation	14 500	4 770,00	JPY	4 889	4 425	0,5%	
Seino Transportation Co	67 000	1 002,00	JPY	4 746	4 288	0,4%	
SMC Corp	3 700	12 100,00	JPY	3 165	3 200	0,3%	
Sumitomo Corp	151 000	889,00	JPY	9 489	8 890	0,9%	
Sumitomo Electric Industry	49 000	1 136,00	JPY	3 935	3 195	0,4%	
Tokyu Corp	142 000	498,00	JPY	4 999	5 181	0,5%	
Toppan Printing	38 000	1 175,00	JPY	3 156	2 761	0,3%	
Toto	76 000	877,00	JPY	4 712	4 588	0,4%	
West Japan Railway	115	380 000,00	JPY	3 089	3 394	0,3%	
Yamato Transport Co	26 000	1 540,00	JPY	2 830	2 677	0,3%	
IT				113 692	109 573	10,6%	14,3%
Canon	51 300	5 840,00	JPY	21 178	17 532	2,0%	
Fujitsu	119 000	582,00	JPY	4 896	5 356	0,5%	
Hitachi	106 000	674,00	JPY	5 050	4 679	0,5%	
Hoya Corp	7 200	12 800,00	JPY	6 515	4 831	0,6%	
Itochu Techno-Science Corp	19 900	3 890,00	JPY	5 472	5 163	0,5%	
Keyence Corp	2 140	24 860,00	JPY	3 761	3 237	0,4%	
Kyocera Corp	11 000	8 480,00	JPY	6 594	5 773	0,6%	
Murata Manufacturing	14 300	5 650,00	JPY	5 711	5 887	0,5%	
NEC Corporation	247 000	600,00	JPY	10 476	11 498	1,0%	
Nidec Corp	3 600	11 740,00	JPY	2 988	2 957	0,3%	
Nintendo Corporation	6 700	11 600,00	JPY	5 494	5 776	0,5%	
Ricoh Corportation	46 000	1 733,00	JPY	5 635	6 398	0,5%	
Rohm Co	7 300	10 700,00	JPY	5 522	6 729	0,5%	
Softbank Corp	16 700	4 350,00	JPY	5 135	4 489	0,5%	
TDK Corp	8 100	7 560,00	JPY	4 329	3 957	0,4%	
Tokyo Electron	11 000	5 870,00	JPY	4 564	5 072	0,4%	
Toshiba Corp	197 000	442,00	JPY	6 155	5 942	0,6%	
Yahoo Japan	256	233 000,00	JPY	4 217	4 296	0,4%	
KRAFT				53 701	46 663	5,0%	5,0%
Chubu Electric Power	11 700	2 660,00	JPY	2 200	1 841	0,2%	
Electric Power Dev	26 600	3 210,00	JPY	6 036	5 487	0,6%	
Kansai Electric Power	81 900	2 230,00	JPY	12 911	10 986	1,2%	
Osaka Gas Co	137 000	349,00	JPY	3 380	2 853	0,3%	
Tohoku Electric Power	29 000	2 365,00	JPY	4 848	3 623	0,5%	
Tokyo Electric Power	106 100	2 645,00	JPY	19 838	17 753	1,8%	
Tokyo Gas Co	153 000	415,00	JPY	4 488	4 119	0,4%	
RÅVAROR				121 270	107 612	11,3%	8,5%
Asahi Kasei Co	74 000	528,00	JPY	2 762	2 661	0,3%	
Dai Nippon Ink	111 000	355,00	JPY	2 786	2 310	0,3%	
Dowa Mining Co	182 000	740,00	JPY	9 520	7 983	0,9%	
Ishihara Sangyo Kaisha	169 000	245,00	JPY	2 927	2 752	0,3%	
JFE Hldgs	36 100	2 740,00	JPY	6 992	6 468	0,7%	

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Kansai Paint Co	71 000	714,00	JPY	3 584	3 268	0,3%	
Kobe Steel Ltd	139 000	209,00	JPY	2 054	1 768	0,2%	
Mitsubishi Chemical Corp	190 000	325,00	JPY	4 365	4 147	0,4%	
Mitsubishi Materials	76 000	262,00	JPY	1 408	1 286	0,1%	
Mitsubishi Rayon Co	315 000	460,00	JPY	10 243	8 153	1,0%	
Mitsui Chemicals	153 000	651,00	JPY	7 041	5 852	0,7%	
Mitsui Mining & Smelting	176 000	521,00	JPY	6 482	5 408	0,6%	
Nippon Steel Corp	121 000	258,00	JPY	2 207	1 944	0,2%	
Nippon Taiyo Sanso Corp	100 000	564,00	JPY	3 987	3 967	0,4%	
Nippon Unipac Holding	102	407 000,00	JPY	2 935	3 105	0,3%	
Nisshin Steel Co	85 000	279,00	JPY	1 676	1 524	0,2%	
Nitto Denko Corp	10 500	6 360,00	JPY	4 721	3 937	0,4%	
Oji Paper Corp	76 000	579,00	JPY	3 111	3 245	0,3%	
Shin Etsu Chemical	23 600	4 210,00	JPY	7 023	7 792	0,7%	
Showa Denko K.K	212 000	263,00	JPY	3 941	3 640	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	92 000	510,00	JPY	3 317	3 071	0,3%	
Sumitomo Metal Industries	252 000	190,00	JPY	3 385	2 572	0,3%	
Sumitomo Osaka Cement Co	35 000	295,00	JPY	730	648	0,1%	
Teijin	92 000	515,00	JPY	3 349	2 573	0,3%	
Toray Industries	289 000	526,00	JPY	10 746	9 146	1,0%	
Ube Industries	107 000	226,00	JPY	1 709	1 405	0,2%	
Zeon Corporation	122 000	959,00	JPY	8 271	6 990	0,8%	
SÄLLANKÖPSVAROR				247 583	231 502	23,1%	21,2%
Aisin Seiki Co Ltd	33 400	2 405,00	JPY	5 678	5 411	0,5%	
Aoyama Trading	26 700	2 795,00	JPY	5 275	5 087	0,5%	
Autobacs Seven Co	17 300	3 730,00	JPY	4 562	3 634	0,4%	
Bandai Co	43 900	2 240,00	JPY	6 951	7 632	0,6%	
Bridgestone Corp	45 000	2 135,00	JPY	6 792	5 113	0,6%	
Daito Trust Construction	17 300	4 150,00	JPY	5 075	4 878	0,5%	
Daiwa House	34 000	1 271,00	JPY	3 055	2 699	0,3%	
Denso Corp	36 000	2 525,00	JPY	6 426	5 655	0,6%	
Fast Retailing	16 700	5 760,00	JPY	6 800	6 730	0,6%	
Fuji Photo Film	33 200	3 570,00	JPY	8 378	7 958	0,8%	
Honda Motor Co	53 600	5 470,00	JPY	20 726	18 284	1,9%	
Konica Corp	166 000	1 036,00	JPY	12 157	12 534	1,1%	
Matsushita Elect Ind	142 000	1 683,00	JPY	16 894	15 360	1,6%	
Mitsukoshi	64 000	500,00	JPY	2 262	2 124	0,2%	
Nissan Motor Corp	153 500	1 098,00	JPY	11 914	11 587	1,1%	
Ryohin Keikaku Co	14 500	5 480,00	JPY	5 617	5 255	0,5%	
Sega Sammy Hldgs	18 900	6 800,00	JPY	9 085	7 149	0,8%	
Sekisui Chemical	92 000	764,00	JPY	4 969	4 863	0,5%	
Sekisui House	99 000	1 121,00	JPY	7 845	7 413	0,7%	
Sharp Corp	64 000	1 734,00	JPY	7 845	7 473	0,7%	
Sony Corp	62 900	3 820,00	JPY	16 985	19 792	1,6%	
Toyota Industries Corp	13 300	3 030,00	JPY	2 849	2 750	0,3%	
Toyota Motor Corp	196 100	3 970,00	JPY	55 033	50 557	5,1%	
Yamaha Corp	70 900	1 730,00	JPY	8 671	7 426	0,8%	
Yamaha Motor Co	39 900	2 035,00	JPY	5 740	4 138	0,5%	
TELEKOMMUNIKATION				20 402	23 521	1,9%	3,1%
Nippon TT Corp	272	475 000,00	JPY	9 133	8 442	0,9%	
Nippon TT Docomo	972	164 000,00	JPY	11 269	15 078	1,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				1 059 602	968 157	98,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				1 059 602	968 157	98,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				14 383		1,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				1 073 985		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	879 791	814 343
Andelsutgivning	260 262	289 017
Andelsinlösen	- 173 881	- 307 376
Resultat efter skatt	111 074	142 151
Utdelat till andelsägarna	- 3 261	- 5 473
Fondförmögenhet	1 073 985	932 662

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	15 260	64 605
Realisationsförlust	- 10 684	- 3 798
Orealiserade värdeförändringar	108 024	85 018
Värdeförändring på aktier m m	112 601	145 825

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Japanfond, org nr 504400-4595.

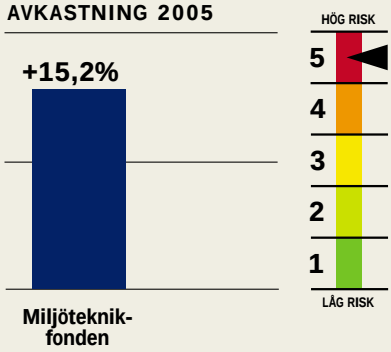
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Medvind för danska Vestas lyfte fonden

Kraftig kursstegring i vindturbintillverkaren Vestas Wind och att kronan föll i värde mot dollarn. Det är de viktigaste förklaringarna till den höga avkastningen i Miljöteknikfonden.

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,03 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,20
Transaktionskostnad	0,23% 45 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 150,90 kr 10,14 kr
Omsättning via närstående institut i %	4,65%
PPM-nr	277 913
Bankgiro	5885-0132
Plusgiro	121 24 70-7

ANSVARIG FÖRVALTARE
Niklas Bergström

PLACERINGSINRIKTNING
Miljöteknikfonden placerar globalt i företag vars produkter eller tjänster syftar till att påverka miljön positivt, exempelvis vatten- och luftrening samt återvinning och avfallshantering. Fonden saknar jämförelseindex.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Länsförsäkringar Miljöteknikfond gav 15,2 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det finns tre viktiga förklaringar till den höga avkastningen. Kronan föll i värde och det gjorde att fondens innehav i utländska aktier ökade i värde när kurserna räknades om till svenska kronor. En annan viktig förklaring var att fondens innehav i den danska vindturbintillverkaren Vestas Wind steg med mer än 60 procent. I samband med ett bud på bolaget kunde fondens innehav i Rindi Energi säljas till kurser som låg 80 procent över nivån vid årsskiftet.

Negativt var att bolagen inom alternativ energiteknik utvecklats svagt, trots det höga oljepriset. En förklaring är att många bolag i den här sektorn än så länge har få eller inga färdiga produkter att sälja. Tendensen har i stället varit ökad användning av andra icke förnybara energikällor, som kol och kärnkraft.

Vestas vände upp

Vestas Wind stod för en stor del av fondens avkastning under halvåret och bolaget är fondens näst största innehav. Vestas Wind är en av världens ledande vindturbintillverkare och företaget påverkades i fjol negativt av ökad konkurrens och svag efterfrågan. I år har situationen stadigt förbättrats. Orderingången har ökat och bolaget gynnas av dollarförstärkningen. Den nya ledningen har annonserat ett ambitiöst omstruktureringsprogram som tar sikte på att förbättra lönsamheten i bolaget.

Seche Environnement är ett franskt företag verksamt inom avfallshantering som har målet att växa med tio procent per år. Innehavet bidrog positivt. Det gjorde också Republic Services som är USA:s tredje största avfallshanteringsföretag. Aktien har gynnats av omfattande program för återköp av egna aktier.

Sämre var utvecklingen i svenska Munters som är verksamt inom avfuktning. Bolaget levererade flera besvikelser och förlorade en del av placerarnas förtroende. Vår förvaltare tror ändå långsiktigt på bolaget som bör kunna nå höga tillväxttal.

Strategi

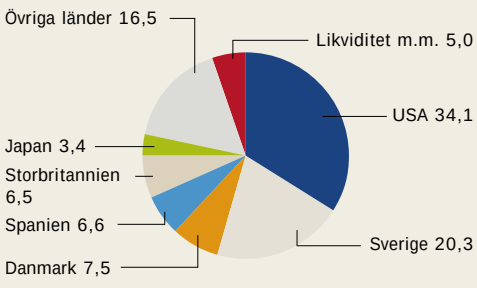
Ett amerikanskt förslag om att subventionera alternativa energikällor har två gånger stoppats i senaten, men det är mycket troligt att det till slut går igenom. Det skapar förutsättningar för att öka innehaven i företag som sysslar med alternativ energiteknik.

Fondens största innehav vid halvårsskiftet var Sweco, Vestas Wind och Munters. Svenska Sweco är en teknikkonsult med stark miljöprofil. Efterfrågan på konsulter är på väg upp och bolaget kommer att medverka till en konsolidering av branschen som bör leda till ökad lönsamhet.

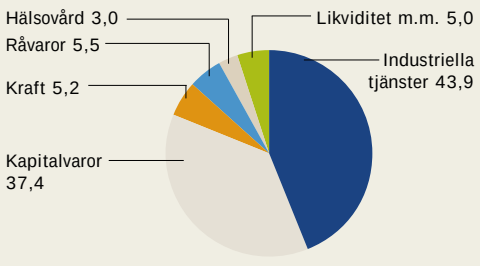
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Sweco, B	18 302	7,6
Vestas Wind Systems	18 093	7,5
Munters	15 506	6,4
Fuel Cell Energy	12 474	5,2
Ångpanneföreningen, B	11 727	4,9
Gamesa Gr Auxiliar Metal	10 516	4,4
Republic Services	10 476	4,3
Stericycle	9 566	4,0
Waste Management	8 961	3,7
Nalco Holding	8 641	3,6

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)



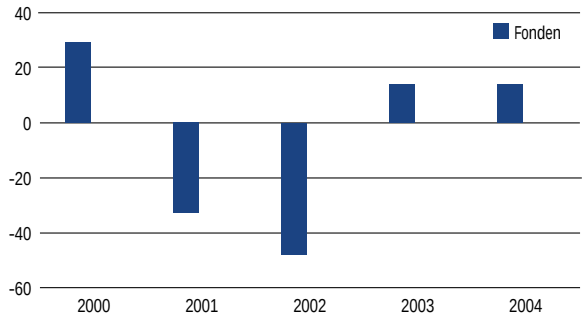
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)



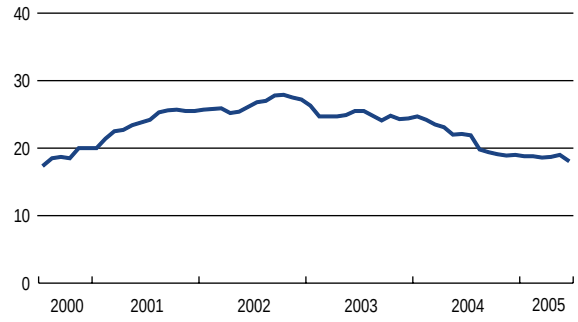
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MILJÖTEKNIKFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,1%	3,8%	-44,3%
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	9,2%	18,1%	22,5%
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Nalco Holding	56 300	7 586	18,2
Fuel Cell Energy	88 030	5 835	14,0
Metal Management	22 051	3 039	7,3
Ballard Power Systems	63 000	2 847	6,8
Ångpanneföreningen, B	20 000	2 719	6,5
Tianjin Capital Environmental Protection	900 000	1 978	4,7
Mine Safety Appliances	6 000	1 650	4,0
Waste Connections	7 000	1 519	3,6
Sweco, B	14 500	1 474	3,5
Kurita Water	14 000	1 429	3,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Rindi Energi	44 000	5 495	13,5
Ionics	17 000	5 142	12,7
Benckischer Wasser Technik	24 000	5 054	12,4
Sweco, B	37 200	4 670	11,5
Mine Safety Appliances	17 000	4 517	11,1
Grontmij	11 000	3 324	8,2
Waste Connections	12 000	2 845	7,0
Oyo Corporation	24 000	1 906	4,7
Republic Services	7 500	1 603	3,9
Sweco, B	10 000	1 398	3,4

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,50	2,36	1,51	1,09	1,03
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	182,84	93,99	105,08	118,63	135,45
Antal utelöpande andelar	1 451 782	1 500 836	1 646 359	1 770 949	1 779 652
Fondförmögenhet mkr	265	141	173	210	241

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	228 947	192 239
Bank och övriga likvida medel	10 143	9 269
Upplupna intäkter	13	15
Övriga fordringar	2 233	37
Summa tillgångar	241 335	201 560
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 287	- 270
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	- 287	- 270
Fondförmögenhet (not 2)	241 048	201 290

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	30 831	21 094
Ränteintäkter	91	126
Utdelningar	2 422	1 607
Valutavinster och -förluster, netto	11	- 72
Summa intäkter	33 354	22 755
Ersättning till fondbolaget	- 1 630	- 1 440
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 18	- 20
Courtage m m	- 45	- 81
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 694	- 1 540
Resultat före skatt	31 660	21 214
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	31 660	21 214

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				-	-	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				0	648	0,0%	
Biotab	6 000	0,01	SEK	0	648	0,0%	
HÄLSOVÅRD				7 227	3 298	3,0%	
Mine Safety Appliances	19 900	46,38	USD	7 227	3 298	3,0%	
INDUSTRIELLA TJÄNSTER				105 769	84 719	43,9%	
Befesa Medio Ambiente	38 196	15,00	EUR	5 424	4 883	2,3%	
Benckischer Wasser Technik	25 000	28,55	EUR	6 757	2 459	2,8%	
Bio Treat Technology	400 000	0,65	SGD	1 198	1 340	0,5%	
Casella Waste Systems	24 700	12,14	USD	2 348	1 973	1,0%	
Hyflux	150 000	4,24	SGD	2 954	995	1,2%	
Metal Management	22 051	19,46	USD	3 360	3 032	1,4%	
Oyo Corporation	22 000	1 151,00	JPY	1 790	1 369	0,7%	
Republic Services	37 000	36,16	USD	10 476	6 640	4,3%	
RPS Group	340 000	158,00	GBP	7 544	6 128	3,1%	
Seche Environment	11 500	72,00	EUR	7 839	6 897	3,3%	
Shanks Group	400 000	144,25	GBP	8 103	8 023	3,4%	
Stericycle	24 100	50,69	USD	9 566	7 674	4,0%	
Tetra Tech	57 500	13,53	USD	6 092	7 673	2,5%	
Tianjin Capital Environmental Protection	900 000	2,65	HKD	2 402	1 970	1,0%	
Waste Connections	26 500	37,42	USD	7 765	5 264	3,2%	
Waste Management	40 000	28,61	USD	8 961	9 050	3,7%	
Waste Mangement	40 000	6,73	NZD	1 464	942	0,6%	
Ångpanneföreningen, B	76 900	152,50	SEK	11 727	8 405	4,9%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				4	1 000	0,0%	
Ultra Sonus	4 464	1,00	SEK	4	1 000	0,0%	
IT				-	-	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				5	498	0,0%	
TeleWide	4 520	1,00	SEK	5	498	0,0%	
KAPITALVAROR				89 572	79 861	37,2%	
Active Power	97 300	3,22	USD	2 453	2 043	1,0%	
Ballard Power Systems	84 000	4,81	USD	3 164	4 579	1,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MILJÖTEKNIKFOND

forts. Miljöteknikfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Fuel Cell Energy	156 330	10,19	USD	12 474	14 505	5,2%	
Grontmij	9 076	53,60	EUR	4 605	1 481	1,9%	
Kurita Water	38 000	1 713,00	JPY	4 601	4 614	1,9%	
Munters	90 150	172,00	SEK	15 506	12 631	6,4%	
Opcon	276 333	10,55	SEK	2 915	5 455	1,2%	
Sweco, B	129 800	141,00	SEK	18 302	9 850	7,6%	
Tomra Systems	230 000	27,10	NOK	7 458	9 551	3,1%	
Vestas Wind Systems	140 000	101,75	DKK	18 093	15 152	7,5%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				469	4 825	0,2%	
Applied Sensor	79 200	4,50	SEK	356	2 575	0,1%	
Climate Well AB	125 000	0,50	SEK	63	500	0,0%	
Ecomb AB	50 000	1,00	SEK	50	1 000	0,0%	
Regenair International AB	50 000	0,01	SEK	1	750	0,0%	
KRAFT				12 551	8 483	5,2%	
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	99 000	11,22	EUR	10 516	6 552	4,4%	
Puncak Niaga Holdings	380 000	2,60	MYR	2 036	1 931	0,8%	
RÅVAROR				13 339	11 270	5,5%	
Asahi Pretec Corp	15 200	1 666,00	JPY	1 790	1 050	0,7%	
Calgon Carbon	41 000	9,06	USD	2 909	2 648	1,2%	
Nalco Holding	56 300	19,60	USD	8 641	7 571	3,6%	
SÄLLANKÖPSVAROR				-	-	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				0	1 801	0,0%	
Eurus AirTech AB	1 385	0,01	SEK	0	1 801	0,0%	
TRANSPORT				-	-	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				10	600	0,0%	
Flexi Waggon AB	10 000	1,00	SEK	10	600	0,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				228 458	187 631	94,8%	100,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				488	9 371	0,2%	
VÄRDEPAPPER				228 947	197 002	95,0%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				12 101		5,0%	
FONDFÖRMÖGENHET				241 048		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	210 086	173 003
Andelsutgivning	13 381	15 424
Andelsinlösen	- 12 241	- 6 505
Resultat efter skatt	31 660	21 214
Utdelat till andelsägarna	- 1 838	- 1 846
Fondförmögenhet	241 048	201 290

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	8 242	3 761
Realisationsförlust	- 1 839	- 1 942
Orealiserade värdeförändringar	24 427	19 274
Värdeförändring på aktier m m	30 831	21 094

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Miljöteknikfond, org nr 504400-1419.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

Stärkt dollar positivt för Nordamerikafonden

Nordamerikafonden gjorde bra aktieval inom sällanköps- och dagligvaror och gynnades av övervikt i energisektorn. Däremot påverkades fonden negativt när läkemedelsbolagen föll i juni.

Länsförsäkringar Nordamerikafond gav 15,9 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procent sämre än fondens jämförelseindex som steg med 16,7 procent. Efter ett par år med fallande dollarkurs repade sig den amerikanska valutan under det första halvåret. Mot kronan var uppgången nästan 18 procent. Kronan var mycket svag och föll mot de flesta valutor, särskilt mot dollarn. När kronkursen sjunker ökar utländska aktier i värde då kurserna räknas om till svenska kronor. Det är den viktigaste förklaringen till att fonden givit hög avkastning hittills i år.

Den amerikanska centralbanken höjde styrräntan under våren för att kyla av ekonomin. Tillväxten fortsatte ändå att vara hög, om än något avmattad. I början av året steg både aktiekurser och obligationsräntor, men osäkerhet kring konjunkturen satte press på både börs och räntor i början av det andra kvartalet. I maj vände dock aktiekurserna upp igen, och i juni fortsatte uppgången.

Bra aktieval

Under våren gick fonden bättre än index, bland annat beroende på bra aktieval inom sällanköps- och dagligvaror. Positivt var också att fonden hade undervikt i finanssektorn som utvecklades svagt, samt betydande övervikt i hälsovårdssektorn som steg kraftigt. I juni föll dock aktierna i de stora läkemedelsföretagen och då tappade fonden mot index. Råvarusektorn, där fonden saknar innehav, steg dessutom kraftigt, vilket också var negativt för fonden. Detta uppvägdes dock något av fondens övervikt i energisektorn som steg. Innehaven i Halliburton och Schlumberger utvecklades särskilt bra.

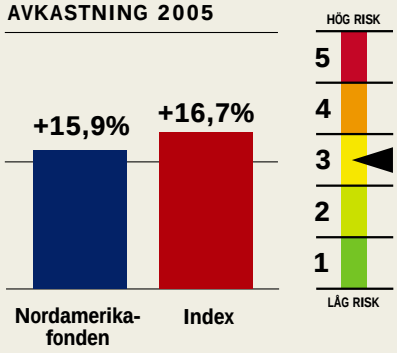
Fonden har köpt aktier i Microsoft som i höst introducerar en ny version av SQL Server och Visual Studio. En ny generation av Xbox som lanseras i höst talar också för aktien.

Innehavet i Boston Scientific utvecklades svagt och fonden har sålt av en del av sina aktier i företaget. Bolaget är ledande inom medicinsk teknik men har fått ökad konkurrens. Paketleverantören United Parcel Sevices utvecklades också svagt på grund av att bolagets rapport för fjärde kvartalet blev en besvikelse.

Strategi

Osäkerhet om vart ekonomin är på väg och hur företagens vinster utvecklas bäddar för en fortsatt skakig börs. Fonden fortsätter att fokusera på bolag som har förutsättningar att leverera vinsttillväxt även i en miljö med sämre generell ekonomisk tillväxt. Viktiga innehav är Genentech (hälsovård), ConocoPhillips (energi) och Schlumberger (energi).

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,5%

FONDFAKTA

Startdatum	1996-01-03
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,31 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,51
Transaktionskostnad	0,18% 1 838 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 139,64 kr 9,73 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	456 475
Bankgiro	5987-2218
Plusgiro	121 24 71-5

ANSVARIG FÖRVALTARE

David L Watson

PLACERINGSINRIKTNING

Nordamerikafonden placerar i börsföretag i USA och Kanada. Tyngdpunkten ligger på aktier i de stora bolagen. Jämförelseindex är Morgan Stanley Nordamerikaindex (MSCI North America).

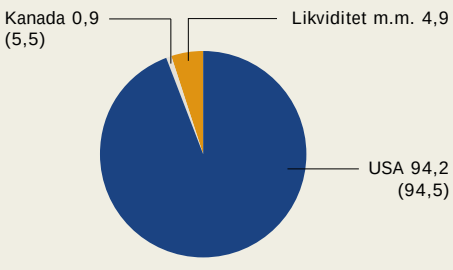
Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Schlumberger	105 796	4,6
ConocoPhillips	105 255	4,6
Johnson & Johnson	97 141	4,2
Genentech	96 736	4,2
Gillette Co	95 666	4,2
Lilly (Eli) & Co	94 091	4,1
Halliburton Co	85 397	3,7
Kohls Corp	84 855	3,7
General Electric Co	80 203	3,5
Pepsico	73 234	3,2

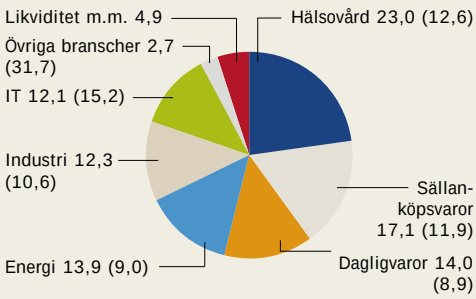
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

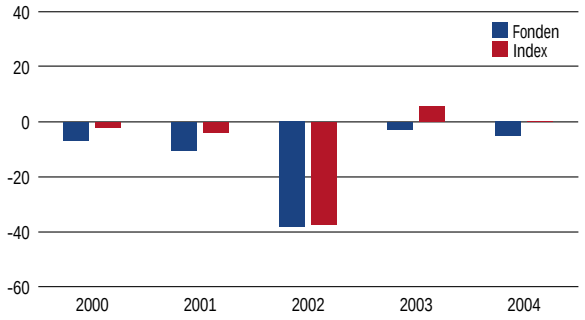
Index anges inom parantes



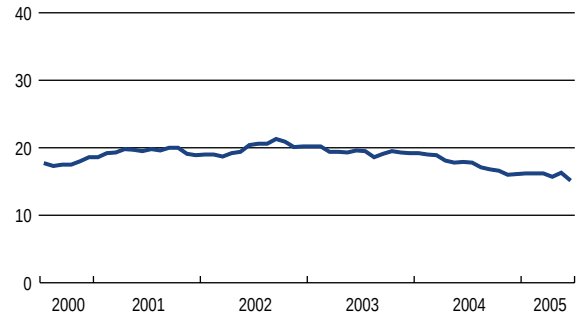
LÄNSFÖRSÄKRINGAR NORDAMERIKAFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,1%	-10,3%	-44,4%
Avkastning index	10,6%	4,7%	-27,5%
Volatilitet fond	11,9%	15,2%	17,4%
Volatilitet index	12,4%	15,4%	17,3%
Aktiv risk	6,4%	4,3%	4,0%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Conocophillips	134 300	80 069	6,1
Halliburton Co	226 500	73 847	5,6
Oracle Systems Corp	694 000	62 427	4,8
Juniper Networks	302 900	54 779	4,2
3M Company	73 100	42 415	3,2
Lilly (Eli) & Co	102 100	42 335	3,2
Exxon Mobil Corp	95 200	41 066	3,1
Amgen	95 000	39 738	3,0
eBay Inc	147 500	38 740	3,0
Estee Lauder	133 600	37 595	2,9

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
American Intl Group	200 400	79 304	8,2
Qualcomm	241 300	76 405	7,9
Citigroup	201 900	64 627	6,7
Coca-Cola Co	203 000	59 178	6,1
Pfizer	306 200	52 898	5,4
Apollo Group	93 100	43 607	4,5
Electronic Arts	103 300	42 322	4,4
Procter & Gamble Co	107 800	40 403	4,2
Gannett Corp	65 600	38 453	4,0
United Parcel Service	70 700	36 841	3,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	1,84	2,40	1,33	0,78	0,31
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-05-24	2005-03-11
Andelsvärde	261,27	159,85	154,00	145,45	168,24
Antal utelöpande andelar	3 615 329	5 771 085	8 024 946	12 233 865	13 698 133
Fondförmögenhet mkr	945	923	1 236	1 779	2 305

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	2 191 872	1 750 401
Bank och övriga likvida medel	135 580	87 221
Upplupna intäkter	203	81
Övriga fordringar	22 575	70 214
Summa tillgångar	2 350 231	1 907 917
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 2 786	- 2 398
Övriga skulder	- 42 909	- 111 262
Summa skulder	- 45 694	- 113 660
Fondförmögenhet (not 2)	2 304 536	1 794 257

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	314 753	96 006
Ränteintäkter	935	487
Utdelningar	10 067	7 211
Valutavinster och -förluster, netto	- 1 693	- 677
Summa intäkter	324 062	103 027
Ersättning till fondbolaget	- 15 091	- 11 108
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 146	- 174
Courtage m m	- 1 838	- 2 453
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 17 075	- 13 734
Resultat före skatt	306 987	89 293
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	306 987	89 293

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				323 774	294 568	14,0%	8,9%
Colgate Palmolive	125 000	50,80	USD	49 722	55 013	2,2%	
Estee Lauder	133 600	38,72	USD	40 506	37 528	1,8%	
Gillette Co	237 600	51,42	USD	95 666	72 233	4,2%	
Pepsico	172 400	54,25	USD	73 234	68 741	3,2%	
Procter & Gamble Co	154 400	53,47	USD	64 645	61 053	2,8%	
ENERGI				319 398	246 742	13,9%	9,0%
Conocophillips	231 200	58,14	USD	105 255	68 791	4,6%	
Exxon Mobil Corp	50 300	58,27	USD	22 950	21 687	1,0%	
Halliburton Co	226 500	48,15	USD	85 397	73 700	3,7%	
Schlumberger	176 800	76,42	USD	105 796	82 565	4,6%	
FINANS				61 760	56 190	2,7%	21,4%
American Express	145 200	54,32	USD	61 760	56 190	2,7%	
HÄLSOVÅRD				531 040	486 452	23,0%	12,6%
Abbott Laboratories	102 500	49,01	USD	39 336	36 628	1,7%	
Amgen	138 400	60,98	USD	66 085	59 401	2,9%	
Boston Scientific Corp	172 400	27,42	USD	37 015	50 289	1,6%	
Caremark RX Inc	87 100	44,53	USD	30 370	22 900	1,3%	
Genentech	153 600	80,43	USD	96 736	58 956	4,2%	
Johnson & Johnson	189 200	65,57	USD	97 141	84 732	4,2%	
Lilly (Eli) & Co	215 500	55,76	USD	94 091	105 178	4,1%	
Medtronic	173 400	51,75	USD	70 265	68 368	3,0%	
INDUSTRI				283 251	261 574	12,3%	10,6%
3M Company	122 100	74,05	USD	70 798	71 686	3,1%	
Caterpillar	60 500	96,69	USD	45 805	32 869	2,0%	
General Electric Co	291 400	35,15	USD	80 203	68 981	3,5%	
Illinois Tool Works	64 600	80,25	USD	40 593	42 599	1,8%	
United Parcel Service	83 700	69,96	USD	45 852	45 438	2,0%	
IT				278 983	259 113	12,1%	15,2%
Juniper Networks	262 100	25,61	USD	52 560	46 745	2,3%	
Maxim Integrated Products	109 600	38,29	USD	32 861	37 176	1,4%	
Microsoft Corp	114 700	25,11	USD	22 552	22 169	1,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR NORDAMERIKAFOND

forts. Nordamerikafonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Oracle Systems Corp	694 000	13,43	USD	72 982	62 304	3,2%	
Paychex	174 900	32,84	USD	44 975	46 830	2,0%	
Qualcomm	125 000	33,53	USD	32 819	25 191	1,4%	
Research In Motion	35 400	73,00	USD	20 235	18 699	0,9%	
SÄLLANKÖPSVAROR				393 667	359 886	17,1%	11,9%
Bed Bath & Beyond	183 000	42,26	USD	60 556	53 550	2,6%	
Carnival Corp	82 300	55,13	USD	35 528	33 771	1,5%	
eBay Inc	143 400	32,99	USD	37 043	36 028	1,6%	
Kohls Corp	191 800	56,50	USD	84 855	73 370	3,7%	
McDonald's Corporation	302 000	28,00	USD	66 213	62 071	2,9%	
Nike, B	49 900	86,76	USD	33 900	31 572	1,5%	
Omnicom Group	80 800	80,41	USD	50 874	47 651	2,2%	
Walt Disney Co	123 400	25,56	USD	24 698	21 871	1,1%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX				-	-	0,0%	10,4%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				2 191 872	1 964 525	95,1%	100,0%
VÄRDEPAPPER				2 191 872	1 964 525	95,1%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				112 664		4,9%	
FONDFÖRMÖGENHET				2 304 536		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	1 779 361	1 235 876
Andelsutgivning	405 581	567 427
Andelsinlösen	- 183 326	- 91 207
Resultat efter skatt	306 987	89 293
Utdelat till andelsägarna	- 4 066	- 8 133
Fondförmögenhet	2 304 536	1 794 257

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	3 651	23 611
Realisationsförlust	- 39 696	- 44 943
Orealiserade värdeförändringar	350 798	117 339
Värdeförändring på aktier m m	314 753	96 006

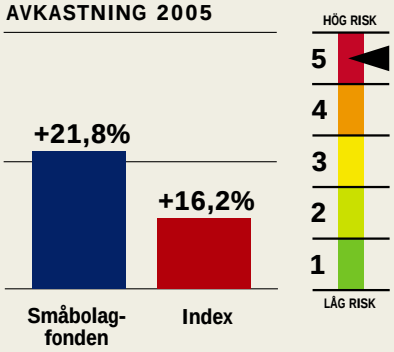
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Nordamerikafond, org nr 504400-4538.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 16,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1997-09-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,35 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,75%-2,50%*
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,77
Transaktionskostnad	0,14%
	1 593 kSEK
TER	1,63%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	83,12 kr
100 kr löpande sparande	5,58 kr
Omsättning via närstående institut i %	12,85%
Bankgiro	5197-6165
Plusgiro	454 82 55-1

**Resultatbaserad avgift*

ANSVARIG FÖRVALTARE
Gunnar Lindberg

PLACERINGSINRIKTNING
Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska börsbolag som värdemässigt motsvarar högst 1 procent av det totala värdet på Stockholmsbörsen (i dag drygt 30 miljarder kr). Jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex, CSX.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Småbolagsfonden gav nästan 22 procent

Fokus på tillväxtbolag och kraftiga kursuppgångar för några av fondens största innehav. Det är två förklaringar till att Småbolagsfonden steg nästan 22 procent.

Länsförsäkringar Småbolagsfond gav 21,8 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 5,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 16,2 procent. Den svenska börsen tillhörde de bästa i världen under det första halvåret och småbolagen gick bättre än de stora bolagen. Fonden lyckades dessutom överträffa sitt jämförelseindex. Orsaken var att kurserna steg kraftigt i några av fondens största innehav, till exempel Meda och Hexagon.

Meda levererade ett antal nya avtal och redovisade kraftigt förbättrade marginaler i sin läkemedelsverksamhet. Vår förvaltare valde att minska innehavet något efter att kursen stigit mycket kraftigt under en längre period. Trots det är Meda fortfarande ett av de större innehaven i fonden.

Fokus på tillväxt

Hexagon har fortsatt sin omstrukturering och sålt affärsområdet Automation och lagt bud på schweiziska Leica som är verksamt inom mätteknik. Fokuseringen på två affärsområden, mätteknik och polymerer, skapar förutsättningar för högre tillväxttal och bättre marginaler.

Fondens fokus på tillväxtbolag inom IT, telekom och medicinteknik bidrog också positivt mot index, liksom undervikten i finanssektorn.

Ett av fondens större innehav, Kinnevik, gick sämre än index. Orsaken var i första hand svag utveckling för Tele2, som är ett av Kinneviks största innehav. Fondens innehav i bioteknikföretaget Medivir gick också sämre än index.

Större köp gjordes i Lundin Mining, som har en spännande exponering mot zink. Vår förvaltare köpte också aktier i Saab och MTG. Saab har starka nyckeltal och ett bra orderläge. MTG gynnas av bättre annonskonjunktur och bolagets nordiska TV-kanaler visar förbättrade siffror. Samtidigt utvecklas satsningen i Ryssland positivt.

Efter kursuppgångar minskade vår förvaltare innehaven i Meda, Hexagon, Lundin Petroleum, New Wave och Protect Data. Fonden sålde av innehaven i Cherry-företagen, Unibet och Lindex.

Strategi

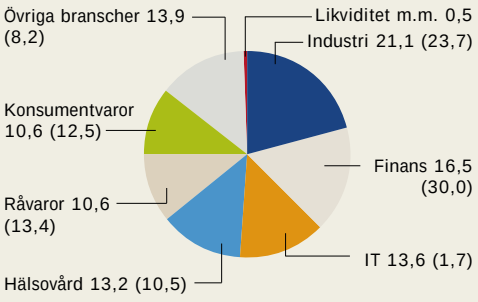
Vår förvaltare fokuserar på valet av enskilda aktier och prioriterar företag med god vinsttillväxt och stabil finansiell ställning. Tyngdpunkten ligger på tillväxtföretag. Risknivån har minskats genom att förvaltaren spridit placeringarna inom framför allt IT-sektorn på många bolag och undvikit större enskilda innehav.

Vid halvårsskiftet har fonden undervikt framför allt i finans och övervikt i IT. Fondens största innehav var Kinnevik, Lundin Mining, Meda, MTG och NCC.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Kinnevik B	52 813	3,7
Lundin Mining Corp (SDB)	49 182	3,5
Meda, A	37 538	2,7
Modern Times Group, B	37 212	2,6
NCC, B	36 644	2,6
Traction, B	35 757	2,5
Hexagon, B	34 073	2,4
Getinge, B	31 524	2,2
Medivir, B	31 254	2,2
Telelogic	29 891	2,1

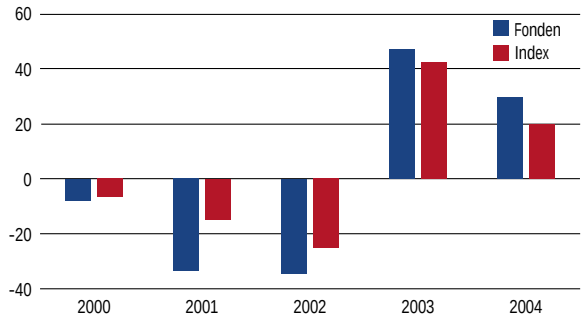
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



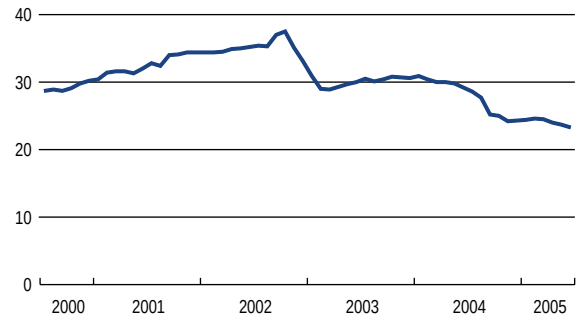
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAGSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	35,1%	81,0%	-16,5%
Avkastning index	31,0%	66,0%	14,9%
Volatilitet fond	10,8%	23,3%	26,8%
Volatilitet index	9,1%	21,8%	22,9%
Aktiv risk	4,7%	5,7%	8,1%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Alfa Laval AB	392 700	44 216	4,0
Lundin Mining Corp (SDB)	527 800	34 160	3,1
Modern Times Group, B	159 550	33 453	3,0
NCC, B	348 400	33 365	3,0
Saab, B	255 000	28 815	2,6
Trelleborg, B	241 000	26 895	2,4
Hexagon, B	93 150	26 748	2,4
Kinnevik B	321 300	21 519	1,9
Getinge, B	246 600	21 082	1,9
Telelogic	1 280 000	19 659	1,8

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Hexagon, B	219 600	41 826	5,5
Meda, A	265 350	39 361	5,2
Alfa Laval AB	259 700	28 802	3,8
Transcom, A (SDB)	1 013 681	24 302	3,2
New Wave Group, B	161 100	20 079	2,7
Lundin Petroleum AB	398 800	19 290	2,6
Saab, B	165 700	19 069	2,5
Boliden	592 000	18 150	2,4
Retail and Brands	174 600	17 223	2,3
Trelleborg, B	136 600	16 787	2,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,83	3,13	2,19	0,65	0,35
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	136,27	87,47	124,96	161,11	195,79
Antal utelöpande andelar	3 179 656	3 539 811	4 284 465	5 867 137	7 203 745
Fondförmögenhet mkr	433	310	535	945	1 410

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 402 825	727 955
Bank och övriga likvida medel	6 956	6 522
Upplupna intäkter	12	13
Övriga fordringar	12 558	2 315
Summa tillgångar	1 422 351	736 806
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 994	- 491
Övriga skulder	- 10 943	- 2 026
Summa skulder	- 11 937	- 2 517
Fondförmögenhet (not 2)	1 410 414	734 289

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	215 857	91 926
Ränteintäkter	132	117
Utdelningar	19 752	8 290
Summa intäkter	235 742	100 333
Ersättning till fondbolaget	- 9 743	- 6 350
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 39	- 41
Courtage m m	- 1 593	- 1 151
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 11 375	- 7 541
Resultat före skatt	224 367	92 792
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	224 367	92 792

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
FINANS				232 521	174 909	16,5%	30,0%
Affärsstrategerna, B	2 446 000	2,95	SEK	7 216	18 186	0,5%	
Avanza	114 500	56,50	SEK	6 469	6 122	0,5%	
Bure Investment TO	19 000 000	1,27	SEK	24 130	10 171	1,7%	
Fabege AB	57 400	170,00	SEK	9 758	6 342	0,7%	
Fastighetpartner	378 000	24,20	SEK	9 148	4 805	0,6%	
Hagströmer & Qviberg	20 300	196,00	SEK	3 979	2 815	0,3%	
Kinnevik B	800 190	66,00	SEK	52 813	43 128	3,7%	
Kungsleden	95 200	205,50	SEK	19 564	15 543	1,4%	
Latour, B	67 300	174,00	SEK	11 710	10 811	0,8%	
Lundbergföretagen, B	36 400	317,00	SEK	11 539	10 859	0,8%	
OMX AB	66 900	89,50	SEK	5 988	5 556	0,4%	
Skanditek	659 130	25,90	SEK	17 071	12 451	1,2%	
Traction, B	265 850	134,50	SEK	35 757	20 859	2,5%	
Wallenstam, B	135 000	97,75	SEK	13 196	4 918	0,9%	
Wihlborgs Fastigheter	22 260	188,00	SEK	4 185	2 342	0,3%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				0	-	0,0%	
Affärsstrategerna TO 20050930	600 000	0,00	SEK	0	-	0,0%	
HÄLSOVÅRD				186 451	161 463	13,2%	10,5%
Biotage AB, A	1 044 419	10,35	SEK	10 810	9 750	0,8%	
Capio	236 200	115,00	SEK	27 163	22 962	1,9%	
Elekta, B	25 500	323,00	SEK	8 237	6 717	0,6%	
Feelgood	1 530 000	3,48	SEK	5 324	3 715	0,4%	
Getinge, B	297 400	106,00	SEK	31 524	25 208	2,2%	
Karo Bio	364 000	11,00	SEK	4 004	5 218	0,3%	
Meda, A	470 695	79,75	SEK	37 538	12 504	2,7%	
Medivir, B	527 500	59,25	SEK	31 254	42 814	2,2%	
Ortivus, B	413 300	27,60	SEK	11 407	12 033	0,8%	
Q-Med	17 150	177,00	SEK	3 036	2 978	0,2%	
Vitrolife	820 000	19,70	SEK	16 154	17 563	1,1%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				389	1 354	0,0%	
Aerocrine, B	19 000	10,00	SEK	190	931	0,0%	
Curera	199 066	1,00	SEK	199	423	0,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAGSFOND

forts. Småbolagsfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
INDUSTRI				286 850	222 330	20,3%	23,7%
Addtech, B	44 900	59,25	SEK	2 660	1 724	0,2%	
Alfa Laval AB	83 000	112,50	SEK	9 338	9 562	0,7%	
Allcards Service Center	105 500	42,00	SEK	4 431	4 554	0,3%	
Beijer & Alma Industri, B	106 200	138,00	SEK	14 656	10 199	1,0%	
Beijer G&L, B	217 000	135,50	SEK	29 404	22 092	2,1%	
Bergman & Beving, B	97 850	85,50	SEK	8 366	6 198	0,6%	
Bong Ljungdahl	63 000	55,00	SEK	3 465	3 085	0,2%	
Broström	126 100	122,00	SEK	15 384	6 958	1,1%	
Concordia, B	179 000	35,70	SEK	6 390	3 469	0,5%	
Duroc, B	140 000	21,90	SEK	3 066	2 304	0,2%	
Haldex	98 100	136,50	SEK	13 391	11 394	0,9%	
Hexagon, B	217 025	157,00	SEK	34 073	17 568	2,4%	
Karolin Machine Tool	332 300	80,50	SEK	26 750	24 917	1,9%	
Lagercrantz Group, B	284 500	21,00	SEK	5 975	6 553	0,4%	
Malmbergs, B	53 800	90,00	SEK	4 842	2 356	0,3%	
NCC, B	313 200	117,00	SEK	36 644	31 752	2,6%	
PEAB, B	138 600	82,50	SEK	11 435	7 366	0,8%	
Rederi AB Transatlantic (fd.Bylock & Nordsjöfr.)	301 000	28,60	SEK	8 609	6 210	0,6%	
Sensys Traffic	2 508 600	1,39	SEK	3 487	4 275	0,2%	
Sweco, B	53 850	141,00	SEK	7 593	5 860	0,5%	
Saab, B	113 500	127,50	SEK	14 471	12 826	1,0%	
Trelleborg, B	77 400	116,50	SEK	9 017	8 976	0,6%	
Ångpanneföreningen, B	87 900	152,50	SEK	13 405	12 133	1,0%	
ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER				2 769	2 228	0,2%	
Uniflex AB	55 500	49,90	SEK	2 769	2 228	0,2%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				7 508	5 688	0,5%	
Applied Sensor	35 000	4,50	SEK	158	1 488	0,0%	
Besqab, B	21 000	350,00	SEK	7 350	4 200	0,5%	
IT				159 224	131 642	11,3%	1,7%
Cybercom Group Europe	176 500	36,30	SEK	6 407	4 697	0,5%	
HiQ Intl	188 000	36,80	SEK	6 918	4 462	0,5%	
IBS, B	587 500	19,80	SEK	11 633	7 847	0,8%	
JLT Mobile	517 500	6,50	SEK	3 364	2 582	0,2%	
Know IT	299 000	37,00	SEK	11 063	6 663	0,8%	
Micronic Laser Systems	266 600	87,50	SEK	23 328	16 596	1,7%	
MultiQ Intl	1 100 000	4,78	SEK	5 258	6 250	0,4%	
Nocom, B	1 040 000	4,55	SEK	4 732	4 642	0,3%	
Note AB	109 600	45,40	SEK	4 976	6 514	0,4%	
Novotek, B	250 500	22,50	SEK	5 636	5 536	0,4%	
ORC Software	65 800	59,00	SEK	3 882	3 868	0,3%	
Protect Data	21 000	114,50	SEK	2 405	2 187	0,2%	
Readsoft, B	123 000	29,70	SEK	3 653	2 575	0,3%	
Scribona, B	406 000	14,50	SEK	5 887	6 971	0,4%	
Sectra, B	37 800	68,25	SEK	2 580	2 426	0,2%	
Sigma B	1 731 060	14,00	SEK	24 235	14 943	1,7%	
Teleca, B	514 200	36,80	SEK	18 923	18 348	1,3%	
Teligent	571 544	25,10	SEK	14 346	14 536	1,0%	
NOTERAT VID AUKTORISERAD MARKNAD				5 470	5 914	0,4%	
El & Industrimontage Holding i Norrland AB	61 900	43,00	SEK	2 662	2 499	0,2%	
Followit AB	2 000 000	0,34	SEK	680	560	0,0%	
Klick Data, B	132 000	4,40	SEK	581	1 741	0,0%	
Vitec B	109 000	14,20	SEK	1 548	1 114	0,1%	
ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER				26 949	18 110	1,9%	
Netwise, B	104 300	39,20	SEK	4 089	3 398	0,3%	
Sagax	544 300	42,00	SEK	22 861	14 712	1,6%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				412	14 081	0,0%	
Logitall	326 086	1,00	SEK	326	7 500	0,0%	
Marratech	8 000	1,00	SEK	8	2 000	0,0%	
Runaware	7 838 078	0,01	SEK	78	4 581	0,0%	
KONSUMENTVAROR				146 422	114 318	10,4%	12,5%
Axfood	49 000	196,00	SEK	9 604	8 798	0,7%	
Expanda, B	661 700	40,40	SEK	26 733	23 791	1,9%	
Facile, B	297 602	2,00	SEK	595	5 854	0,0%	
JC	100 000	113,00	SEK	11 300	10 978	0,8%	
New Wave Group, B	181 344	138,00	SEK	25 025	10 676	1,8%	
Nibe Industrier, B	20 900	199,00	SEK	4 159	3 322	0,3%	
Nilörngruppen, B	83 000	40,10	SEK	3 328	3 071	0,2%	
Nobia	237 000	113,00	SEK	26 781	23 150	1,9%	
Oriflame (SDB)	95 000	176,00	SEK	16 720	14 322	1,2%	
Retail and Brands	365 042	60,75	SEK	22 176	10 355	1,6%	
NOTERAT VID AUKTORISERAD MARKNAD				3 029	3 442	0,2%	
Kindwalls Bil, B	496 500	6,10	SEK	3 029	3 442	0,2%	
MEDIA				7 282	62 467	4,8%	5,4%
Metro Intl, A (SDB)	989 000	14,40	SEK	14 242	15 277	1,0%	
Modern Times Group, B	155 050	240,00	SEK	37 212	31 985	2,6%	
Observer	478 200	33,10	SEK	15 828	15 205	1,1%	
RÅVAROR				137 107	121 754	9,7%	13,4%
Boliden	673 250	33,60	SEK	22 621	18 043	1,6%	
Holmen, B	73 000	212,00	SEK	15 476	15 417	1,1%	
International Gold Exploration BTA	2 000 000	1,09	SEK	2 180	1 600	0,2%	
Lundin Mining Corp (SDB)	756 652	65,00	SEK	49 182	51 040	3,5%	
Lundin Petroleum AB	447 500	66,50	SEK	29 759	15 812	2,1%	
Rottneros	1 918 000	7,25	SEK	13 906	16 374	1,0%	
SSAB, B	23 160	172,00	SEK	3 984	3 468	0,3%	
ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER				12 345	1 987	0,9%	
Lappland Goldminers	239 715	51,50	SEK	12 345	1 987	0,9%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TELEKOMMUNIKATION					75 168	69 076	5,3%	0,4%
Axis		299 000	28,30	SEK	8 462	6 524	0,6%	
Millicom Intl Cellular (SDB)		108 600	145,50	SEK	15 801	15 535	1,1%	
Nolato, B		46 800	52,50	SEK	2 457	2 394	0,2%	
Partnertech		196 200	85,00	SEK	16 677	13 017	1,2%	
Switchcore		1 323 640	1,42	SEK	1 880	3 385	0,1%	
Telelogic		1 979 550	15,10	SEK	29 891	28 220	2,1%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					384	4 052	0,0%	
IT-Builder Europe AB		100 000	0,00	SEK	0	3 040	0,0%	
Vitalas International AB		128 000	3,00	SEK	384	1 012	0,0%	
TJÄNSTER					52 543	43 798	3,7%	2,5%
Academedia, B		151 500	42,70	SEK	6 469	6 862	0,5%	
BTS Group, B		275 600	72,00	SEK	19 843	12 790	1,4%	
Netonnet		50 600	75,25	SEK	3 808	4 129	0,3%	
Proffice B		389 800	13,05	SEK	5 087	5 099	0,4%	
SkiStar, B		18 400	138,00	SEK	2 539	2 181	0,2%	
Transcom, A (SDB)		324 500	45,60	SEK	14 797	12 738	1,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 343 569	1 101 757	95,3%	100,0%
SUMMA NOTERAT VID AUKTORISERAD MARKNAD					8 499	9 356	0,6%	
SUMMA ÖVRIGA REGLERADE MARKNADER					42 064	22 325	3,0%	
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					8 693	25 174	0,6%	
VÄRDEPAPPER					1 402 825	1 158 612	99,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					7 589		0,5%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 410 414		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	945 264	535 399
Andelsutgivning	327 015	161 303
Andelsinlösen	- 84 009	- 52 064
Resultat efter skatt	224 367	92 792
Utdelat till andelsägarna	- 2 223	- 3 141
Fondförmögenhet	1 410 414	734 289

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	107 976	7 666
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	107 881	84 260
Värdeförändring på aktier m m	215 857	91 926

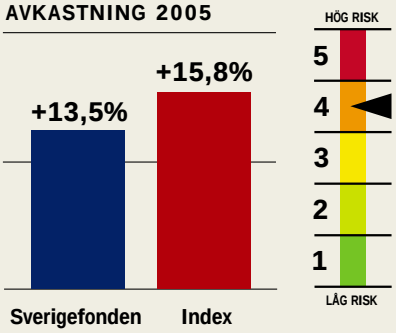
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Småbolagsfond, org nr 504400-6160.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örjan Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 15,8%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	12,00 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,43
Transaktionskostnad	0,14% 1 733 kSEK
TER	1,31%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 134,82 kr 8,94 kr
Omsättning via närstående institut i %	11,81%
PPM-nr	528 133
Bankgiro	5885-0116
Plusgiro	121 24 74-9

ANSVARIG FÖRVALTARE
Anders Evander

PLACERINGSINRIKTNING
Sverigefonden placerar i stora och medelstora företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SBX Cap.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Stigande kurser för svenska aktier

Stockholmsbörsen tillhörde vinnarna bland världens börser och det betydde hög avkastning för Sverigefonden. Bra vinstutveckling i företagen och sjunkande räntor är två viktiga förklaringar.

Länsförsäkringar Sverigefond gav 13,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 2,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 15,8 procent. Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden och flera av de största bolagen, som Ericsson, H&M och AstraZeneca, gick mycket bra. Positivt för börsen var kraftigt sjunkande räntor, bra bolagsrapporter och starkt tillflöde av pengar till aktiemarknaden. Energi, fastigheter och hälsovård var de sektorer som gick bäst, medan telekom och banker gick sämre än index.

Fonden tappade mot index bland annat beroende på att vår förvaltare valde att undervikta verkstadsbolag som Atlas Copco, Sandvik, SKF och Volvo. Verkstadsbolagen levererade dock starkare rapporter än väntat och i kombination med höjda aktieutdelningar och program för inlösen av egna aktier fick det kurserna att stiga. Vår förvaltare anser att flera av de här bolagen nu handlas till kurser som är högre än vad som långsiktigt är motiverat. Därför behåller fonden undervikt i verkstadsbolag.

Övervikt i banker

Negativt jämfört med index var att fonden hade övervikt i banker, framför allt i Handelsbanken, som inte hängde med i indexuppgången. Handelsbanken har tappat intäkter och marknadsandelar på grund av att man inte fullt ut deltagit i priskriget på bostadslån. Det har lett till att aktien i dag värderas i linje med övriga banker. Vår förvaltare anser dock att Handelsbankens dokumenterade kostnadseffektivitet motiverar en högre värdering. Övervikten i Assa Abloy bidrog också negativt jämfört med index.

Positivt var att fonden hade övervikt i Securitas och AstraZeneca. Securitas har kommit tillbaka starkt och det ser ut som att bolaget lyckats vända den svaga utvecklingen i sin amerikanska verksamhet. AstraZeneca steg efter att ha redovisat en stark rapport för det första kvartalet. Vår förvaltare räknar med att AstraZenecas marknadsföringskostnader kommer att minska framöver och att det finns förutsättningar för en marginalexpansion och högre vinsttillväxt. Bolaget bör också klara sig bättre relativt index om konjunkturen försvagas.

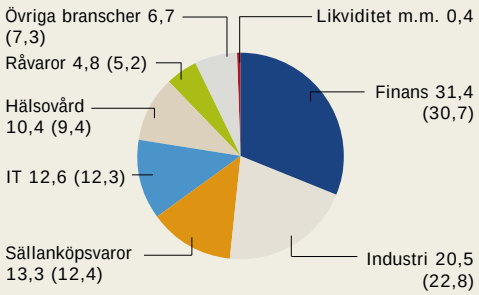
Strategi

Vår förvaltare räknar med att vinsttillväxten i många industriföretag bromsas upp de närmaste kvartalen. Företagen får allt svårare att kompensera sig för höga råvarupriser, vilket leder till sämre marginaler. Defensiva sektorer som hälsovård och finans har övervikt jämfört med index.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	575 418	9,8
Hennes & Mauritz, B	487 855	8,3
Nordea Bank AB	471 008	8,0
AstraZeneca SDB	427 542	7,2
Svenska Handelsbanken, A	325 800	5,5
Securitas, B	291 779	4,9
Föreningssparbanken, A	266 847	4,5
Volvo, B	236 278	4,0
Assa Abloy, B	221 768	3,8
Investor, B	193 069	3,3

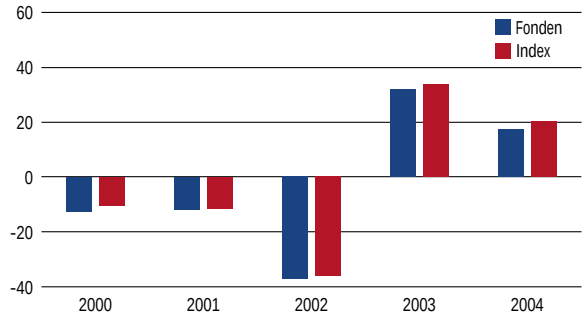
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



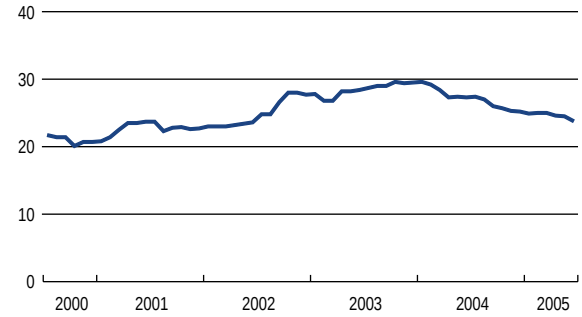
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SVERIGEFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	18,7%	42,2%	-16,8%
Avkastning index	23,3%	50,4%	-6,6%
Volatilitet fond	10,1%	23,8%	23,8%
Volatilitet index	10,7%	22,3%	22,5%
Aktiv risk	2,5%	2,9%	2,8%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Ericsson LM, B	14 437 920	295 573	12,1
TeliaSonera	7 134 510	251 952	10,3
AstraZeneca SDB	647 795	189 177	7,8
SCA, B	660 260	175 431	7,2
Nordea Bank AB	2 898 200	171 227	7,0
Securitas, B	1 333 400	155 738	6,4
Föreningssparbanken, A	932 300	148 876	6,1
Electrolux, B	813 020	110 959	4,6
Investor, B	1 029 100	83 392	3,4
Hennes & Mauritz, B	302 900	77 550	3,2

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	13 080 200	287 013	13,0
Stora Enzo R SDB	1 906 320	193 242	8,7
Electrolux, B	1 347 930	188 402	8,5
Sandvik	656 490	174 293	7,9
Svenska Handelsbanken, A	909 020	142 563	6,4
Nokia (SDB)	1 297 290	130 412	5,9
Tele2, B	651 190	116 031	5,2
SEB, A	993 900	111 838	5,1
TeliaSonera	2 564 674	94 402	4,3
AstraZeneca SDB	325 400	93 851	4,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	10,85	14,16	12,19	9,42	12,00
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	589,39	360,84	458,48	528,24	586,30
Antal utelöpande andelar	6 853 509	7 760 086	9 058 898	9 836 695	10 063 960
Fondförmögenhet mkr	4 039	2 800	4 153	5 196	5 900

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	5 877 006	4 809 188
Bank och övriga likvida medel	31 720	17 341
Upplupna intäkter	55	41
Övriga fordringar	57 029	23 177
Summa tillgångar	5 965 811	4 849 748
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 6 227	- 5 559
Övriga skulder	- 59 113	- 25 905
Summa skulder	- 65 339	- 31 464
Fondförmögenhet (not 2)	5 900 472	4 818 284

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	585 470	422 433
Ränteintäkter	267	350
Utdelningar	154 439	125 463
Summa intäkter	740 177	548 245
Ersättning till fondbolaget	- 35 733	- 29 918
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 177	- 273
Courtage m m	- 1 733	- 4 269
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 37 643	- 34 461
Resultat före skatt	702 534	513 785
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	702 534	513 785

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				130 563	115 166	2,2%	2,2%
Axfood	96 487	196,00	SEK	18 911	15 359	0,3%	
Oriflame (SDB)	163 100	176,00	SEK	28 706	26 219	0,5%	
Swedish Match	934 600	88,75	SEK	82 946	73 588	1,4%	
FINANS				1 850 646	1 536 847	31,4%	30,7%
Carnegie	231 420	92,50	SEK	21 406	17 825	0,4%	
Castellum	142 858	318,00	SEK	45 429	16 944	0,8%	
Fabege AB	241 543	170,00	SEK	41 062	17 396	0,7%	
Föreningssparbanken, A	1 555 957	171,50	SEK	266 847	222 622	4,5%	
Industrivärden, C	491 100	156,00	SEK	76 612	57 678	1,3%	
Investor, B	1 812 852	106,50	SEK	193 069	140 872	3,3%	
Kinnevik B	710 525	66,00	SEK	46 895	36 327	0,8%	
Lundbergföretagen, B	73 262	317,00	SEK	23 224	13 951	0,4%	
Nordea Bank AB	6 657 359	70,75	SEK	471 008	352 647	8,0%	
OMX AB	320 563	89,50	SEK	28 690	60 640	0,5%	
SEB, A	1 288 825	130,50	SEK	168 192	115 142	2,9%	
Skandia	3 107 947	42,90	SEK	133 331	197 709	2,3%	
Svenska Handelsbanken, A	2 036 248	160,00	SEK	325 800	283 781	5,5%	
Wihlborgs Fastigheter	48 308	188,00	SEK	9 082	3 314	0,2%	
HÄLSOVÅRD				612 125	547 087	10,4%	9,4%
AstraZeneca SDB	1 315 514	325,00	SEK	427 542	434 790	7,2%	
Capio	213 757	115,00	SEK	24 582	14 299	0,4%	
Elekta, B	88 100	323,00	SEK	28 456	12 364	0,5%	
Gambro, A	678 289	104,00	SEK	70 542	54 468	1,2%	
Gambro, B	73 973	104,00	SEK	7 693	6 543	0,1%	
Getinge, B	502 920	106,00	SEK	53 310	24 622	0,9%	
INDUSTRI				1 208 379	1 008 766	20,5%	22,8%
ABB (SDB)	1 285 900	51,25	SEK	65 902	52 266	1,1%	
Alfa Laval AB	250 803	112,50	SEK	28 215	20 132	0,5%	
Assa Abloy, B	2 206 649	100,50	SEK	221 768	235 095	3,8%	
Atlas Copco, A	300 840	124,00	SEK	37 304	36 161	0,6%	
Gunnebo	98 320	72,25	SEK	7 104	7 545	0,1%	
JM AB	91 857	254,50	SEK	23 378	17 436	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SVERIGEFOND

forts. Sverigefonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Sandvik	295 760	292,00	SEK	86 362	66 749	1,5%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	295 750	4,42	SEK	1 307	-	0,0%	
SAS	232 104	67,00	SEK	15 551	15 108	0,3%	
Scania, B	288 600	286,50	SEK	82 684	69 880	1,4%	
Securitas, B	2 210 445	132,00	SEK	291 779	273 092	4,9%	
Skanska, B	1 150 612	96,25	SEK	110 746	87 665	1,9%	
Volvo, B	739 525	319,50	SEK	236 278	127 637	4,0%	
IT				744 425	591 162	12,6%	12,3%
Ericsson LM, B	22 654 270	25,40	SEK	575 418	439 441	9,8%	
Nokia (SDB)	564 454	131,50	SEK	74 226	64 198	1,3%	
Teleca, B	325 900	36,80	SEK	11 993	13 815	0,2%	
TietoEnator (SDB)	235 952	237,00	SEK	55 921	52 033	0,9%	
WM-Data, B	1 356 923	19,80	SEK	26 867	21 675	0,5%	
RÅVAROR				281 247	283 297	4,8%	5,2%
Billerud	140 100	93,75	SEK	13 134	14 683	0,2%	
Holmen, B	148 416	212,00	SEK	31 464	34 241	0,5%	
SCA, B	630 260	249,50	SEK	157 250	167 194	2,7%	
SSAB, A	169 012	180,00	SEK	30 422	19 737	0,5%	
SSAB, B	13 072	172,00	SEK	2 248	1 724	0,0%	
Stora Enzo R SDB	467 277	100,00	SEK	46 728	45 717	0,8%	
SÄLLANKÖPSVAROR				786 471	584 816	13,3%	12,4%
Autoliv (SDB)	95 546	346,00	SEK	33 059	27 801	0,6%	
Electrolux, B	868 938	166,00	SEK	144 244	135 014	2,4%	
Eniro	536 723	89,00	SEK	47 768	38 110	0,8%	
Hennes & Mauritz, B	1 777 248	274,50	SEK	487 855	323 687	8,3%	
Modern Times Group, B	169 493	240,00	SEK	40 678	33 047	0,7%	
Trelleborg, B	282 124	116,50	SEK	32 867	27 158	0,6%	
TELEKOMMUNIKATION				263 151	265 760	4,5%	4,5%
Tele2, B	918 301	74,00	SEK	67 954	80 777	1,2%	
TeliaSonera	5 209 070	36,80	SEK	191 694	184 983	3,2%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	4 584 875	0,76	SEK	3 503	-	0,1%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX				-	-	0,0%	0,6%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				5 877 006	4 932 900	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER				5 877 006	4 932 900	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				23 466		0,4%	
FONDFÖRMÖGENHET				5 900 472		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	5 196 116	4 153 318
Andelsutgivning	415 869	424 820
Andelsinlösen	- 294 816	- 189 322
Resultat efter skatt	702 534	513 785
Utdelat till andelsägarna	- 119 231	- 87 316
Fondförmögenhet	5 900 472	4 818 284

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	80 539	105 747
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	504 931	316 686
Värdeförändring på aktier m m	585 470	422 433

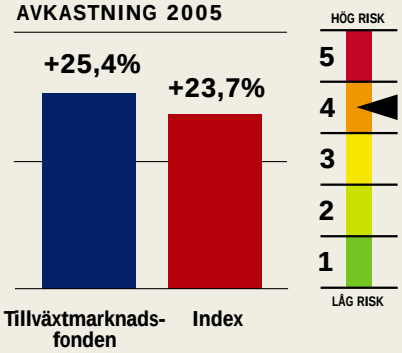
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Sverigefond, org nr 504400-7440.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 25,8%

FONDFAKTA

Startdatum	1998-09-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,42 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,70%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,70
Transaktionskostnad	0,40% 1 694 kSEK
TER	1,76%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 189,15 kr 12,09 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	206 250
Bankgiro	5066-0182
Plusgiro	486 18 19-3

ANSVARIG FÖRVALTARE
Dimitri Chatzoudis

PLACERINGSINRIKTNING
Tillväxtmarknadsfonden placerar i aktier noterade på börser i Asien, Latinamerika, Östeuropa, Mellanöstern och Afrika. De tre största marknaderna är Sydkorea, Brasilien och Sydafrika. Jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Tillväxtmarknader gick bättre än börssnittet

Stigande börser i maj och juni och sjunkande svensk krona gjorde att Tillväxtmarknadsfonden kunde ge mer än 25 procents avkastning under det första halvåret.

Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond gav 25,4 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 1,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 23,7 procent. Tillväxtmarknaderna gick bättre än mer etablerade aktiemarknader under det första halvåret, vilket bidrog till Tillväxtmarknadsfondens mycket goda avkastning. Den viktigaste förklaringen till att fonden gav över 25 procent var dock att den svenska kronan föll kraftigt i värde, främst mot dollarn men också mot många andra valutor. Mot amerikanska dollar tappade kronan nästan 18 procent under perioden.

Året började med stigande kurser på tillväxtmarknaderna, men i mars föll kurserna tillbaka och var i april nere på lägre nivåer än vid årskiftet. I slutet av april vände börserna upp och i maj och juni steg kurserna snabbt.

Börserna i Sydkorea, Indonesien och Ryssland gick bättre än genomsnittet för tillväxtmarknaderna, medan marknader som Brasilien, Malaysia, Hong Kong och Malysia gick sämre än index.

Uppåt för brasilianska banker

Fondens innehav i mobiltelekombolaget Orascom Telecom bidrog positivt jämfört med index. Bolaget är verksamt i länder som Pakistan, Egypten, Algeriet och Tunisien och redovisar snabb vinsttillväxt. Vår förvaltare anser att aktien är lågt värderad.

Ett annat innehav som bidrog positivt mot index var den brasilianska banken Banco Bradesco. Brasilianska banker gynnas av starkt ökad utlåning och minskade kreditförluster. Bra utvecklades även sydkoreanska Korea Tobacco & Ginseng. Vår förvaltare räknar med ökad inhemsk konsumtion och anser att aktien är mycket lågt värderad.

Innehaven i de indonesiska telekombolagen, PT Telkom och Indosat, gav dålig avkastning. Orsaken var att bolagen förväntas möta ny och tuff konkurrens på sin hemmamarknad. Den sydafrikanska valutan, rand, sjönk i värde och det gjorde att fondens innehav i bolag som First Rand, Standard Bank och JD Group gav dålig avkastning.

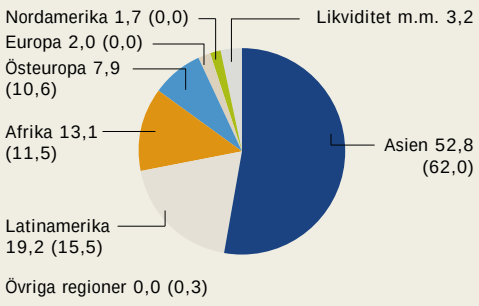
Strategi

Vid halvårsskiftet har fonden betydande undervikt i asiatiska aktier, men vår förvaltare räknar med att öka andelen. I första hand ligger fokus på bolag som förväntas dra nytta av en starkt ökad inhemsk efterfrågan. Branschmässigt finns de stora övervikterna i finans och sällanköpsvaror, medan IT och råvaror är underviktade. Fondens viktigaste innehav är Korea Tobacco & Ginseng, State Bank of India och sydafrikanska Standard Bank, eftersom dessa innehav väger betydligt tyngre i fonden än respektive bolags andel av index.

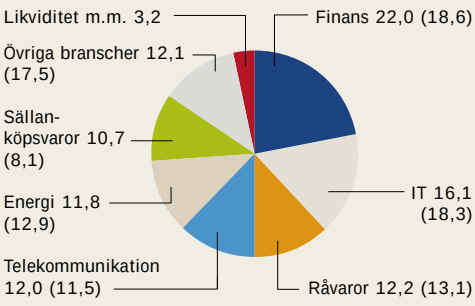
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	30 687	4,6
Standard Bank Gr Limited	17 547	2,6
Petroleo Brasileiro Petrobras	16 229	2,4
Korea Tobacco & Ginseng Corp	15 812	2,4
Taiwan Semiconductor	15 094	2,3
Kookmin Bank New	13 982	2,1
CNOOC 0883	12 402	1,9
Teva Pharmaceutical Industry	11 338	1,7
America Movil SA de CV	11 229	1,7
Vale do Rio Doce ADR	10 966	1,7

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes



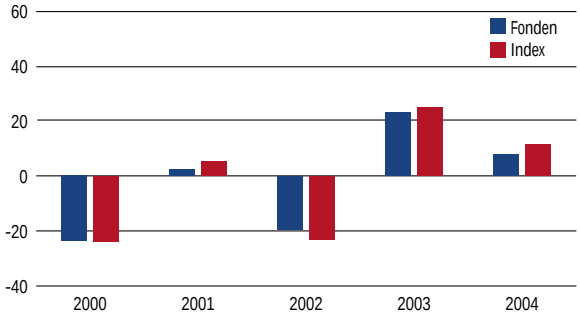
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



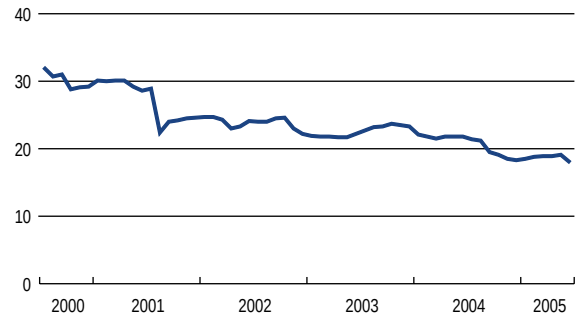
LÄNSFÖRSÄKRINGAR TILLVÄXTMARKNADSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	36,8%	48,1%	7,7%
Avkastning index	35,9%	50,4%	12,9%
Volatilitet fond	12,3%	18,0%	20,9%
Volatilitet index	12,4%	19,2%	21,7%
Aktiv risk	3,6%	3,4%	4,0%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Samsung Electronics Common Stock	8 060	24 348	6,4
Taiwan Semiconductor	621 000	13 129	3,4
LG Electronics	24 170	10 253	2,7
Companhia Vale do Rio Doce ADR	61 600	9 844	2,6
Cathay Financial Holdings	529 000	7 485	2,0
Mega Financial Holdings	1 601 000	7 377	1,9
China Telecom Corp	2 770 000	6 863	1,8
Hon Hai Precision Industry (GDR)	96 000	6 714	1,8
Bangkok Bank, Foreign	330 000	6 637	1,7
Petroleo Brasileiro Petrobras ADR	25 015	6 613	1,7

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Samsung Electronics Common Stock	10 357	32 961	8,9
SK Telecom	26 680	18 421	5,0
Anglo American Johannesburg	93 684	14 699	4,0
America Movil SA de CV ADR	41 500	14 381	3,9
Banco Bradesco ADR	59 800	12 547	3,4
Erste Bank Oester SPK	34 650	11 805	3,2
Vimpel Communications ADR	46 131	11 721	3,2
Luk Oil Holding Sponsored US	14 210	10 741	2,9
Philippine Long Distance Telefon Company ADR	60 200	10 257	2,8
Gazprom	43 522	10 058	2,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	1,10	5,48	1,64	1,31	1,42
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	151,26	117,78	142,92	152,96	190,24
Antal utelöpande andelar	2 846 434	3 292 443	4 008 251	3 649 725	3 487 664
Fondförmögenhet mkr	431	388	573	558	663

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	642 338	460 843
Bank och övriga likvida medel	18 691	25 413
Upplupna intäkter	20	15
Övriga fordringar	3 384	3 947
Summa tillgångar	664 433	490 218
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 896	- 741
Övriga skulder	- 39	- 6 208
Summa skulder	- 935	- 6 949
Fondförmögenhet (not 2)	663 498	483 269

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	127 040	2 391
Ränteintäkter	117	124
Utdelningar	9 898	6 311
Valutavinster och -förluster, netto	248	- 432
Summa intäkter	137 303	8 394
Ersättning till fondbolaget	- 4 962	- 5 036
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 122	- 108
Courtage m m	- 1 694	- 1 413
Övriga kostnader (not 4)	- 66	- 289
Summa kostnader	- 6 844	- 6 845
Resultat före skatt	130 459	1 549
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	130 459	1 549

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
AFRIKA					86 630	61 490	13,1%	11,5%
Anglo American Johannesburg	Råvaror	25 200	15 755,00	ZAR	4 656	3 971	0,7%	
Edgars Stores	Sällanköpsvaror	7 800	28 800,00	ZAR	2 634	2 542	0,4%	
Firstrand	Finans	619 080	1 415,00	ZAR	10 272	7 636	1,5%	
Foschini	Sällanköpsvaror	70 000	3 950,00	ZAR	3 242	3 117	0,5%	
Impala Platinum Holdings	Råvaror	9 700	59 800,00	ZAR	6 802	5 515	1,0%	
Jd Group	Sällanköpsvaror	77 000	6 420,00	ZAR	5 797	3 170	0,9%	
MTN Group Ltd	Telekom	86 700	4 421,00	ZAR	4 495	4 929	0,7%	
Orascom Telecom Services	Telekom	24 200	50,40	USD	9 550	3 150	1,4%	
Pretoria Portland Cement	Råvaror	6 400	22 800,00	ZAR	1 711	1 636	0,3%	
Sasol NPV	Energi	40 900	18 020,00	ZAR	8 642	5 826	1,3%	
Standard Bank Group Limited	Finans	232 000	6 450,00	ZAR	17 547	10 828	2,6%	
Telecom South Africa	Telekom	62 900	10 881,00	ZAR	8 026	6 020	1,2%	
Truworths Intl	Sällanköpsvaror	157 300	1 765,00	ZAR	3 256	3 150	0,5%	
ASIEN					350 601	273 842	52,8%	62,0%
Advanced Info Service Fgn	Telekom	210 882	99,00	THB	3 957	3 471	0,6%	
Asustek Computer Inc (TW)	IT	128 000	89,40	TWD	2 831	2 614	0,4%	
AU Optronic Corp	IT	256 000	52,90	TWD	3 350	3 124	0,5%	
Bangkok Bank, Foreign	Finans	305 000	109,00	THB	6 300	6 103	0,9%	
Bank Danamo	Finans	499 995	5 050,00	IDR	2 024	1 916	0,3%	
Bank Hapoalim BM GDR	Finans	22 600	17,70	USD	3 132	3 006	0,5%	
Brit Amer Tobacco	Dagligvaror	69 000	41,75	MYR	5 935	6 228	0,9%	
Cathay Financial Holdings	Finans	529 000	63,80	TWD	8 350	7 459	1,3%	
Check Point Software Tech	IT	19 400	19,73	USD	2 997	4 479	0,5%	
China Mobile	Telekom	340 000	28,95	HKD	9 914	13 102	1,5%	
China Telecom Corp	Telekom	2 500 000	2,80	HKD	7 051	6 179	1,1%	
China Trust Financial Holding	Finans	777 588	34,50	TWD	6 637	5 686	1,0%	
CJ Home Shopping	Sällanköpsvaror	15 000	78 000,00	KRW	8 860	5 740	1,3%	
CNOOC 0883	Energi	2 648 000	4,65	HKD	12 402	7 155	1,9%	
Delta Electronics	IT	535 290	49,15	TWD	6 509	6 059	1,0%	
Formosa Chemical & Fiber	Råvaror	193 000	61,50	TWD	2 937	2 704	0,4%	
Fubon Financial	Finans	427 000	30,80	TWD	3 254	3 078	0,5%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TILLVÄXTMARKNADSFOND

forts. Tillväxtmarknadsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Hon Hai Precision Industry	IT	180 000	164,50	TWD	7 326	5 350	1,1%	
Hon Hai Precision Industry	IT	96 000	10,37	USD	7 795	6 700	1,2%	
Huaneng Power International	Kraft	7 100	29,40	USD	1 634	1 476	0,2%	
Huaneng Power Intl, H	Kraft	843 000	5,70	HKD	4 840	3 311	0,7%	
Hyundai Mobis	Sällanköpsvaror	13 800	70 000,00	KRW	7 315	6 386	1,1%	
Hyundai Motor Co	Sällanköpsvaror	10 000	57 800,00	KRW	4 377	3 895	0,7%	
Icici Bank	Finans	52 100	22,05	USD	8 995	4 105	1,4%	
Infosys Technologies ADR	IT	11 500	77,74	USD	7 000	5 420	1,1%	
ITC	Dagligvaror	28 400	37,30	USD	8 295	4 232	1,3%	
KEPCO (Korea Electric Power)	Kraft	17 530	31 700,00	KRW	4 208	3 333	0,6%	
Kookmin Bank New	Finans	39 200	47 100,00	KRW	13 982	12 411	2,1%	
Korea Tobacco & Ginseng Corp	Dagligvaror	52 200	40 000,00	KRW	15 812	9 369	2,4%	
LG Electronics	Sällanköpsvaror	16 560	65 700,00	KRW	8 239	7 014	1,2%	
Malayan Banking	Finans	100 000	10,90	MYR	2 246	2 171	0,3%	
Mega Financial Holdings	Finans	1 431 000	20,85	TWD	7 382	6 572	1,1%	
Petrochina Co, H	Energi	650 000	5,75	HKD	3 765	2 869	0,6%	
Pohang Iron & Steel	Råvaror	4 922	182 000,00	KRW	6 784	5 340	1,0%	
PTT Public Company, foreign	Energi	221 000	220,00	THB	9 214	3 786	1,4%	
Radiant Opto Electronics Corp	IT	298 274	105,00	TWD	7 748	4 314	1,2%	
Reliance Industries	Råvaror	43 700	29,20	USD	9 992	6 697	1,5%	
Samsung Electronics Com.Stock	IT	8 203	494 000,00	KRW	30 687	21 912	4,6%	
Satyam Computer Service	IT	33 400	26,47	USD	6 923	3 740	1,0%	
Shinhan Financial Group	Finans	15 700	27 100,00	KRW	3 222	3 085	0,5%	
Shinsegae Dept Store Co	Sällanköpsvaror	1 151	327 000,00	KRW	2 850	2 870	0,4%	
SK Corporation	Energi	6 530	54 800,00	KRW	2 710	2 726	0,4%	
State Bank of India	Finans	33 400	40,50	USD	10 592	4 382	1,6%	
Taiwan Cellular Corp	Telekom	319 000	32,60	TWD	2 573	2 335	0,4%	
Taiwan Semiconductor	IT	1 107 280	55,10	TWD	15 094	14 188	2,3%	
Tata Motors	Sällanköpsvaror	97 400	9,69	USD	7 390	6 583	1,1%	
Telekom Malaysia	Telekom	137 500	10,00	MYR	2 833	2 631	0,4%	
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	1 649 842	5 000,00	IDR	6 611	4 011	1,0%	
Teva Pharmaceutical Industry	Hälsovård	46 200	31,34	USD	11 338	8 007	1,7%	
Yang Ming Marine Transp	Industri	627 801	28,25	TWD	4 388	4 519	0,7%	
EUROPA					13 520	11 603	2,0%	
Cairn Energy	Energi	39 600	1 350,94	GBP	7 513	7 157	1,1%	
Erste Bank Oester SPK	Finans	15 250	1 253,00	CZK	6 008	4 447	0,9%	
LATINAMERIKA					127 409	77 449	19,2%	15,5%
America Movil SA de CV ADR	Telekom	24 032	59,67	USD	11 229	5 391	1,7%	
Banco Bradesco ADR	Finans	32 400	35,29	USD	8 953	4 533	1,3%	
Banco do Brasil SA	Finans	36 700	31,16	BRL	3 795	2 509	0,6%	
Caemi Mineracao Preferred	Råvaror	1 058 000	2,21	BRL	7 760	3 441	1,2%	
Cementos de Mexico ADR	Råvaror	19 000	43,51	USD	6 473	3 741	1,0%	
Companhia de Bebidas ADR	Dagligvaror	21 600	30,75	USD	5 201	2 904	0,8%	
Companhia Vale do Rio Doce	Råvaror	46 900	29,86	USD	10 966	7 541	1,7%	
Comp de Minas Buenav Spons	Råvaror	41 500	23,25	USD	7 555	5 426	1,1%	
Consorcio Ara	Sällanköpsvaror	291 000	37,35	MXN	7 900	5 687	1,2%	
Corporacion Geo SA de CV	Sällanköpsvaror	270 000	26,90	MXN	5 279	3 141	0,8%	
Grupo Financiero	Finans	162 000	71,50	MXN	8 419	4 087	1,3%	
Perdigao SA ADR	Dagligvaror	6 400	45,96	USD	2 303	1 592	0,3%	
Petroleo Brasileiro (Petrobras)	Energi	10 000	46,27	USD	3 623	2 460	0,5%	
Petroleo Brasileiro Petrobras	Energi	39 515	52,45	USD	16 229	8 586	2,4%	
Telefonos de Mexico ADR	Telekom	25 710	19,13	USD	3 851	3 267	0,6%	
Vale do Rio Doce ADR	Råvaror	43 000	25,54	USD	8 599	5 713	1,3%	
Walmart Mexico V	Dagligvaror	290 000	44,00	MXN	9 274	7 432	1,4%	
NORDAMERIKA					11 432	10 247	1,7%	
Petrokazakhstan A	Energi	10 920	35,82	USD	3 063	2 847	0,5%	
Taiwan Semiconductor	IT	116 550	9,17	USD	8 369	7 400	1,3%	
ÖSTEUROPA					52 747	39 430	7,9%	10,6%
Arcelik	Sällanköpsvaror	83 000	7,95	TRY	3 862	2 299	0,6%	
Gazprom	Energi	13 178	36,26	USD	3 742	2 904	0,6%	
Luk Oil Holding Sponsored US	Energi	13 200	36,36	USD	3 758	3 077	0,6%	
Mobile Telesystems OJSC ADR	Telekom	25 981	33,45	USD	6 805	5 655	1,0%	
Mol Magayar Olaj Gazipari	Energi	5 450	17 125,00	HUF	3 573	3 427	0,5%	
Norilsk Nickel NMC	Råvaror	13 640	60,90	USD	6 504	3 914	1,0%	
OTP Bank GDR	Finans	9 400	67,70	USD	4 983	3 769	0,8%	
Richter Gedeon Dep Receipt	Hälsovård	5 900	149,50	USD	6 907	4 069	1,0%	
Turkiye Garanti Bankasi	Finans	128 000	5,75	TRY	4 307	2 786	0,6%	
Turkiye Is Bankasi C100%	Finans	115 000	7,80	TRY	5 249	5 361	0,8%	
Vimpel Communications ADR	Telekom	11 650	33,51	USD	3 057	2 170	0,5%	
ÖVRIGA REGIONER INGÅENDE I INDEX					-	-	0,0%	0,3%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					642 338	474 062	96,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER					642 338	474 062	96,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					21 160		3,2%	
FONDFÖRMÖGENHET					663 498		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	558 257	572 865
Andelsutgivning	109 575	91 633
Andelsinlösen	- 129 581	- 177 236
Resultat efter skatt	130 459	1 549
Utdelat till andelsägarna	- 5 212	- 5 542
Fondförmögenhet	663 498	483 269

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	34 694	56 028
Realisationsförlust	- 11 833	- 33 225
Orealiserade värdeförändringar	104 180	- 20 412
Värdeförändring på aktier m m	127 040	2 391

Not 4 Övriga kostnader	2005	2004
Reaskatt Thailand	- 39	- 271
Bankkostnader	- 12	- 18
Övriga kostnader	- 15	-
Totalt övriga kostnader	- 66	- 289

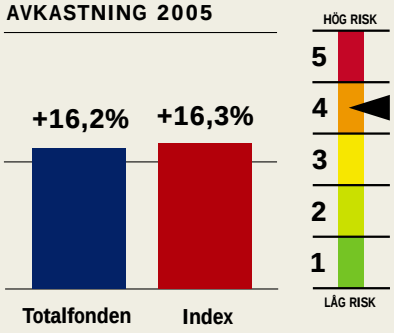
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond, org nr 504400-4108.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örjan Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-11-27
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	0,27 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,45
Transaktionskostnad	0,18% 2 534 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 149,86 kr 10,09 kr
Omsättning via närstående institut i %	1,09%
PPM-nr	563 965
Bankgiro	5038-2126
Plusgiro	486 17 67-4

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Totalfonden har normalt 70 procent i utländska aktier och 30 procent i svenska aktier. Förvaltaren kan välja att ha upp till 15 procent i räntepapper. Jämförelseindex består av Morgan Stanley världsindex alla länder exkl Sverige (MSCI AC World ex Sweden) och Stockholmsbörsens index SBX.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Fonden har under året i begränsad omfattning placerat i aktieindexterminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Stärkt dollar och fortsatt tillväxt i världsekonomin

Totalfonden var fullt ut investerad i aktier under hela året. Fonden drog nytta av att kronan försvagades mot dollarn och avkastningen blev 16,2 procent.

Länsförsäkringar Totalfond gav 16,2 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg med 16,3 procent. Fonden kan välja att ha upp till 15 procent i räntepapper, men under året har fonden varit fullt ut investerad i aktier. Därmed har fonden kunnat dra nytta av uppgången på aktiemarknaderna. En viktig förklaring till fondens goda avkastning är dock att kronan försvagats mot dollarn och andra valutor. Det gör att fondens innehav i utländska aktier ökar i värde då kurserna räknas om till svenska kronor.

Fonden inledde året med övervikt i svenska aktier. I januari gick man dock över till en neutral fördelning mellan svenska aktier och utländska aktier och så har det förblivit under hela perioden. Det innebär att fonden har cirka 30 procent av sina aktieinnehav i Sverige och 70 procent utomlands. Inom den utländska delen av portföljen är fonden överviktad i USA och Europa, och underviktad i Asien och Japan.

I början av året påverkades börserna positivt av bra företagsvinster, låga räntor och tecken på god tillväxt i USA. I mitten av april sjönk världens börser snabbt, men i maj och juni vände kurserna åter upp. Att fonden tappade mot index berodde främst på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad. Fonden använder i viss utsträckning derivat för att effektivisera förvaltningen. I juni köpte fonden till exempel en indexterminin i det europeiska indexet EuroStoxx50 medan man blankade, det vill säga lånade och sedan sålde, en indexterminin i det japanska indexet Topix. Skälet var att vår förvaltare tror på en uppgång i Europa, medan japanska aktier bedöms backa.

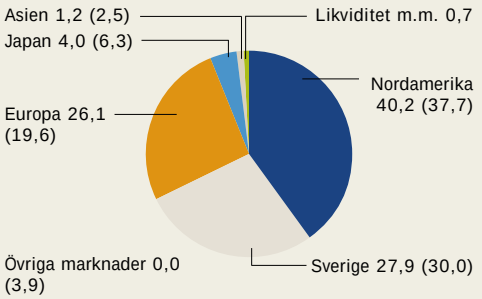
Strategi

Höga vinster i företagen och låga räntor är positivt för börserna. Vår förvaltare bedömer dock att ekonomin försvagas i USA och att tillväxten är fortsatt svag i Europa. Så länge som obligationsräntorna fortsätter att falla och börserna inte svänger allt för kraftigt, kommer fonden att vara fullinvesterad i aktier. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier fortsätter att ligga nära index. Vid halvårsskiftet hade fonden dock lite undervikt i svenska aktier och övervikt i amerikanska och europeiska aktier. I valet mellan branscher var fonden överviktad i IT och hälsovård och underviktad i finanssektorn.

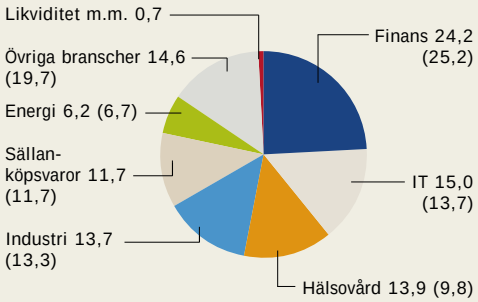
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	185 578	4,6
Hennes & Mauritz, B	83 081	2,1
Nordea Bank AB	80 481	2,0
AstraZeneca SDB	75 406	1,9
Glaxo Smithkline	64 044	1,6
Citigroup	60 424	1,5
Svenska Handelsbanken, A	60 324	1,5
Bank of America Corp	57 034	1,4
Vodafone	56 122	1,4
Exxon Mobil Corp	56 121	1,4

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes



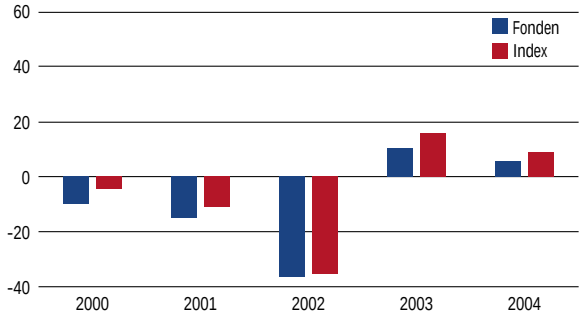
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



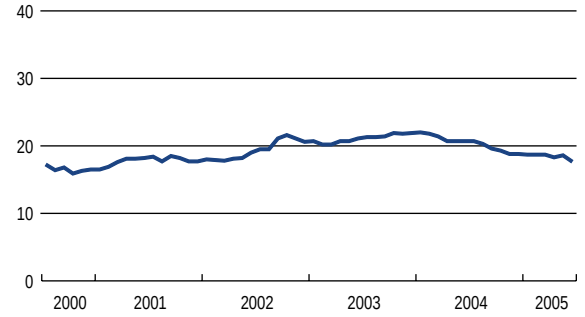
LÄNSFÖRSÄKRINGAR TOTALFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	14,6%	12,0%	-34,4%
Avkastning index	16,3%	21,1%	-21,6%
Volatilitet fond	10,0%	17,7%	18,4%
Volatilitet index	9,9%	16,3%	16,9%
Aktiv risk	2,7%	3,4%	3,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
AstraZeneca SDB	190 055	58 359	3,3
TeliaSonera	1 287 210	45 223	2,5
Time Warner	322 000	41 790	2,3
Sumitomo Mitsui Financial Group	780	35 431	2,0
Nordea Bank AB	533 200	31 990	1,8
General Electric Co	124 000	31 044	1,7
SCA, B	114 400	30 402	1,7
Schweiz Rueckversicherung	67 000	30 297	1,7
Tyco Intl	133 000	29 485	1,7
Wal Mart Stores	76 328	29 120	1,6

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	1 998 600	43 326	2,8
ENI	258 000	42 208	2,7
CVS Corp	117 100	36 051	2,3
Sandvik	133 850	35 761	2,3
Electrolux, B	250 480	35 341	2,3
Barclays	495 000	34 767	2,2
Stora Enzo R SDB	342 830	34 761	2,2
Renault S.A	54 000	33 444	2,2
Best Buy Co Inc	69 000	33 248	2,1
Coca-Cola Co	114 000	32 968	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,51	0,51	0,31	0,29	0,27
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	29,84	18,66	20,22	21,11	24,23
Antal utelöpande andelar	99 847 855	124 143 417	145 030 303	159 957 421	165 941 154
Fondförmögenhet mkr	2 980	2 316	2 932	3 376	4 021

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	3 959 027	3 238 164
Bank och övriga likvida medel	63 036	49 684
Upplupna intäkter	92	59
Övriga fordringar	15 094	20 678
Summa tillgångar	4 037 250	3 308 586
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 4 864	- 4 457
Övriga skulder	- 11 469	- 4 767
Summa skulder	- 16 333	- 9 224
Fondförmögenhet (not 2)	4 020 917	3 299 362

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	532 230	204 773
Ränteintäkter	607	716
Utdelningar	55 101	43 756
Valutavinster och -förluster, netto	1 620	- 2 158
Summa intäkter	589 557	247 087
Ersättning till fondbolaget	- 27 174	- 24 061
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 305	- 360
Courtage m m	- 2 534	- 5 405
Övriga kostnader	0	- 1
Summa kostnader	- 30 013	- 29 827
Resultat före skatt	559 544	217 260
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	559 544	217 260

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					46 822	36 270	1,2%	2,5%
BHP Billiton	Råvaror	203 500	18,15	AUD	22 006	18 963	0,5%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	438 000	56,25	HKD	24 816	17 307	0,6%	
EUROPA					967 623	832 347	24,1%	19,6%
Adecco	Industri	41 000	58,50	CHF	14 641	16 185	0,4%	
ASM Lithography Holding	IT	265 000	13,14	EUR	32 964	32 738	0,8%	
AXA	Finans	183 000	20,88	EUR	36 173	27 714	0,9%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	51 000	37,85	EUR	18 274	17 483	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	25 000	56,95	EUR	13 478	12 712	0,3%	
British Gas	Energi	386 000	461,25	GBP	25 002	16 281	0,6%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	236 000	527,65	GBP	17 487	21 794	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	22 000	57,85	EUR	12 048	12 701	0,3%	
Deutsche Telekom	Telekom	281 000	15,32	EUR	40 754	38 018	1,0%	
France Telecom	Telekom	122 000	24,21	EUR	27 961	22 720	0,7%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	335 500	1 359,35	GBP	64 044	59 595	1,6%	
ING Groep	Finans	173 000	23,36	EUR	38 258	31 236	1,0%	
Man Group	Finans	93 000	1 447,00	GBP	18 898	16 924	0,5%	
Nestle	Dagligvaror	21 500	327,75	CHF	43 013	43 170	1,1%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	80 000	1 515,00	GBP	17 020	17 528	0,4%	
Nokia	IT	260 000	13,93	EUR	34 287	27 351	0,9%	
Novartis	Hälsovård	145 000	61,15	CHF	54 123	49 942	1,3%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	5 000	625,75	EUR	29 619	24 863	0,7%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	23 000	72,70	EUR	15 829	10 981	0,4%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	49 000	162,60	CHF	48 634	33 961	1,2%	
Royal Bank of Scotland	Finans	124 000	1 694,00	GBP	29 498	26 967	0,7%	
SAP	IT	26 100	144,01	EUR	35 583	28 982	0,9%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	67 000	78,80	CHF	32 227	30 255	0,8%	
Siemens	Industri	37 100	60,67	EUR	21 308	15 217	0,5%	
Statoil	Energi	239 000	133,50	NOK	38 178	22 460	0,9%	
Stora Enzo, R	Råvaror	120 000	10,59	EUR	12 030	12 463	0,3%	
Syngenta (CH)	Råvaror	25 000	131,50	CHF	20 067	18 822	0,5%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TOTALFOND

forts. Totalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	95 000	261,00	DKK	31 494	25 535	0,8%	
Total	Energi	25 600	195,80	EUR	47 452	33 749	1,2%	
UBS	Finans	66 300	100,50	CHF	40 672	33 345	1,0%	
Vodafone	Telekom	2 900 000	137,81	GBP	56 122	50 654	1,4%	
Euro STOXX 50 Index 050916	Termin	2 680	19,00	EUR	482	-	0,0%	
JAPAN					243 602	226 167	6,1%	6,3%
Aiful Corp	Finans	39 300	8 270,00	JPY	22 975	20 260	0,6%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	145 000	1 235,00	JPY	12 659	12 119	0,3%	
Canon	IT	69 000	5 840,00	JPY	28 485	25 443	0,7%	
Dai Nippon Printing	Industri	243 000	1 787,00	JPY	30 696	27 201	0,8%	
Hoya Corp	IT	29 000	12 800,00	JPY	26 240	19 103	0,7%	
NEC Electronics Corp	IT	44 700	5 000,00	JPY	15 799	20 486	0,4%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	259 000	1 098,00	JPY	20 103	22 728	0,5%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	342 000	510,00	JPY	12 330	12 587	0,3%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	780	750 000,00	JPY	41 353	35 363	1,0%	
T&D Holdings Inc	Finans	45 000	5 220,00	JPY	16 605	15 136	0,4%	
Taisei Corporation	Industri	620 000	374,00	JPY	16 392	15 741	0,4%	
TOPIX Index 050908	Termin	- 980 000	0,50	JPY	- 35	-	0,0%	
NORDAMERIKA					1 616 492	1 410 612	40,2%	37,7%
Accenture	IT	145 000	22,67	USD	25 739	22 783	0,6%	
Altria Group	Dagligvaror	72 000	65,30	USD	36 815	28 654	0,9%	
American Intl Group	Finans	32 000	58,55	USD	14 671	13 245	0,4%	
Amgen	Hälsovård	78 000	60,98	USD	37 244	35 496	0,9%	
Apollo Group	Industri	39 500	78,62	USD	24 317	22 748	0,6%	
Bank of America Corp	Finans	158 000	46,10	USD	57 034	48 906	1,4%	
Barr Laboratories	Hälsovård	55 500	49,44	USD	21 486	19 330	0,5%	
Biomet	Hälsovård	74 221	35,19	USD	20 451	20 613	0,5%	
Block (H&R)	Industri	52 000	58,63	USD	23 873	18 709	0,6%	
Burlington Resources Inc	Energi	70 500	55,67	USD	30 732	21 127	0,8%	
Capital One Financial	Finans	47 000	78,88	USD	29 030	24 100	0,7%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	79 900	44,53	USD	27 860	21 607	0,7%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	77 000	55,13	USD	33 240	25 468	0,8%	
Cendant Corp	Industri	174 000	22,25	USD	30 315	26 317	0,8%	
Cisco Systems	IT	290 000	19,43	USD	44 121	45 987	1,1%	
Citigroup	Finans	164 500	46,91	USD	60 424	59 819	1,5%	
Danaher Corp	Industri	45 700	52,19	USD	18 676	16 869	0,5%	
Dell	IT	141 000	39,77	USD	43 909	36 968	1,1%	
Ecolab Inc	Råvaror	58 000	32,11	USD	14 583	13 745	0,4%	
Exxon Mobil Corp	Energi	123 000	58,27	USD	56 121	43 631	1,4%	
First Data Corp	IT	65 500	40,00	USD	20 515	19 713	0,5%	
First Marblehead Corp	Finans	42 000	35,14	USD	11 557	11 001	0,3%	
General Electric Co	Industri	124 000	35,15	USD	34 129	30 984	0,8%	
Genworth Financial Inc	Finans	62 700	30,46	USD	14 955	11 661	0,4%	
Gilead Sciences	Hälsovård	41 373	43,80	USD	14 190	9 800	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	80 100	76,11	USD	47 737	36 039	1,2%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	175 500	39,85	USD	54 763	49 899	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	80 000	72,48	USD	45 403	35 813	1,1%	
Intuit	IT	46 000	45,29	USD	16 313	12 377	0,4%	
Investors Financial Serv Corp	Finans	29 000	38,09	USD	8 649	10 275	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	47 000	65,57	USD	24 131	23 304	0,6%	
Masco Corp	Industri	59 000	31,74	USD	14 663	13 617	0,4%	
Medtronic	Hälsovård	62 500	51,75	USD	25 326	25 699	0,6%	
Merrill Lynch & Co	Finans	53 000	55,72	USD	23 124	23 275	0,6%	
Microsoft Corp	IT	162 000	25,11	USD	31 852	40 148	0,8%	
Northrop Grumman	Industri	40 500	55,91	USD	17 731	14 750	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	39 000	78,27	USD	23 902	14 074	0,6%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	51 000	80,41	USD	32 111	31 466	0,8%	
Oracle Systems Corp	IT	318 000	13,43	USD	33 441	32 694	0,8%	
Pfizer	Hälsovård	63 000	27,69	USD	13 660	19 213	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	123 500	53,47	USD	51 708	48 745	1,3%	
Prudential Equity Group	Finans	55 000	66,20	USD	28 510	15 940	0,7%	
Schlumberger	Energi	25 500	76,42	USD	15 259	12 688	0,4%	
St Paul Travelers Co's	Finans	78 000	39,94	USD	24 394	20 813	0,6%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	322 000	16,83	USD	42 434	41 748	1,1%	
TXU Corp	Kraft	56 000	83,67	USD	36 689	24 020	0,9%	
Tyco Intl	Industri	133 000	29,39	USD	30 608	29 428	0,8%	
United Health Grp	Hälsovård	114 000	53,41	USD	47 677	25 826	1,2%	
United Technologies Corp	Industri	87 000	52,05	USD	35 458	26 714	0,9%	
Wal Mart Stores	Dagligvaror	76 328	48,52	USD	28 999	29 091	0,7%	
Washington Mutual	Finans	78 500	40,93	USD	25 159	24 525	0,6%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	45 000	70,76	USD	24 933	20 328	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	80 000	44,33	USD	27 769	33 329	0,7%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	93 000	52,32	USD	38 100	25 493	0,9%	
SVERIGE					1 084 488	908 012	27,0%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	226 680	51,25	SEK	11 617	9 213	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	43 659	112,50	SEK	4 912	3 283	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	360 477	100,50	SEK	36 228	38 418	0,9%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	232 018	325,00	SEK	75 406	75 172	1,9%	
Atlas Copco, A	Industri	55 500	124,00	SEK	6 882	6 671	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	16 508	346,00	SEK	5 712	4 861	0,1%	
Axfood	Dagligvaror	18 243	196,00	SEK	3 576	2 716	0,1%	
Billerud	Råvaror	26 200	93,75	SEK	2 456	2 957	0,1%	
Capio	Hälsovård	37 731	115,00	SEK	4 339	2 563	0,1%	
Carnegie	Finans	45 240	92,50	SEK	4 185	3 609	0,1%	
Castellum	Finans	24 466	318,00	SEK	7 780	2 793	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	146 001	166,00	SEK	24 236	22 666	0,6%	
Elekta, B	Hälsovård	15 100	323,00	SEK	4 877	1 794	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	90 756	89,00	SEK	8 077	6 006	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Ericsson LM, B	IT	7 306 218	25,40	SEK	185 578	152 349	4,6%	
Fabege AB	Finans	41 678	170,00	SEK	7 085	2 949	0,2%	
Föreningssparbanken, A	Finans	263 074	171,50	SEK	45 117	38 414	1,1%	
Gambro, A	Hälsovård	107 348	104,00	SEK	11 164	7 302	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	25 473	104,00	SEK	2 649	1 558	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	87 416	106,00	SEK	9 266	4 421	0,2%	
Gunnebo	Industri	17 240	72,25	SEK	1 246	1 320	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	302 663	274,50	SEK	83 081	57 579	2,1%	
Holmen, B	Råvaror	26 070	212,00	SEK	5 527	5 765	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	84 881	156,00	SEK	13 241	10 040	0,3%	
Investor, B	Finans	306 980	106,50	SEK	32 693	23 972	0,8%	
JM AB	Industri	15 325	254,50	SEK	3 900	3 150	0,1%	
Kinnevik B	Finans	120 700	66,00	SEK	7 966	5 947	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	13 265	317,00	SEK	4 205	2 379	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	29 854	240,00	SEK	7 165	4 611	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	89 221	131,50	SEK	11 733	10 115	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	1 137 546	70,75	SEK	80 481	60 288	2,0%	
OMX AB	Finans	54 299	89,50	SEK	4 860	9 131	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	29 300	176,00	SEK	5 157	4 711	0,1%	
Sandvik	Industri	45 458	292,00	SEK	13 274	10 385	0,3%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	49 350	4,42	SEK	218	-	0,0%	
SAS	Industri	40 680	67,00	SEK	2 726	2 591	0,1%	
SCA, B	Råvaror	106 986	249,50	SEK	26 693	28 518	0,7%	
Scania, B	Industri	49 920	286,50	SEK	14 302	12 133	0,4%	
SEB, A	Finans	213 627	130,50	SEK	27 878	19 388	0,7%	
Securitas, B	Industri	316 500	132,00	SEK	41 778	39 656	1,0%	
Skandia	Finans	522 452	42,90	SEK	22 413	30 696	0,6%	
Skanska, B	Industri	193 756	96,25	SEK	18 649	13 528	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	27 180	180,00	SEK	4 892	2 694	0,1%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	81 515	100,00	SEK	8 152	7 966	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	377 027	160,00	SEK	60 324	52 511	1,5%	
Swedish Match	Dagligvaror	162 300	88,75	SEK	14 404	12 746	0,4%	
Tele2, B	Telekom	155 718	74,00	SEK	11 523	13 524	0,3%	
Teleca, B	IT	71 000	36,80	SEK	2 613	2 884	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	879 090	36,80	SEK	32 351	31 044	0,8%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	827 975	0,76	SEK	633	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	42 757	237,00	SEK	10 133	9 445	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	50 366	116,50	SEK	5 868	4 804	0,1%	
Volvo, B	Industri	120 360	319,50	SEK	38 455	20 332	1,0%	
Wihlborgs Fastigheter	Finans	9	188,00	SEK	2	1	0,0%	
WM-Data, B	IT	240 201	19,80	SEK	4 756	4 440	0,1%	
OMX Index 050722 London	Termin	43 000	1,25	SEK	54	-	0,0%	
ÖVRIGA MARKNADER INGÅENDE I INDEX					-	-	0,0%	3,9%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					3 959 027	3 413 408	98,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER					3 959 027	3 413 408	98,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					61 890		1,5%	
FONDFÖRMÖGENHET					4 020 917		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	3 376 318	2 932 067
Andelsutgivning	253 484	271 531
Andelsinlösen	- 124 279	- 78 109
Resultat efter skatt	559 544	217 260
Utdelat till andelsägarna	- 44 150	- 43 386
Fondförmögenhet	4 020 917	3 299 362

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	53 828	73 015
Realisationsförlust	- 25 457	- 94 030
Orealiserade värdeförändringar	503 859	225 788
Värdeförändring på aktier m m	532 230	204 773

Not 4 Indexterminer - Exponering 2005-06-30 (kSEK)

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Köpt	2 680	81 593	2,0%
JPY	TOPIX Index 050908	Sålt	980 000	81 399	2,0%
SEK	OMX Index 050722 London	Köpt	43 000	35 497	0,9%

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Totalfond, org nr 802015-4095.

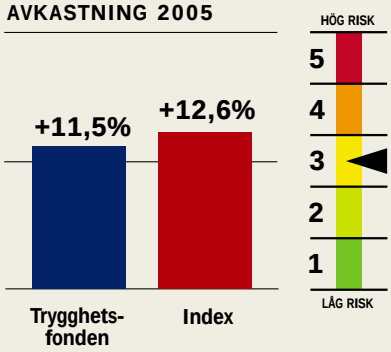
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 13,0%

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	4,99 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,87
Transaktionskostnad	0,06%
	2 118 kSEK
TER	1,51%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	151,66 kr
100 kr löpande sparande	10,03 kr
Omsättning via närstående institut i %	10,61%
PPM-nr	599 795
Bankgiro	5885-0165
Plusgiro	121 24 75-6

ANSVARIG FÖRVALTARE

Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING

Trygghetsfonden är en blandfond som normalt har en tredjedel vardera i svenska aktier, globala aktier och svenska räntebärande värdepapper. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SBX, Morgan Stanley världsindex alla länder exkl Sverige (MSCI AC World ex Sweden) och Handelsbankens obligationsindex (SHB Bond Index).

Handel med optioner och terminer

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Fonden har under året i begränsad omfattning placerat i aktieindexterminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Osäkerhet om ekonomin oroade börserna

Tecken på vikande tillväxt och höga energipriser oroade börserna under första halvåret. I början av året steg börserna kraftigt vilket gynnade Trygghetsfonden som hade övervikt i aktier.

Länsförsäkringar Trygghetsfond gav 11,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 1,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg med 12,6 procent.

I början av året påverkades börserna positivt av rapporter om bra företagsvinster från fjärde kvartalet 2004, låga räntor och tecken på att den amerikanska ekonomin visade god tillväxt. I april spreds en oro för vikande konjunktur och stigande energipriser och kurserna på världens börser sjönk snabbt. Likaså obligationsräntorna. I maj och juni vände dock kurserna upp igen.

Trygghetsfonden hade i början av året övervikt i aktier, men i slutet av april minskades aktieandelen till neutral. Det innebär att två tredjedelar av fondens innehav var placerade i aktier. Aktieandelen var till lika delar placerad i svenska och utländska aktier, vilket också det är i linje med fondens neutrala fördelning. Den återstående tredjedelen av portföljen fanns i räntebärande placeringar.

Efter ett par år med fallande dollar, stärktes den amerikanska valutan under det första halvåret. Den svenska kronan var däremot svag och tappade kraftigt både mot dollarn, euron och andra valutor. Det var positivt för fonden, vars utländska innehav ökade i värde när kurserna räknades om till svenska kronor. Det är en av förklaringarna till att avkastningen blev så pass hög som 11,5 procent. Stockholmsbörsen tillhörde vinnarna under perioden och det gjorde att fondens stora innehav i svenska aktier gick bra. Under perioden sjönk obligationsräntorna kraftigt, vilket gjorde att fondens ränteplaceringar ökade i värde.

Fonden utvecklades något sämre än index under perioden. Den främsta förklaringen var några felbedömningar i valen av enskilda aktier. Däremot lyckades vår förvaltare bra när det gäller fördelningen mellan olika regionala marknader. Att man valde att vara överviktad i aktier under de första fyra månaderna var också positivt.

Strategi

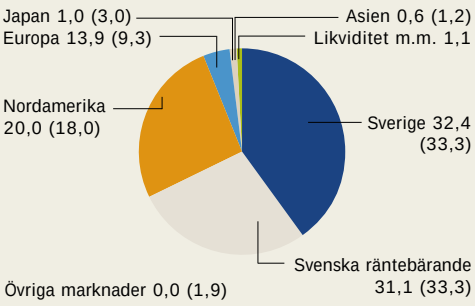
Vår förvaltare räknar med att aktiekurserna kommer att röra sig långsamt den närmaste tiden. Låga räntor gynnar aktier, men potentialen begränsas av att svagare ekonomi bör leda till sjunkande marginaler i företagen. Fondens fördelning mellan olika tillgångsslag låg vid halvårsskiftet nära index, med övervikt i Nordamerika och Europa och undervikt i Japan och Asien. Andelen placerat i svenska aktier var också något mindre än i index. På branschnivå var fonden överviktad i IT, hälsovård och sällanköpsvaror.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	265 651	5,4
Hennes & Mauritz, B	119 128	2,4
Nordea Bank AB	113 206	2,3
AstraZeneca SDB	106 007	2,2
Svenska Handelsbanken, A	86 347	1,8
Föreningssparbanken, A	63 990	1,3
Securitas, B	59 381	1,2
Volvo, B	54 647	1,1
Assa Abloy, B	51 498	1,1
Investor, B	46 466	0,9

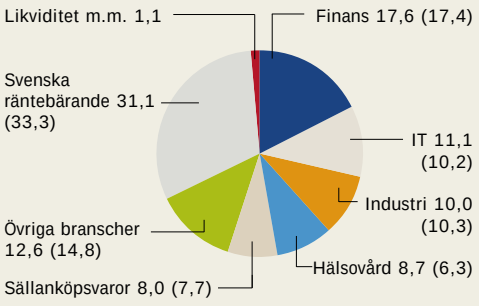
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



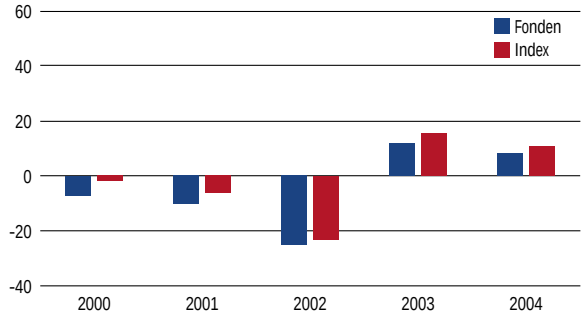
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

Index anges inom parantes

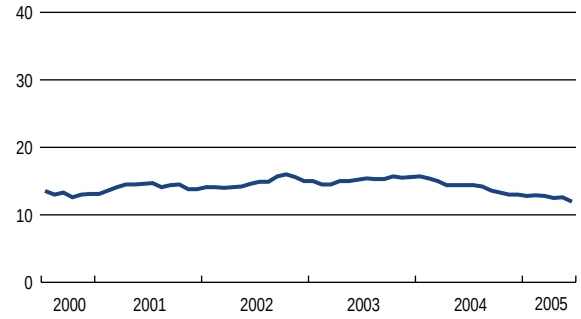


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	12,6%	20,9%	-17,0%
Avkastning index	15,6%	29,9%	-1,4%
Volatilitet fond	6,5%	12,0%	13,2%
Volatilitet index	6,5%	11,4%	12,1%
Aktiv risk	1,6%	1,7%	1,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
AstraZeneca SDB	264 215	81 297	2,0
TeliaSonera	1 861 829	65 400	1,6
Nordea Bank AB	773 000	45 867	1,1
SCA, B	169 500	44 966	1,1
Föreningssparbanken, A	247 700	40 437	1,0
Securitas, B	260 200	29 782	0,7
Ericsson LM, B	1 356 000	29 115	0,7
Electrolux, B	189 860	25 720	0,6
Time Warner	194 441	25 236	0,6
Sumitomo Mitsui Financial Group	497	22 692	0,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	2 703 000	57 871	1,5
Sandvik	191 170	51 021	1,3
Stora Enzo R SDB	498 890	50 680	1,3
Electrolux, B	358 580	50 503	1,3
SEB, A	325 500	37 271	1,0
Svenska Handelsbanken, A	218 000	35 214	0,9
AstraZeneca SDB	120 800	34 238	0,9
Nokia (SDB)	345 900	33 425	0,9
Tele2, B	185 850	31 130	0,8
Assa Abloy, B	258 500	27 389	0,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	7,42	7,35	5,29	5,81	4,99
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	290,95	212,38	231,24	244,28	266,90
Antal utelöpande andelar	14 343 717	15 423 937	16 601 202	17 836 554	18 347 869
Fondförmögenhet mkr	4 173	3 276	3 839	4 357	4 897

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	4 775 758	3 992 898
Bank och övriga likvida medel	73 383	177 836
Upplupna intäkter	30 397	23 788
Övriga fordringar	52 073	24 772
Summa tillgångar	**4 931 611**	**4 219 294**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 5 934	- 5 669
Övriga skulder	- 28 559	- 6 641
Summa skulder	**- 34 493**	**- 12 310**
Fondförmögenhet (not 2)	**4 897 118**	**4 206 984**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	411 905	235 216
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 4)	33 910	- 5
Ränteintäkter	35 489	29 818
Utdelningar	56 370	47 390
Valutavinster och -förluster, netto	3 008	- 1 440
Summa intäkter	**540 681**	**310 979**
Ersättning till fondbolaget	- 34 231	- 30 861
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 214	- 338
Courtage m m	- 2 118	- 4 448
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	**- 36 563**	**- 35 647**
Resultat före skatt	504 118	275 332
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	**504 118**	**275 332**

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					27 702	21 267	0,6%	1,2%
BHP Billiton	Råvaror	121 000	18,15	AUD	13 085	11 273	0,3%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	258 000	56,25	HKD	14 617	9 994	0,3%	
EUROPA					581 852	497 193	11,9%	9,3%
Adecco	Industri	24 000	58,50	CHF	8 570	9 561	0,2%	
ASM Lithography Holding	IT	159 000	13,14	EUR	19 779	19 658	0,4%	
AXA	Finans	112 000	20,88	EUR	22 139	16 839	0,5%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	30 000	37,85	EUR	10 750	10 077	0,2%	
BNP Paribas, Paris	Finans	15 500	56,95	EUR	8 357	7 881	0,2%	
British Gas	Energi	224 300	461,25	GBP	14 529	9 192	0,3%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	141 713	527,65	GBP	10 501	12 997	0,2%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	13 000	57,85	EUR	7 120	7 505	0,1%	
Deutsche Telekom	Telekom	169 000	15,32	EUR	24 510	22 860	0,5%	
France Telecom	Telekom	75 000	24,21	EUR	17 189	13 924	0,4%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	203 000	1 359,35	GBP	38 751	34 667	0,8%	
ING Groep	Finans	110 000	23,36	EUR	24 326	20 035	0,5%	
Man Group	Finans	47 000	1 447,00	GBP	9 550	8 552	0,2%	
Nestle	Dagligvaror	13 000	327,75	CHF	26 008	25 916	0,5%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	49 500	1 515,00	GBP	10 531	10 843	0,2%	
Nokia	IT	149 600	13,93	EUR	19 728	15 488	0,4%	
Novartis	Hälsovård	87 500	61,15	CHF	32 661	30 184	0,7%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	2 889	625,75	EUR	17 114	14 419	0,3%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	13 500	72,70	EUR	9 291	6 381	0,2%	
Roche Holding, Genussscheine	Hälsovård	29 400	162,60	CHF	29 180	20 607	0,6%	
Royal Bank of Scotland	Finans	72 000	1 694,00	GBP	17 128	15 375	0,3%	
SAP	IT	16 200	144,01	EUR	22 086	18 198	0,5%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	42 500	78,80	CHF	20 443	19 222	0,4%	
Siemens	Industri	23 100	60,67	EUR	13 268	9 476	0,3%	
Statoil	Energi	147 000	133,50	NOK	23 482	13 969	0,5%	
Stora Enzo, R	Råvaror	74 000	10,59	EUR	7 419	7 685	0,2%	
Syngenta (CH)	Råvaror	13 900	131,50	CHF	11 157	10 427	0,2%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TRYGGHETSFOND

forts. Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	56 000	261,00	DKK	18 565	14 867	0,4%	
Total	Energi	15 000	195,80	EUR	27 804	19 627	0,6%	
UBS	Finans	41 500	100,50	CHF	25 459	21 041	0,5%	
Vodafone	Telekom	1 750 000	137,81	GBP	33 867	29 718	0,7%	
Euro STOXX 50 Index 050916	Termin	3 300	19,00	EUR	594	-	0,0%	
JAPAN					147 760	137 330	3,0%	3,0%
Aiful Corp	Finans	22 750	8 270,00	JPY	13 300	11 659	0,3%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	90 000	1 235,00	JPY	7 857	7 522	0,2%	
Canon	IT	44 000	5 840,00	JPY	18 164	16 390	0,4%	
Dai Nippon Printing	Industri	146 000	1 787,00	JPY	18 443	16 322	0,4%	
Hoya Corp	IT	16 200	12 800,00	JPY	14 658	10 575	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	26 700	5 000,00	JPY	9 437	12 107	0,2%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	170 000	1 098,00	JPY	13 195	14 681	0,3%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	235 000	510,00	JPY	8 472	8 605	0,2%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	497	750 000,00	JPY	26 350	22 648	0,5%	
T&D Holdings Inc	Finans	22 000	5 220,00	JPY	8 118	7 401	0,2%	
Taisei Corporation	Industri	371 000	374,00	JPY	9 808	9 419	0,2%	
TOPIX Index 050908	Termin	-1 200 000	0,50	JPY	- 42	-	0,0%	
NORDAMERIKA					977 755	848 851	20,0%	18,0%
Accenture	IT	87 000	22,67	USD	15 444	13 584	0,3%	
Altria Group	Dagligvaror	43 600	65,30	USD	22 293	17 340	0,5%	
American Intl Group	Finans	19 000	58,55	USD	8 711	7 864	0,2%	
Amgen	Hälsovård	44 000	60,98	USD	21 010	20 038	0,4%	
Apollo Group	Industri	23 800	78,62	USD	14 652	13 707	0,3%	
Bank of America Corp	Finans	94 900	46,10	USD	34 257	29 490	0,7%	
Barr Laboratories	Hälsovård	33 000	49,44	USD	12 775	11 432	0,3%	
Biomet	Hälsovård	44 764	35,19	USD	12 335	12 402	0,3%	
Block (H&R)	Industri	30 000	58,63	USD	13 773	10 743	0,3%	
Burlington Resources Inc	Energi	44 000	55,67	USD	19 180	13 428	0,4%	
Capital One Financial	Finans	28 100	78,88	USD	17 356	14 366	0,4%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	46 000	44,53	USD	16 039	12 328	0,3%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	47 000	55,13	USD	20 289	15 710	0,4%	
Cendant Corp	Industri	107 000	22,25	USD	18 642	16 245	0,4%	
Cisco Systems	IT	174 300	19,43	USD	26 518	26 365	0,5%	
Citigroup	Finans	100 000	46,91	USD	36 732	35 697	0,8%	
Danaher Corp	Industri	27 200	52,19	USD	11 116	10 039	0,2%	
Dell	IT	85 000	39,77	USD	26 470	22 387	0,5%	
Ecolab Inc	Råvaror	35 000	32,11	USD	8 800	8 307	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	74 400	58,27	USD	33 947	25 693	0,7%	
First Data Corp	IT	40 500	40,00	USD	12 685	12 271	0,3%	
First Marblehead Corp	Finans	25 000	35,14	USD	6 879	6 548	0,1%	
General Electric Co	Industri	77 500	35,15	USD	21 331	19 433	0,4%	
Genworth Financial Inc	Finans	37 400	30,46	USD	8 920	6 956	0,2%	
Gilead Sciences	Hälsovård	24 953	43,80	USD	8 558	5 911	0,2%	
Hartford Financial Services	Finans	48 400	76,11	USD	28 845	21 688	0,6%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	106 304	39,85	USD	33 171	29 421	0,7%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	49 000	72,48	USD	27 809	22 422	0,6%	
Intuit	IT	29 000	45,29	USD	10 284	7 880	0,2%	
Investors Financial Services C.	Finans	17 500	38,09	USD	5 219	6 201	0,1%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	28 000	65,57	USD	14 376	13 883	0,3%	
Masco Corp	Industri	35 000	31,74	USD	8 699	8 079	0,2%	
Medtronic	Hälsovård	36 900	51,75	USD	14 953	14 916	0,3%	
Merrill Lynch & Co	Finans	30 800	55,72	USD	13 438	13 586	0,3%	
Microsoft Corp	IT	96 000	25,11	USD	18 875	22 783	0,4%	
Northrop Grumman	Industri	25 000	55,91	USD	10 945	9 105	0,2%	
Occidental Petroleum	Energi	23 500	78,27	USD	14 403	8 519	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	31 000	80,41	USD	19 519	19 125	0,4%	
Oracle Systems Corp	IT	197 000	13,43	USD	20 717	20 284	0,4%	
Pfizer	Hälsovård	37 500	27,69	USD	8 131	10 426	0,2%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	74 500	53,47	USD	31 192	29 398	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	33 900	66,20	USD	17 573	9 838	0,4%	
Schlumberger	Energi	15 200	76,42	USD	9 096	7 563	0,2%	
St Paul Travelers Co's	Finans	47 000	39,94	USD	14 699	12 541	0,3%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	194 441	16,83	USD	25 624	25 211	0,5%	
TXU Corp	Kraft	34 000	83,67	USD	22 275	14 980	0,5%	
Tyco Intl	Industri	80 000	29,39	USD	18 411	17 664	0,4%	
United Health Grp	Hälsovård	69 000	53,41	USD	28 857	15 308	0,6%	
United Technologies Corp	Industri	52 400	52,05	USD	21 357	16 152	0,4%	
Wal Mart Stores	Dagligvaror	46 034	48,52	USD	17 490	17 545	0,4%	
Washington Mutual	Finans	51 000	40,93	USD	16 345	15 959	0,3%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	29 400	70,76	USD	16 290	13 220	0,3%	
Wyeth	Hälsovård	49 000	44,33	USD	17 009	21 066	0,3%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	57 226	52,32	USD	23 444	15 802	0,5%	
SVERIGE					1 547 511	1 281 240	31,6%	33,3%
ABB (SDB)	Industri	319 530	51,25	SEK	16 376	12 988	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	64 494	112,50	SEK	7 256	4 747	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	512 414	100,50	SEK	51 498	54 891	1,1%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	326 176	325,00	SEK	106 007	105 958	2,2%	
Atlas Copco, A	Industri	79 100	124,00	SEK	9 808	9 508	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	24 265	346,00	SEK	8 396	7 060	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	24 803	196,00	SEK	4 861	3 741	0,1%	
Billerud	Råvaror	38 200	93,75	SEK	3 581	4 312	0,1%	
Capio	Hälsovård	58 995	115,00	SEK	6 784	3 853	0,1%	
Carnegie	Finans	58 290	92,50	SEK	5 392	4 841	0,1%	
Castellum	Finans	34 497	318,00	SEK	10 970	3 837	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	207 478	166,00	SEK	34 441	32 473	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	21 900	323,00	SEK	7 074	2 747	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	128 877	89,00	SEK	11 470	8 886	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Ericsson LM, B	IT	10 458 696	25,40	SEK	265 651	210 928	5,4%	
Fabege AB	Finans	61 372	170,00	SEK	10 433	4 206	0,2%	
Föreningssparbanken, A	Finans	373 117	171,50	SEK	63 990	54 676	1,3%	
Gambro, A	Hälsovård	146 371	104,00	SEK	15 223	10 357	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	49 032	104,00	SEK	5 099	2 722	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	125 238	106,00	SEK	13 275	5 512	0,3%	
Gunnebo	Industri	29 900	72,25	SEK	2 160	2 290	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	433 980	274,50	SEK	119 128	79 627	2,4%	
Holmen, B	Råvaror	38 291	212,00	SEK	8 118	8 429	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	123 849	156,00	SEK	19 320	14 470	0,4%	
Investor, B	Finans	436 296	106,50	SEK	46 466	33 711	0,9%	
JM AB	Industri	22 456	254,50	SEK	5 715	4 437	0,1%	
Kinnevik B	Finans	170 875	66,00	SEK	11 278	8 139	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	19 382	317,00	SEK	6 144	3 504	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	43 888	240,00	SEK	10 533	7 199	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	127 143	131,50	SEK	16 719	14 267	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	1 600 079	70,75	SEK	113 206	84 001	2,3%	
OMX AB	Finans	80 051	89,50	SEK	7 165	12 600	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	40 000	176,00	SEK	7 040	6 453	0,1%	
Sandvik	Industri	64 601	292,00	SEK	18 863	14 630	0,4%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	69 300	4,42	SEK	306	-	0,0%	
SAS	Industri	60 160	67,00	SEK	4 031	3 773	0,1%	
SCA, B	Råvaror	152 112	249,50	SEK	37 952	40 440	0,8%	
Scania, B	Industri	70 980	286,50	SEK	20 336	17 120	0,4%	
SEB, A	Finans	303 689	130,50	SEK	39 631	26 815	0,8%	
Securitas, B	Industri	449 856	132,00	SEK	59 381	55 856	1,2%	
Skandia	Finans	742 730	42,90	SEK	31 863	46 309	0,7%	
Skanska, B	Industri	275 420	96,25	SEK	26 509	20 103	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	41 311	180,00	SEK	7 436	4 996	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	119 364	100,00	SEK	11 936	11 628	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	539 668	160,00	SEK	86 347	73 824	1,8%	
Swedish Match	Dagligvaror	230 600	88,75	SEK	20 466	18 119	0,4%	
Tele2, B	Telekom	222 099	74,00	SEK	16 435	19 351	0,3%	
Teleca, B	IT	85 700	36,80	SEK	3 154	3 553	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	1 253 229	36,80	SEK	46 119	44 256	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	1 163 625	0,76	SEK	889	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	63 126	237,00	SEK	14 961	13 585	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	72 566	116,50	SEK	8 454	6 440	0,2%	
Volvo, B	Industri	171 038	319,50	SEK	54 647	27 682	1,1%	
WM-Data, B	IT	361 581	19,80	SEK	7 159	5 390	0,1%	
OMX Index 050722 London	Termin	47 700	1,25	SEK	60	-	0,0%	

Not 1 Värdepapper		Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE					1 493 177	1 441 935	30,5%	33,3%
NB Hypotek lån 5517 6%	Bostad	75 000 000	1,95	SEK	81 488	80 283	1,7%	
SBAB lån 121 5%	Bostad	90 000 000	1,98	SEK	94 090	92 383	1,9%	
SEB bolån nr 560 4,75%	Bostad	120 000 000	2,14	SEK	128 868	124 425	2,6%	
Spintab lån 168 6%	Bostad	59 500 000	2,35	SEK	67 284	65 842	1,4%	
Spintab lån 171 5%	Bostad	35 000 000	1,64	SEK	36 112	35 082	0,7%	
Spintab lån 173 5%	Bostad	25 000 000	2,14	SEK	27 024	26 560	0,6%	
Stadshypotek lån 1568 6%	Bostad	25 000 000	2,33	SEK	28 220	27 665	0,6%	
Stadshypotek lån 1569 6%	Bostad	65 000 000	2,50	SEK	74 452	74 244	1,5%	
Stadshypotek lån 1569 6%	Bostad	40 000 000	2,65	SEK	46 429	46 470	0,9%	
Statsobl 1037 8%	Staten	5 000 000	1,83	SEK	5 633	5 660	0,1%	
Statsobl 1040 6,5%	Staten	21 000 000	1,99	SEK	23 586	23 322	0,5%	
Statsobl 1041 6,75%	Staten	108 100 000	2,90	SEK	140 161	132 165	2,9%	
Statsobl 1043 5% 090128	Staten	164 000 000	2,15	SEK	179 850	175 719	3,7%	
Statsobl 1045 5,25% 110315	Staten	110 000 000	2,53	SEK	125 700	122 403	2,6%	
Statsobl 1046 5,5% 121008	Staten	73 000 000	2,74	SEK	86 090	78 954	1,8%	
Statsobl 1047 5% 201201	Staten	100 000 000	3,15	SEK	122 290	114 219	2,5%	
Statsobl 1048 4% 091201	Staten	111 000 000	2,32	SEK	118 713	116 736	2,4%	
Statsobl 1049 4,5% 150812	Staten	95 000 000	3,00	SEK	107 257	99 805	2,2%	
OM Future ST10 050921 London	Termin	-6 000 000		SEK	- 70	-	0,0%	
ÖVRIGA MARKNADER INGÅENDE I INDEX					-	-	0,0%	1,9%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					4 775 758	4 227 816	97,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER					4 775 758	4 227 816	97,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					121 360		2,5%	
FONDFÖRMÖGENHET					4 897 118		100,0%	100,0%

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TRYGGHETSFOND

forts. Trygghetsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	4 357 099	3 838 785
Andelsutgivning	291 656	291 679
Andelsinlösen	- 165 783	- 100 928
Resultat efter skatt	504 118	275 332
Utdelat till andelsägarna	- 89 972	- 97 882
Fondförmögenhet	4 897 118	4 206 984

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	61 081	88 275
Realisationsförlust	- 25 738	- 58 219
Orealiserade värdeförändringar	376 562	205 160
Värdeförändring på aktier m m	411 905	235 216

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper	2005	2004
Realisationsvinst	21 763	2 103
Realisationsförlust	- 9 637	-
Orealiserade värdeförändringar	21 784	- 2 108
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	33 910	- 5

Not 5 Indexterminer - Exponering 2005-06-30 (kSEK)

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Köpt	3 300	100 470	2,1%
JPY	TOPIX Index 050908	Sålt	1 200 000	99 673	2,0%
SEK	OMX Index 050722 London	Köpt	47 700	39 376	0,8%
SEK	OM Future ST10 050921 London	Sålt	6 000 000	70	0,0%

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Trygghetsfond, org nr 504400-7382.

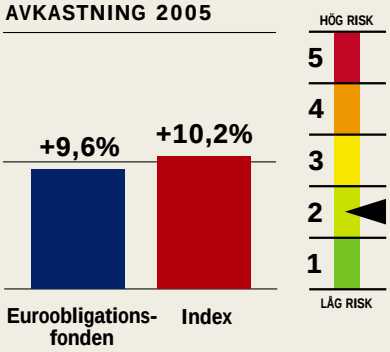
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Nästan tio procent upp för Euroobligationsfonden

Ekonomin i euroländerna utvecklas svagt och räntorna föll under första halvåret. Det var positivt för Euroobligationsfonden som steg med nästan 10 procent.

FONDFAKTA

Startdatum	1999-05-03
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	3,55 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	6,3 år
(År 2004	5,1 år)
Omsättningshastighet	1,53
Transaktionskostnad	0,01% 31 kSEK
TER	0,62%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	61,70 kr
100 kr löpande sparande	3,96 kr
Omsättning via närstående institut i %	22,11%
Bankgiro	5254-7544
Plusgiro	191 75 50-4

ANSVARIG FÖRVALTARE
Jack Kelly

PLACERINGSINRIKTNING
Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stater, bolåneinstitut eller andra utgivare med låg kreditrisk. Placeringar kan också göras i fondandelar. Genomsnittlig löptid varierar mellan 1 och 15 år. Jämförelseindex är JP Morgan EMU Traded Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Länsförsäkringar Euroobligationsfond gav 9,6 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,6 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg med 10,2 procent.

Avkastningen i fonden har påverkats positivt av att obligationsräntorna fallit i euroområdet, eftersom det ökar obligationernas marknadsvärde. Fonden påverkades också positivt av att kronan sjönk i värde mot euron.

Vår förvaltare föredrog under våren obligationer med löptider över 30 år, vilket visade sig negativt jämfört med index. Positivt var förvaltarens val att ha en mindre andel företagsobligationer än i index. Under början av året hade fonden en kortare genomsnittlig löptid än index, men sedan i april har vår förvaltare valt att lägga fonden nära sitt jämförelseindex. Det innebär att fonden har lite drygt 6 års genomsnittlig återstående löptid på sina placeringar.

Svag ekonomi

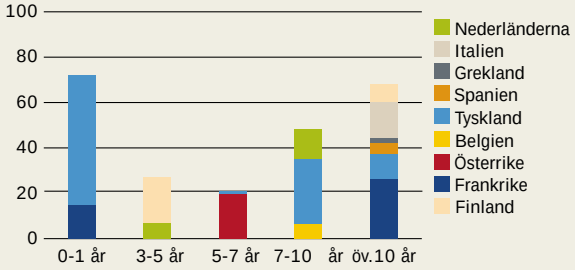
Räntan på en 10-årig tysk statsobligation föll från 3,7 procent till 3,3 under perioden. Orsaken till att räntorna föll är att ekonomin fortsätter att utvecklas svagt i stora delar av Europa. Särskilt Tyskland och Italien har problem. Frankrikes och Nederländernas nej till den nya EU-konstitutionen leder dessutom till osäkerhet om eurons framtid. Trots problemen med att få fart på ekonomin i Europa har den europeiska centralbanken, ECB, lämnat styrräntan orörd. Efter att svenska Riksbanken valde att i juni sänka reporäntan till 1,50 procent väcktes dock misstankar bland vissa bedömare att ECB under kommande månader tänker gå samma väg. Det troliga enligt vår förvaltare är dock att ECB kommer att lämna räntan oförändrad på 2 procent i år.

Strategi

Kortsiktigt kommer europeisk ekonomi att vara svag och ECB lär inte ändra styrräntan före årsskiftet. Högt oljepris bidrar till att bromsa tillväxten och det går inte att utesluta att obligationsräntorna faller ytterligare. Trots att svag ekonomisk tillväxt och låg inflation inte är en idealisk situation, är det en bra miljö för räntebärande värdepapper med långa löptider.

Övervägande delen av fonden är placerad i obligationer utgivna av olika europeiska stater. Det land som representerar den största delen av fonden är Tyskland, följt av Frankrike. Stora innehav finns även i obligationer utgivna av finska staten. Fonden hade vid halvårsskiftet en genomsnittlig återstående löptid på 6,3 år.

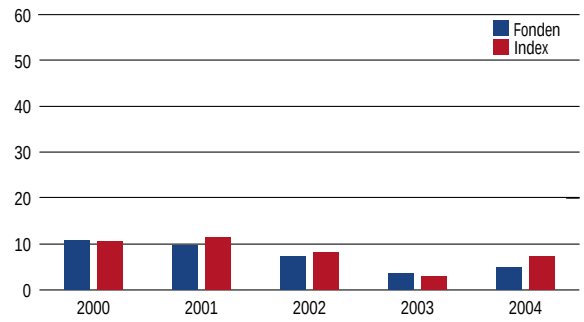
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



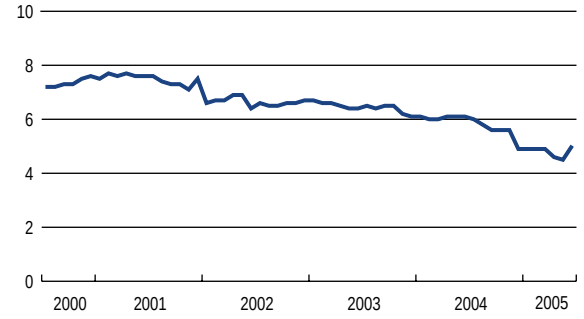
LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROOBLIGATIONSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	13,1%	27,1%	52,8%
Avkastning index	14,7%	31,5%	61,1%
Volatilitet fond	4,8%	5,0%	5,8%
Volatilitet index	5,2%	5,4%	6,0%
Aktiv risk	1,2%	1,0%	0,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Bundesschatzanweisungen 2,5 050916	6 600 000	62 632	17,9
Deutsche Bundesrepublik 4,25 140704	3 670 000	37 927	10,8
Netherlands Government Bond 4,25 130715	2 670 000	25 593	7,3
French Treasury Note (BTAN) 2,25 060312	2 500 000	23 212	6,6
Netherlands Government Bond 3 070715	2 200 000	20 493	5,8
Finland Government Bond 5 090425	2 000 000	20 429	5,8
French Treasury Note (BTAN) 5 050712	1 550 000	14 799	4,2
Netherlands Government Bond 4,25 130715	1 470 000	14 509	4,1
Italy Government Bond 4,25 140801	1 500 000	13 753	3,9
Austria Government Bond 5,875 060715	1 400 000	13 645	3,9

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Italy Government Bond 6 071101	2 760 000	28 200	8,3
Belgium Government Bond 5,75 080328	2 600 000	25 683	7,5
Netherlands Government Bond 4,25 130715	2 550 000	25 544	7,5
Netherlands Government Bond 4,25 130715	2 450 000	24 007	7,0
Netherlands Government Bond 5,75 070215	2 000 000	20 136	5,9
Deutsche Bundesrepublik 4,25 140704	1 860 000	19 108	5,6
Netherlands Government Bond 3 070715	1 900 000	18 948	5,5
French Treasury Note (BTAN) 5 050712	1 940 000	18 554	5,4
Deutsche Bundesrepublik 6 070704	1 400 000	14 939	4,4
France Government Bond (OAT) 4 090425	1 500 000	14 674	4,3

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,19	11,75	3,92	7,60	3,55
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	111,23	106,48	106,23	103,67	109,78
Antal utelöpande andelar	1 781 863	2 262 233	2 040 021	2 129 452	2 193 059
Fondförmögenhet mkr	198	241	217	221	241

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	231 312	202 105
Bank och övriga likvida medel	4 374	8 280
Upplupna intäkter	5 176	4 713
Övriga fordringar	8	-
Summa tillgångar	240 870	215 098
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 118	- 118
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	- 118	- 118
Fondförmögenhet (not 2)	240 752	214 981

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	17 045	- 1 027
Ränteintäkter	4 822	5 063
Valutavinster och -förluster, netto	59	38
Summa intäkter	21 927	4 075
Ersättning till fondbolaget	- 684	- 652
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 18	- 27
Courtage m m	- 31	- 10
Övriga kostnader	0	1
Summa kostnader	- 733	- 688
Resultat före skatt	21 194	3 386
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	21 194	3 386

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
KREDITINSTITUT				7 749	6 892	3,2%	
Bank Nederlandse Gemeenten 4,375 130704	750 000	109,14	EUR	7 749	6 892	3,2%	
STATEN				223 563	209 609	92,9%	
Austria Government Bond 5,25 110104	1 900 000	106,10	EUR	19 083	19 013	7,9%	
Belgium Government Bond 4,25 130928	600 000	108,87	EUR	6 184	5 871	2,6%	
Bundesschatzanweisungen 2,5 050916	5 900 000	100,07	EUR	55 893	55 042	23,2%	
Deutsche Bundesrepublik 4,25 140704	2 660 000	109,22	EUR	27 504	26 915	11,4%	
Deutsche Bundesrepublik 5 120104	150 000	113,17	EUR	1 607	1 536	0,7%	
Deutsche Bundesrepublik 5,625 280104	880 000	130,01	EUR	10 831	7 662	4,5%	
Finland Government Bond 4,25 150704	700 000	109,73	EUR	7 272	6 536	3,0%	
Finland Government Bond 5 090425	2 000 000	109,62	EUR	20 755	19 581	8,6%	
France Government Bond (OAT) 3,75 210425	520 000	102,92	EUR	5 066	4 848	2,1%	
France Government Bond (OAT) 4,25 190425	570 000	109,28	EUR	5 897	5 644	2,4%	
France Government Bond (OAT) 4,75 350425	350 000	118,53	EUR	3 927	3 587	1,6%	
France Government Bond (OAT) 5,75 321025	850 000	135,14	EUR	10 874	8 578	4,5%	
French Treasury Note (BTAN) 2,25 060312	1 550 000	100,15	EUR	14 696	14 088	6,1%	
Hellenic Republic Gov Bond 5,9 221022	200 000	126,75	EUR	2 400	2 035	1,0%	
Italy Government Bond 4,5 200201	300 000	109,68	EUR	3 115	2 921	1,3%	
Italy Government Bond 5 340801	1 110 000	117,97	EUR	12 396	10 851	5,1%	
Netherlands Government Bond 3 100115	680 000	102,25	EUR	6 582	6 244	2,7%	
Netherlands Government Bond 4,25 130715	480 000	108,96	EUR	4 951	4 555	2,1%	
Spain Government Bond 4,2 370131	440 000	108,71	EUR	4 528	4 105	1,9%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				231 312	216 501	96,1%	100,0%
VÄRDEPAPPER				231 312	216 501	96,1%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				9 440		3,9%	
FONDFÖRMÖGENHET				240 752		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROOBLIGATIONSFOND

forts. Eurooobligationsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	220 767	216 719
Andelsutgivning	25 609	30 127
Andelsinlösen	- 19 301	- 19 998
Resultat efter skatt	21 194	3 386
Utdelat till andelsägarna	- 7 517	- 15 253
Fondförmögenhet	**240 752**	**214 981**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	4 668	20
Realisationsförlust	- 20	- 274
Orealiserade värdeförändringar	12 397	- 773
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**17 045**	**- 1 027**

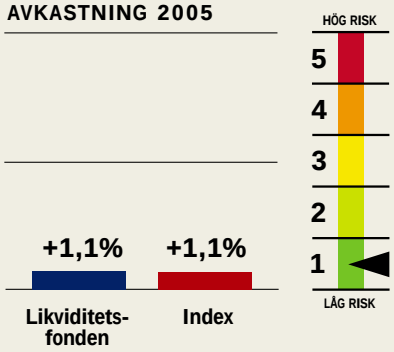
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Eurooobligationsfond, org nr 504400-4801.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



FONDFAKTA

Startdatum	1992-08-03
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	0,23 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	0,3 år
(År 2004	0,2 år)
Omsättningshastighet	3,91
Transaktionskostnad	0,00% 4 kSEK
TER	0,16%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 15,02 kr 0,97 kr
Omsättning via närstående institut i %	4,37%
Bankgiro	5039-5011
Plusgiro	486 17 99-7

ANSVARIG FÖRVALTARE
Björn Jonsson

PLACERINGSINRIKTNING
Likviditetsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper, med tonvikt på räntepapper utgivna av staten. Den genomsnittliga löptiden är cirka 90 dagar och fonden har låg förvaltningsavgift. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SSVX 90 dagar.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Riksbanken sänkte till 1,50 procent

Låg inflation, svag arbetsmarknad och konjunkturoro fick Riksbanken att sänka reporäntan. Likviditetsfonden matchade index tack vare att vår förvaltare tidigt trodde på en sänkning.

Länsförsäkringar Likviditetsfond gav 1,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var i nivå med fondens jämförelseindex som också steg 1,1 procent.

När året började räknade de flesta experter med att Riksbanken skulle höja reporäntan någon gång under 2005. Behovet av en höjning motiverades bland annat med att stark konjunktur och höga priser på olja och andra råvaror hotade att sätta fart på inflationen. Redan i mitten av januari ökade vår förvaltare den genomsnittliga löptiden i fonden. Det skedde genom ökade innehav i stats- och bostadsobligationer med två års löptid. Vår förvaltare gjorde bedömningen att förväntningarna om räntehöjningar var överdrivna. Det här bidrog positivt till avkastningen både genom att de längre obligationerna gav högre löpande avkastning, men också genom att värdeökningen blev större när räntorna föll.

Inflationen under målet

I februari kom statistik som visade att inflationen låg långt under Riksbankens inflationsmål. Under våren kom dessutom signaler om att utvecklingen på arbetsmarknaden var mycket svag trots den höga tillväxten i ekonomin. Sammantaget skapade det ett tryck på Riksbanken att sänka reporäntan.

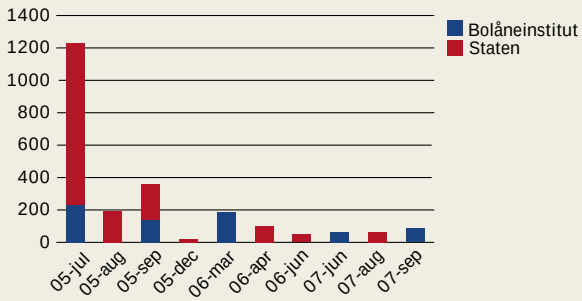
I april kom signaler som visade att konjunkturen bromsade in betydligt snabbare än väntat och sammantaget skapade det förutsättningar för Riksbanken att sänka. I juni sänktes reporäntan med en halv procentenhet till 1,50 procent.

Vår förvaltare behöll positionen med längre löptider än i index under i stort sett hela halvåret. Vid två tillfällen, en gång i mars och en gång i slutet av maj, minskades dock löptiden till ungefär densamma som index, eftersom korträntorna då sjunkit till de nivåer vår förvaltare räknat med. I juni förlängdes löptiden åter, eftersom vår förvaltare räknade med att Riksbankens sänkning skulle bli en halv procentenhet, vilket var mer än marknaden genomsnittligt räknat med.

Strategi

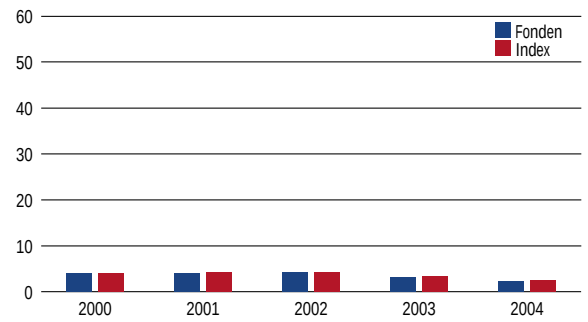
Vår förvaltare tror på fortsatt låga räntor så länge konjunkturen försvagas. Det är knappast troligt att Riksbanken genomför ytterligare räntesänkningar, även om det inte helt går att utesluta. En viktig indikator är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar. Vid halvårsskiftet hade fonden en återstående löptid på i genomsnitt 1,0 år, vilket är längre än löptiden i jämförelseindex. Andelen statspapper var 71,5 procent.

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)

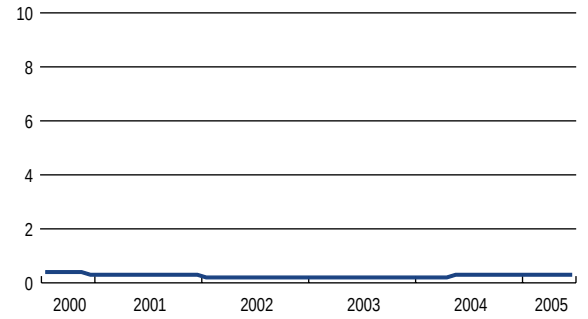


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,2%	9,1%	18,2%
Avkastning index	2,3%	9,4%	18,7%
Volatilitet fond	0,1%	0,3%	0,3%
Volatilitet index	0,1%	0,3%	0,3%
Aktiv risk	0,1%	0,1%	0,1%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Statsskuldväxel ffd 050615	760 000 000	755 361	7,5
Stadsskuldväxel ffd 041020	665 000 000	662 781	6,6
Statsskuldväxel ffd 050316	638 000 000	635 444	6,3
Stadsskuldväxel ffd 050119	600 000 000	596 857	5,9
Statsskuldväxel ffd 050720	530 000 000	528 414	5,2
Statsskuldväxel ffd 050420	500 000 000	497 816	4,9
Statsskuldväxel ffd 050216	500 000 000	497 260	4,9
Statsskuldväxel ffd 050707 on tap	470 000 000	469 499	4,7
Stadsskuldväxel ffd 041117	470 000 000	468 081	4,6
Statsskuldväxel ffd 050518	260 000 000	259 055	2,6

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Statsskuldväxel ffd 050615	860 000 000	858 948	8,5
Statsskuldväxel ffd 050316	733 000 000	732 960	7,3
Statsskuldväxel ffd 041215	710 000 000	708 607	7,0
Stadsskuldväxel ffd 041020	705 000 000	704 946	7,0
Statsskuldväxel ffd 040915	650 000 000	650 000	6,4
Stadsskuldväxel ffd 050119	600 000 000	599 541	5,9
Statsskuldväxel ffd 050216	500 000 000	500 000	4,9
Statsskuldväxel ffd 050420	500 000 000	499 886	4,9
Stadsskuldväxel ffd 041117	470 000 000	469 734	4,6
Statsskuldväxel ffd 040721	420 000 000	420 000	4,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,45	0,30	0,32	0,30	0,23
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	10,57	10,70	10,71	10,65	10,54
Antal utelöpande andelar	86 745 164	126 827 133	195 938 098	251 312 078	234 642 873
Fondförmögenhet mkr	917	1 357	2 099	2 676	2 473

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	2 342 332	2 346 467
Bank och övriga likvida medel	147 075	112 003
Upplupna intäkter	17 219	1 506
Övriga fordringar	50 000	-
Summa tillgångar	2 556 625	2 459 976
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 303	- 334
Övriga skulder	- 83 349	- 15 549
Summa skulder	- 83 652	- 15 883
Fondförmögenhet (not 2)	2 472 973	2 444 093

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	- 5 117	- 4 998
Ränteintäkter	35 394	33 572
Summa intäkter	30 277	28 574
Ersättning till fondbolaget	- 1 876	- 1 673
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 78	- 138
Courtage m m	- 4	- 4
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 958	- 1 815
Resultat före skatt	28 318	26 759
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	28 318	26 759

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BOSTADSINSTITUT				691 398	693 476	28,0%	
Nordbanken Hyp.lån 5515 5,75% 050921	130 000 000	1,62	SEK	131 124	132 016	5,3%	
Nordbanken Hyp. lån 5517 6% 070919	75 000 000	1,95	SEK	81 488	81 182	3,3%	
SBAB certifikat 050720	190 000 000	1,76	SEK	189 851	189 377	7,7%	
Spintab lån 172 5% 070620	60 000 000	1,88	SEK	63 571	63 340	2,6%	
Stadshypotek Företagscertifikat 050725	40 000 000	1,73	SEK	39 960	39 864	1,6%	
Stadshypotek lån 1564 6% 060315	180 000 000	1,60	SEK	185 403	187 696	7,5%	
STATEN				1 650 934	1 645 034	66,8%	
Statsobligationslån 1037 8% 070815	54 000 000	1,83	SEK	60 841	60 791	2,5%	
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	100 000 000	1,58	SEK	101 496	101 313	4,1%	
Statsskuldväxel ffd 050707 on tap	470 000 000	1,51	SEK	469 941	469 499	19,0%	
Statsskuldväxel ffd 050720	530 000 000	1,51	SEK	529 645	528 414	21,4%	
Statsskuldväxel ffd 050817	195 000 000	1,51	SEK	194 641	194 437	7,9%	
Statsskuldväxel ffd 050921	225 000 000	1,50	SEK	224 262	221 129	9,1%	
Statsskuldväxel ffd 051221	21 000 000	1,50	SEK	20 853	20 548	0,8%	
Statsskuldväxel ffd 060621	50 000 000	1,55	SEK	49 256	48 903	2,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				2 342 332	2 338 510	94,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				2 342 332	2 338 510	94,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				130 641		5,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				2 472 973		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIKVIDITETSSFOND

forts. Likviditetsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	2 676 339	2 099 427
Andelsutgivning	657 109	755 162
Andelsinlösen	- 836 462	- 378 120
Resultat efter skatt	28 318	26 759
Utdelat till andelsägarna	- 52 331	- 59 135
Fondförmögenhet	2 472 973	2 444 093

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	-	-
Realisationsförlust	- 5 344	- 6 766
Orealiserade värdeförändringar	227	1 768
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	- 5 117	- 4 998

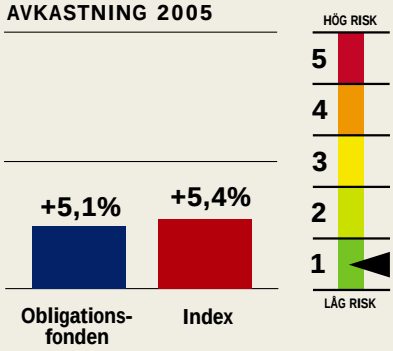
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Likviditetsfond, org nr 802016-6550.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Fem procent upp efter räntefall

Låg inflation, konjunkturoro och svag arbetsmarknad fick räntorna att falla. Därför gav Obligationsfonden över fem procents avkastning under halvåret.

FONDFAKTA

Startdatum	1990-12-10
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	5,34 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration (År 2004	4,7 år 3,4 år)
Omsättningshastighet	1,92
Transaktionskostnad	0,00% 6 kSEK
TER	0,51%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 51,42 kr 3,29 kr
Omsättning via närstående institut i %	22,93%
PPM-nr	242 081
Bankgiro	5885-0181
Plusgiro	121 24 72-3

ANSVARIG FÖRVALTARE
Björn Jonsson

PLACERINGSINRIKTNING
Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tyngdpunkt på obligationer utgivna av staten eller bolåneinstitut. Den genomsnittliga återstående löptiden kan variera mellan ett och tio år. Jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex (SHB Bond Index).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Länsförsäkringar Obligationsfond gav 5,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 5,4 procent. Den mycket höga avkastningen berodde på att räntorna föll kraftigt. Värdet på räntebärande värdepapper ökar nämligen när räntorna sjunker och minskar när räntorna stiger.

Fonden tappade mot index genom att periodvis under januari och februari ha kortare löptid på innehaven än löptiden i index. Vår förvaltare räknade med stigande räntor, som en följd av hög tillväxt i ekonomin och höga priser på olja och andra råvaror. I stället visade det sig att inflationen sjönk.

I USA fortsatte centralbanken att höja räntan, medan den europeiska centralbanken, ECB, höll styrräntan oförändrad. Både i USA och i euroområdet sjönk de långa räntorna, det vill säga räntan på obligationer med längre löptider.

Långa löptider

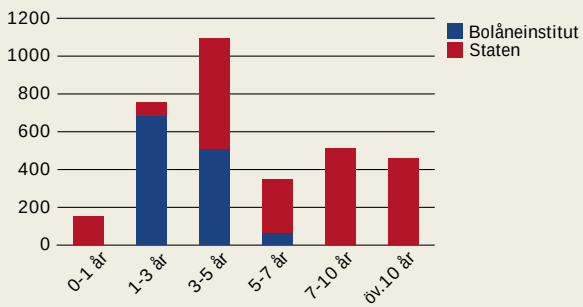
I början av året ökade vår förvaltare innehaven i statsobligationer med de allra längsta löptiderna. Orsaken var att nya regler för tjänstepensionsbolagens placeringar innebär ökad efterfrågan på obligationer med riktigt långa löptider. Positionen bidrog positivt och bibehölls under större delen av perioden.
I början av året ökade vår förvaltare innehaven i bostadsobligationer, vilket bidrog positivt. I maj och juni hade fonden dock undervikt i bostadsobligationer, vilket var negativt mot index.

I april kom signaler som visade att konjunkturen bromsade in betydligt snabbare än väntat. Eftersom arbetsmarknaden var fortsatt svag och inflationen låg under inflationsmålet skapade det här förutsättningar för Riksbanken att sänka reporäntan. Konjunkturoron gjorde att även de långa räntorna sjönk snabbt i maj och juni. Räntan på femåriga statsobligationer sjönk från 3,33 procent vid årsskiftet till 2,32 procent i slutet av juni. I juni sänkte Riksbanken reporäntan med en halv procentenhet till 1,50 procent. Mot slutet av perioden hade fonden längre löptider än index, vilket bidrog till att fonden då gick bättre än sitt jämförelseindex.

Strategi

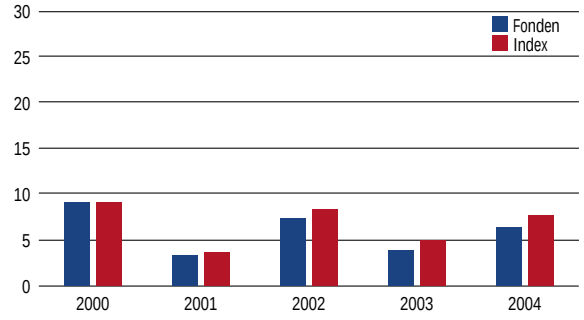
Vår förvaltare räknar med fortsatt låga obligationsräntor så länge konjunkturen försvagas. En viktig indikator är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar. Vid halvårsskiftet hade fonden lite längre genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i index. Andelen statspapper var 61,5 procent, vilket innebar en viss övervikt mot index.

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)

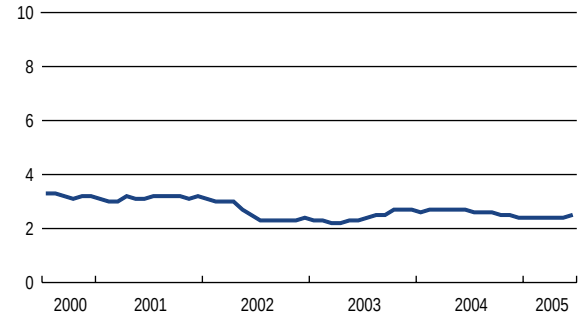


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,4%	22,0%	35,5%
Avkastning index	10,5%	26,2%	40,6%
Volatilitet fond	1,9%	2,5%	2,4%
Volatilitet index	2,0%	2,6%	2,5%
Aktiv risk	0,6%	0,3%	0,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Statsobligationslån 1048 4% 091201	765 500 000	807 530	12,9
Statsobligationslån 1047 5% 201201	300 500 000	354 560	5,6
Statsobligationslån 1048 4% 091201	325 000 000	350 585	5,6
Statsobligationslån 1037 8% 070815	300 000 000	347 429	5,5
Stadsskuldväxel ffd 041117	295 000 000	294 375	4,7
Statsobligationslån 1037 8% 070815	246 000 000	286 695	4,6
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	234 000 000	268 367	4,3
Spintab lån 168 6% 090420	200 000 000	227 999	3,6
Statsobligationslån 1049 4,5% 150812	201 000 000	217 071	3,5
Statsskuldväxel ffd 050615	215 000 000	214 834	3,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Statsobligationslån 1037 8% 070815	790 000 000	926 390	16,5
Statsobligationslån 1048 4% 091201	849 500 000	906 949	16,1
Stadsskuldväxel ffd 041117	295 000 000	294 956	5,2
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	200 000 000	224 910	4,0
Statsskuldväxel ffd 050615	215 000 000	215 000	3,8
Statsskuldväxel ffd 040721	200 000 000	200 000	3,6
Statsskuldväxel ffd 040915	200 000 000	200 000	3,6
Stadsskuldväxel ffd 050119	175 000 000	175 000	3,1
Stadsskuldväxel ffd 041020	175 000 000	175 000	3,1
Statsskuldväxel ffd 040818	175 000 000	175 000	3,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	6,72	6,69	5,32	6,98	5,34
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	138,63	141,78	141,79	143,67	145,41
Antal utelöpande andelar	10 852 313	12 368 057	16 311 398	19 983 454	23 134 456
Fondförmögenhet mkr	1 505	1 753	2 313	2 871	3 364

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	3 254 749	2 448 691
Bank och övriga likvida medel	88 379	129 033
Upplupna intäkter	61 906	52 876
Övriga fordringar	172 314	-
Summa tillgångar	3 577 349	2 630 601
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 1 375	- 1 180
Övriga skulder	- 211 967	-
Summa skulder	- 213 342	- 1 180
Fondförmögenhet (not 2)	3 364 007	2 629 421

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	89 591	- 320
Ränteintäkter	73 516	59 888
Summa intäkter	163 107	59 568
Ersättning till fondbolaget	- 7 756	- 6 324
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 194	- 148
Courtage m m	- 6	- 5
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 7 957	- 6 477
Resultat före skatt	155 151	53 091
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	155 151	53 091

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BOSTADSINSTITUT				1 223 363	1 200 132	36,4%	40,3%
Nordbanken Hyp. lån 5517 6% 070919	100 000 000	1,95	SEK	108 651	105 682	3,2%	
Nordbanken Hyp. lån 5518 4,5% 080917	48 000 000	2,21	SEK	51 356	49 978	1,5%	
SBAB lån 121 5% 071101	280 000 000	1,98	SEK	292 723	288 444	8,7%	
SEBanken bolån nr 560 4,75% 080618	135 000 000	2,14	SEK	144 976	136 385	4,3%	
Spintab lån 168 6% 090420	225 000 000	2,35	SEK	254 437	251 641	7,6%	
Spintab lån 173 5% 080618	22 000 000	2,14	SEK	23 781	23 372	0,7%	
Spintab lån 174 3,5% 100616	30 000 000	2,62	SEK	31 217	31 235	0,9%	
Stadshypotek lån 1565 6% 061220	65 000 000	1,74	SEK	68 945	69 043	2,0%	
Stadshypotek lån 1567 6% 080618	25 000 000	2,14	SEK	27 736	26 238	0,8%	
Stadshypotek lån 1569 6% 091216	141 000 000	2,50	SEK	161 504	160 028	4,8%	
Stadshypotek lån 1569 6% 100915	50 000 000	2,65	SEK	58 037	58 087	1,7%	
STATEN				2 031 387	1 949 789	60,4%	59,7%
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	65 000 000	1,99	SEK	73 003	72 004	2,2%	
Statsobligationslån 1041 6,75% 140505	290 000 000	2,90	SEK	376 010	349 846	11,2%	
Statsobligationslån 1043 5% 090128	185 000 000	2,15	SEK	202 880	196 433	6,0%	
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	251 000 000	2,53	SEK	286 824	283 279	8,5%	
Statsobligationslån 1046 5,5% 121008	109 000 000	2,74	SEK	128 545	116 626	3,8%	
Statsobligationslån 1047 5% 201201	241 500 000	3,15	SEK	295 330	278 301	8,8%	
Statsobligationslån 1048 4% 091201	346 000 000	2,32	SEK	370 041	362 814	11,0%	
Statsobligationslån 1049 4,5% 150812	132 000 000	3,00	SEK	149 031	140 760	4,4%	
Statsskuldväxel ffd 050817	150 000 000	1,51	SEK	149 724	149 726	4,5%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				3 254 749	3 149 920	96,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER				3 254 749	3 149 920	96,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				109 257		3,2%	
FONDFÖRMÖGENHET				3 364 007		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR OBLIGATIONSFOND

forts. Obligationsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	2 871 081	2 312 810
Andelsutgivning	714 277	611 784
Andelsinlösen	- 264 356	- 225 264
Resultat efter skatt	155 151	53 091
Utdelat till andelsägarna	- 112 147	- 123 000
Fondförmögenhet	3 364 007	2 629 421

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	30 937	3 283
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	58 655	- 3 603
Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	89 591	- 320

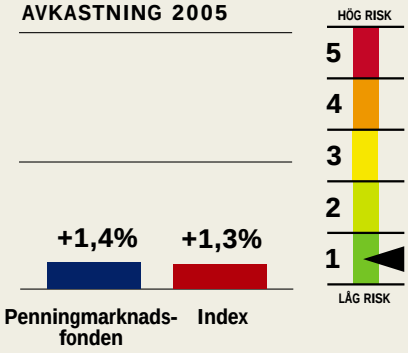
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Obligationsfond, org nr 504400-4355.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



FONDFAKTA

Startdatum	1989-11-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,39 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration (År 2004	1,0 år 0,3 år)
Omsättningshastighet	4,01
Transaktionskostnad	0,00% 5 kSEK
TER	0,31%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 30,03 kr 1,94 kr
Omsättning via närstående institut i %	15,23%
PPM-nr	420 646
Bankgiro	210-1616
Plusgiro	121 24 73-1

ANSVARIG FÖRVALTARE
Björn Jonsson

PLACERINGSINRIKTNING
Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntepapper, med tyngdpunkt på statsskuldväxlar. Den genomsnittliga löptiden får inte överstiga två år. Jämförelseindex är sedan den 1 januari 2004 OMRX T-bill.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Riksbanken sänkte till 1,50 procent

Låg inflation, svag arbetsmarknad och konjunkturoro fick Riksbanken att sänka reporäntan. Penningmarknadsfonden slog index tack vare att vår förvaltare tidigt trodde på en sänkning.

Länsförsäkringar Penningmarknadsfond gav 1,4 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 1,3 procent.

När året började räknade de flesta experter med att Riksbanken skulle höja reporäntan någon gång under 2005. Behovet av en höjning motiverades bland annat med att stark konjunktur och höga priser på olja och andra råvaror hotade att sätta fart på inflationen. Redan i mitten av januari ökade vår förvaltare den genomsnittliga löptiden i fonden. Det skedde genom ökade innehav i stats- och bostadsobligationer med två års löptid. Vår förvaltare gjorde bedömningen att förväntningarna om räntehöjningar var överdrivna. Det här bidrog positivt till avkastningen både genom att de längre obligationerna gav högre löpande avkastning, men också genom att värdeökningen blev större när räntorna föll.

Inflationen under målet

I februari kom statistik som visade att inflationen låg långt under Riksbankens inflationsmål. Under våren kom dessutom signaler om att utvecklingen på arbetsmarknaden var mycket svag trots den höga tillväxten i ekonomin. Sammantaget skapade det ett tryck på Riksbanken att sänka reporäntan.

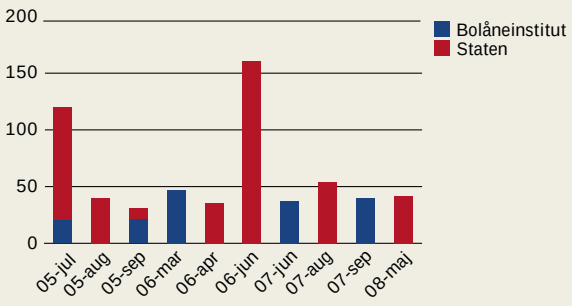
I april kom signaler som visade att konjunkturen bromsade in betydligt snabbare än väntat och sammantaget skapade det förutsättningar för Riksbanken att sänka. I juni sänkte Riksbanken reporäntan med en halv procentenhet till 1,50 procent.

Vår förvaltare behöll positionen med längre löptider än i index under i stort sett hela halvåret. Vid två tillfällen, en gång i mars och en gång i slutet av maj, minskades dock löptiden till ungefär densamma som index, eftersom korträntorna då sjunkit till de nivåer vår förvaltare räknat med. I juni förlängdes löptiden åter, eftersom vår förvaltare räknade med att Riksbankens sänkning skulle bli en halv procentenhet, vilket var mer än marknaden genomsnittligt räknat med.

Strategi

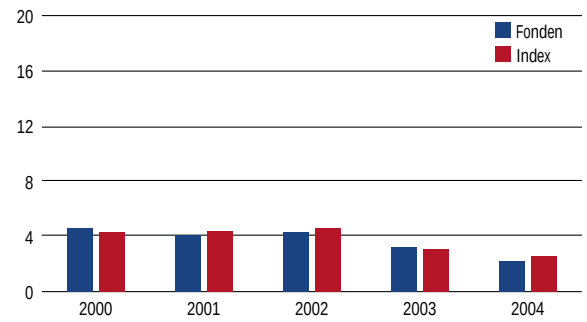
Vår förvaltare tror på fortsatt låga räntor så länge konjunkturen försvagas. Det är knappast troligt att Riksbanken genomför ytterligare räntesänkningar, även om det inte helt går att utesluta. En viktig indikator är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar. Vid halvårsskiftet hade fonden en återstående löptid på i genomsnitt 1,0 år, vilket är längre än löptiden i jämförelseindex. Andelen statspapper var 71,5 procent.

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)

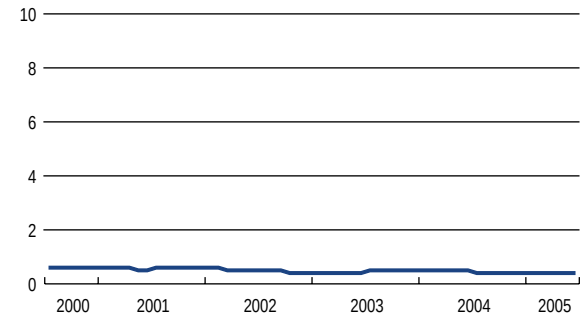


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,4%	9,4%	19,0%
Avkastning index	2,4%	9,9%	19,6%
Volatilitet fond	0,2%	0,4%	0,5%
Volatilitet index	0,1%	0,4%	0,4%
Aktiv risk	0,1%	0,3%	0,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Statsobligationslån 1037 8% 070815	295 000 000	346 738	13,6
Stadsskuldväxel ffd 050119	215 000 000	214 117	8,4
Statsskuldväxel ffd 060621	163 000 000	159 425	6,3
Statsskuldväxel ffd 050615	130 000 000	129 185	5,1
Stadsskuldväxel ffd 041020	125 000 000	124 618	4,9
Statsskuldväxel ffd 050720	100 000 000	99 540	3,9
Statsskuldväxel ffd 051221	100 000 000	97 947	3,9
Statsobligationslån 1037 8% 070815	75 000 000	87 676	3,4
Statsskuldväxel ffd 050420	85 000 000	84 516	3,3
Statsskuldväxel ffd 050921	80 000 000	78 581	3,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Statsobligationslån 1037 8% 070815	240 000 000	281 915	11,2
Statsskuldväxel ffd 041215	175 000 000	174 763	7,0
Statsskuldväxel ffd 050615	160 000 000	159 713	6,4
Statsskuldväxel ffd 050420	145 000 000	144 887	5,8
Stadsskuldväxel ffd 041020	143 000 000	142 993	5,7
Stadsskuldväxel ffd 050119	130 000 000	129 775	5,2
Statsskuldväxel ffd 040915	110 000 000	110 000	4,4
Statsobligationslån 1037 8% 070815	85 000 000	100 588	4,0
Statsskuldväxel ffd 050316	100 000 000	99 889	4,0
Statsskuldväxel ffd 051221	100 000 000	97 969	3,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	3,48	3,45	3,44	3,61	2,39
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	103,64	104,56	104,37	102,95	101,98
Antal utelöpande andelar	3 856 067	5 433 904	6 547 699	5 877 394	6 146 792
Fondförmögenhet mkr	400	568	683	605	627

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	599 805	570 726
Bank och övriga likvida medel	10 291	46 443
Upplupna intäkter	7 167	288
Övriga fordringar	9 993	-
Summa tillgångar	627 257	617 457
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 159	- 168
Övriga skulder	- 231	- 1 159
Summa skulder	- 390	- 1 327
Fondförmögenhet (not 2)	626 867	616 130

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	- 1 316	- 1 838
Ränteintäkter	10 902	10 270
Summa intäkter	9 586	8 433
Ersättning till fondbolaget	- 924	- 946
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 27	- 44
Courtage m m	- 5	- 3
Övriga kostnader	0	- 1
Summa kostnader	- 956	- 994
Resultat före skatt	8 630	7 439
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	8 630	7 439

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BOSTADSINSTITUT				161 619	162 000	25,8%	
Nordbanken Hyp. lån 5515 5,75% 050921	20 000 000	1,62	SEK	20 173	20 300	3,2%	
Nordbanken Hyp. lån 5517 6% 070919	35 000 000	1,95	SEK	38 028	37 885	6,1%	
SBAB certifikat 050720	20 000 000	1,76	SEK	19 984	19 934	3,2%	
Spintab lån 172 5% 070620	35 000 000	1,88	SEK	37 083	36 948	5,9%	
Stadshypotek lån 1564 6% 060315	45 000 000	1,60	SEK	46 351	46 932	7,4%	
STATEN				438 186	436 207	69,9%	
Statsobligationslån 1037 8% 070815	45 000 000	1,83	SEK	50 701	50 670	8,1%	
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	37 000 000	1,99	SEK	41 555	41 405	6,6%	
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	35 000 000	1,58	SEK	35 524	35 460	5,7%	
Statsskuldväxel ffd 050707 on tap	10 000 000	1,51	SEK	9 999	9 989	1,6%	
Statsskuldväxel ffd 050720	90 000 000	1,51	SEK	89 940	89 586	14,3%	
Statsskuldväxel ffd 050817	40 000 000	1,51	SEK	39 926	39 850	6,4%	
Statsskuldväxel ffd 050921	10 000 000	1,50	SEK	9 967	9 823	1,6%	
Statsskuldväxel ffd 060621	163 000 000	1,55	SEK	160 574	159 425	25,6%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				599 805	598 207	95,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				599 805	598 207	95,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				27 062		4,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				626 867		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

forts. Penningmarknadsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	605 085	683 369
Andelsutgivning	220 313	186 797
Andelsinlösen	- 194 199	- 239 321
Resultat efter skatt	8 630	7 439
Utdelat till andelsägarna	- 12 962	- 22 154
Fondförmögenhet	**626 867**	**616 130**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	-	-
Realisationsförlust	- 2 399	- 3 197
Orealiserade värdeförändringar	1 083	1 359
Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	- 1 316	- 1 838

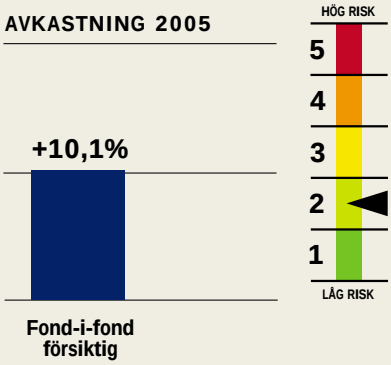
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Penningmarknadsfond, org nr 802014-5358.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Över 10 procent upp för Fond-i-fond försiktig

Tack vare stora innehav i Sverigefonden och Obligationsfonden samt kronans försvagning gentemot dollarn gav Fond-i-fond försiktig över 10 procents avkastning.

Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig gav 10,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det främsta skälet till att fonden gav positiv avkastning är att kronan tappade mot dollarn och andra valutor. Fonden hade mer än hälften i aktiefonder under hela perioden, vilket är mer än i normalfallet. Det var positivt bland annat eftersom avkastningen i de fonder som placerar utomlands ökade när kurserna räknades om till svenska kronor. Fondens stora innehav i Sverigefonden bidrog också positivt. Den svenska börsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden och förutom att flera av bolagen på Stockholmsbörsen presenterade bra rapporter gynnades börsen även av kraftigt sjunkande räntor. Det gynnade även Obligationsfonden som är Fond-i-fond försiktigs allra största innehav.

Köp av Rysslandsfonden

Under halvåret har vår förvaltare minskat risknivån i fonden genom att sälja andelar i högriskfonden Europa Småbolag och i stället köpa andelar i Obligationsfonden. I början av året ökades andelen i Nordamerikafonden och fonden drog på så sätt nytta av dollarns förstärkning. I april spreds oro för försämrad konjunktur på börserna och både aktiekurser och obligationsräntor föll. Tokyobörsen drabbades hårt och bra för fonden var att den då undvek Japanfonden. Med start i februari började fonden bygga upp ett innehav i Rysslandsfonden, vilket visade sig vara lyckat när oljepriserna steg. Senare under våren kunde fonden sälja delar av innehaven i Rysslandsfonden med vinst.

I Europa steg börserna, men länder som Tyskland, Italien och Storbritannien brottas med problem och tillväxten är lägre än i USA. Fonden har under halvåret minskat andelen i Europa.

Vår förvaltare föredrog svenska räntor i Obligationsfonden framför europeiska i Euroobligationsfonden. En anledning var att kronans försvagning mot euron beräknades vara tillfällig. Fransmännens och holländarnas nej till den nya EU-konstitutionen i maj spädde på vår förvaltares tro på Obligationsfonden framför Euroobligationsfonden.

Strategi

Konjunkturen mattas av, men ekonomin förblir ganska stark och både aktier och räntor bör ge positiv avkastning. Fonden behåller en större del i aktiefonder än i räntefonder, men vår förvaltare föredrar aktiefonder med lägre risknivå. Största aktiefonderna är Nordamerikafonden och Sverigefonden.

FONDFAKTA

Startdatum	2002-01-07
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,77 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,81
Transaktionskostnad*	0,03% 40 kSEK
TER**	1,57%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 149,41 kr 9,91 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0524
Plusgiro	1 21 17-8

** Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.*

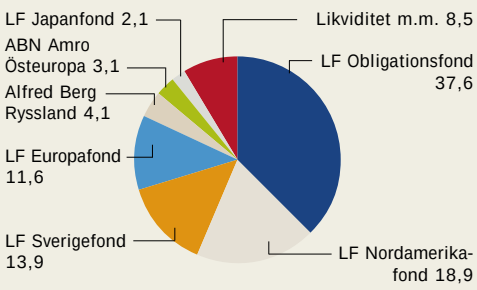
*** Beräknat enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.*

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Fond-i-fond försiktig placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 50 procent i aktiefonder och 50 procent i räntefonder. Jämförelseindex saknas.

Handel med optioner och terminer
Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

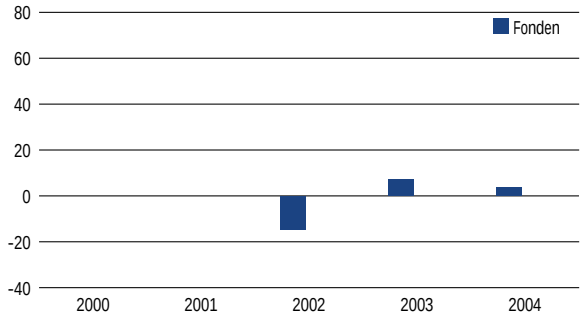
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND FÖRSIKTIG

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	8,6%	15,8%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	4,9%	6,5%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
LF Obligationsfond	272 788	38 780	20,6
ABN Amro Österuropa	12 077	21 689	11,5
LF Nordamerikafond	139 546	21 460	11,4
LF Japanfond	276 968	19 870	10,5
LF Penningmarknadsfond	187 422	19 240	10,2
ABN Amro Småbolag Europa	62 756	16 393	8,7
LF Europafond	54 582	16 175	8,6
Alfred Berg Ryssland	76 541	15 460	8,2
LF Sverigefond	28 809	15 135	8,0
LF Obligationsfond	19 767	2 763	1,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
LF Penningmarknadsfond	352 309	36 267	23,9
LF Japanfond	322 293	22 637	14,9
ABN Amro Småbolag Europa	62 756	17 981	11,9
ABN Amro Österuropa	8 889	16 259	10,7
LF Nordamerikafond	92 092	13 350	8,8
LF Obligationsfond	80 284	11 450	7,6
LF Europafond	29 589	9 170	6,0
ABN Amro Läkemedel	32 811	8 868	5,8
LF Sverigefond	15 661	8 250	5,4
Alfred Berg Ryssland	35 534	7 400	4,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	-	0,45	1,49	1,77
Utdelningsdatum	-	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	-	85,31	91,00	92,76	100,26
Antal utelöpande andelar	-	576 260	1 126 189	1 974 651	2 243 975
Fondförmögenhet mkr	-	49	102	183	225

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	205 778	153 959
Bank och övriga likvida medel	19 154	5 372
Upplupna intäkter	27	6
Övriga fordringar	151	-
Summa tillgångar	225 109	159 338
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 97	- 82
Övriga skulder	- 30	0
Summa skulder	- 128	- 82
Fondförmögenhet (not 2)	224 981	159 256

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	15 235	3 623
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 4)	1 115	- 1 583
Ränteintäkter	107	29
Utdelningar	3 861	3 512
Valutavinster och -förluster, netto	-	0
Summa intäkter	20 318	5 580
Ersättning till fondbolaget	- 511	- 345
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 7	- 7
Courtage m m	- 40	-
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 559	- 353
Resultat före skatt	19 759	5 228
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	19 759	5 228

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ABN Amro Österuropa	3 188	2 201,90	SEK	7 020	6 500	3,1%	
Alfred Berg Ryssland	41 006	226,33	SEK	9 281	8 331	4,1%	
LF Europafond	78 162	333,76	SEK	26 088	22 949	11,6%	
LF Japanfond	62 200	77,39	SEK	4 814	4 450	2,1%	
LF Nordamerikafond	252 984	168,24	SEK	42 561	40 200	18,9%	
LF Sverigefond	53 526	586,30	SEK	31 382	25 448	13,9%	
LF Obligationsfond	582 019	145,41	SEK	84 632	81 853	37,6%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				205 778	189 730	91,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER				205 778	189 730	91,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				19 203		8,5%	
FONDFÖRMÖGENHET				224 981		100,0%	100,0%

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND FÖRSIKTIG

forts. Fond-i-fond försiktig

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	183 176	102 489
Andelsutgivning	43 117	63 522
Andelsinlösen	- 17 413	- 9 990
Resultat efter skatt	19 759	5 228
Utdelat till andelsägarna	- 3 657	- 1 993
Fondförmögenhet	224 981	159 256

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	4 299	3 446
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	10 937	176
Värdeförändring på aktier m m	15 235	3 623

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper	2005	2004
Realisationsvinst	76	-
Realisationsförlust	-	- 65
Orealiserade värdeförändringar	1 039	- 1 517
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 115	- 1 583

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig, org nr 504400-9099.

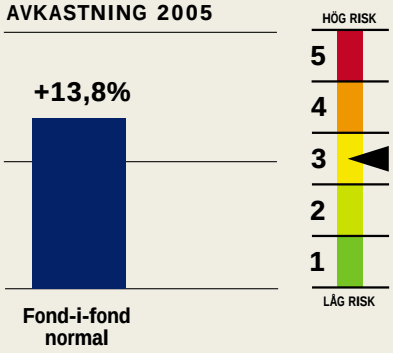
Stockholm den16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



FONDFAKTA

Startdatum	2002-01-07
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,24 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,70%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,89
Transaktionskostnad*	0,02% 68 kSEK
TER**	1,79%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 168,30 kr 11,30 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0367
Plusgiro	101 04 61-0

** Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.*

*** Beräknat enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.*

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Fond-i-fond normal placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 75 procent i aktiefonder och 25 procent i räntefonder. Jämförelseindex saknas.

Handel med optioner och terminer
Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

Satsning på aktiefonder gav bra avkastning

Övervikt i aktiefonder gjorde att Fond-i-fond normal kunde dra nytta av att börserna steg och att innehav i utländska aktiefonder ökade när kronan försvagades gentemot dollarn.

Länsförsäkringar Fond-i-fond normal gav 13,8 procents avkastning under det första halvåret 2005. Fonden har under perioden haft mer i aktier än riktvärdet på 75 procent. Därmed har fonden kunnat dra nytta av att börserna steg och att de utländska fondinnehaven ökade i värde när de räknades om till svenska kronor. Räntedelen har varit placerad i svenska räntor i Obligationsfonden som steg då obligationsräntorna föll kraftigt.

Innehavet i Sverigefonden var ett av de viktigaste skälen till att fonden gav god avkastning. Den svenska börsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden och förutom att flera av bolagen på Stockholmsbörsen presenterade bra rapporter gynnades börsen även av de sjunkande räntorna.

Minskad risk

I januari såg vår förvaltare tecken på en avmattning i konjunkturen och ökad oro på börserna. Därför gjordes en del omfördelningar till fonder som inte är lika känsliga för konjunktursvängningar. Innehaven i Sverigefonden, Tillväxtmarknadsfonden, Asienfonden och Kinafonden minskades ner, medan andelarna i Nordamerikafonden, Obligationsfonden och Penningmarknadsfonden ökades. Genom att öka andelen i Nordamerikafonden drog man nytta av att dollarn stärktes. Fonden behöll dock sitt innehav i Europa Småbolag, vilket var positivt eftersom den gick mycket bra i början av året när räntorna i Europa sjönk.

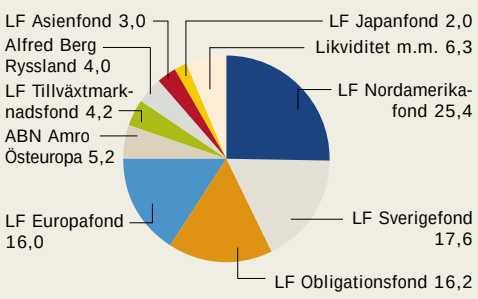
I februari började fonden bygga upp ett innehav i Rysslandsfonden, vilket var lyckat när oljepriserna steg. Senare under våren vände oljepriserna ner och fonden sålde innehav i Rysslandsfonden med vinst. Positivt var också att fonden undvek Japanfonden under perioder då Tokyobörsen föll.

Vår förvaltare föredrog svenska räntor i Obligationsfonden framför europeiska i Euroobligationsfonden. En anledning var att kronans försvagning mot euron bedömdes som tillfällig. Att man i Frankrike och Nederländerna sade nej till den nya EU-konstitutionen stärkte vår förvaltares tro på Obligationsfonden framför Euroobligationsfonden.

Strategi

Konjunkturen mattas av, men ekonomin förblir ganska stark och både aktier och räntor bör ge positiv avkastning. Fonden behåller en större del i aktiefonder än riktvärdet på 75 procent. Vår förvaltare är försiktigt inställd till utvecklingen i Asien och på tillväxtmarknader och väljer fonder med lägre risk. Största aktiefonderna är Nordamerikafonden och Sverigefonden. Räntedelen är placerad i Obligationsfonden.

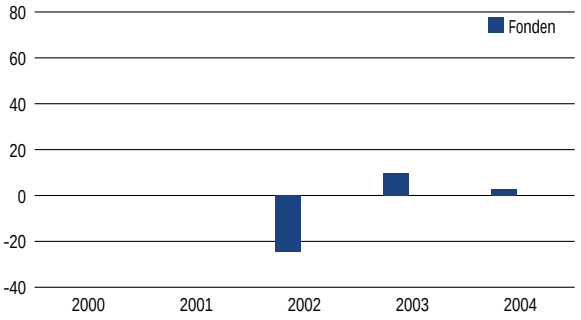
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND NORMAL

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	10,4%	14,4%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	7,4%	10,8%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
LF Nordamerikafond	828 733	126 300	17,7
LF Japanfond	1 164 168	83 370	11,7
Alfred Berg Ryssland	383 786	75 400	10,6
LF Tillväxtmarknadsfond	455 454	68 590	9,6
LF Europafond	200 823	60 280	8,4
LF Sverigefond	95 314	50 135	7,0
LF Obligationsfond	351 281	49 820	7,0
ABN Amro Östeuropa	26 826	47 740	6,7
LF Asienfond	752 998	44 040	6,2
LF Penningmarknadsfond	316 875	32 510	4,6

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
LF Japanfond	1 296 298	90 641	16,8
LF Nordamerikafond	566 047	82 390	15,3
LF Tillväxtmarknadsfond	458 535	68 151	12,6
LF Penningmarknadsfond	557 820	57 411	10,6
ABN Amro Småbolag Europa	167 719	48 739	9,0
Alfred Berg Ryssland	244 984	47 616	8,8
ABN Amro Läkemedel	163 537	44 043	8,2
LF Asienfond	424 500	26 900	5,0
ABN Amro Kina	44 433	24 855	4,6
ABN Amro Östeuropa	8 611	17 516	3,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	-	0,42	0,96	1,24
Utdelningsdatum	-	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	-	75,30	82,06	83,48	93,66
Antal utelöpande andelar	-	1 888 223	3 885 254	7 054 957	8 296 797
Fondförmögenhet mkr	-	142	319	589	777

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	727 904	485 799
Bank och övriga likvida medel	49 477	10 162
Upplupna intäkter	63	8
Övriga fordringar	10	-
Summa tillgångar	777 453	495 968
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 291	- 212
Övriga skulder	- 53	-
Summa skulder	- 345	- 212
Fondförmögenhet (not 2)	777 108	495 756

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	79 577	14 540
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 4)	1 619	- 2 323
Ränteintäkter	197	64
Utdelningar	9 650	7 803
Valutavinster och -förluster, netto	-	0
Summa intäkter	91 043	20 085
Ersättning till fondbolaget	- 1 560	- 994
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 7	- 7
Courtage m m	- 68	-
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 635	- 1 001
Resultat före skatt	89 407	19 084
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	89 407	19 084

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ABN Amro Östeuropa	18 215	2 201,90	SEK	40 107	33 021	5,2%	
Alfred Berg Ryssland	138 802	226,33	SEK	31 415	29 000	4,0%	
LF Asienfond	337 223	69,69	SEK	23 500	19 819	3,0%	
LF Europafond	373 476	333,76	SEK	124 653	110 146	16,0%	
LF Japanfond	205 207	77,39	SEK	15 882	14 676	2,0%	
LF Nordamerikafond	1 174 686	168,24	SEK	197 626	184 358	25,4%	
LF Sverigefond	233 202	586,30	SEK	136 726	109 544	17,6%	
LF Tillväxtmarknadsfond	170 783	190,24	SEK	32 490	26 205	4,2%	
LF Obligationsfond	863 107	145,41	SEK	125 505	121 344	16,2%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				727 904	648 113	93,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				727 904	648 113	93,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				49 205		6,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				777 108		100,0%	100,0%

forts. Fond-i-fond normal

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	588 981	318 843
Andelsutgivning	130 378	167 402
Andelsinlösen	- 22 254	- 5 098
Resultat efter skatt	89 407	19 084
Utdelat till andelsägarna	- 9 405	- 4 475
Fondförmögenhet	**777 108**	**495 756**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	15 796	13 306
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	63 781	1 234
Värdeförändring på aktier m m	**79 577**	**14 540**

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper	2005	2004
Realisationsvinst	113	-
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	1 506	- 2 323
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**1 619**	**- 2 323**

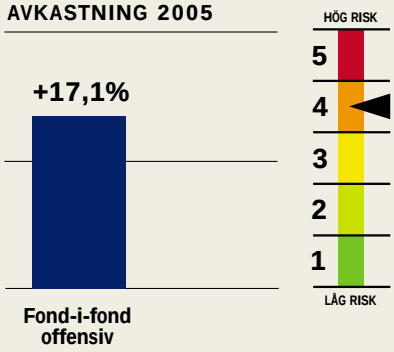
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond normal, org nr 504400-9156.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Svagare krona gynnade Fond-i-fond offensiv

Fond-i-fond offensiv steg med 17,1 procent under det första halvåret och det var främst tack vare att innehaven i utländska aktiefonder ökade i värde när kronan föll.

Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv gav 17,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Fonden har under perioden varit i stort sett fullinvesterad i aktiefonder.

Efter ett par år med fallande dollarkurs repade sig den amerikanska valutan under det första halvåret. Kronan var mycket svag och föll mot de flesta valutor, särskilt mycket mot dollarn. När kronkursen sjunker ökar utländska aktier i värde då kurserna räknas om till svenska kronor. Det är den viktigaste förklaringen till att fonden gav så hög avkastning under perioden.

Exempel på placeringar som bidrog positivt till fondens avkastning är Rysslandsfonden, Östeuropafonden, Tillväxtmarknadsfonden och Sverigefonden. Den svenska börsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden och förutom att flera av bolagen på Stockholmsbörsen presenterade bra rapporter gynnades börsen dessutom av att räntorna sjönk kraftigt.

Mindre högriskfonder

Oro för vikande konjunktur gjorde börserna skakiga under våren och både aktiekurser och obligationsräntor föll. Vår förvaltare har dragit ner risknivån i fonden och under halvåret minskades exponeringen i högriskfonder som Tillväxtmarknadsfonden, Östeuropafonden, Asienfonden och Europa Småbolag. Kinafonden såldes av med vinst.

Sedan årsskiftet har fonden ökat andelen i Nordamerikafonden kraftigt. I början av året var 20 procent placerat i Nordamerikafonden, men vid halvårsskiftet var andelen nästan en tredjedel. Ökningen motiveras bland annat av goda resultatrapporter från det fjärde kvartalet 2004 och fortsatt god tillväxt i landet till följd av det låga ränteläget, även om tillväxten mattats av en del och den amerikanska centralbanken höjt styrräntan för att kyla av ekonomin.

I februari köptes andelar i Rysslandsfonden och på så vis kunde fonden dra nytta av att oljepriserna steg. När oljepriserna senare under våren vände ner såldes innehavet av med vinst.

Strategi

I dag är vår förvaltare försiktigt inställd till utvecklingen i Asien och andra tillväxtmarknader och väljer fonder med lägre risk. Mest positiv är förvaltaren till Nordamerika och Europa som gynnas av låga räntor och där företagen visar fortsatt goda vinster. Vår förvaltare tycker att japanska aktier är attraktivt värderade och har under året byggt upp ett innehav i Japanfonden. De största fonderna är Nordamerikafonden, Europafonden och Sverigefonden.

FONDFAKTA

Startdatum	2002-01-07
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,83 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	1,90%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,95
Transaktionskostnad*	0,02% 80 kSEK
TER**	2,01%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 187,85 kr 12,73 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0359
Plusgiro	101 04 66-9

** Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.*

*** Beräknat enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.*

ANSVARIG FÖRVALTARE

Daan Potjer

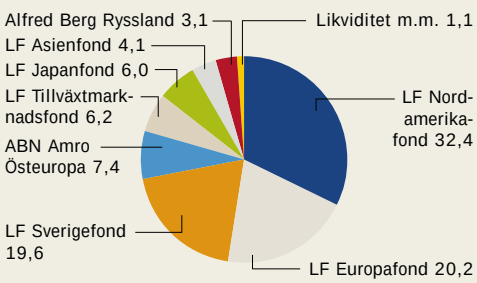
PLACERINGSINRIKTNING

Fond-i-fond offensiv placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt allt i aktiefonder. Jämförelseindex saknas.

Handel med optioner och terminer

Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

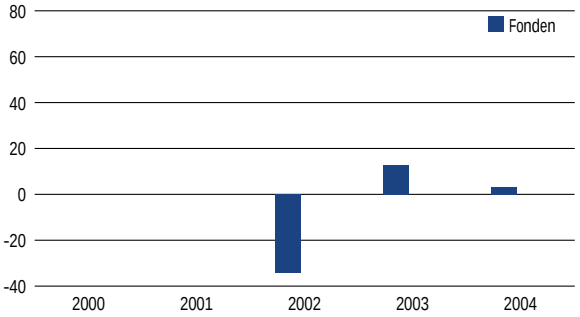
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND OFFENSIV

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	12,4%	13,1%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	9,4%	15,8%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
LF Nordamerikafond	925 847	142 410	20,7
LF Japanfond	1 525 259	109 500	15,9
LF Tillväxtmarknadsfond	434 605	65 530	9,5
LF Europafond	217 640	65 500	9,5
Alfred Berg Ryssland	319 581	62 050	9,0
LF Asienfond	866 319	50 430	7,3
ABN Amro Österuropa	26 561	46 670	6,8
LF Sverigefond	86 527	45 660	6,6
ABN Amro Småbolag Europa	147 019	38 180	5,6
ABN Amro Kina	47 213	25 760	3,7

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
LF Japanfond	1 570 217	109 523	21,3
LF Nordamerikafond	453 274	66 150	12,9
ABN Amro Småbolag Europa	226 329	65 296	12,7
LF Tillväxtmarknadsfond	436 105	63 985	12,5
ABN Amro Läkemedel	177 245	47 123	9,2
Alfred Berg Ryssland	225 432	43 717	8,5
LF Asienfonden	470 466	29 820	5,8
ABN Amro Österuropa	14 876	28 700	5,6
ABN Amro Kina	47 213	26 893	5,2
ABN Amro Teknik	63 912	15 469	3,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	-	0,38	0,58	0,83
Utdelningsdatum	-	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	-	65,59	73,45	75,14	87,07
Antal utelöpande andelar	-	1 728 875	3 657 119	6 924 643	8 014 772
Fondförmögenhet mkr	-	113	269	520	698

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	690 218	441 101
Bank och övriga likvida medel	7 906	5 881
Upplupna intäkter	18	17
Övriga fordringar	-	3 000
Summa tillgångar	698 143	449 999
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 251	- 186
Övriga skulder	- 14	-
Summa skulder	- 265	- 186
Fondförmögenhet (not 2)	697 878	449 813

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	92 352	15 922
Ränteintäkter	76	77
Utdelningar	5 858	4 110
Valutavinster och -förluster, netto	-	0
Summa intäkter	98 285	20 109
Ersättning till fondbolaget	- 1 335	- 848
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 7	- 7
Courtage m m	- 80	-
Övriga kostnader	0	-
Summa kostnader	- 1 423	- 855
Resultat före skatt	96 863	19 254
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	96 863	19 254

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ABN Amro Österuropa	23 426	2 201,90	SEK	51 581	39 770	7,4%	
Alfred Berg Ryssland	94 149	226,33	SEK	21 309	19 700	3,1%	
LF Asienfond	406 195	69,69	SEK	28 306	23 725	4,1%	
LF Europafond	422 126	333,76	SEK	140 891	124 912	20,2%	
LF Japanfond	545 399	77,39	SEK	42 210	39 251	6,0%	
LF Nordamerikafond	1 343 730	168,24	SEK	226 065	212 408	32,4%	
LF Sverigefond	233 252	586,30	SEK	136 755	107 829	19,6%	
LF Tillväxtmarknadsfond	226 560	190,24	SEK	43 101	34 525	6,2%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				690 218	602 121	98,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER				690 218	602 121	98,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				7 660		1,1%	
FONDFÖRMÖGENHET				697 878		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND OFFENSIV

forts. Fond-i-fond offensiv

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	520 342	268 614
Andelsutgivning	109 692	171 519
Andelsinlösen	- 22 884	- 6 977
Resultat efter skatt	96 863	19 254
Utdelat till andelsägarna	- 6 135	- 2 597
Fondförmögenhet	**697 878**	**449 813**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	19 443	14 331
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	72 908	1 592
Värdeförändring på aktier m m	**92 352**	**15 922**

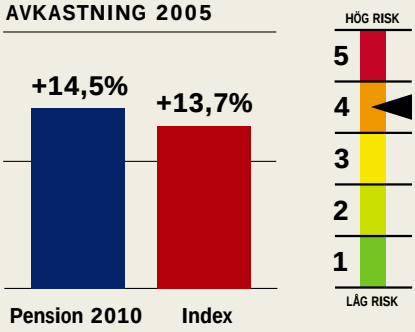
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond-offensiv, org nr 504400-9214.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 14,4%

FONDFAKTA

Startdatum	1998-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,73 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,79
Transaktionskostnad	0,10% 919 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,44 kr 3,02 kr
Omsättning via närstående institut i %	10,48%
PPM-nr	850 602

ANSVARIG FÖRVALTARE

Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING

Pension 2010 är en generationsfond. Aktiedelen håller på att justeras ner och i år hade fonden som riktvärde att ha 25% i räntebärande värdepapper och 75% i aktier. Jämförelseindex består av 50% Morgan Stanley världsindex (exkl Sverige), 25% Handelsbankens Obligationsindex, 20% Stockholmsbörsens index SBX och 5% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Svag krona bra för Pension 2010

Pension 2010 är anpassad för dig som går i pension kring 2010 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Fonden har börjat nedtrappningen av andelen i aktier och steg med 14,5 procent.

Länsförsäkringar Pension 2010 gav 14,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 13,7 procent.

Fonden har en betydande del i svenska aktier och gynnades av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fondens största innehav finns i nordamerikanska aktier. De svenska obligationsräntorna sjönk kraftigt under perioden, vilket gjorde att fondens ränteplaceringar gav bra avkastning.

Orolig börs

Börshumöret var gott i början av året till följd av bra bolagsrapporter, låga räntor och sjunkande inflation. I april spreds en oro om vikande konjunktur, ökad inflation och stigande energipriser och både aktiekurser och obligationsräntor dök. I maj och juni vände börserna åter upp.

Under perioden var fonden överviktad i aktier och kunde på så sätt dra nytta av stigande aktiekurser. Positivt jämfört med index var att fonden valde att undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. När den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan gjorde vår förvaltare bedömningen att det skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och leda till högre låneräntor. Den vinst fonden gjorde genom att vara underviktad på tillväxtmarknader kompenserade för att fonden var underviktad i svenska räntor och därmed inte fullt ut kunde dra nytta av att ränteplaceringarna ökade i värde när de svenska obligationsräntorna sjönk.

Strategi

Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden fortsätter att vara överviktad i aktier.

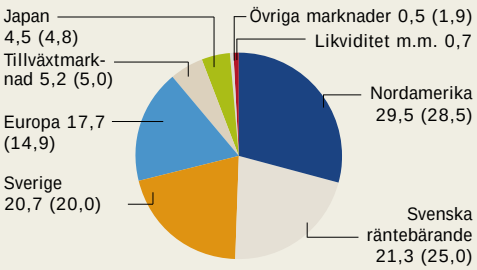
Pension 2010 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2010. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. I år är riktvärdet för Pension 2010 att ha 75 procent i aktier och 25 procent i svenska räntebärande värdepapper.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	41 704	3,5
Hennes & Mauritz, B	18 692	1,6
Nordea Bank AB	17 891	1,5
AstraZeneca SDB	16 846	1,4
Svenska Handelsbanken, A	13 540	1,2
Glaxo Smithkline	13 129	1,1
Bank of America Corp	12 742	1,1
Exxon Mobil Corp	12 274	1,0
Citigroup	12 140	1,0
Vodafone	11 477	1,0

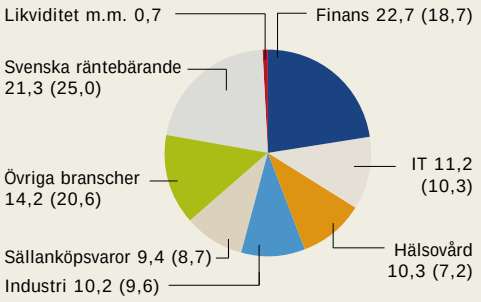
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



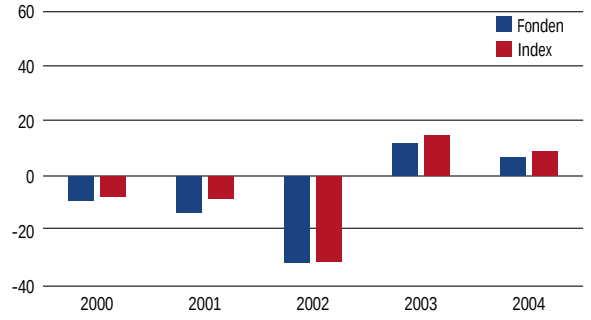
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

Index anges inom parantes

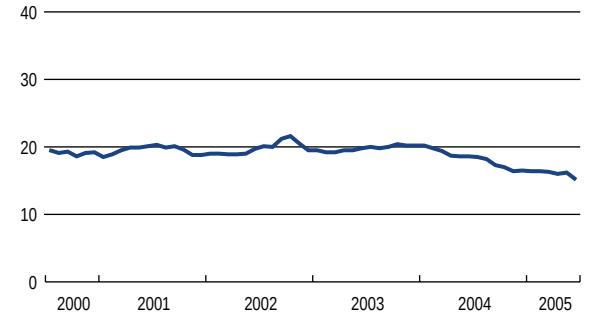


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	15,0%	16,6%	-26,9%
Avkastning index	15,1%	20,9%	-18,0%
Volatilitet fond	7,9%	15,2%	17,1%
Volatilitet index	7,7%	14,5%	15,8%
Aktiv risk	2,1%	1,8%	2,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	37 600	23 902	2,6
AstraZeneca SDB	46 995	14 156	1,5
TeliaSonera	325 780	11 726	1,3
Ericsson LM, B	485 710	10 247	1,1
Time Warner	73 000	9 329	1,0
Nordea Bank AB	137 000	8 464	0,9
Sumitomo Mitsui Financial Group	177	8 265	0,9
Bank of America Corp	18 500	7 839	0,8
Glaxo Smithkline	45 900	7 579	0,8
Best Buy Co Inc	18 600	7 233	0,8

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	721 070	15 499	2,0
Tempelton Emerging Market UK Inv Trust	449 500	8 890	1,2
ENI	48 500	8 187	1,1
Barclays	116 000	8 164	1,1
Sandvik	30 000	8 083	1,1
CVS Corp	26 300	8 040	1,0
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	6 240	7 953	1,0
Coca-Cola Co	26 700	7 816	1,0
Bank of America Corp	23 600	7 666	1,0
Electrolux, B	55 210	7 652	1,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,85	2,67	2,34	2,38	2,73
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	148,91	99,95	108,92	113,68	127,19
Antal utelöpande andelar	3 366 193	4 639 820	6 379 872	7 871 132	9 250 486
Fondförmögenhet mkr	501	464	695	895	1 177

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 163 256	874 446
Bank och övriga likvida medel	7 747	22 046
Upplupna intäkter	5 128	2 831
Övriga fordringar	3 410	534
Summa tillgångar	1 179 540	899 858
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 435	- 368
Övriga skulder	- 2 516	- 1 064
Summa skulder	- 2 951	- 1 432
Fondförmögenhet (not 2)	1 176 590	898 425

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	126 010	35 183
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 4)	6 466	- 337
Ränteintäkter	5 373	3 424
Utdelningar	12 247	9 143
Valutavinster och -förluster, netto	- 267	90
Summa intäkter	149 830	47 503
Ersättning till fondbolaget	- 2 364	- 1 911
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 82	- 92
Courtage m m	- 919	- 1 639
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 3 365	- 3 643
Resultat före skatt	146 465	43 860
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	146 465	43 860

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					5 609	3 858	0,5%	1,9%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	99 000	56,25	HKD	5 609	3 858	0,5%	
EUROPA					208 154	181 341	17,7%	14,9%
Adecco	Industri	10 000	58,50	CHF	3 571	3 896	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	292	16,60	EUR	46	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	53 800	13,14	EUR	6 692	6 526	0,6%	
AXA	Finans	42 400	20,88	EUR	8 381	6 667	0,7%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 000	37,85	EUR	4 300	3 874	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	47 200	716,01	GBP	4 746	4 200	0,4%	
BNP Paribas, Paris	Finans	5 400	56,95	EUR	2 911	2 691	0,2%	
British Gas	Energi	88 000	461,25	GBP	5 700	3 910	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	53 400	527,65	GBP	3 957	4 790	0,3%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	4 800	57,85	EUR	2 629	2 751	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	57 000	15,32	EUR	8 267	7 788	0,7%	
France Telecom	Telekom	25 400	24,21	EUR	5 821	4 853	0,5%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	68 775	1 359,35	GBP	13 129	11 742	1,1%	
ING Group	Finans	36 200	23,36	EUR	8 005	6 864	0,7%	
Man Group	Finans	19 800	1 447,00	GBP	4 023	3 611	0,3%	
Nestle	Dagligvaror	4 342	327,75	CHF	8 687	8 517	0,7%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	16 300	1 515,00	GBP	3 468	3 462	0,3%	
Nokia	IT	52 700	13,93	EUR	6 950	5 636	0,6%	
Novartis	Hälsovård	29 808	61,15	CHF	11 126	10 015	0,9%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	1 120	625,75	EUR	6 635	5 709	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	5 109	72,70	EUR	3 516	2 486	0,3%	
Roche Holding, Genussscheine	Hälsovård	9 800	162,60	CHF	9 727	6 809	0,8%	
Royal Bank of Scotland	Finans	27 500	1 694,00	GBP	6 542	6 059	0,6%	
SAP	IT	5 500	144,01	EUR	7 498	6 467	0,6%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	14 300	78,80	CHF	6 878	6 579	0,6%	
Siemens	Industri	7 300	60,67	EUR	4 193	3 282	0,4%	
Statoil	Energi	47 700	133,50	NOK	7 620	4 730	0,6%	
Stora Enzo, R	Råvaror	25 800	10,59	EUR	2 587	2 691	0,2%	

Forts. nästa sida

forts. Pension 2010

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Syngenta (CH)	Råvaror	5 300	131,50	CHF	4 254	3 981	0,4%	
TDC	Telekom	21 000	261,00	DKK	6 962	5 670	0,6%	
Total	Energi	5 232	195,80	EUR	9 698	7 251	0,8%	
UBS	Finans	13 300	100,50	CHF	8 159	6 802	0,7%	
Vodafone	Telekommunikation	593 057	137,81	GBP	11 477	11 026	1,0%	
JAPAN					52 839	49 523	4,5%	4,8%
Aiful Corp	Finans	8 700	8 270,00	JPY	5 086	4 347	0,4%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	31 000	1 235,00	JPY	2 706	2 636	0,2%	
Canon	IT	16 400	5 840,00	JPY	6 770	6 003	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	50 000	1 787,00	JPY	6 316	5 630	0,5%	
Hoya Corp	IT	5 800	12 800,00	JPY	5 248	3 990	0,4%	
NEC Electronics Corp	IT	10 200	5 000,00	JPY	3 605	4 893	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	51 000	1 098,00	JPY	3 958	4 383	0,3%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	74 000	510,00	JPY	2 668	2 730	0,2%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	177	750 000,00	JPY	9 384	8 248	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	9 200	5 220,00	JPY	3 395	3 169	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	140 000	374,00	JPY	3 701	3 495	0,3%	
NORDAMERIKA					346 582	301 963	29,5%	28,5%
Accenture	IT	31 200	22,67	USD	5 538	5 062	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	15 000	65,30	USD	7 670	6 051	0,7%	
American Intl Group	Finans	7 400	58,55	USD	3 393	3 073	0,3%	
Amgen	Hälsovård	17 100	60,98	USD	8 165	7 609	0,7%	
Apollo Group	Industri	8 300	78,62	USD	5 110	4 494	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	35 300	46,10	USD	12 742	10 957	1,1%	
Barr Laboratories	Hälsovård	12 600	49,44	USD	4 878	4 518	0,4%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	12 000	69,67	USD	6 546	4 655	0,6%	
Biomet	Hälsovård	10 000	35,19	USD	2 755	2 906	0,2%	
Block (H&R)	Industri	11 200	58,63	USD	5 142	4 146	0,4%	
Burlington Resources Inc	Energi	13 900	55,67	USD	6 059	4 423	0,5%	
Capital One Financial	Finans	10 000	78,88	USD	6 177	5 218	0,5%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	17 500	44,53	USD	6 102	4 813	0,5%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	16 800	55,13	USD	7 252	5 707	0,6%	
Cendant Corp	Industri	35 100	22,25	USD	6 115	5 449	0,5%	
Cisco Systems	IT	63 700	19,43	USD	9 691	10 406	0,8%	
Citigroup	Finans	33 050	46,91	USD	12 140	11 923	1,0%	
Danaher Corp	Industri	10 600	52,19	USD	4 332	3 966	0,4%	
Dell	IT	28 800	39,77	USD	8 969	7 562	0,8%	
Ecolab Inc	Råvaror	11 900	32,11	USD	2 992	2 849	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	26 900	58,27	USD	12 274	9 433	1,0%	
First Data Corp	IT	14 000	40,00	USD	4 385	4 192	0,4%	
General Electric Co	Industri	27 800	35,15	USD	7 652	7 057	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	14 300	30,46	USD	3 411	2 836	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	14 000	43,80	USD	4 802	3 381	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	18 300	76,11	USD	10 906	8 511	0,9%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	35 850	39,85	USD	11 187	10 264	1,0%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	16 200	72,48	USD	9 194	7 757	0,8%	
Intuit	IT	9 900	45,29	USD	3 511	2 674	0,3%	
Investors Financial Services	Finans	6 500	38,09	USD	1 939	2 177	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	11 500	65,57	USD	5 904	5 512	0,5%	
Masco Corp	Industri	13 100	31,74	USD	3 256	3 074	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	12 500	51,75	USD	5 065	4 936	0,4%	
Merrill Lynch & Co	Finans	11 600	55,72	USD	5 061	5 046	0,4%	
Microsoft Corp	IT	36 900	25,11	USD	7 255	8 729	0,6%	
Northrop Grumman	Industri	8 600	55,91	USD	3 765	3 098	0,3%	
Occidental Petroleum	Energi	8 600	78,27	USD	5 271	3 080	0,4%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	11 000	80,41	USD	6 926	6 721	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	66 700	13,43	USD	7 014	6 725	0,6%	
Pfizer	Hälsovård	14 600	27,69	USD	3 166	4 160	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	27 100	53,47	USD	11 346	10 520	1,0%	
Prudential Equity Group	Finans	11 000	66,20	USD	5 702	3 593	0,5%	
Schlumberger	Energi	5 900	76,42	USD	3 531	2 907	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	16 500	39,94	USD	5 160	4 474	0,4%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	65 400	16,83	USD	8 619	8 341	0,7%	
TXU Corp	Kraft	12 400	83,67	USD	8 124	5 564	0,7%	
Tyco Intl	Industri	26 500	29,39	USD	6 099	6 298	0,5%	
United Health Grp	Hälsovård	23 000	53,41	USD	9 619	5 700	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	19 400	52,05	USD	7 907	6 044	0,7%	
Washington Mutual	Finans	17 800	40,93	USD	5 705	5 563	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	11 200	70,76	USD	6 206	5 063	0,5%	
Wyeth	Hälsovård	18 600	44,33	USD	6 456	7 012	0,5%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	20 500	52,32	USD	8 398	5 734	0,7%	
SVERIGE					243 094	205 383	20,7%	20,0%
ABB (SDB)	Industri	51 990	51,25	SEK	2 664	2 127	0,2%	
Alfa Laval AB	Industri	9 784	112,50	SEK	1 101	864	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	81 121	100,50	SEK	8 153	8 341	0,7%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	51 834	325,00	SEK	16 846	16 479	1,4%	
Atlas Copco, A	Industri	12 500	124,00	SEK	1 550	1 503	0,1%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	3 657	346,00	SEK	1 265	1 064	0,1%	
Axfood	Dagligvaror	3 288	196,00	SEK	644	560	0,1%	
Billerud	Råvaror	5 700	93,75	SEK	534	651	0,0%	
Capio	Hälsovård	9 003	115,00	SEK	1 035	617	0,1%	
Carnegie	Finans	8 300	92,50	SEK	768	696	0,1%	
Castellum	Finans	5 707	318,00	SEK	1 815	764	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	32 964	166,00	SEK	5 472	5 095	0,5%	
Elekta, B	Hälsovård	3 210	323,00	SEK	1 037	436	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	20 686	89,00	SEK	1 841	1 344	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	1 641 872	25,40	SEK	41 704	34 257	3,5%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Fabege AB	Finans	9 240	170,00	SEK	1 571	593	0,1%	
Föreningssparbanken, A	Finans	59 123	171,50	SEK	10 140	8 812	0,9%	
Gambro, A	Hälsovård	22 468	104,00	SEK	2 337	1 545	0,2%	
Gambro, B	Hälsovård	7 674	104,00	SEK	798	406	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	19 660	106,00	SEK	2 084	1 054	0,2%	
Gunnebo	Industri	3 180	72,25	SEK	230	242	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	68 093	274,50	SEK	18 692	13 406	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	5 831	212,00	SEK	1 236	1 314	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	19 557	156,00	SEK	3 051	2 417	0,3%	
Investor, B	Finans	69 250	106,50	SEK	7 375	5 577	0,6%	
JM AB	Industri	3 347	254,50	SEK	852	585	0,1%	
Kinnevik B	Finans	27 025	66,00	SEK	1 784	1 497	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	2 722	317,00	SEK	863	511	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	6 547	240,00	SEK	1 571	1 030	0,1%	
Nokia (SDB)	IT	20 195	131,50	SEK	2 656	2 289	0,2%	
Nordea Bank AB	Finans	252 876	70,75	SEK	17 891	14 025	1,5%	
OMX AB	Finans	11 734	89,50	SEK	1 050	1 231	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	6 300	176,00	SEK	1 109	1 007	0,1%	
Sandvik	Industri	10 049	292,00	SEK	2 934	2 399	0,2%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	11 025	4,42	SEK	49	-	0,0%	
SAS	Industri	8 917	67,00	SEK	597	539	0,1%	
SCA, B	Råvaror	24 205	249,50	SEK	6 039	6 518	0,5%	
Scania, B	Industri	11 540	286,50	SEK	3 306	2 875	0,3%	
SEB, A	Finans	48 601	130,50	SEK	6 342	4 859	0,5%	
Securitas, B	Industri	71 020	132,00	SEK	9 375	8 621	0,8%	
Skandia	Finans	117 804	42,90	SEK	5 054	6 287	0,4%	
Skanska, B	Industri	43 783	96,25	SEK	4 214	3 133	0,4%	
SSAB, A	Råvaror	6 119	180,00	SEK	1 101	711	0,1%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	18 334	100,00	SEK	1 833	1 793	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	84 626	160,00	SEK	13 540	12 198	1,2%	
Swedish Match	Dagligvaror	36 400	88,75	SEK	3 231	2 831	0,3%	
Tele2, B	Telekom	34 982	74,00	SEK	2 589	3 149	0,2%	
Teleca, B	IT	12 530	36,80	SEK	461	506	0,0%	
TeliaSonera	Telekom	197 370	36,80	SEK	7 263	7 181	0,6%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	184 250	0,76	SEK	141	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	9 522	237,00	SEK	2 257	2 057	0,2%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	11 219	116,50	SEK	1 307	1 105	0,1%	
Volvo, B	Industri	27 153	319,50	SEK	8 675	5 410	0,7%	
WM-Data, B	IT	53 937	19,80	SEK	1 068	871	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					60 937	43 655	5,2%	4,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	611 061	87,85	GBP	7 538	5 372	0,6%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	58 880	33,95	USD	15 651	7 034	1,3%	
IShares MSCI Em M Ind.Fund	Finans	33 860	71,82	USD	19 042	18 538	1,6%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	25 900	18,15	USD	3 681	2 204	0,3%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	552 803	193,55	GBP	15 025	10 507	1,3%	

Not 1 Värdepapper		Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE					246 041	239 146	20,9%	25,0%
NB Hypotek lån 5515 5,75%	Bostad	1 000 000	1,62	SEK	1 009	1 043	0,1%	
NB Hypotek lån 5517 6%	Bostad	9 000 000	1,95	SEK	9 779	9 575	0,8%	
NB Hypotek lån 5518 4,5%	Bostad	2 000 000	2,21	SEK	2 140	2 140	0,2%	
SBAB lån 121 5%	Bostad	13 000 000	1,98	SEK	13 591	13 518	1,2%	
SEB bolån nr 559 5,25%	Bostad	6 000 000	1,87	SEK	6 382	6 228	0,5%	
SEB bolån nr 560 4,75%	Bostad	16 000 000	2,14	SEK	17 182	16 827	1,5%	
Spintab lån 168 6%	Bostad	10 000 000	2,35	SEK	11 308	11 288	1,0%	
Spintab lån 173 5%	Bostad	11 000 000	2,14	SEK	11 891	11 499	1,0%	
Stadshypotek lån 1566 6%	Bostad	2 000 000	1,96	SEK	2 173	2 144	0,2%	
Stadshypotek lån 1568 6%	Bostad	3 000 000	2,33	SEK	3 386	3 320	0,3%	
Stadshypotek lån 1569 6%	Bostad	8 000 000	2,50	SEK	9 163	9 138	0,8%	
Stadshypotek lån 1569 6%	Bostad	8 000 000	2,65	SEK	9 286	9 294	0,8%	
Statsobl 1037 8%	Staten	2 000 000	1,83	SEK	2 253	2 268	0,2%	
Statsobl 1040 6,5%	Staten	7 000 000	1,99	SEK	7 862	7 805	0,7%	
Statsobl 1041 6,75%	Staten	13 900 000	2,90	SEK	18 023	17 233	1,5%	
Statsobl1043 5%	Staten	9 000 000	2,15	SEK	9 870	9 639	0,8%	
Statsobl 1045 5,25%	Staten	22 500 000	2,53	SEK	25 711	25 487	2,2%	
Statsobl 1046 5,5%	Staten	22 000 000	2,74	SEK	25 945	24 418	2,2%	
Statsobl 1047 5%	Staten	14 500 000	3,15	SEK	17 732	16 319	1,5%	
Statsobl 1048 4%	Staten	26 000 000	2,32	SEK	27 807	27 245	2,4%	
Statsobl 1049 4,5%	Staten	12 000 000	3,00	SEK	13 548	12 720	1,2%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 163 256	1 024 868	98,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 163 256	1 024 868	98,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					13 334		1,1%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 176 590		100,0%	100,0%

forts. Pension 2010

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	894 826	694 881
Andelsutgivning	194 426	191 560
Andelsinlösen	- 35 466	- 14 568
Resultat efter skatt	146 465	43 860
Utdelat till andelsägarna	- 23 661	- 17 308
Fondförmögenhet	1 176 590	898 425

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	13 973	23 720
Realisationsförlust	- 6 342	- 23 716
Orealiserade värdeförändringar	118 379	35 179
Värdeförändring på aktier m m	126 010	35 183

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper	2005	2004
Realisationsvinst	1 580	55
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	4 886	- 392
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	6 466	- 337

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2010, org nr 504400-4520.

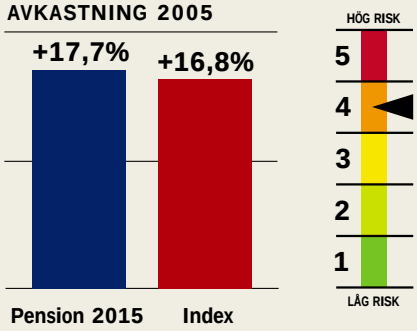
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

17,7 procent upp för Pension 2015

Pension 2015 är anpassad för dig som går i pension kring 2015 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,7 procent.

Länsförsäkringar Pension 2015 gav 17,7 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2015 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2015. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. I Pension 2015 börjar nedtrappningen 2006.

FONDFAKTA

Startdatum	1998-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,17 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,18% 1 057 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,63 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	2,62%
PPM-nr	814 772

ANSVARIG FÖRVALTARE

Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING

Pension 2015 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer

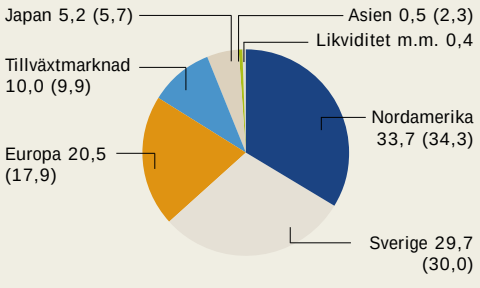
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	63 133	5,1
Hennes & Mauritz, B	28 055	2,3
Nordea Bank AB	27 093	2,2
AstraZeneca SDB	25 594	2,1
Svenska Handelsbanken, A	20 317	1,6
Glaxo Smithkline	15 817	1,3
Föreningssparbanken, A	15 356	1,2
Bank of America Corp	15 342	1,2
Exxon Mobil Corp	14 646	1,2
Citigroup	14 619	1,2

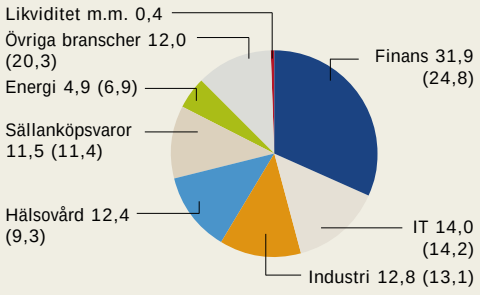
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



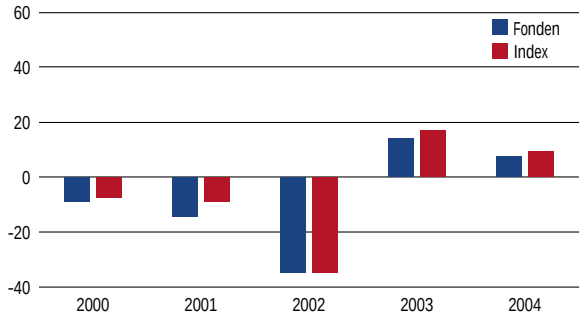
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

Index anges inom parantes

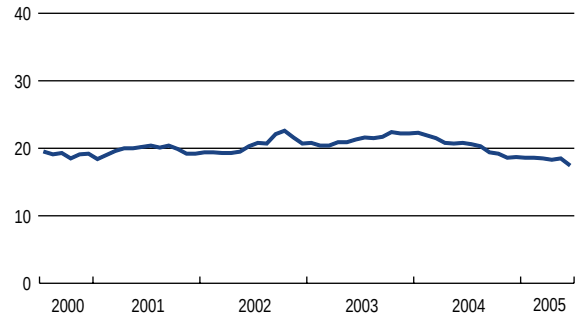


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	18,0%	20,0%	-27,1%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,5%	18,8%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,6%	1,8%	2,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	54 100	37 190	6,1
AstraZeneca SDB	67 725	20 321	3,3
TeliaSonera	439 780	15 769	2,6
Ericsson LM, B	691 260	14 931	2,4
Nordea Bank AB	186 330	11 544	1,9
Time Warner	86 500	11 054	1,8
Föreningssparbanken, A	65 150	10 668	1,7
SCA, B	38 510	10 341	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group	209	9 739	1,6
Schweiz Rueckversicherung	18 800	8 716	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	799 900	17 362	3,8
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	13 070	17 170	3,8
ENI	67 200	11 314	2,5
Sandvik	39 380	10 577	2,3
Stora Enzo R SDB	96 460	9 799	2,1
Electrolux, B	69 600	9 654	2,1
Barclays	132 000	9 291	2,0
Coca-Cola Co	30 200	8 841	1,9
CVS Corp	27 300	8 319	1,8
Renault S.A	13 400	8 317	1,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,82	2,51	1,94	1,92	2,17
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	147,10	94,59	105,58	111,33	128,54
Antal utelöpande andelar	3 433 952	4 728 100	6 617 954	8 157 109	9 587 181
Fondförmögenhet mkr	505	447	699	908	1 232

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 226 943	905 484
Bank och övriga likvida medel	5 165	7 978
Upplupna intäkter	7	11
Övriga fordringar	4 668	3 454
Summa tillgångar	1 236 782	916 927
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 454	- 374
Övriga skulder	- 4 003	- 2 945
Summa skulder	- 4 457	- 3 319
Fondförmögenhet (not 2)	1 232 325	913 609

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	168 774	42 157
Ränteintäkter	61	103
Utdelningar	16 371	11 438
Valutavinster och -förluster, netto	- 193	- 22
Summa intäkter	185 012	53 676
Ersättning till fondbolaget	- 2 445	- 1 954
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 95	- 99
Courtage m m	- 1 057	- 1 827
Övriga kostnader	0	- 6
Summa kostnader	- 3 597	- 3 886
Resultat före skatt	181 415	49 790
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	181 415	49 790

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					6 346	4 366	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	112 000	56,25	HKD	6 346	4 366	0,5%	
EUROPA					252 363	220 579	20,5%	17,9%
Adecco	Industri	11 800	58,50	CHF	4 214	4 587	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	320	16,60	EUR	50	8	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	66 600	13,14	EUR	8 285	8 048	0,7%	
AXA	Finans	47 900	20,88	EUR	9 468	7 529	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	13 700	37,85	EUR	4 909	4 530	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	55 900	716,01	GBP	5 621	4 974	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	6 500	56,95	EUR	3 504	3 240	0,3%	
British Gas	Energi	105 000	461,25	GBP	6 801	4 697	0,6%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	63 200	527,65	GBP	4 683	5 639	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	5 700	57,85	EUR	3 122	3 267	0,3%	
Deutsche Telekom	Telekom	75 200	15,32	EUR	10 906	10 330	0,9%	
France Telecom	Telekom	30 600	24,21	EUR	7 013	5 850	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	82 859	1 359,35	GBP	15 817	14 366	1,3%	
ING Group	Finans	43 600	23,36	EUR	9 642	8 268	0,8%	
Man Group	Finans	23 400	1 447,00	GBP	4 755	4 268	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	5 229	327,75	CHF	10 461	10 298	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	23 800	1 515,00	GBP	5 063	5 057	0,4%	
Nokia	IT	63 400	13,93	EUR	8 361	6 767	0,7%	
Novartis	Hälsovård	35 927	61,15	CHF	13 410	12 152	1,1%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	1 330	625,75	EUR	7 879	6 777	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	6 070	72,70	EUR	4 178	2 952	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	11 800	162,60	CHF	11 712	8 452	1,0%	
Royal Bank of Scotland	Finans	32 800	1 694,00	GBP	7 803	7 248	0,6%	
SAP	IT	6 600	144,01	EUR	8 998	7 730	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	18 800	78,80	CHF	9 043	8 698	0,7%	
Siemens	Industri	8 800	60,67	EUR	5 054	4 051	0,4%	
Statoil	Energi	57 500	133,50	NOK	9 185	5 737	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	30 900	10,59	EUR	3 098	3 223	0,3%	
Syngenta (CH)	Råvaror	6 200	131,50	CHF	4 977	4 660	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2015

forts. Pension 2015

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	24 900	261,00	DKK	8 255	6 772	0,7%	
Total	Energi	6 725	195,80	EUR	12 465	9 107	1,0%	
UBS	Finans	16 000	100,50	CHF	9 815	8 303	0,8%	
Vodafone	Telekommunikation	713 942	137,81	GBP	13 817	12 995	1,1%	
JAPAN					63 733	59 817	5,2%	5,7%
Aiful Corp	Finans	10 350	8 270,00	JPY	6 051	5 185	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	37 000	1 235,00	JPY	3 230	3 146	0,3%	
Canon	IT	18 500	5 840,00	JPY	7 637	6 747	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	65 000	1 787,00	JPY	8 211	7 324	0,7%	
Hoya Corp	IT	7 000	12 800,00	JPY	6 334	4 875	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	12 100	5 000,00	JPY	4 277	5 777	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	69 000	1 098,00	JPY	5 356	5 915	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	88 000	510,00	JPY	3 173	3 247	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	209	750 000,00	JPY	11 081	9 720	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	10 900	5 220,00	JPY	4 022	3 760	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	165 000	374,00	JPY	4 362	4 120	0,4%	
NORDAMERIKA					415 875	361 265	33,7%	34,3%
Accenture	IT	37 200	22,67	USD	6 603	6 056	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	18 000	65,30	USD	9 204	7 306	0,7%	
American Intl Group	Finans	8 800	58,55	USD	4 034	3 654	0,3%	
Amgen	Hälsovård	20 300	60,98	USD	9 693	9 065	0,8%	
Apollo Group	Industri	9 600	78,62	USD	5 910	5 201	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	42 500	46,10	USD	15 342	13 175	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	14 900	49,44	USD	5 768	5 291	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	14 200	69,67	USD	7 747	5 545	0,6%	
Biomet	Hälsovård	12 400	35,19	USD	3 417	3 344	0,3%	
Block (H&R)	Industri	13 000	58,63	USD	5 968	4 713	0,5%	
Burlington Resources Inc	Energi	16 700	55,67	USD	7 280	5 333	0,6%	
Capital One Financial	Finans	12 500	78,88	USD	7 721	6 558	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	20 700	44,53	USD	7 218	5 690	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	19 900	55,13	USD	8 591	6 762	0,7%	
Cendant Corp	Industri	42 300	22,25	USD	7 370	6 570	0,6%	
Cisco Systems	IT	75 500	19,43	USD	11 487	12 551	0,9%	
Citigroup	Finans	39 800	46,91	USD	14 619	14 286	1,2%	
Danaher Corp	Industri	12 600	52,19	USD	5 149	4 714	0,4%	
Dell	IT	35 600	39,77	USD	11 086	9 294	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	14 400	32,11	USD	3 621	3 447	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	32 100	58,27	USD	14 646	11 230	1,2%	
First Data Corp	IT	16 700	40,00	USD	5 231	4 993	0,4%	
General Electric Co	Industri	32 900	35,15	USD	9 055	8 341	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	16 900	30,46	USD	4 031	3 351	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	16 700	43,80	USD	5 728	4 033	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	22 000	76,11	USD	13 111	10 325	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	43 250	39,85	USD	13 496	12 282	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	19 500	72,48	USD	11 067	9 171	0,9%	
Intuit	IT	11 800	45,29	USD	4 185	3 187	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	7 800	38,09	USD	2 326	2 613	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	13 600	65,57	USD	6 983	6 518	0,6%	
Masco Corp	Industri	15 600	31,74	USD	3 877	3 657	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	16 400	51,75	USD	6 646	6 378	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	15 300	55,72	USD	6 675	6 696	0,5%	
Microsoft Corp	IT	43 700	25,11	USD	8 592	10 018	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	10 000	55,91	USD	4 378	3 602	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	10 400	78,27	USD	6 374	3 758	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	13 100	80,41	USD	8 248	7 944	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	80 300	13,43	USD	8 444	8 139	0,7%	
Pfizer	Hälsovård	17 220	27,69	USD	3 734	4 761	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	32 100	53,47	USD	13 440	12 481	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	13 250	66,20	USD	6 868	4 363	0,6%	
Schlumberger	Energi	7 000	76,42	USD	4 189	3 449	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	19 700	39,94	USD	6 161	5 342	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	78 800	16,83	USD	10 385	10 050	0,8%	
TXU Corp	Kraft	14 600	83,67	USD	9 565	6 428	0,8%	
Tyco Intl	Industri	34 200	29,39	USD	7 871	8 134	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	27 700	53,41	USD	11 585	6 738	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	23 200	52,05	USD	9 456	7 239	0,8%	
Washington Mutual	Finans	21 100	40,93	USD	6 762	6 590	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	13 200	70,76	USD	7 314	5 967	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	22 100	44,33	USD	7 671	8 313	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	24 300	52,32	USD	9 955	6 619	0,8%	
SVERIGE					365 984	310 566	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	74 280	51,25	SEK	3 807	3 011	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	14 380	112,50	SEK	1 618	1 268	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	121 669	100,50	SEK	12 228	12 557	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	78 751	325,00	SEK	25 594	24 958	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	18 700	124,00	SEK	2 319	2 248	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	5 424	346,00	SEK	1 877	1 590	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	5 669	196,00	SEK	1 111	1 042	0,1%	
Billerud	Råvaror	8 800	93,75	SEK	825	960	0,1%	
Capio	Hälsovård	12 840	115,00	SEK	1 477	968	0,1%	
Carnegie	Finans	13 690	92,50	SEK	1 266	1 164	0,1%	
Castellum	Finans	7 961	318,00	SEK	2 532	1 186	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	49 769	166,00	SEK	8 262	7 706	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	5 000	323,00	SEK	1 615	748	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	29 968	89,00	SEK	2 667	2 013	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	2 485 539	25,40	SEK	63 133	52 364	5,1%	
Fabege AB	Finans	13 745	170,00	SEK	2 337	977	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	89 542	171,50	SEK	15 356	13 484	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	30 930	104,00	SEK	3 217	2 119	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	12 581	104,00	SEK	1 308	666	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	28 906	106,00	SEK	3 064	1 660	0,2%	
Gunnebo	Industri	5 800	72,25	SEK	419	462	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	102 205	274,50	SEK	28 055	20 172	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	8 522	212,00	SEK	1 807	1 921	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	28 013	156,00	SEK	4 370	3 459	0,4%	
Investor, B	Finans	104 442	106,50	SEK	11 123	8 459	0,9%	
JM AB	Industri	4 844	254,50	SEK	1 233	868	0,1%	
Kinnevik B	Finans	39 845	66,00	SEK	2 630	2 252	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	4 200	317,00	SEK	1 331	875	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	9 876	240,00	SEK	2 370	1 598	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	30 278	131,50	SEK	3 982	3 437	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	382 946	70,75	SEK	27 093	21 062	2,2%	
OMX AB	Finans	18 327	89,50	SEK	1 640	1 843	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	9 260	176,00	SEK	1 630	1 474	0,1%	
Sandvik	Industri	14 793	292,00	SEK	4 320	3 495	0,4%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	16 075	4,42	SEK	71	-	0,0%	
SAS	Industri	13 847	67,00	SEK	928	853	0,1%	
SCA, B	Råvaror	36 388	249,50	SEK	9 079	9 788	0,7%	
Scania, B	Industri	17 000	286,50	SEK	4 871	4 231	0,4%	
SEB, A	Finans	73 170	130,50	SEK	9 549	7 331	0,8%	
Securitas, B	Industri	108 042	132,00	SEK	14 262	13 264	1,2%	
Skandia	Finans	177 967	42,90	SEK	7 635	9 549	0,6%	
Skanska, B	Industri	65 944	96,25	SEK	6 347	4 716	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	10 484	180,00	SEK	1 887	1 326	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	27 044	100,00	SEK	2 704	2 640	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	126 979	160,00	SEK	20 317	18 301	1,6%	
Swedish Match	Dagligvaror	55 110	88,75	SEK	4 891	4 280	0,4%	
Tele2, B	Telekom	52 562	74,00	SEK	3 890	4 641	0,3%	
Teleca, B	IT	22 300	36,80	SEK	821	889	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	296 950	36,80	SEK	10 928	10 726	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	269 850	0,76	SEK	206	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	14 649	237,00	SEK	3 472	3 178	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	16 506	116,50	SEK	1 923	1 645	0,2%	
Volvo, B	Industri	40 940	319,50	SEK	13 080	7 909	1,1%	
WM-Data, B	IT	76 317	19,80	SEK	1 511	1 234	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					122 643	80 566	10,0%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 428 789	87,85	GBP	17 626	12 519	1,4%	
Genesis Em M Fund	Finans	137 276	33,95	USD	36 488	17 289	3,0%	
IShares MSCI Em M Ind. Fund	Finans	53 300	71,82	USD	29 974	28 540	2,4%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	68 550	18,15	USD	9 742	5 594	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	1 060 012	193,55	GBP	28 811	16 624	2,3%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 226 943	1 037 159	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 226 943	1 037 159	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					5 382		0,4%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 232 325		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	908 152	698 696
Andelsutgivning	199 405	194 857
Andelsinlösen	- 36 903	- 15 009
Resultat efter skatt	181 415	49 790
Utdelat till andelsägarna	- 19 744	- 14 725
Fondförmögenhet	1 232 325	913 609

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	12 966	25 580
Realisationsförlust	- 4 699	- 23 607
Orealiserade värdeförändringar	160 507	40 184
Värdeförändring på aktier m m	168 774	42 157

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2015, org nr 504400-4587.

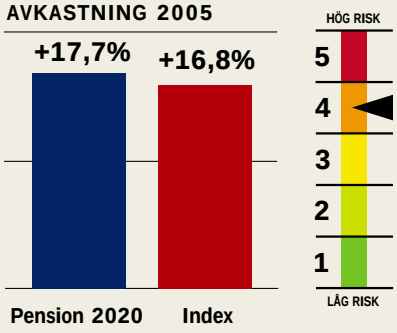
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	1998-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,15 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,18% 1 007 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,62 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	2,98%
PPM-nr	778 944

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2020 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,7 procent upp för Pension 2020

Pension 2020 är anpassad för dig som går i pension kring 2020 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,7 procent.

Länsförsäkringar Pension 2020 gav 17,7 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

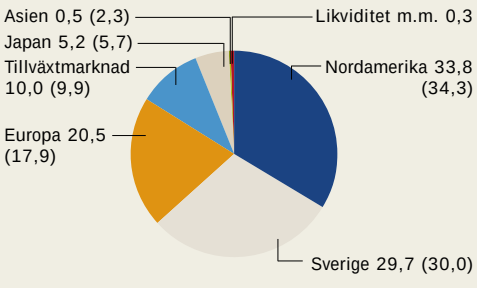
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2020 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2020. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2020 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

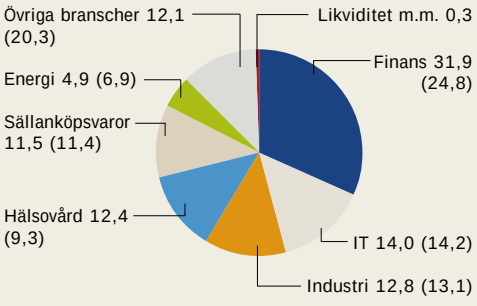
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	60 119	5,1
Hennes & Mauritz, B	26 706	2,3
Nordea Bank AB	25 800	2,2
AstraZeneca SDB	24 368	2,1
Svenska Handelsbanken, A	19 368	1,7
Glaxo Smithkline	15 058	1,3
Föreningssparbanken, A	14 621	1,2
Bank of America Corp	14 620	1,2
Citigroup	13 903	1,2
Exxon Mobil Corp	13 871	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes. Inklusive terminsexponering

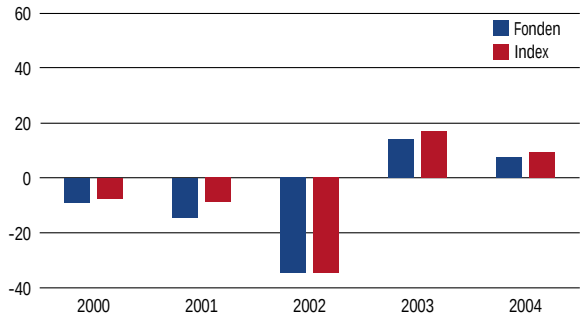


FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

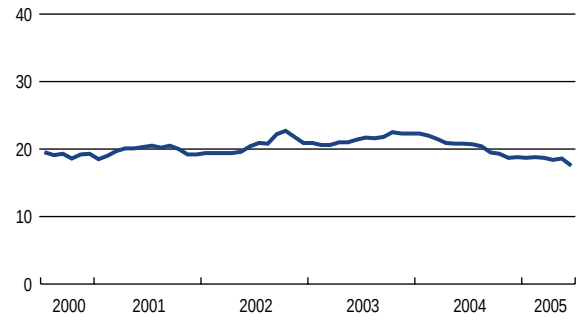


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,9%	20,2%	-27,4%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,6%	18,9%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,6%	1,9%	2,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	51 600	35 526	6,1
AstraZeneca SDB	65 115	19 560	3,4
TeliaSonera	418 250	15 007	2,6
Ericsson LM, B	680 800	14 685	2,5
Nordea Bank AB	179 000	11 104	1,9
Time Warner	82 300	10 517	1,8
Föreningssparbanken, A	61 980	10 148	1,7
SCA, B	36 650	9 838	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group	199	9 270	1,6
Schweiz Rueckversicherung	17 900	8 302	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	12 850	16 720	3,9
Ericsson LM, B	770 620	16 715	3,9
ENI	63 600	10 707	2,5
Sandvik	36 220	9 693	2,3
Electrolux, B	65 900	9 142	2,1
Barclays	124 000	8 728	2,0
Stora Enzo R SDB	86 020	8 724	2,0
Coca-Cola Co	28 600	8 373	1,9
Svenska Handelsbanken, A	51 300	8 255	1,9
CVS Corp	25 900	7 893	1,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,87	2,50	1,91	1,90	2,15
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	146,66	94,19	105,15	110,88	128,02
Antal utelöpande andelar	3 167 498	4 400 482	6 263 322	7 762 376	9 156 502
Fondförmögenhet mkr	465	414	659	861	1 172

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 168 258	856 721
Bank och övriga likvida medel	3 721	8 818
Upplupna intäkter	7	12
Övriga fordringar	4 507	3 281
Summa tillgångar	1 176 493	868 832
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 432	- 354
Övriga skulder	- 3 803	- 2 800
Summa skulder	- 4 235	- 3 154
Fondförmögenhet (not 2)	1 172 258	865 678

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	160 431	39 673
Ränteintäkter	61	102
Utdelningar	15 506	10 808
Valutavinster och -förluster, netto	- 163	- 7
Summa intäkter	175 834	50 576
Ersättning till fondbolaget	- 2 323	- 1 846
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 90	- 94
Courtage m m	- 1 007	- 1 730
Övriga kostnader	0	- 4
Summa kostnader	- 3 419	- 3 675
Resultat före skatt	172 415	46 901
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	172 415	46 901

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					6 006	4 134	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	106 000	56,25	HKD	6 006	4 134	0,5%	
EUROPA					240 050	209 654	20,5%	17,9%
Adecco	Industri	11 200	58,50	CHF	3 999	4 355	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	300	16,60	EUR	47	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	63 100	13,14	EUR	7 849	7 637	0,7%	
AXA	Finans	45 400	20,88	EUR	8 974	7 140	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	13 000	37,85	EUR	4 658	4 291	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	53 200	716,01	GBP	5 349	4 734	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	6 100	56,95	EUR	3 289	3 040	0,3%	
British Gas	Energi	100 000	461,25	GBP	6 477	4 487	0,6%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	60 200	527,65	GBP	4 461	5 383	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	5 400	57,85	EUR	2 957	3 095	0,3%	
Deutsche Telekom	Telekom	71 600	15,32	EUR	10 384	9 842	0,9%	
France Telecom	Telekom	29 100	24,21	EUR	6 669	5 564	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	78 882	1 359,35	GBP	15 058	13 549	1,3%	
ING Group	Finans	41 500	23,36	EUR	9 178	7 870	0,8%	
Man Group	Finans	22 300	1 447,00	GBP	4 531	4 068	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 979	327,75	CHF	9 961	9 817	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	22 600	1 515,00	GBP	4 808	4 802	0,4%	
Nokia	IT	60 400	13,93	EUR	7 965	6 424	0,7%	
Novartis	Hälsovård	34 124	61,15	CHF	12 737	11 542	1,1%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	1 270	625,75	EUR	7 523	6 474	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	5 780	72,70	EUR	3 978	2 808	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	11 300	162,60	CHF	11 215	8 107	1,0%	
Royal Bank of Scotland	Finans	31 100	1 694,00	GBP	7 398	6 874	0,6%	
SAP	IT	6 300	144,01	EUR	8 589	7 387	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	17 900	78,80	CHF	8 610	8 285	0,7%	
Siemens	Industri	8 400	60,67	EUR	4 825	3 872	0,4%	
Statoil	Energi	54 700	133,50	NOK	8 738	5 462	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	29 300	10,59	EUR	2 937	3 056	0,3%	
Syngenta (CH)	Råvaror	5 900	131,50	CHF	4 736	4 435	0,4%	

Forts. nästa sida

forts. Pension 2020

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	23 700	261,00	DKK	7 857	6 449	0,7%	
Total	Energi	6 371	195,80	EUR	11 809	8 602	1,0%	
UBS	Finans	15 200	100,50	CHF	9 325	7 894	0,8%	
Vodafone	Telekom	679 817	137,81	GBP	13 156	12 303	1,1%	
JAPAN					60 560	56 796	5,2%	5,7%
Aiful Corp	Finans	9 850	8 270,00	JPY	5 758	4 934	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	35 000	1 235,00	JPY	3 056	2 976	0,3%	
Canon	IT	17 500	5 840,00	JPY	7 224	6 361	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	62 000	1 787,00	JPY	7 832	6 978	0,7%	
Hoya Corp	IT	6 600	12 800,00	JPY	5 972	4 597	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	11 500	5 000,00	JPY	4 065	5 486	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	66 000	1 098,00	JPY	5 123	5 642	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	84 000	510,00	JPY	3 028	3 099	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	199	750 000,00	JPY	10 550	9 251	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	10 300	5 220,00	JPY	3 801	3 552	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	157 000	374,00	JPY	4 151	3 920	0,4%	
NORDAMERIKA					396 311	344 376	33,8%	34,3%
Accenture	IT	35 200	22,67	USD	6 248	5 735	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	18 900	65,30	USD	9 664	7 681	0,8%	
American Intl Group	Finans	8 400	58,55	USD	3 851	3 488	0,3%	
Amgen	Hälsovård	19 300	60,98	USD	9 216	8 612	0,8%	
Apollo Group	Industri	9 100	78,62	USD	5 602	4 929	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	40 500	46,10	USD	14 620	12 536	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	14 200	49,44	USD	5 497	5 039	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	13 600	69,67	USD	7 419	5 311	0,6%	
Biomet	Hälsovård	11 800	35,19	USD	3 251	3 182	0,3%	
Block (H&R)	Industri	12 300	58,63	USD	5 647	4 464	0,5%	
Burlington Resources Inc	Energi	15 900	55,67	USD	6 931	5 081	0,6%	
Capital One Financial	Finans	11 900	78,88	USD	7 350	6 242	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	19 700	44,53	USD	6 869	5 418	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	19 000	55,13	USD	8 202	6 459	0,7%	
Cendant Corp	Industri	40 300	22,25	USD	7 021	6 260	0,6%	
Cisco Systems	IT	71 900	19,43	USD	10 939	12 105	0,9%	
Citigroup	Finans	37 850	46,91	USD	13 903	13 650	1,2%	
Danaher Corp	Industri	12 000	52,19	USD	4 904	4 489	0,4%	
Dell	IT	33 700	39,77	USD	10 495	8 795	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	13 700	32,11	USD	3 445	3 279	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	30 400	58,27	USD	13 871	10 632	1,2%	
First Data Corp	IT	15 900	40,00	USD	4 980	4 749	0,4%	
General Electric Co	Industri	31 300	35,15	USD	8 615	7 937	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	16 100	30,46	USD	3 840	3 193	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	15 800	43,80	USD	5 419	3 815	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	21 000	76,11	USD	12 515	9 867	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	41 150	39,85	USD	12 840	11 631	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	18 500	72,48	USD	10 499	8 717	0,9%	
Intuit	IT	11 200	45,29	USD	3 972	3 025	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	7 400	38,09	USD	2 207	2 479	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	13 000	65,57	USD	6 675	6 231	0,6%	
Masco Corp	Industri	14 800	31,74	USD	3 678	3 470	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	15 600	51,75	USD	6 321	6 102	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	14 500	55,72	USD	6 326	6 345	0,5%	
Microsoft Corp	IT	41 600	25,11	USD	8 179	9 486	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	9 500	55,91	USD	4 159	3 422	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	9 800	78,27	USD	6 006	3 540	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	12 400	80,41	USD	7 807	7 513	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	76 500	13,43	USD	8 045	7 714	0,7%	
Pfizer	Hälsovård	16 480	27,69	USD	3 573	4 542	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	30 500	53,47	USD	12 770	11 860	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	12 650	66,20	USD	6 557	4 175	0,6%	
Schlumberger	Energi	6 600	76,42	USD	3 949	3 252	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	18 700	39,94	USD	5 848	5 070	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	75 000	16,83	USD	9 884	9 565	0,8%	
TXU Corp	Kraft	13 800	83,67	USD	9 041	6 072	0,8%	
Tyco Intl	Industri	32 400	29,39	USD	7 456	7 705	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	26 400	53,41	USD	11 041	6 453	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	22 000	52,05	USD	8 966	6 891	0,8%	
Washington Mutual	Finans	20 100	40,93	USD	6 442	6 276	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	12 600	70,76	USD	6 981	5 696	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	21 050	44,33	USD	7 307	7 902	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	23 100	52,32	USD	9 464	6 294	0,8%	
SVERIGE					348 499	294 409	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	70 390	51,25	SEK	3 607	2 853	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	13 637	112,50	SEK	1 534	1 213	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	115 894	100,50	SEK	11 647	11 974	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	74 979	325,00	SEK	24 368	23 725	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	17 800	124,00	SEK	2 207	2 140	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	5 144	346,00	SEK	1 780	1 509	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	5 339	196,00	SEK	1 046	908	0,1%	
Billerud	Råvaror	8 430	93,75	SEK	790	922	0,1%	
Capio	Hälsovård	12 201	115,00	SEK	1 403	905	0,1%	
Carnegie	Finans	14 000	92,50	SEK	1 295	1 160	0,1%	
Castellum	Finans	7 619	318,00	SEK	2 423	1 096	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	47 340	166,00	SEK	7 858	7 337	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	4 600	323,00	SEK	1 486	715	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	28 475	89,00	SEK	2 534	1 906	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	2 366 899	25,40	SEK	60 119	48 613	5,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Fabege AB	Finans	13 024	170,00	SEK	2 214	1 011	0,2%	
Föreningssparbanken, A	Finans	85 252	171,50	SEK	14 621	12 837	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	31 713	104,00	SEK	3 298	2 152	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	10 032	104,00	SEK	1 043	530	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	27 372	106,00	SEK	2 901	1 558	0,2%	
Gunnebo	Industri	5 570	72,25	SEK	402	449	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	97 290	274,50	SEK	26 706	19 245	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	8 152	212,00	SEK	1 728	1 828	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	26 740	156,00	SEK	4 171	3 166	0,4%	
Investor, B	Finans	99 443	106,50	SEK	10 591	8 052	0,9%	
JM AB	Industri	4 614	254,50	SEK	1 174	814	0,1%	
Kinnevik B	Finans	37 950	66,00	SEK	2 505	2 152	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	4 163	317,00	SEK	1 320	874	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	9 355	240,00	SEK	2 245	1 533	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	28 828	131,50	SEK	3 791	3 266	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	364 667	70,75	SEK	25 800	20 074	2,2%	
OMX AB	Finans	17 404	89,50	SEK	1 558	1 722	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	8 800	176,00	SEK	1 549	1 406	0,1%	
Sandvik	Industri	14 060	292,00	SEK	4 106	3 319	0,4%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	15 350	4,42	SEK	68	-	0,0%	
SAS	Industri	12 785	67,00	SEK	857	781	0,1%	
SCA, B	Råvaror	34 635	249,50	SEK	8 641	9 313	0,7%	
Scania, B	Industri	16 190	286,50	SEK	4 638	4 036	0,4%	
SEB, A	Finans	69 704	130,50	SEK	9 096	6 990	0,8%	
Securitas, B	Industri	102 830	132,00	SEK	13 574	12 649	1,2%	
Skandia	Finans	169 458	42,90	SEK	7 270	8 926	0,6%	
Skanska, B	Industri	62 778	96,25	SEK	6 042	4 474	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	9 981	180,00	SEK	1 797	1 296	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	25 678	100,00	SEK	2 568	2 496	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	121 052	160,00	SEK	19 368	17 532	1,7%	
Swedish Match	Dagligvaror	52 480	88,75	SEK	4 658	4 079	0,4%	
Tele2, B	Telekom	50 071	74,00	SEK	3 705	4 400	0,3%	
Teleca, B	IT	21 200	36,80	SEK	780	881	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	282 840	36,80	SEK	10 409	10 224	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	257 325	0,76	SEK	197	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	13 950	237,00	SEK	3 306	3 052	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	15 607	116,50	SEK	1 818	1 555	0,2%	
Volvo, B	Industri	38 963	319,50	SEK	12 449	7 583	1,1%	
WM-Data, B	IT	72 530	19,80	SEK	1 436	1 177	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					116 833	77 289	10,0%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 332 049	87,85	GBP	16 433	11 533	1,4%	
Genesis Em M Fund	Finans	130 014	33,95	USD	34 558	16 316	2,9%	
IShares MSCI Em M Ind. Fund	Finans	52 460	71,82	USD	29 502	27 969	2,5%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	63 550	18,15	USD	9 032	5 449	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	1 004 702	193,55	GBP	27 308	16 022	2,3%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 168 258	986 658	99,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 168 258	986 658	99,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					4 000		0,3%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 172 258		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	860 683	658 574
Andelsutgivning	193 373	188 450
Andelsinlösen	- 35 589	- 14 437
Resultat efter skatt	172 415	46 901
Utdelat till andelsägarna	- 18 623	- 13 810
Fondförmögenhet	**1 172 258**	**865 678**

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2004	2005
Realisationsvinst	12 431	24 183
Realisationsförlust	- 4 455	- 22 390
Orealiserade värdeförändringar	152 455	37 879
Värdeförändring på aktier m m	**160 431**	**39 673**

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2020, org nr 504400-4645.

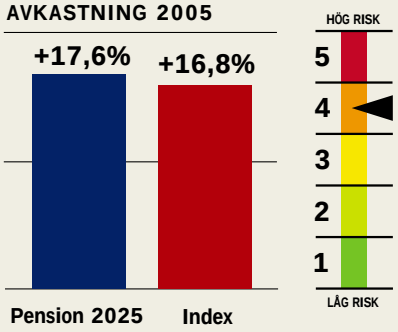
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	1998-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,15 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,19% 955 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,62 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	3,30%
PPM-nr	743 112

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2025 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,6 procent upp för Pension 2025

Pension 2025 är anpassad för dig som går i pension kring 2025 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,6 procent.

Länsförsäkringar Pension 2025 gav 17,6 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

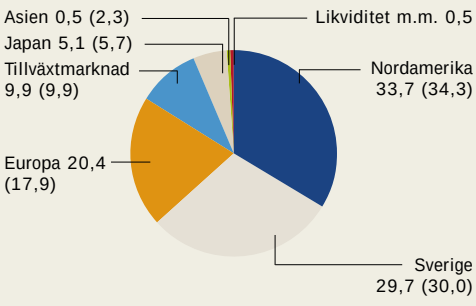
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2025 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2025. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2025 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

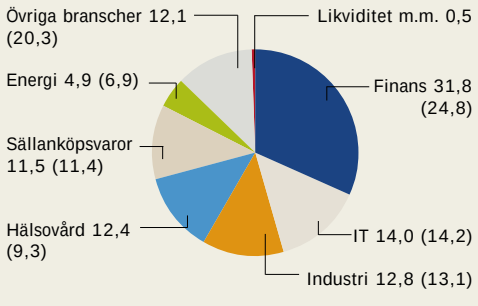
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	56 324	5,1
Hennes & Mauritz, B	25 062	2,3
Nordea Bank AB	24 171	2,2
AstraZeneca SDB	22 822	2,1
Svenska Handelsbanken, A	18 141	1,6
Glaxo Smithkline	14 098	1,3
Föreningssparbanken, A	13 695	1,2
Bank of America Corp	13 681	1,2
Citigroup	13 040	1,2
Exxon Mobil Corp	13 004	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes

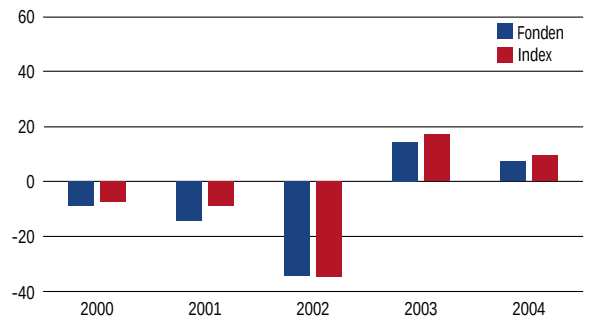


FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

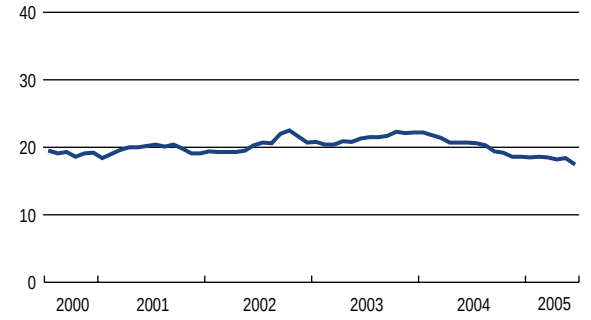


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,9%	20,3%	-26,6%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,5%	18,8%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,6%	1,9%	2,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	48 400	33 473	6,1
AstraZeneca SDB	61 100	18 351	3,3
TeliaSonera	390 570	14 014	2,6
Ericsson LM, B	634 590	13 700	2,5
Nordea Bank AB	167 850	10 418	1,9
Time Warner	77 100	9 853	1,8
Föreningssparbanken, A	57 970	9 490	1,7
SCA, B	34 190	9 180	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group	186	8 665	1,6
Hennes & Mauritz, B	33 440	8 383	1,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	12 020	15 575	3,9
Ericsson LM, B	705 770	15 319	3,8
ENI	59 300	9 985	2,5
Sandvik	33 680	9 018	2,2
Electrolux, B	61 520	8 536	2,1
Barclays	116 000	8 165	2,0
Stora Enzo R SDB	80 190	8 132	2,0
Coca-Cola Co	26 800	7 846	2,0
Svenska Handelsbanken, A	47 840	7 694	1,9
CVS Corp	24 100	7 344	1,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,94	2,53	1,88	1,89	2,15
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	147,36	95,18	106,34	112,13	129,46
Antal utelöpande andelar	2 888 446	4 034 859	5 767 602	7 176 956	8 493 780
Fondförmögenhet mkr	426	384	613	805	1 100

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 093 855	798 050
Bank och övriga likvida medel	5 463	8 738
Upplupna intäkter	9	11
Övriga fordringar	4 179	3 058
Summa tillgångar	1 103 506	809 857
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 405	- 330
Övriga skulder	- 3 459	- 2 556
Summa skulder	- 3 863	- 2 886
Fondförmögenhet (not 2)	1 099 642	806 971

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	150 157	36 892
Ränteintäkter	66	98
Utdelningar	14 546	10 079
Valutavinster och -förluster, netto	- 223	- 62
Summa intäkter	164 546	47 008
Ersättning till fondbolaget	- 2 177	- 1 723
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 85	- 88
Courtage m m	- 955	- 1 618
Övriga kostnader	0	- 3
Summa kostnader	- 3 218	- 3 433
Resultat före skatt	161 329	43 575
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	161 329	43 575

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					5 609	3 860	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	99 000	56,25	HKD	5 609	3 860	0,5%	
EUROPA					224 843	196 384	20,4%	17,9%
Adecco	Industri	10 500	58,50	CHF	3 749	4 081	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	280	16,60	EUR	44	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	59 100	13,14	EUR	7 352	7 146	0,7%	
AXA	Finans	42 500	20,88	EUR	8 401	6 686	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 100	37,85	EUR	4 336	3 991	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	49 800	716,01	GBP	5 007	4 431	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	5 700	56,95	EUR	3 073	2 841	0,3%	
British Gas	Energi	94 000	461,25	GBP	6 089	4 219	0,6%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	56 300	527,65	GBP	4 172	5 026	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	5 100	57,85	EUR	2 793	2 923	0,3%	
Deutsche Telekom	Telekom	66 900	15,32	EUR	9 703	9 202	0,9%	
France Telecom	Telekom	27 300	24,21	EUR	6 257	5 225	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	73 851	1 359,35	GBP	14 098	12 743	1,3%	
ING Group	Finans	38 900	23,36	EUR	8 603	7 377	0,8%	
Man Group	Finans	20 500	1 447,00	GBP	4 166	3 736	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 663	327,75	CHF	9 329	9 161	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	21 200	1 515,00	GBP	4 510	4 504	0,4%	
Nokia	IT	56 600	13,93	EUR	7 464	6 022	0,7%	
Novartis	Hälsovård	32 058	61,15	CHF	11 966	10 836	1,1%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	1 190	625,75	EUR	7 049	6 062	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	5 384	72,70	EUR	3 705	2 615	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	10 500	162,60	CHF	10 421	7 532	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	29 100	1 694,00	GBP	6 922	6 433	0,6%	
SAP	IT	5 900	144,01	EUR	8 044	6 901	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	16 800	78,80	CHF	8 081	7 780	0,7%	
Siemens	Industri	7 900	60,67	EUR	4 537	3 649	0,4%	
Statoil	Energi	51 300	133,50	NOK	8 195	5 124	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	27 500	10,59	EUR	2 757	2 868	0,3%	
Syngenta (CH)	Råvaror	5 600	131,50	CHF	4 495	4 209	0,4%	

Forts. nästa sida

forts. Pension 2025

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	22 200	261,00	DKK	7 360	6 043	0,7%	
Total	Energi	6 005	195,80	EUR	11 131	8 123	1,0%	
UBS	Finans	14 200	100,50	CHF	8 711	7 380	0,8%	
Vodafone	Telekom	636 834	137,81	GBP	12 324	11 509	1,1%	
JAPAN					56 624	53 092	5,1%	5,7%
Aiful Corp	Finans	9 200	8 270,00	JPY	5 378	4 611	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	33 000	1 235,00	JPY	2 881	2 806	0,3%	
Canon	IT	16 400	5 840,00	JPY	6 770	5 961	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	58 000	1 787,00	JPY	7 327	6 529	0,7%	
Hoya Corp	IT	6 200	12 800,00	JPY	5 610	4 323	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	10 700	5 000,00	JPY	3 782	5 105	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	61 500	1 098,00	JPY	4 773	5 258	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	78 000	510,00	JPY	2 812	2 878	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	186	750 000,00	JPY	9 861	8 648	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	9 600	5 220,00	JPY	3 542	3 304	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	147 000	374,00	JPY	3 886	3 670	0,4%	
NORDAMERIKA					370 776	321 531	33,7%	34,3%
Accenture	IT	33 100	22,67	USD	5 876	5 400	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	17 600	65,30	USD	8 999	7 152	0,8%	
American Intl Group	Finans	7 900	58,55	USD	3 622	3 281	0,3%	
Amgen	Hälsovård	18 000	60,98	USD	8 595	8 034	0,8%	
Apollo Group	Industri	8 500	78,62	USD	5 233	4 604	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	37 900	46,10	USD	13 681	11 747	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	13 300	49,44	USD	5 149	4 723	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	12 700	69,67	USD	6 928	4 959	0,6%	
Biomet	Hälsovård	10 300	35,19	USD	2 838	2 816	0,3%	
Block (H&R)	Industri	11 500	58,63	USD	5 280	4 171	0,5%	
Burlington Resources Inc	Energi	14 900	55,67	USD	6 495	4 762	0,6%	
Capital One Financial	Finans	11 100	78,88	USD	6 856	5 821	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	18 400	44,53	USD	6 416	5 058	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	17 700	55,13	USD	7 641	6 021	0,7%	
Cendant Corp	Industri	37 700	22,25	USD	6 568	5 856	0,6%	
Cisco Systems	IT	67 200	19,43	USD	10 224	10 883	0,9%	
Citigroup	Finans	35 500	46,91	USD	13 040	12 677	1,2%	
Danaher Corp	Industri	11 200	52,19	USD	4 577	4 189	0,4%	
Dell	IT	31 600	39,77	USD	9 841	8 252	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	12 800	32,11	USD	3 218	3 064	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	28 500	58,27	USD	13 004	9 959	1,2%	
First Data Corp	IT	14 900	40,00	USD	4 667	4 451	0,4%	
General Electric Co	Industri	29 300	35,15	USD	8 064	7 429	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	15 100	30,46	USD	3 602	2 994	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	14 900	43,80	USD	5 110	3 598	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	19 600	76,11	USD	11 681	9 206	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	38 600	39,85	USD	12 045	10 944	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	17 400	72,48	USD	9 875	8 196	0,9%	
Intuit	IT	10 500	45,29	USD	3 724	2 836	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	6 900	38,09	USD	2 058	2 311	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	12 100	65,57	USD	6 213	5 799	0,6%	
Masco Corp	Industri	13 900	31,74	USD	3 455	3 259	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	14 600	51,75	USD	5 916	5 635	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	13 600	55,72	USD	5 934	5 950	0,5%	
Microsoft Corp	IT	38 900	25,11	USD	7 648	8 855	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	8 900	55,91	USD	3 896	3 206	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	9 200	78,27	USD	5 638	3 327	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	11 600	80,41	USD	7 304	7 029	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	71 600	13,43	USD	7 530	7 273	0,7%	
Pfizer	Hälsovård	15 380	27,69	USD	3 335	4 219	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	28 500	53,47	USD	11 933	11 072	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	11 800	66,20	USD	6 117	3 901	0,6%	
Schlumberger	Energi	6 200	76,42	USD	3 710	3 055	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	17 500	39,94	USD	5 473	4 745	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	70 300	16,83	USD	9 264	8 966	0,8%	
TXU Corp	Kraft	12 900	83,67	USD	8 452	5 679	0,8%	
Tyco Intl	Industri	30 400	29,39	USD	6 996	7 231	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	24 700	53,41	USD	10 330	6 041	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	20 800	52,05	USD	8 477	6 445	0,8%	
Washington Mutual	Finans	18 800	40,93	USD	6 025	5 867	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	11 800	70,76	USD	6 538	5 334	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	19 700	44,33	USD	6 838	7 362	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	21 600	52,32	USD	8 849	5 888	0,8%	
SVERIGE					326 607	275 976	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	67 730	51,25	SEK	3 471	2 794	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	12 768	112,50	SEK	1 436	1 086	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	108 592	100,50	SEK	10 913	11 211	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	70 223	325,00	SEK	22 822	22 209	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	16 700	124,00	SEK	2 071	2 007	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	4 788	346,00	SEK	1 657	1 404	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	5 155	196,00	SEK	1 010	943	0,1%	
Billerud	Råvaror	7 900	93,75	SEK	741	861	0,1%	
Capio	Hälsovård	11 394	115,00	SEK	1 310	830	0,1%	
Carnegie	Finans	12 460	92,50	SEK	1 153	1 044	0,1%	
Castellum	Finans	7 096	318,00	SEK	2 257	1 020	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	44 438	166,00	SEK	7 377	6 876	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	4 350	323,00	SEK	1 405	622	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	26 647	89,00	SEK	2 372	1 765	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	2 217 475	25,40	SEK	56 324	45 399	5,1%	
Fabege AB	Finans	12 205	170,00	SEK	2 075	920	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	79 854	171,50	SEK	13 695	12 036	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	28 974	104,00	SEK	3 013	1 980	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	9 886	104,00	SEK	1 028	520	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	25 634	106,00	SEK	2 717	1 466	0,2%	
Gunnebo	Industri	5 020	72,25	SEK	363	387	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	91 300	274,50	SEK	25 062	18 428	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	7 494	212,00	SEK	1 589	1 683	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	24 913	156,00	SEK	3 886	2 933	0,4%	
Investor, B	Finans	93 162	106,50	SEK	9 922	7 498	0,9%	
JM AB	Industri	4 476	254,50	SEK	1 139	791	0,1%	
Kinnevik B	Finans	35 495	66,00	SEK	2 343	2 022	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 941	317,00	SEK	1 249	835	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	8 807	240,00	SEK	2 114	1 433	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	27 059	131,50	SEK	3 558	3 066	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	341 637	70,75	SEK	24 171	18 827	2,2%	
OMX AB	Finans	16 327	89,50	SEK	1 461	1 619	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	8 220	176,00	SEK	1 447	1 312	0,1%	
Sandvik	Industri	13 066	292,00	SEK	3 815	3 093	0,3%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	14 350	4,42	SEK	63	-	0,0%	
SAS	Industri	12 375	67,00	SEK	829	755	0,1%	
SCA, B	Råvaror	32 505	249,50	SEK	8 110	8 743	0,7%	
Scania, B	Industri	15 140	286,50	SEK	4 338	3 764	0,4%	
SEB, A	Finans	65 267	130,50	SEK	8 517	6 543	0,8%	
Securitas, B	Industri	96 341	132,00	SEK	12 717	11 841	1,2%	
Skandia	Finans	158 735	42,90	SEK	6 810	8 365	0,6%	
Skanska, B	Industri	58 832	96,25	SEK	5 663	4 191	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	9 370	180,00	SEK	1 687	1 159	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	23 918	100,00	SEK	2 392	2 325	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	113 381	160,00	SEK	18 141	16 431	1,6%	
Swedish Match	Dagligvaror	49 180	88,75	SEK	4 365	3 823	0,4%	
Tele2, B	Telekom	46 896	74,00	SEK	3 470	4 130	0,3%	
Teleca, B	IT	20 600	36,80	SEK	758	856	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	265 120	36,80	SEK	9 756	9 583	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	240 600	0,76	SEK	184	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	13 095	237,00	SEK	3 104	2 847	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	14 641	116,50	SEK	1 706	1 446	0,2%	
Volvo, B	Industri	36 586	319,50	SEK	11 689	7 154	1,1%	
WM-Data, B	IT	67 869	19,80	SEK	1 344	1 101	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					109 396	72 238	9,9%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 233 484	87,85	GBP	15 217	10 534	1,4%	
Genesis Em M Fund	Finans	120 617	33,95	USD	32 060	15 140	2,9%	
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	50 340	71,82	USD	28 310	26 694	2,6%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	58 500	18,15	USD	8 314	4 973	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	937 997	193,55	GBP	25 495	14 897	2,3%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 093 855	923 081	99,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 093 855	923 081	99,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					5 788		0,5%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 099 642		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	804 773	613 301
Andelsutgivning	179 837	175 262
Andelsinlösen	- 29 003	- 12 432
Resultat efter skatt	161 329	43 575
Utdelat till andelsägarna	- 17 293	- 12 735
Fondförmögenhet	1 099 642	806 971

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	11 861	23 127
Realisationsförlust	- 4 098	- 20 065
Orealiserade värdeförändringar	142 394	33 830
Värdeförändring på aktier m m	150 157	36 892

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2025, org nr 504400-4702.

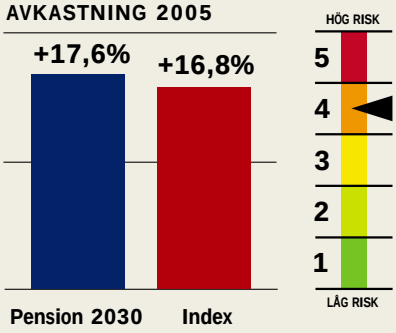
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	1998-10-01
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,10 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,45
Transaktionskostnad	0,19% 955 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,63 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	3,97%
PPM-nr	707 281

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2030 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,6 procent upp för Pension 2030

Pension 2030 är anpassad för dig som går i pension kring 2030 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,6 procent.

Länsförsäkringar Pension 2030 gav 17,6 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

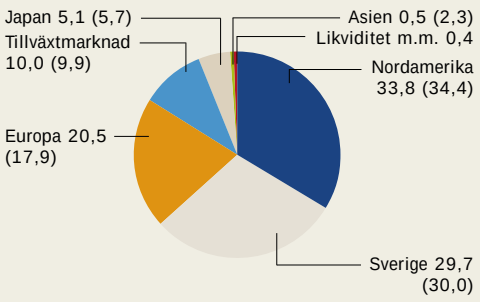
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2030 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2030. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2030 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

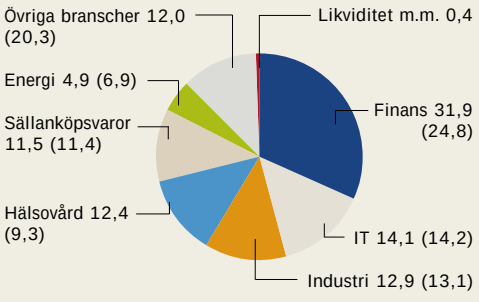
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	56 617	5,1
Hennes & Mauritz, B	25 147	2,3
Nordea Bank AB	24 301	2,2
AstraZeneca SDB	22 955	2,1
Svenska Handelsbanken, A	18 231	1,7
Glaxo Smithkline	14 174	1,3
Föreningssparbanken, A	13 775	1,2
Bank of America Corp	13 753	1,2
Citigroup	13 095	1,2
Novartis	12 969	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes

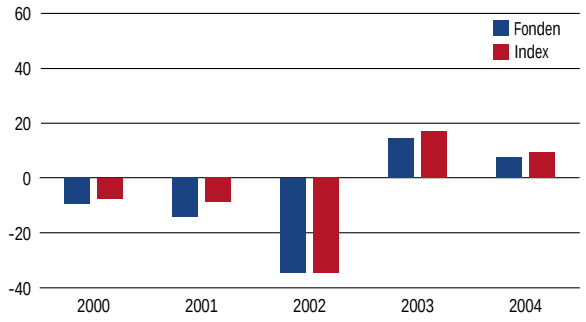


FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

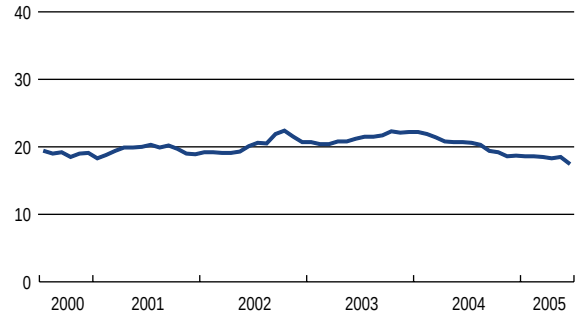


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,9%	20,2%	-27,1%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,5%	18,8%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,6%	1,9%	2,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	47 800	32 455	5,9
AstraZeneca SDB	60 570	18 224	3,3
TeliaSonera	391 720	14 059	2,6
Ericsson LM, B	635 860	13 708	2,5
Nordea Bank AB	169 010	10 494	1,9
Time Warner	77 400	9 891	1,8
Föreningssparbanken, A	57 990	9 501	1,7
SCA, B	34 490	9 231	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group	187	8 706	1,6
Schweiz Rueckversicherung	16 700	7 743	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	11 700	15 001	3,8
Ericsson LM, B	687 110	14 925	3,8
ENI	58 200	9 806	2,5
Sandvik	33 770	9 052	2,3
Electrolux, B	61 430	8 516	2,2
Stora Enzo R SDB	79 680	8 080	2,1
Barclays	114 000	8 024	2,0
Svenska Handelsbanken, A	48 800	7 848	2,0
Coca-Cola Co	26 550	7 772	2,0
CVS Corp	24 000	7 310	1,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	1,14	2,48	1,83	1,83	2,10
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	145,29	93,58	104,62	110,43	127,50
Antal utelöpande andelar	2 796 392	3 999 634	5 834 456	7 322 547	8 659 454
Fondförmögenhet mkr	406	374	610	809	1 104

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 100 058	793 138
Bank och övriga likvida medel	3 829	11 667
Upplupna intäkter	8	15
Övriga fordringar	4 138	3 009
Summa tillgångar	1 108 033	807 829
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 406	- 329
Övriga skulder	- 3 580	- 2 589
Summa skulder	- 3 986	- 2 918
Fondförmögenhet (not 2)	1 104 047	804 911

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	150 388	36 802
Ränteintäkter	76	111
Utdelningar	14 475	9 930
Valutavinster och -förluster, netto	- 267	- 110
Summa intäkter	164 672	46 733
Ersättning till fondbolaget	- 2 174	- 1 707
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 85	- 88
Courtage m m	- 955	- 1 592
Övriga kostnader	0	- 1
Summa kostnader	- 3 214	- 3 388
Resultat före skatt	161 458	43 345
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	161 458	43 345

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					5 552	3 822	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	98 000	56,25	HKD	5 552	3 822	0,5%	
EUROPA					226 863	197 930	20,5%	17,9%
Adecco	Industri	10 500	58,50	CHF	3 749	4 077	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	276	16,60	EUR	43	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	58 100	13,14	EUR	7 227	7 044	0,7%	
AXA	Finans	47 000	20,88	EUR	9 290	7 519	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 000	37,85	EUR	4 300	3 961	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	50 100	716,01	GBP	5 037	4 458	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	5 700	56,95	EUR	3 073	2 841	0,3%	
British Gas	Energi	93 000	461,25	GBP	6 024	4 166	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	56 500	527,65	GBP	4 186	5 025	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	5 000	57,85	EUR	2 738	2 865	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	67 000	15,32	EUR	9 717	9 198	0,9%	
France Telecom	Telekom	27 400	24,21	EUR	6 280	5 236	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	74 249	1 359,35	GBP	14 174	12 756	1,3%	
ING Group	Finans	39 100	23,36	EUR	8 647	7 353	0,8%	
Man Group	Finans	20 500	1 447,00	GBP	4 166	3 736	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 687	327,75	CHF	9 377	9 167	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	21 500	1 515,00	GBP	4 574	4 577	0,4%	
Nokia	IT	59 500	13,93	EUR	7 846	6 309	0,7%	
Novartis	Hälsovård	34 744	61,15	CHF	12 969	11 671	1,2%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	1 190	625,75	EUR	7 049	6 067	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	5 417	72,70	EUR	3 728	2 637	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	10 600	162,60	CHF	10 521	7 664	1,0%	
Royal Bank of Scotland	Finans	28 800	1 694,00	GBP	6 851	6 374	0,6%	
SAP	IT	5 960	144,01	EUR	8 125	7 009	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	16 700	78,80	CHF	8 033	7 728	0,7%	
Siemens	Industri	7 900	60,67	EUR	4 537	3 639	0,4%	
Statoil	Energi	51 500	133,50	NOK	8 227	5 137	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	27 300	10,59	EUR	2 737	2 847	0,2%	
Syngenta (CH)	Råvaror	5 500	131,50	CHF	4 415	4 133	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2030

forts. Pension 2030

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	21 400	261,00	DKK	7 094	5 780	0,6%	
Total	Energi	5 920	195,80	EUR	10 973	7 980	1,0%	
UBS	Finans	14 300	100,50	CHF	8 772	7 442	0,8%	
Vodafone	Telekom	639 758	137,81	GBP	12 381	11 525	1,1%	
JAPAN					56 368	52 764	5,1%	5,7%
Aiful Corp	Finans	9 200	8 270,00	JPY	5 378	4 611	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	32 000	1 235,00	JPY	2 794	2 721	0,3%	
Canon	IT	16 200	5 840,00	JPY	6 688	5 853	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	57 000	1 787,00	JPY	7 200	6 421	0,7%	
Hoya Corp	IT	6 200	12 800,00	JPY	5 610	4 280	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	10 700	5 000,00	JPY	3 782	5 096	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	61 000	1 098,00	JPY	4 735	5 217	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	78 000	510,00	JPY	2 812	2 878	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	187	750 000,00	JPY	9 914	8 689	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	9 600	5 220,00	JPY	3 542	3 304	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	148 000	374,00	JPY	3 913	3 695	0,4%	
NORDAMERIKA					373 069	323 440	33,8%	34,3%
Accenture	IT	32 800	22,67	USD	5 822	5 350	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	16 100	65,30	USD	8 232	6 545	0,7%	
American Intl Group	Finans	7 900	58,55	USD	3 622	3 281	0,3%	
Amgen	Hälsovård	18 100	60,98	USD	8 643	8 074	0,8%	
Apollo Group	Industri	8 400	78,62	USD	5 171	4 549	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	38 100	46,10	USD	13 753	11 792	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	13 350	49,44	USD	5 168	4 737	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	12 700	69,67	USD	6 928	4 960	0,6%	
Biomet	Hälsovård	11 200	35,19	USD	3 086	3 056	0,3%	
Block (H&R)	Industri	13 400	58,63	USD	6 152	4 856	0,6%	
Burlington Resources Inc	Energi	15 000	55,67	USD	6 539	4 811	0,6%	
Capital One Financial	Finans	11 000	78,88	USD	6 794	5 768	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	18 300	44,53	USD	6 381	5 032	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	17 700	55,13	USD	7 641	6 025	0,7%	
Cendant Corp	Industri	37 900	22,25	USD	6 603	5 825	0,6%	
Cisco Systems	IT	72 400	19,43	USD	11 015	11 532	1,0%	
Citigroup	Finans	35 650	46,91	USD	13 095	12 677	1,2%	
Danaher Corp	Industri	11 200	52,19	USD	4 577	4 190	0,4%	
Dell	IT	31 100	39,77	USD	9 685	8 225	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	12 900	32,11	USD	3 243	3 088	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	28 300	58,27	USD	12 912	9 887	1,2%	
First Data Corp	IT	14 700	40,00	USD	4 604	4 390	0,4%	
General Electric Co	Industri	29 400	35,15	USD	8 092	7 458	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	15 000	30,46	USD	3 578	2 975	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	14 800	43,80	USD	5 076	3 574	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	19 700	76,11	USD	11 740	9 139	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	38 750	39,85	USD	12 091	10 996	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	17 500	72,48	USD	9 932	8 269	0,9%	
Intuit	IT	10 400	45,29	USD	3 688	2 809	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	6 900	38,09	USD	2 058	2 311	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	12 100	65,57	USD	6 213	5 799	0,6%	
Masco Corp	Industri	13 900	31,74	USD	3 455	3 258	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	14 400	51,75	USD	5 835	5 561	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	13 700	55,72	USD	5 977	5 985	0,5%	
Microsoft Corp	IT	38 000	25,11	USD	7 472	8 650	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	8 800	55,91	USD	3 853	3 170	0,3%	
Occidental Petroleum	Energi	9 100	78,27	USD	5 577	3 292	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	12 300	80,41	USD	7 745	7 544	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	80 500	13,43	USD	8 465	8 069	0,8%	
Pfizer	Hälsovård	15 320	27,69	USD	3 322	4 167	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	28 600	53,47	USD	11 974	11 119	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	11 900	66,20	USD	6 169	3 939	0,6%	
Schlumberger	Energi	6 200	76,42	USD	3 710	3 055	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	17 400	39,94	USD	5 442	4 718	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	70 600	16,83	USD	9 304	9 004	0,8%	
TXU Corp	Kraft	12 800	83,67	USD	8 386	5 626	0,8%	
Tyco Intl	Industri	30 000	29,39	USD	6 904	7 131	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	24 800	53,41	USD	10 372	6 104	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	22 400	52,05	USD	9 130	7 052	0,8%	
Washington Mutual	Finans	18 700	40,93	USD	5 993	5 839	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	11 800	70,76	USD	6 538	5 334	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	18 500	44,33	USD	6 422	6 933	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	21 700	52,32	USD	8 890	5 913	0,8%	
SVERIGE					328 329	276 270	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	68 120	51,25	SEK	3 491	2 813	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	12 797	112,50	SEK	1 440	1 141	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	109 100	100,50	SEK	10 965	11 213	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	70 630	325,00	SEK	22 955	22 351	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	16 800	124,00	SEK	2 083	2 019	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	4 892	346,00	SEK	1 693	1 436	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	5 064	196,00	SEK	993	864	0,1%	
Billerud	Råvaror	7 900	93,75	SEK	741	866	0,1%	
Capio	Hälsovård	11 501	115,00	SEK	1 323	835	0,1%	
Carnegie	Finans	13 110	92,50	SEK	1 213	1 096	0,1%	
Castellum	Finans	7 099	318,00	SEK	2 257	1 052	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	44 609	166,00	SEK	7 405	6 903	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	4 400	323,00	SEK	1 421	673	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	26 653	89,00	SEK	2 372	1 771	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	2 229 027	25,40	SEK	56 617	45 064	5,1%	
Fabege AB	Finans	12 654	170,00	SEK	2 151	1 043	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	80 319	171,50	SEK	13 775	12 104	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	29 381	104,00	SEK	3 056	1 956	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	9 418	104,00	SEK	979	499	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	25 934	106,00	SEK	2 749	1 508	0,2%	
Gunnebo	Industri	4 820	72,25	SEK	348	375	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	91 609	274,50	SEK	25 147	18 215	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	7 524	212,00	SEK	1 595	1 679	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	25 709	156,00	SEK	4 011	3 060	0,4%	
Investor, B	Finans	93 655	106,50	SEK	9 974	7 563	0,9%	
JM AB	Industri	4 220	254,50	SEK	1 074	770	0,1%	
Kinnevik B	Finans	35 235	66,00	SEK	2 326	1 974	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 934	317,00	SEK	1 247	802	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	8 862	240,00	SEK	2 127	1 399	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	27 157	131,50	SEK	3 571	3 070	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	343 472	70,75	SEK	24 301	18 877	2,2%	
OMX AB	Finans	16 498	89,50	SEK	1 477	1 623	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	8 300	176,00	SEK	1 461	1 322	0,1%	
Sandvik	Industri	13 110	292,00	SEK	3 828	3 110	0,3%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	14 400	4,42	SEK	64	-	0,0%	
SAS	Industri	12 352	67,00	SEK	828	762	0,1%	
SCA, B	Råvaror	32 686	249,50	SEK	8 155	8 792	0,7%	
Scania, B	Industri	15 250	286,50	SEK	4 369	3 824	0,4%	
SEB, A	Finans	65 665	130,50	SEK	8 569	6 585	0,8%	
Securitas, B	Industri	96 875	132,00	SEK	12 788	11 862	1,2%	
Skandia	Finans	159 595	42,90	SEK	6 847	8 161	0,6%	
Skanska, B	Industri	59 163	96,25	SEK	5 694	4 179	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	9 456	180,00	SEK	1 702	1 185	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	24 006	100,00	SEK	2 401	2 335	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	113 945	160,00	SEK	18 231	16 476	1,7%	
Swedish Match	Dagligvaror	49 360	88,75	SEK	4 381	3 840	0,4%	
Tele2, B	Telekom	47 147	74,00	SEK	3 489	4 140	0,3%	
Teleca, B	IT	19 940	36,80	SEK	734	822	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	266 520	36,80	SEK	9 808	9 636	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	241 000	0,76	SEK	184	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	13 165	237,00	SEK	3 120	2 870	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	14 667	116,50	SEK	1 709	1 444	0,2%	
Volvo, B	Industri	36 730	319,50	SEK	11 735	7 184	1,1%	
WM-Data, B	IT	68 659	19,80	SEK	1 359	1 127	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					109 876	72 631	10,0%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 206 461	87,85	GBP	14 884	10 208	1,3%	
Genesis Em M Fund	Finans	117 510	33,95	USD	31 235	14 690	2,8%	
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	51 990	71,82	USD	29 238	27 419	2,6%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	57 200	18,15	USD	8 129	4 846	0,7%	
Tempelton EmM UK Inv Trust	Finans	970 979	193,55	GBP	26 391	15 468	2,4%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					1 100 058	926 857	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER					1 100 058	926 857	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					3 989		0,4%	
FONDFÖRMÖGENHET					1 104 047		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	808 595	610 401
Andelsutgivning	174 608	174 489
Andelsinlösen	- 23 532	- 10 929
Resultat efter skatt	161 458	43 345
Utdelat till andelsägarna	- 17 083	- 12 395
Fondförmögenhet	1 104 047	804 911

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	11 654	23 516
Realisationsförlust	- 4 059	- 19 699
Orealiserade värdeförändringar	142 793	32 985
Värdeförändring på aktier m m	150 388	36 802

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2030, org nr 504400-4769.

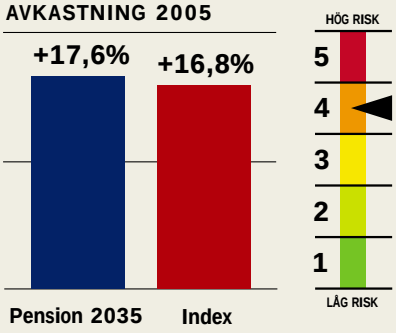
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	2000-07-03
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,07 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,45
Transaktionskostnad	0,19% 595 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,63 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	3,32%
PPM-nr	671 453

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2035 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,6 procent upp för Pension 2035

Pension 2035 är anpassad för dig som går i pension kring 2035 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,6 procent.

Länsförsäkringar Pension 2035 gav 17,6 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

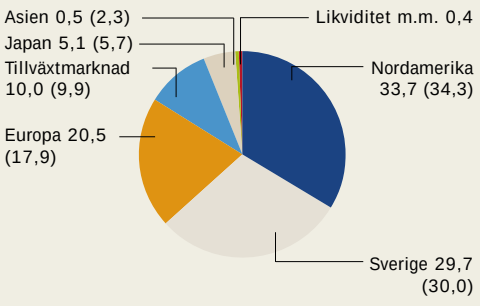
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2035 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2035. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2035 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

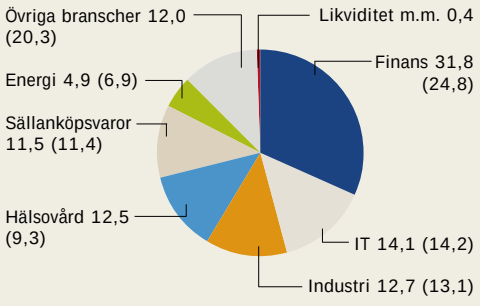
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	33 869	5,1
Hennes & Mauritz, B	15 049	2,3
Nordea Bank AB	14 539	2,2
AstraZeneca SDB	13 716	2,1
Svenska Handelsbanken, A	10 900	1,6
Glaxo Smithkline	8 478	1,3
Föreningssparbanken, A	8 242	1,2
Bank of America Corp	8 230	1,2
Citigroup	7 824	1,2
Exxon Mobil Corp	7 802	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes

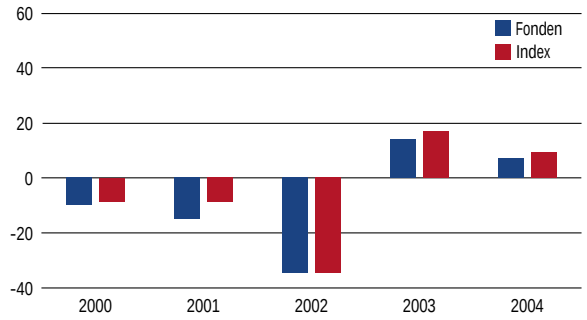


FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

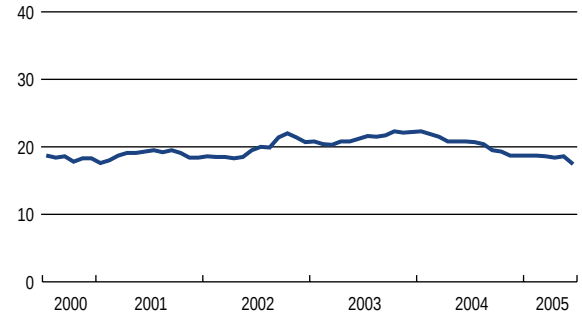


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,9%	19,9%	-28,0%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,5%	18,7%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,5%	1,9%	2,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	29 270	20 323	6,1
AstraZeneca SDB	36 305	10 896	3,3
TeliaSonera	231 310	8 307	2,5
Ericsson LM, B	384 090	8 282	2,5
Nordea Bank AB	101 170	6 286	1,9
Time Warner	46 400	5 929	1,8
Föreningssparbanken, A	35 170	5 762	1,7
SCA, B	21 130	5 660	1,7
Sumitomo Mitsui Financial Group	112	5 219	1,6
Securitas, B	40 700	4 666	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	7 200	9 255	4,0
Ericsson LM, B	397 730	8 628	3,7
ENI	35 000	5 898	2,5
Sandvik	19 700	5 271	2,3
Stora Enzo R SDB	49 040	4 972	2,1
Electrolux, B	35 810	4 962	2,1
Barclays	69 000	4 856	2,1
Coca-Cola Co	16 050	4 707	2,0
Svenska Handelsbanken, A	27 750	4 455	1,9
Renault S.A	7 000	4 347	1,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,23	1,22	0,87	0,94	1,07
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	76,41	49,19	55,01	58,01	67,00
Antal utelöpande andelar	2 929 570	4 326 176	6 462 017	8 267 919	9 865 048
Fondförmögenhet mkr	224	213	356	480	661

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	658 159	468 852
Bank och övriga likvida medel	2 632	5 432
Upplupna intäkter	6	8
Övriga fordringar	2 498	1 804
Summa tillgångar	663 294	476 095
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 244	- 194
Övriga skulder	- 2 056	- 1 507
Summa skulder	- 2 300	- 1 701
Fondförmögenhet (not 2)	660 994	474 393

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	89 996	21 236
Ränteintäkter	46	61
Utdelningar	8 697	5 915
Valutavinster och -förluster, netto	- 106	5
Summa intäkter	98 632	27 217
Ersättning till fondbolaget	- 1 307	- 1 009
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 55	- 55
Courtage m m	- 595	- 1 000
Övriga kostnader	0	- 1
Summa kostnader	- 1 957	- 2 066
Resultat före skatt	96 675	25 151
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	96 675	25 151

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					3 399	2 341	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	60 000	56,25	HKD	3 399	2 341	0,5%	
EUROPA					135 625	118 388	20,5%	17,9%
Adecco	Industri	6 300	58,50	CHF	2 250	2 448	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	160	16,60	EUR	25	4	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	35 400	13,14	EUR	4 404	4 266	0,7%	
AXA	Finans	25 500	20,88	EUR	5 041	4 021	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	7 150	37,85	EUR	2 562	2 349	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	30 000	716,01	GBP	3 016	2 670	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	3 400	56,95	EUR	1 833	1 695	0,3%	
British Gas	Energi	56 000	461,25	GBP	3 627	2 522	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	33 800	527,65	GBP	2 504	3 029	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	3 000	57,85	EUR	1 643	1 719	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	40 100	15,32	EUR	5 816	5 522	0,9%	
France Telecom	Telekom	16 400	24,21	EUR	3 759	3 146	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	44 412	1 359,35	GBP	8 478	7 606	1,3%	
ING Group	Finans	23 400	23,36	EUR	5 175	4 413	0,8%	
Man Group	Finans	12 300	1 447,00	GBP	2 499	2 242	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	2 804	327,75	CHF	5 610	5 454	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	12 700	1 515,00	GBP	2 702	2 699	0,4%	
Nokia	IT	35 900	13,93	EUR	4 734	3 810	0,7%	
Novartis	Hälsovård	20 808	61,15	CHF	7 767	6 952	1,2%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	710	625,75	EUR	4 206	3 619	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	3 230	72,70	EUR	2 223	1 582	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	6 300	162,60	CHF	6 253	4 545	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	17 400	1 694,00	GBP	4 139	3 851	0,6%	
SAP	IT	3 570	144,01	EUR	4 867	4 194	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	10 000	78,80	CHF	4 810	4 629	0,7%	
Siemens	Industri	4 750	60,67	EUR	2 728	2 205	0,4%	
Statoil	Energi	30 800	133,50	NOK	4 920	3 081	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	16 400	10,59	EUR	1 644	1 711	0,2%	
Syngenta (CH)	Råvaror	3 300	131,50	CHF	2 649	2 482	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2035

forts. Pension 2035

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	13 300	261,00	DKK	4 409	3 623	0,7%	
Total	Energi	3 586	195,80	EUR	6 647	4 843	1,0%	
UBS	Finans	8 600	100,50	CHF	5 276	4 481	0,8%	
Vodafone	Telekom	382 849	137,81	GBP	7 409	6 978	1,1%	
JAPAN					34 038	31 873	5,1%	5,7%
Aiful Corp	Finans	5 550	8 270,00	JPY	3 245	2 781	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	20 000	1 235,00	JPY	1 746	1 701	0,3%	
Canon	IT	9 800	5 840,00	JPY	4 046	3 548	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	35 000	1 787,00	JPY	4 421	3 931	0,7%	
Hoya Corp	IT	3 700	12 800,00	JPY	3 348	2 576	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	6 400	5 000,00	JPY	2 262	3 045	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	37 000	1 098,00	JPY	2 872	3 149	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	47 000	510,00	JPY	1 694	1 734	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	112	750 000,00	JPY	5 938	5 208	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	5 800	5 220,00	JPY	2 140	2 002	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	88 000	374,00	JPY	2 327	2 197	0,4%	
NORDAMERIKA					222 952	193 609	33,7%	34,3%
Accenture	IT	19 800	22,67	USD	3 515	3 247	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	9 700	65,30	USD	4 960	3 955	0,8%	
American Intl Group	Finans	4 700	58,55	USD	2 155	1 952	0,3%	
Amgen	Hälsovård	10 800	60,98	USD	5 157	4 812	0,8%	
Apollo Group	Industri	5 100	78,62	USD	3 140	2 763	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	22 800	46,10	USD	8 230	7 036	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	8 000	49,44	USD	3 097	2 836	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	7 600	69,67	USD	4 146	2 967	0,6%	
Biomet	Hälsovård	6 800	35,19	USD	1 874	1 858	0,3%	
Block (H&R)	Industri	6 900	58,63	USD	3 168	2 501	0,5%	
Burlington Resources Inc	Energi	9 000	55,67	USD	3 923	2 881	0,6%	
Capital One Financial	Finans	6 700	78,88	USD	4 138	3 514	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	11 000	44,53	USD	3 836	3 023	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	10 600	55,13	USD	4 576	3 616	0,7%	
Cendant Corp	Industri	22 700	22,25	USD	3 955	3 525	0,6%	
Cisco Systems	IT	40 200	19,43	USD	6 116	6 633	0,9%	
Citigroup	Finans	21 300	46,91	USD	7 824	7 601	1,2%	
Danaher Corp	Industri	6 700	52,19	USD	2 738	2 507	0,4%	
Dell	IT	18 650	39,77	USD	5 808	4 926	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	7 700	32,11	USD	1 936	1 843	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	17 100	58,27	USD	7 802	5 978	1,2%	
First Data Corp	IT	8 950	40,00	USD	2 803	2 668	0,4%	
General Electric Co	Industri	17 600	35,15	USD	4 844	4 464	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	9 000	30,46	USD	2 147	1 785	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	8 900	43,80	USD	3 052	2 149	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	11 800	76,11	USD	7 032	5 553	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	23 200	39,85	USD	7 239	6 567	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	10 450	72,48	USD	5 931	4 952	0,9%	
Intuit	IT	6 300	45,29	USD	2 234	1 702	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	4 200	38,09	USD	1 253	1 407	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	7 300	65,57	USD	3 748	3 499	0,6%	
Masco Corp	Industri	8 300	31,74	USD	2 063	1 947	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	8 700	51,75	USD	3 525	3 368	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	8 200	55,72	USD	3 578	3 581	0,5%	
Microsoft Corp	IT	23 300	25,11	USD	4 581	5 230	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	5 300	55,91	USD	2 320	1 909	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	5 500	78,27	USD	3 371	1 992	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	7 400	80,41	USD	4 659	4 544	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	48 300	13,43	USD	5 079	4 839	0,8%	
Pfizer	Hälsovård	9 240	27,69	USD	2 003	2 536	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	17 160	53,47	USD	7 185	6 660	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	7 150	66,20	USD	3 706	2 364	0,6%	
Schlumberger	Energi	3 700	76,42	USD	2 214	1 823	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	10 500	39,94	USD	3 284	2 847	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	42 300	16,83	USD	5 574	5 395	0,8%	
TXU Corp	Kraft	7 800	83,67	USD	5 110	3 435	0,8%	
Tyco Intl	Industri	18 200	29,39	USD	4 188	4 331	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	14 800	53,41	USD	6 190	3 652	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	12 400	52,05	USD	5 054	3 869	0,8%	
Washington Mutual	Finans	11 200	40,93	USD	3 590	3 490	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	7 000	70,76	USD	3 879	3 164	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	11 800	44,33	USD	4 096	4 356	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	13 000	52,32	USD	5 326	3 558	0,8%	
SVERIGE					196 365	165 243	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	40 710	51,25	SEK	2 086	1 677	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	7 646	112,50	SEK	860	687	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	65 328	100,50	SEK	6 565	6 732	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	42 202	325,00	SEK	13 716	13 337	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	10 100	124,00	SEK	1 252	1 214	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	2 910	346,00	SEK	1 007	854	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	3 044	196,00	SEK	597	560	0,1%	
Billerud	Råvaror	4 700	93,75	SEK	441	523	0,1%	
Capio	Hälsovård	6 901	115,00	SEK	794	509	0,1%	
Carnegie	Finans	7 280	92,50	SEK	673	620	0,1%	
Castellum	Finans	4 220	318,00	SEK	1 342	619	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	26 676	166,00	SEK	4 428	4 128	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	2 600	323,00	SEK	840	402	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	16 208	89,00	SEK	1 443	1 074	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	1 333 439	25,40	SEK	33 869	26 849	5,1%	
Fabege AB	Finans	7 315	170,00	SEK	1 244	571	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	48 061	171,50	SEK	8 242	7 262	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	15 953	104,00	SEK	1 659	1 108	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	7 783	104,00	SEK	809	478	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	15 962	106,00	SEK	1 692	955	0,3%	
Gunnebo	Industri	3 000	72,25	SEK	217	231	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	54 825	274,50	SEK	15 049	10 870	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	4 483	212,00	SEK	950	1 001	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	15 363	156,00	SEK	2 397	1 861	0,4%	
Investor, B	Finans	56 060	106,50	SEK	5 970	4 551	0,9%	
JM AB	Industri	2 543	254,50	SEK	647	497	0,1%	
Kinnevik B	Finans	21 260	66,00	SEK	1 403	1 193	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	2 235	317,00	SEK	708	469	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	5 257	240,00	SEK	1 262	822	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	16 279	131,50	SEK	2 141	1 844	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	205 500	70,75	SEK	14 539	11 318	2,2%	
OMX AB	Finans	9 752	89,50	SEK	873	931	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	4 920	176,00	SEK	866	786	0,1%	
Sandvik	Industri	7 883	292,00	SEK	2 302	1 861	0,3%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	8 575	4,42	SEK	38	-	0,0%	
SAS	Industri	6 999	67,00	SEK	469	428	0,1%	
SCA, B	Råvaror	19 523	249,50	SEK	4 871	5 237	0,7%	
Scania, B	Industri	9 170	286,50	SEK	2 627	2 290	0,4%	
SEB, A	Finans	39 223	130,50	SEK	5 119	3 943	0,8%	
Securitas, B	Industri	57 964	132,00	SEK	7 651	7 054	1,2%	
Skandia	Finans	95 486	42,90	SEK	4 096	4 785	0,6%	
Skanska, B	Industri	35 425	96,25	SEK	3 410	2 502	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	5 683	180,00	SEK	1 023	710	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	14 250	100,00	SEK	1 425	1 386	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	68 123	160,00	SEK	10 900	9 897	1,6%	
Swedish Match	Dagligvaror	29 610	88,75	SEK	2 628	2 302	0,4%	
Tele2, B	Telekom	28 210	74,00	SEK	2 088	2 470	0,3%	
Teleca, B	IT	12 300	36,80	SEK	453	505	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	159 380	36,80	SEK	5 865	5 766	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom		144 375	0,76	SEK	110	-	0,0%
TietoEnator (SDB)	IT	7 849	237,00	SEK	1 860	1 698	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	8 779	116,50	SEK	1 023	894	0,2%	
Volvo, B	Industri	21 988	319,50	SEK	7 025	4 337	1,1%	
WM-Data, B	IT	40 457	19,80	SEK	801	645	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					65 779	44 650	10,0%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	682 819	87,85	GBP	8 424	5 959	1,3%	
Genesis Em M Fund	Finans	66 300	33,95	USD	17 623	8 655	2,7%	
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	35 910	71,82	USD	20 195	18 381	3,1%	
Morgan Stanley Em MFund	Finans	32 500	18,15	USD	4 619	3 113	0,7%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	548 890	193,55	GBP	14 919	8 541	2,3%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					658 159	556 103	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER					658 159	556 103	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					2 836		0,4%	
FONDFÖRMÖGENHET					660 994		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	479 618	355 502
Andelsutgivning	109 292	107 480
Andelsinlösen	- 14 597	- 6 579
Resultat efter skatt	96 675	25 151
Utdelat till andelsägarna	- 9 994	- 7 162
Fondförmögenhet	660 994	474 393

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	7 149	13 249
Realisationsförlust	- 2 293	- 11 523
Orealiserade värdeförändringar	85 140	19 509
Värdeförändring på aktier m m	89 996	21 236

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2035, org nr 504400-8257

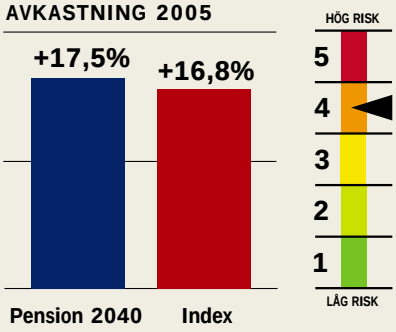
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	2000-07-03
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,99 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,44
Transaktionskostnad	0,21% 437 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,62 kr 3,05 kr
Omsättning via närstående institut i %	4,20%
PPM-nr	635 623

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2040 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,5 procent upp för Pension 2040

Pension 2040 är anpassad för dig som går i pension kring 2040 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,5 procent.

Länsförsäkringar Pension 2040 gav 17,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

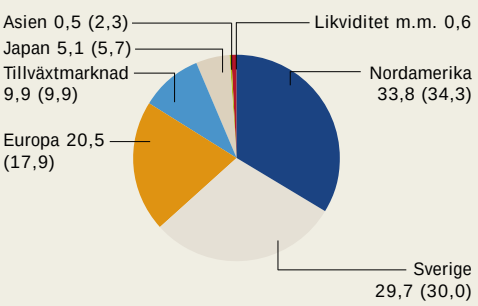
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2040 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2040. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2040 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

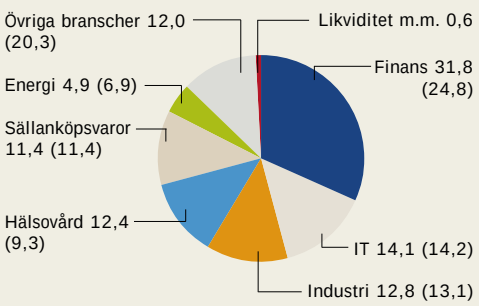
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	21 819	5,1
Hennes & Mauritz, B	9 678	2,3
Nordea Bank AB	9 362	2,2
AstraZeneca SDB	8 850	2,1
Svenska Handelsbanken, A	7 031	1,7
Glaxo Smithkline	5 450	1,3
Exxon Mobil Corp	5 338	1,3
Föreningssparbanken, A	5 309	1,2
Bank of America Corp	5 306	1,2
Citigroup	5 051	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes

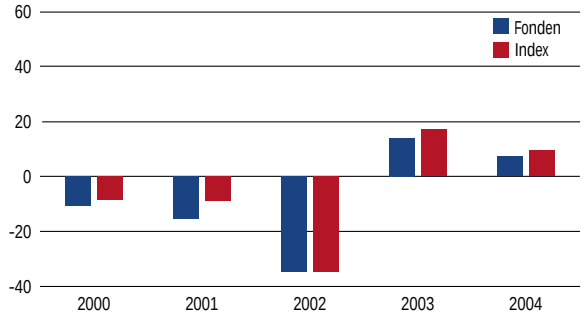


FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes

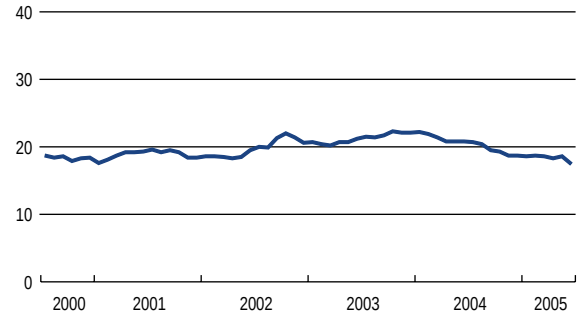


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,7%	19,6%	-29,2%
Avkastning index	17,8%	23,9%	-18,7%
Volatilitet fond	9,9%	17,5%	18,7%
Volatilitet index	9,9%	17,0%	17,7%
Aktiv risk	2,5%	1,9%	2,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	15 050	11 339	5,1
AstraZeneca SDB	23 700	7 069	3,2
Ericsson LM, B	275 630	5 937	2,7
TeliaSonera	147 040	5 299	2,4
Nordea Bank AB	68 420	4 285	1,9
Time Warner	29 800	3 808	1,7
Föreningssparbanken, A	22 940	3 762	1,7
SCA, B	13 300	3 568	1,6
Sumitomo Mitsui Financial Group	72	3 355	1,5
Hennes & Mauritz, B	12 490	3 072	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	243 580	5 281	3,7
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	3 980	5 076	3,5
ENI	21 550	3 639	2,5
Sandvik	12 140	3 252	2,3
Barclays	46 000	3 238	2,3
Stora Enzo R SDB	30 080	3 050	2,1
Electrolux, B	21 730	3 011	2,1
Coca-Cola Co	10 230	2 995	2,1
Renault S.A	4 400	2 736	1,9
SEB, A	23 160	2 660	1,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,22	1,10	0,67	0,80	0,99
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	75,34	48,53	54,42	57,53	66,48
Antal utelöpande andelar	1 384 768	2 296 251	3 813 252	5 168 667	6 410 343
Fondförmögenhet mkr	104	111	208	297	426

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	423 608	287 449
Bank och övriga likvida medel	2 449	4 179
Upplupna intäkter	4	6
Övriga fordringar	1 571	1 100
Summa tillgångar	427 632	292 735
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 158	- 120
Övriga skulder	- 1 333	- 937
Summa skulder	- 1 490	- 1 057
Fondförmögenhet (not 2)	426 142	291 678

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	57 452	12 439
Ränteintäkter	40	49
Utdelningar	5 521	3 610
Valutavinster och -förluster, netto	- 50	54
Summa intäkter	62 963	16 153
Ersättning till fondbolaget	- 835	- 614
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 38	- 37
Courtage m m	- 437	- 669
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 311	- 1 321
Resultat före skatt	61 652	14 832
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	61 652	14 832

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					2 153	1 482	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	38 000	56,25	HKD	2 153	1 482	0,5%	
EUROPA					87 183	76 087	20,5%	17,9%
Adecco	Industri	3 600	58,50	CHF	1 286	1 384	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	92	16,60	EUR	14	2	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	25 200	13,14	EUR	3 135	3 031	0,7%	
AXA	Finans	18 100	20,88	EUR	3 578	2 915	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	4 350	37,85	EUR	1 559	1 411	0,4%	
BHP Billiton	Råvaror	19 300	716,01	GBP	1 941	1 718	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	2 200	56,95	EUR	1 186	1 096	0,3%	
British Gas	Energi	34 800	461,25	GBP	2 254	1 557	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	21 700	527,65	GBP	1 608	1 934	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	1 900	57,85	EUR	1 041	1 089	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	26 000	15,32	EUR	3 771	3 606	0,9%	
France Telecom	Telekom	10 600	24,21	EUR	2 429	2 038	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	28 550	1 359,35	GBP	5 450	4 809	1,3%	
ING Group	Finans	15 100	23,36	EUR	3 339	2 851	0,8%	
Man Group	Finans	7 700	1 447,00	GBP	1 565	1 412	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	1 803	327,75	CHF	3 607	3 496	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	8 300	1 515,00	GBP	1 766	1 768	0,4%	
Nokia	IT	22 600	13,93	EUR	2 980	2 408	0,7%	
Novartis	Hälsovård	13 258	61,15	CHF	4 949	4 440	1,2%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	460	625,75	EUR	2 725	2 344	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	2 064	72,70	EUR	1 421	1 016	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	4 060	162,60	CHF	4 030	2 953	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	11 100	1 694,00	GBP	2 641	2 463	0,6%	
SAP	IT	2 280	144,01	EUR	3 108	2 679	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	6 350	78,80	CHF	3 054	2 945	0,7%	
Siemens	Industri	3 050	60,67	EUR	1 752	1 443	0,4%	
Statoil	Energi	19 800	133,50	NOK	3 163	1 960	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	10 500	10,59	EUR	1 053	1 095	0,2%	
Syngenta (CH)	Råvaror	2 100	131,50	CHF	1 686	1 578	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2040

forts. Pension 2040

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	8 300	261,00	DKK	2 752	2 253	0,6%	
Total	Energi	2 266	195,80	EUR	4 200	3 045	1,0%	
UBS	Finans	5 500	100,50	CHF	3 374	2 882	0,8%	
Vodafone	Telekom	246 470	137,81	GBP	4 770	4 465	1,1%	
JAPAN					21 691	20 204	5,1%	5,7%
Aiful Corp	Finans	3 600	8 270,00	JPY	2 105	1 810	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	12 000	1 235,00	JPY	1 048	1 020	0,2%	
Canon	IT	6 200	5 840,00	JPY	2 560	2 250	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	22 000	1 787,00	JPY	2 779	2 470	0,7%	
Hoya Corp	IT	2 400	12 800,00	JPY	2 172	1 677	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	4 100	5 000,00	JPY	1 449	1 849	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	23 300	1 098,00	JPY	1 808	1 971	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	30 000	510,00	JPY	1 082	1 107	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	72	750 000,00	JPY	3 817	3 348	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	3 700	5 220,00	JPY	1 365	1 277	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	57 000	374,00	JPY	1 507	1 423	0,4%	
NORDAMERIKA					143 834	124 424	33,8%	34,3%
Accenture	IT	12 600	22,67	USD	2 237	2 083	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	6 700	65,30	USD	3 426	2 737	0,8%	
American Intl Group	Finans	3 000	58,55	USD	1 375	1 246	0,3%	
Amgen	Hälsovård	6 950	60,98	USD	3 319	3 089	0,8%	
Apollo Group	Industri	3 300	78,62	USD	2 032	1 815	0,5%	
Bank of America Corp	Finans	14 700	46,10	USD	5 306	4 561	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	5 100	49,44	USD	1 974	1 799	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	4 900	69,67	USD	2 673	1 912	0,6%	
Biomet	Hälsovård	4 300	35,19	USD	1 185	1 174	0,3%	
Block (H&R)	Industri	5 150	58,63	USD	2 364	1 863	0,6%	
Burlington Resources Inc	Energi	5 800	55,67	USD	2 528	1 861	0,6%	
Capital One Financial	Finans	4 100	78,88	USD	2 532	2 164	0,6%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	7 000	44,53	USD	2 441	1 923	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	6 800	55,13	USD	2 935	2 334	0,7%	
Cendant Corp	Industri	14 600	22,25	USD	2 544	2 241	0,6%	
Cisco Systems	IT	27 900	19,43	USD	4 245	4 412	1,0%	
Citigroup	Finans	13 750	46,91	USD	5 051	4 840	1,2%	
Danaher Corp	Industri	4 300	52,19	USD	1 757	1 608	0,4%	
Dell	IT	11 950	39,77	USD	3 721	3 168	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	5 300	32,11	USD	1 333	1 246	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	11 700	58,27	USD	5 338	4 126	1,3%	
First Data Corp	IT	5 700	40,00	USD	1 785	1 706	0,4%	
General Electric Co	Industri	11 300	35,15	USD	3 110	2 867	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	5 800	30,46	USD	1 383	1 150	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	5 700	43,80	USD	1 955	1 376	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	7 600	76,11	USD	4 529	3 532	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	14 900	39,85	USD	4 649	4 184	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	6 700	72,48	USD	3 803	3 212	0,9%	
Intuit	IT	4 000	45,29	USD	1 419	1 080	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	2 700	38,09	USD	805	904	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	4 700	65,57	USD	2 413	2 253	0,6%	
Masco Corp	Industri	5 300	31,74	USD	1 317	1 245	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	5 500	51,75	USD	2 229	2 104	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	5 100	55,72	USD	2 225	2 218	0,5%	
Microsoft Corp	IT	14 800	25,11	USD	2 910	3 255	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	3 400	55,91	USD	1 488	1 225	0,3%	
Occidental Petroleum	Energi	3 500	78,27	USD	2 145	1 272	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	4 250	80,41	USD	2 676	2 591	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	30 750	13,43	USD	3 234	3 068	0,8%	
Pfizer	Hälsovård	5 850	27,69	USD	1 268	1 549	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	11 000	53,47	USD	4 606	4 262	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	4 620	66,20	USD	2 395	1 539	0,6%	
Schlumberger	Energi	2 400	76,42	USD	1 436	1 183	0,3%	
St Paul Travelers Co's	Finans	6 700	39,94	USD	2 095	1 817	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	27 200	16,83	USD	3 585	3 469	0,8%	
TXU Corp	Kraft	4 900	83,67	USD	3 210	2 162	0,8%	
Tyco Intl	Industri	11 500	29,39	USD	2 647	2 739	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	9 500	53,41	USD	3 973	2 381	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	8 600	52,05	USD	3 505	2 771	0,8%	
Washington Mutual	Finans	7 200	40,93	USD	2 308	2 237	0,5%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	4 600	70,76	USD	2 549	2 079	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	7 100	44,33	USD	2 465	2 501	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	8 300	52,32	USD	3 400	2 289	0,8%	
SVERIGE					126 415	105 386	29,7%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	25 560	51,25	SEK	1 310	1 044	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	4 967	112,50	SEK	559	448	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	42 021	100,50	SEK	4 223	4 309	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	27 231	325,00	SEK	8 850	8 524	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	6 500	124,00	SEK	806	781	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	1 890	346,00	SEK	654	555	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	1 944	196,00	SEK	381	364	0,1%	
Billerud	Råvaror	3 000	93,75	SEK	281	335	0,1%	
Capio	Hälsovård	4 364	115,00	SEK	502	332	0,1%	
Carnegie	Finans	4 990	92,50	SEK	462	409	0,1%	
Castellum	Finans	2 742	318,00	SEK	872	407	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	17 146	166,00	SEK	2 846	2 647	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	1 700	323,00	SEK	549	272	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	10 351	89,00	SEK	921	692	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	859 022	25,40	SEK	21 819	16 639	5,1%	
Fabege AB	Finans	4 639	170,00	SEK	789	351	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	30 957	171,50	SEK	5 309	4 699	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	11 460	104,00	SEK	1 192	808	0,3%	
Gambro, B	Hälsovård	3 676	104,00	SEK	382	195	0,1%	
Getinge, B	Hälsovård	9 960	106,00	SEK	1 056	616	0,2%	
Gunnebo	Industri	2 000	72,25	SEK	145	163	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	35 258	274,50	SEK	9 678	7 078	2,3%	
Holmen, B	Råvaror	2 995	212,00	SEK	635	665	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	9 951	156,00	SEK	1 552	1 229	0,4%	
Investor, B	Finans	36 070	106,50	SEK	3 841	2 918	0,9%	
JM AB	Industri	1 643	254,50	SEK	418	275	0,1%	
Kinnevik B	Finans	13 465	66,00	SEK	889	762	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	1 492	317,00	SEK	473	328	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	3 339	240,00	SEK	801	501	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	10 142	131,50	SEK	1 334	1 137	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	132 323	70,75	SEK	9 362	7 319	2,2%	
OMX AB	Finans	6 211	89,50	SEK	556	520	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	3 200	176,00	SEK	563	510	0,1%	
Sandvik	Industri	5 081	292,00	SEK	1 484	1 214	0,3%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	5 475	4,42	SEK	24	-	0,0%	
SAS	Industri	4 599	67,00	SEK	308	281	0,1%	
SCA, B	Råvaror	12 540	249,50	SEK	3 129	3 378	0,7%	
Scania, B	Industri	5 870	286,50	SEK	1 682	1 470	0,4%	
SEB, A	Finans	25 344	130,50	SEK	3 307	2 596	0,8%	
Securitas, B	Industri	37 323	132,00	SEK	4 927	4 463	1,2%	
Skandia	Finans	61 528	42,90	SEK	2 640	2 762	0,6%	
Skanska, B	Industri	22 842	96,25	SEK	2 199	1 569	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	3 623	180,00	SEK	652	468	0,2%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	9 382	100,00	SEK	938	914	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	43 946	160,00	SEK	7 031	6 391	1,7%	
Swedish Match	Dagligvaror	19 010	88,75	SEK	1 687	1 480	0,4%	
Tele2, B	Telekom	18 200	74,00	SEK	1 347	1 594	0,3%	
Teleca, B	IT	7 890	36,80	SEK	290	306	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	102 760	36,80	SEK	3 782	3 731	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	92 450	0,76	SEK	71	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	5 025	237,00	SEK	1 191	1 084	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	5 792	116,50	SEK	675	591	0,2%	
Volvo, B	Industri	14 174	319,50	SEK	4 529	2 851	1,1%	
WM-Data, B	IT	25 918	19,80	SEK	513	414	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					42 332	29 126	9,9%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	357 412	87,85	GBP	4 409	3 138	1,0%	
Genesis Em M Fund	Finans	34 700	33,95	USD	9 223	4 113	2,2%	
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	28 510	71,82	USD	16 033	13 168	3,8%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	17 000	18,15	USD	2 416	1 561	0,6%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	377 117	193,55	GBP	10 250	7 145	2,4%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					423 608	356 709	99,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER					423 608	356 709	99,4%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					2 534		0,6%	
FONDFÖRMÖGENHET					426 142		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	297 366	207 532
Andelsutgivning	81 916	77 283
Andelsinlösen	- 8 815	- 4 162
Resultat efter skatt	61 652	14 832
Utdelat till andelsägarna	- 5 977	- 3 807
Fondförmögenhet	426 142	291 678

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	4 373	8 220
Realisationsförlust	- 1 281	- 6 333
Orealiserade värdeförändringar	54 360	10 552
Värdeförändring på aktier m m	57 452	12 439

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2040, org nr 504400-831.

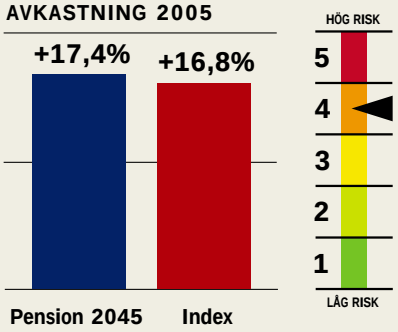
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örjan Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,7%

FONDFAKTA

Startdatum	2001-05-31
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,77 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,43
Transaktionskostnad	0,33% 143 kSEK
TER	0,50%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 45,70 kr 3,06 kr
Omsättning via närstående institut i %	6,58%
PPM-nr	832 360

ANSVARIG FÖRVALTARE
Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING
Pension 2045 är en generationsfond. Tills det är tio år kvar till pension placerar fonden endast i aktier. Därefter minskas aktiedelen successivt och vid pension är hälften placerat i räntepapper. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex exkl Sverige, 30% Stockholmsbörsens index SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

17,4 procent upp för Pension 2045

Pension 2045 är anpassad för dig som går i pension kring 2045 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under första halvåret 2005 steg fonden med 17,4 procent.

Länsförsäkringar Pension 2045 gav 17,4 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,8 procent.

Fonden har nästan 30 procent i svenska aktier och drog därmed nytta av att Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna steg när kronan tappade i värde mot de flesta utländska valutor. Särskilt mycket har kronan tappat mot dollarn och det har påverkat fondens avkastning positivt, eftersom fonden har stora innehav i nordamerikanska aktier.

Bättre än index

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska aktier och undervikta andelen aktier på tillväxtmarknader. Anledningen var att den amerikanska centralbanken, Fed, höjde styrräntan, vilket vår förvaltare trodde skulle påverka tillväxtmarknaderna negativt och bland annat leda till högre låneräntor. Denna avvikelse från index bidrog till att fonden slog index under februari, mars och april. Senare under våren ökades andelen i tillväxtmarknadsaktier och i slutet av perioden låg andelen mycket nära index.

Börserna var skakiga under första halvåret. I början av året steg kurserna, efter att många bolag visat bra resultatrapporter för fjärde kvartalet 2004. I april orsakade oro för stigande inflation och försämrad konjunktur kraftiga kursfall på börserna, men i maj och juni vände kurserna åter upp.

Strategi

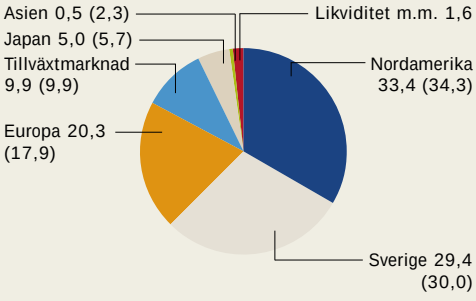
Efter att Riksbanken sänkte reporäntan i juni uppstod frågan om den europeiska centralbanken, ECB, kommer att följa samma exempel. Samtidigt förväntas Fed fortsätta höja den amerikanska styrräntan för att hålla tillbaka inflationen. Vår förvaltare tror att skillnaden mellan tillväxten i Europa och USA stabiliseras, men att den amerikanska ekonomin kommer att utvecklas bättre. Fonden behåller sin neutrala fördelning mellan svenska och utländska aktier då förvaltaren anser att fonden inte bör vara överviktad i Sverige om förstärkningen av dollarn gentemot kronan fortsätter. På branschnivå är fonden överviktad i finans och hälsovård, medan branscherna energi, IT och industri är underviktade.

Pension 2045 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2045. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2045 kommer alltså att ha allt placerat i aktier under de närmaste åren.

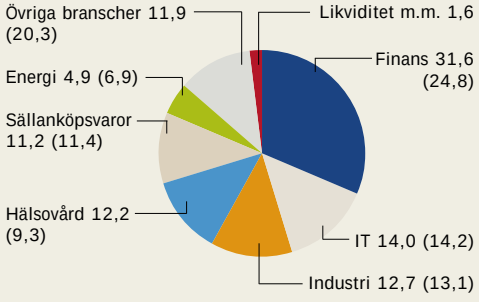
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	5 063	5,1
Hennes & Mauritz, B	2 245	2,2
Nordea Bank AB	2 170	2,2
AstraZeneca SDB	2 068	2,1
Svenska Handelsbanken, A	1 634	1,6
Glaxo Smithkline	1 256	1,3
Föreningssparbanken, A	1 237	1,2
Exxon Mobil Corp	1 232	1,2
Bank of America Corp	1 227	1,2
Citigroup	1 175	1,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)
Index anges inom parantes



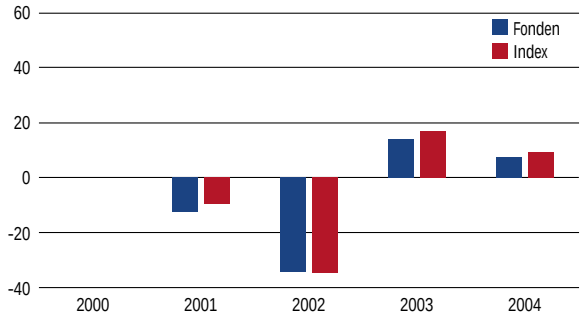
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



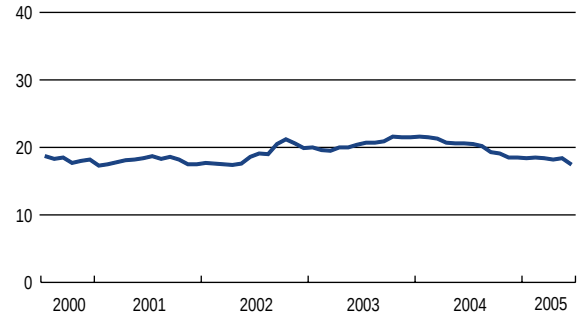
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2045

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,6%	19,3%	-
Avkastning index	17,8%	23,9%	-
Volatilitet fond	9,8%	17,5%	-
Volatilitet index	9,9%	17,0%	-
Aktiv risk	2,5%	1,8%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
IShares MSCI Emerging Markets Index Fund	4 080	3 623	5,5
Ericsson LM, B	104 150	2 209	3,4
AstraZeneca SDB	6 070	1 807	2,7
Nordea Bank AB	20 340	1 249	1,9
TeliaSonera	32 620	1 187	1,8
Hennes & Mauritz, B	4 470	1 031	1,6
Svenska Handelsbanken, A	6 490	1 023	1,6
Föreningssparbanken, A	6 130	996	1,5
Time Warner	6 900	882	1,3
Bank of America Corp	2 300	853	1,3

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	47 260	1 027	3,3
Electrolux, B	5 590	779	2,5
Sandvik	2 800	753	2,4
CVS Corp	2 380	727	2,3
Coca-Cola Co	2 300	673	2,1
Renault S.A	1 020	635	2,0
Stora Enzo R SDB	6 260	635	2,0
Svenska Handelsbanken, A	3 970	635	2,0
Pfizer	3 500	618	2,0
Credit Agricole	3 100	604	1,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	-	0,28	1,24	1,05	0,77
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	87,58	57,40	63,88	67,51	78,36
Antal utelöpande andelar	505 375	526 052	645 161	1 136 141	1 274 687
Fondförmögenhet mkr	44	30	41	77	100

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	98 278	49 588
Bank och övriga likvida medel	1 611	1 393
Upplupna intäkter	2	2
Övriga fordringar	368	215
Summa tillgångar	100 258	51 199
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 38	59
Övriga skulder	- 332	- 155
Summa skulder	- 370	- 96
Fondförmögenhet (not 2)	99 888	51 103

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	13 457	2 524
Ränteintäkter	15	12
Utdelningar	1 279	605
Valutavinster och -förluster, netto	- 7	11
Summa intäkter	14 744	3 151
Ersättning till fondbolaget	- 194	- 108
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 16	- 14
Courtage m m	- 143	- 179
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 354	- 302
Resultat före skatt	14 390	2 849
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	14 390	2 849

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
ASIEN					453	310	0,5%	2,3%
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	8 000	56,25	HKD	453	310	0,5%	
EUROPA					20 231	17 622	20,3%	17,9%
Adecco	Industri	800	58,50	CHF	286	297	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	16	16,60	EUR	3	0	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	5 800	13,14	EUR	721	678	0,7%	
AXA	Finans	4 000	20,88	EUR	791	634	0,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	1 300	37,85	EUR	466	425	0,5%	
BHP Billiton	Råvaror	4 500	716,01	GBP	452	401	0,5%	
BNP Paribas, Paris	Finans	500	56,95	EUR	270	249	0,3%	
British Gas	Energi	8 400	461,25	GBP	544	382	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	5 000	527,65	GBP	370	411	0,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	Dagligvaror	450	57,85	EUR	246	258	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	6 000	15,32	EUR	870	819	0,9%	
France Telecom	Telekom	2 400	24,21	EUR	550	465	0,6%	
Glaxo Smithkline	Hälsovård	6 581	1 359,35	GBP	1 256	1 128	1,3%	
ING Group	Finans	3 500	23,36	EUR	774	663	0,8%	
Man Group	Finans	1 900	1 447,00	GBP	386	340	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	417	327,75	CHF	834	790	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	2 000	1 515,00	GBP	425	426	0,4%	
Nokia	IT	5 200	13,93	EUR	686	556	0,7%	
Novartis	Hälsovård	3 100	61,15	CHF	1 157	1 054	1,2%	
Porsche Prefs	Sällanköpsvaror	110	625,75	EUR	652	561	0,7%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	432	72,70	EUR	297	223	0,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	930	162,60	CHF	923	670	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	2 500	1 694,00	GBP	595	549	0,6%	
SAP	IT	530	144,01	EUR	723	610	0,7%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	1 350	78,80	CHF	649	621	0,7%	
Siemens	Industri	700	60,67	EUR	402	319	0,4%	
Statoil	Energi	4 600	133,50	NOK	735	459	0,7%	
Stora Enzo, R	Råvaror	2 400	10,59	EUR	241	250	0,2%	
Syngenta (CH)	Råvaror	500	131,50	CHF	401	376	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2045

forts. Pension 2045

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
TDC	Telekom	2 000	261,00	DKK	663	541	0,7%	
Total	Energi	517	195,80	EUR	958	736	1,0%	
UBS	Finans	1 300	100,50	CHF	797	675	0,8%	
Vodafone	Telekom	57 143	137,81	GBP	1 106	1 056	1,1%	
JAPAN					4 993	4 573	5,0%	5,7%
Aiful Corp	Finans	900	8 270,00	JPY	526	449	0,5%	
Ajinomoto Co	Dagligvaror	3 000	1 235,00	JPY	262	255	0,3%	
Canon	IT	1 300	5 840,00	JPY	537	482	0,5%	
Dai Nippon Printing	Industri	5 000	1 787,00	JPY	632	524	0,6%	
Hoya Corp	IT	600	12 800,00	JPY	543	416	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	900	5 000,00	JPY	318	394	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	4 700	1 098,00	JPY	365	402	0,4%	
Sumitomo Chemical Co	Råvaror	7 000	510,00	JPY	252	258	0,3%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	17	750 000,00	JPY	901	782	0,9%	
T&D Holdings Inc	Finans	850	5 220,00	JPY	314	286	0,3%	
Taisei Corporation	Industri	13 000	374,00	JPY	344	325	0,3%	
NORDAMERIKA					33 374	28 710	33,4%	34,3%
Accenture	IT	2 900	22,67	USD	515	475	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	1 500	65,30	USD	767	591	0,8%	
American Intl Group	Finans	700	58,55	USD	321	291	0,3%	
Amgen	Hälsovård	1 600	60,98	USD	764	697	0,8%	
Apollo Group	Industri	900	78,62	USD	554	493	0,6%	
Bank of America Corp	Finans	3 400	46,10	USD	1 227	1 058	1,2%	
Barr Laboratories	Hälsovård	1 200	49,44	USD	465	399	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	1 150	69,67	USD	627	454	0,6%	
Biomet	Hälsovård	800	35,19	USD	220	236	0,2%	
Block (H&R)	Industri	1 200	58,63	USD	551	427	0,6%	
Burlington Resources Inc	Energi	1 300	55,67	USD	567	409	0,6%	
Capital One Financial	Finans	1 100	78,88	USD	679	577	0,7%	
Caremark RX Inc	Hälsovård	1 600	44,53	USD	558	440	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	1 550	55,13	USD	669	528	0,7%	
Cendant Corp	Industri	3 400	22,25	USD	592	510	0,6%	
Cisco Systems	IT	6 500	19,43	USD	989	955	1,0%	
Citigroup	Finans	3 200	46,91	USD	1 175	1 123	1,2%	
Danaher Corp	Industri	950	52,19	USD	388	353	0,4%	
Dell	IT	2 800	39,77	USD	872	720	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	1 150	32,11	USD	289	275	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	2 700	58,27	USD	1 232	971	1,2%	
First Data Corp	IT	1 300	40,00	USD	407	388	0,4%	
General Electric Co	Industri	2 700	35,15	USD	743	680	0,7%	
Genworth Financial Inc	Finans	1 300	30,46	USD	310	258	0,3%	
Gilead Sciences	Hälsovård	1 300	43,80	USD	446	314	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	1 750	76,11	USD	1 043	789	1,0%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	3 450	39,85	USD	1 077	1 000	1,1%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	1 550	72,48	USD	880	754	0,9%	
Intuit	IT	900	45,29	USD	319	243	0,3%	
Investors Financial Services C	Finans	600	38,09	USD	179	201	0,2%	
Johnson & Johnson	Hälsovård	1 100	65,57	USD	565	527	0,6%	
Masco Corp	Industri	1 200	31,74	USD	298	284	0,3%	
Medtronic	Hälsovård	1 400	51,75	USD	567	533	0,6%	
Merrill Lynch & Co	Finans	1 200	55,72	USD	524	504	0,5%	
Microsoft Corp	IT	3 500	25,11	USD	688	770	0,7%	
Northrop Grumman	Industri	800	55,91	USD	350	288	0,4%	
Occidental Petroleum	Energi	800	78,27	USD	490	298	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	950	80,41	USD	598	568	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	7 400	13,43	USD	778	718	0,8%	
Pfizer	Hälsovård	1 330	27,69	USD	288	365	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	2 600	53,47	USD	1 089	1 003	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	1 070	66,20	USD	555	361	0,6%	
Schlumberger	Energi	600	76,42	USD	359	296	0,4%	
St Paul Travelers Co's	Finans	1 500	39,94	USD	469	407	0,5%	
Time Warner	Sällanköpsvaror	6 300	16,83	USD	830	803	0,8%	
TXU Corp	Kraft	1 100	83,67	USD	721	480	0,7%	
Tyco Intl	Industri	2 400	29,39	USD	552	566	0,6%	
United Health Grp	Hälsovård	2 200	53,41	USD	920	566	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	2 000	52,05	USD	815	648	0,8%	
Washington Mutual	Finans	1 900	40,93	USD	609	568	0,6%	
Wellpoint Inc	Hälsovård	1 000	70,76	USD	554	452	0,6%	
Wyeth	Hälsovård	1 700	44,33	USD	590	589	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	1 800	52,32	USD	737	507	0,7%	
SVERIGE					29 385	25 246	29,4%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	6 110	51,25	SEK	313	252	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	1 106	112,50	SEK	124	100	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	9 748	100,50	SEK	980	995	1,0%	
AstraZeneca SDB	Hälsovård	6 362	325,00	SEK	2 068	1 982	2,1%	
Atlas Copco, A	Industri	1 500	124,00	SEK	186	180	0,2%	
Autoliv (SDB)	Sällanköpsvaror	458	346,00	SEK	158	140	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	450	196,00	SEK	88	88	0,1%	
Billerud	Råvaror	700	93,75	SEK	66	78	0,1%	
Capio	Hälsovård	1 009	115,00	SEK	116	70	0,1%	
Carnegie	Finans	1 250	92,50	SEK	116	96	0,1%	
Castellum	Finans	659	318,00	SEK	210	116	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	4 013	166,00	SEK	666	594	0,7%	
Elekta, B	Hälsovård	375	323,00	SEK	121	55	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	2 359	89,00	SEK	210	158	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	199 342	25,40	SEK	5 063	4 252	5,1%	
Fabege AB	Finans	1 115	170,00	SEK	190	101	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Föreningssparbanken, A	Finans	7 214	171,50	SEK	1 237	1 103	1,2%	
Gambro, A	Hälsovård	3 391	104,00	SEK	353	251	0,4%	
Gambro, B	Hälsovård	135	104,00	SEK	14	8	0,0%	
Getinge, B	Hälsovård	2 346	106,00	SEK	249	155	0,2%	
Gunnebo	Industri	480	72,25	SEK	35	40	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	8 177	274,50	SEK	2 245	1 677	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	652	212,00	SEK	138	143	0,1%	
Industrivärden, C	Finans	2 332	156,00	SEK	364	302	0,4%	
Investor, B	Finans	8 332	106,50	SEK	887	686	0,9%	
JM AB	Industri	391	254,50	SEK	100	74	0,1%	
Kinnevik B	Finans	3 145	66,00	SEK	208	174	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	348	317,00	SEK	110	79	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	766	240,00	SEK	184	147	0,2%	
Nokia (SDB)	IT	2 365	131,50	SEK	311	264	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	30 678	70,75	SEK	2 170	1 742	2,2%	
OMX AB	Finans	1 503	89,50	SEK	135	155	0,1%	
Oriflame (SDB)	Dagligvaror	750	176,00	SEK	132	117	0,1%	
Sandvik	Industri	1 239	292,00	SEK	362	308	0,4%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	Industri	1 225	4,42	SEK	5	-	0,0%	
SAS	Industri	1 089	67,00	SEK	73	69	0,1%	
SCA, B	Råvaror	2 967	249,50	SEK	740	785	0,7%	
Scania, B	Industri	1 370	286,50	SEK	393	346	0,4%	
SEB, A	Finans	5 837	130,50	SEK	762	610	0,8%	
Securitas, B	Industri	8 704	132,00	SEK	1 149	1 032	1,2%	
Skandia	Finans	14 271	42,90	SEK	612	663	0,6%	
Skanska, B	Industri	5 182	96,25	SEK	499	399	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	806	180,00	SEK	145	103	0,1%	
Stora Enzo R SDB	Råvaror	2 169	100,00	SEK	217	213	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	10 214	160,00	SEK	1 634	1 506	1,6%	
Swedish Match	Dagligvaror	4 320	88,75	SEK	383	341	0,4%	
Tele2, B	Telekom	4 234	74,00	SEK	313	353	0,3%	
Teleca, B	IT	1 800	36,80	SEK	66	75	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	23 900	36,80	SEK	880	874	0,9%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	Telekom	21 300	0,76	SEK	16	-	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT	1 161	237,00	SEK	275	260	0,3%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	1 299	116,50	SEK	151	127	0,2%	
Volvo, B	Industri	3 250	319,50	SEK	1 038	702	1,0%	
WM-Data, B	IT	6 341	19,80	SEK	126	104	0,1%	
TILLVÄXTMARKNAD					9 842	6 951	9,9%	9,9%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	83 724	87,85	GBP	1 033	523	1,0%	
Genesis Em M Fund	Finans	7 700	33,95	USD	2 047	1 097	2,0%	
IShares MSCI Em M Index Fund	Finans	6 790	71,82	USD	3 819	3 170	3,8%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	3 600	18,15	USD	512	307	0,5%	
Tempelton Em M UK Inv Trust	Finans	89 500	193,55	GBP	2 433	1 854	2,4%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS					98 278	83 412	98,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER					98 278	83 412	98,4%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning					1 610		1,6%	
FONDFÖRMÖGENHET					99 888		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	76 696	41 211
Andelsutgivning	10 024	7 859
Andelsinlösen	- 311	- 77
Resultat efter skatt	14 390	2 849
Utdelat till andelsägarna	- 911	- 739
Fondförmögenhet	99 888	51 103

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	1 094	1 480
Realisationsförlust	- 233	- 1 563
Orealiserade värdeförändringar	12 596	2 607
Värdeförändring på aktier m m	13 457	2 524

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Pension 2045, org nr 504400-8414.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

Stigande kurser för svenska aktier

Stockholmsbörsen tillhörde vinnarna bland världens börser och det betydde hög avkastning för Mega Sverige. Bra vinstutveckling i företagen och sjunkande räntor är två viktiga förklaringar.

Länsförsäkringar Mega Sverige gav 13,9 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 2,0 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 15,8 procent. Stockholmsbörsen tillhörde de bästa börserna i världen under perioden och flera av de största bolagen, som Ericsson, H&M och AstraZeneca, gick mycket bra. Positivt för börsen var kraftigt sjunkande räntor, bra bolagsrapporter och starkt tillflöde av pengar till aktiemarknaden. Energi, fastigheter och hälsovård var de sektorer som gick bäst, medan telekom och banker gick sämre än index.

Fonden tappade mot index bland annat beroende på att vår förvaltare valde att undervikta verkstadsbolag som Atlas Copco, Sandvik, SKF och Volvo. Verkstadsbolagen levererade dock starkare rapporter än väntat och i kombination med höjda aktieutdelningar och program för inlösen av egna aktier fick det kurserna att stiga. Vår förvaltare anser att flera av de här bolagen nu handlas till kurser som är högre än vad som långsiktigt är motiverat. Därför behåller fonden undervikt i verkstadsbolag.

Övervikt i banker

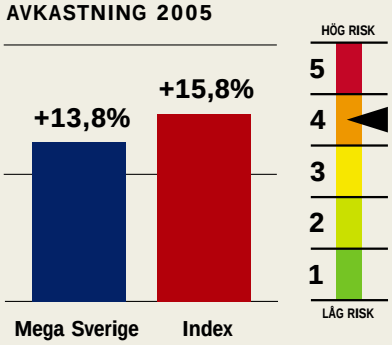
Negativt jämfört med index var att fonden hade övervikt i banker, framför allt i Handelsbanken, som inte hängde med i index-uppgången. Handelsbanken har tappat intäkter och marknadsandelar på grund av att man inte fullt ut deltagit i priskriget på bostadslån. Det har lett till att aktien i dag värderas i linje med övriga banker. Vår förvaltare anser dock att Handelsbankens dokumenterade kostnadseffektivitet motiverar en högre värdering. Övervikten i Assa Abloy bidrog också negativt jämfört med index.

Positivt var att fonden hade övervikt i Securitas och AstraZeneca. Securitas har kommit tillbaka starkt och det ser ut som att bolaget lyckats vända den svaga utvecklingen i sin amerikanska verksamhet. AstraZeneca steg efter att ha redovisat en stark rapport för det första kvartalet. Vår förvaltare räknar med att AstraZenecas marknadsföringskostnader kommer att minska framöver och att det finns förutsättningar för en marginalexpansion och högre vinsttillväxt. Bolaget bör också klara sig bättre relativt index om konjunkturen försvagas.

Strategi

Vår förvaltare räknar med att vinsttillväxten i många industriföretag bromsas upp de närmaste kvartalen. Företagen får allt svårare att kompensera sig för höga råvarupriser, vilket leder till sämre marginaler. Defensiva sektorer som hälsovård och finans har övervikt jämfört med index.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 15,8%

FONDFAKTA

Startdatum	1992-06-15
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	99,16 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,55
Transaktionskostnad	0,14% 301 kSEK
TER	0,51%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 51,95 kr 3,44 kr
Omsättning via närstående institut i %	35,27%

ANSVARIG FÖRVALTARE

Anders Evander

PLACERINGSINRIKTNING

Mega Sverige placerar i stora och medelstora företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index SBX Cap.

Handel med optioner och terminer

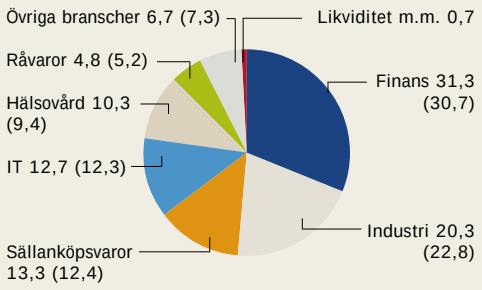
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	51 775	9,8
Hennes & Mauritz, B	43 414	8,2
Nordea Bank AB	42 314	8,0
AstraZeneca SDB	37 255	7,0
Svenska Handelsbanken, A	29 142	5,5
Securitas, B	25 513	4,8
Föreningssparbanken, A	23 966	4,5
Volvo, B	20 574	3,9
Assa Abloy, B	20 320	3,8
TeliaSonera	17 105	3,2

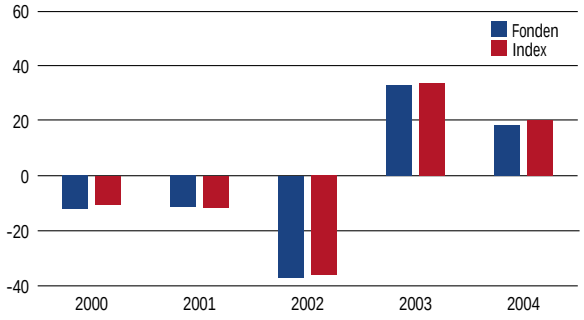
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

Index anges inom parantes

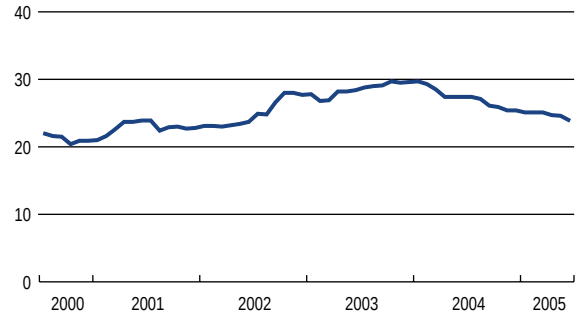


AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	19,5%	44,7%	-13,7%
Avkastning index	23,3%	50,4%	-6,6%
Volatilitet fond	10,1%	23,9%	23,9%
Volatilitet index	10,7%	22,3%	22,5%
Aktiv risk	2,6%	2,9%	2,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Ericsson LM, B	1 506 600	30 980	11,5
TeliaSonera	726 581	25 771	9,6
Nordea Bank AB	341 000	20 761	7,7
AstraZeneca SDB	69 510	20 201	7,5
SCA, B	64 500	17 132	6,4
Föreningssparbanken, A	99 200	15 961	5,9
Volvo, B	59 500	15 464	5,7
Securitas, B	123 100	14 211	5,3
Electrolux, B	81 220	11 173	4,1
Svenska Handelsbanken, A	52 600	8 641	3,2

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Ericsson LM, B	1 536 720	33 126	11,3
Electrolux, B	143 600	20 247	6,9
Stora Enzo R SDB	193 280	19 607	6,7
Svenska Handelsbanken, A	121 900	19 233	6,5
Sandvik	67 650	18 090	6,1
AstraZeneca SDB	53 000	15 360	5,2
Nokia (SDB)	145 530	14 662	5,0
SEB, A	121 800	14 009	4,8
Nordea Bank AB	215 500	13 719	4,7
TeliaSonera	328 213	12 133	4,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	173,11	135,40	171,09	95,59	99,16
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	4 043,46	2 461,45	3 024,20	3 475,77	3 849,40
Antal utelöpande andelar	187 322	136 596	125 163	142 070	137 303
Fondförmögenhet mkr	757	336	379	494	529

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	524 727	472 679
Bank och övriga likvida medel	4 379	1 893
Upplupna intäkter	3	9
Övriga fordringar	5 173	3 795
Summa tillgångar	534 284	478 376
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 216	- 203
Övriga skulder	- 5 532	- 2 737
Summa skulder	- 5 748	- 2 941
Fondförmögenhet (not 2)	528 536	475 435

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	52 829	39 259
Ränteintäkter	33	38
Utdelningar	13 893	11 644
Summa intäkter	66 755	50 940
Ersättning till fondbolaget	- 1 260	- 1 064
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 25	- 34
Courtage m m	- 301	- 466
Övriga kostnader	- 1	- 1
Summa kostnader	- 1 586	- 1 565
Resultat före skatt	65 169	49 376
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	65 169	49 376

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				11 783	10 249	2,2%	2,2%
Axfood	8 031	196,00	SEK	1 574	1 053	0,3%	
Oriflame (SDB)	15 800	176,00	SEK	2 781	2 540	0,5%	
Swedish Match	83 700	88,75	SEK	7 428	6 656	1,4%	
FINANS				165 487	138 289	31,3%	30,7%
Carnegie	22 000	92,50	SEK	2 035	1 725	0,4%	
Castellum	13 024	318,00	SEK	4 142	1 853	0,8%	
Fabege AB	20 722	170,00	SEK	3 523	1 522	0,7%	
Föreningssparbanken, A	139 745	171,50	SEK	23 966	20 290	4,5%	
Industrivärden, C	43 249	156,00	SEK	6 747	5 182	1,3%	
Investor, B	159 893	106,50	SEK	17 029	12 675	3,2%	
Kinnevik B	63 185	66,00	SEK	4 170	3 213	0,8%	
Lundbergföretagen, B	6 878	317,00	SEK	2 180	1 345	0,4%	
Nordea Bank AB	598 071	70,75	SEK	42 314	32 598	8,0%	
OMX AB	30 142	89,50	SEK	2 698	6 238	0,5%	
SEB, A	113 710	130,50	SEK	14 839	10 609	2,8%	
Skandia	277 950	42,90	SEK	11 924	15 110	2,3%	
Svenska Handelsbanken, A	182 137	160,00	SEK	29 142	25 640	5,5%	
Wihlborgs Fastigheter	4 144	188,00	SEK	779	290	0,1%	
HÄLSOVÅRD				54 300	50 242	10,3%	9,4%
AstraZeneca SDB	114 631	325,00	SEK	37 255	37 486	7,0%	
Capio	21 616	115,00	SEK	2 486	1 434	0,5%	
Elekta, B	7 900	323,00	SEK	2 552	989	0,5%	
Gambro, A	24 792	104,00	SEK	2 578	2 452	0,5%	
Gambro, B	43 298	104,00	SEK	4 503	5 180	0,9%	
Getinge, B	46 472	106,00	SEK	4 926	2 702	0,9%	
INDUSTRI				107 063	93 549	20,3%	22,8%
ABB (SDB)	115 600	51,25	SEK	5 925	4 742	1,1%	
Alfa Laval AB	19 543	112,50	SEK	2 199	1 606	0,4%	
Assa Abloy, B	202 187	100,50	SEK	20 320	21 095	3,8%	
Atlas Copco, A	26 900	124,00	SEK	3 336	3 233	0,6%	
Gunnebo	9 590	72,25	SEK	693	746	0,1%	
JM AB	7 052	254,50	SEK	1 795	1 305	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA SVERIGE

forts. Mega Sverige

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Sandvik	26 777	292,00	SEK	7 819	6 159	1,5%	
Sandvik Inlösenrätt 0506	26 775	4,42	SEK	118	-	0,0%	
SAS	22 608	67,00	SEK	1 515	1 554	0,3%	
Scania, B	25 700	286,50	SEK	7 363	6 315	1,4%	
Securitas, B	193 280	132,00	SEK	25 513	24 286	4,8%	
Skanska, B	102 809	96,25	SEK	9 895	8 019	1,9%	
Volvo, B	64 393	319,50	SEK	20 574	14 488	3,9%	
IT				66 870	55 514	12,7%	12,3%
Ericsson LM, B	2 038 391	25,40	SEK	51 775	40 566	9,8%	
Nokia (SDB)	47 227	131,50	SEK	6 210	5 359	1,2%	
Teleca, B	33 400	36,80	SEK	1 229	1 403	0,2%	
TietoEnator (SDB)	21 412	237,00	SEK	5 075	4 977	1,0%	
WM-Data, B	130 336	19,80	SEK	2 581	3 210	0,5%	
RÅVAROR				25 186	25 556	4,8%	5,2%
Billerud	13 700	93,75	SEK	1 284	1 533	0,2%	
Holmen, B	13 527	212,00	SEK	2 868	3 020	0,5%	
SCA, B	55 800	249,50	SEK	13 922	14 793	2,6%	
SSAB, A	7 245	180,00	SEK	1 304	813	0,2%	
SSAB, B	8 916	172,00	SEK	1 534	1 216	0,3%	
Stora Enzo R SDB	42 740	100,00	SEK	4 274	4 181	0,8%	
SÄLLANKÖPSVAROR				70 530	53 049	13,3%	12,4%
Autoliv (SDB)	9 030	346,00	SEK	3 124	2 627	0,6%	
Electrolux, B	77 470	166,00	SEK	12 860	11 951	2,4%	
Eniro	47 782	89,00	SEK	4 253	3 496	0,8%	
Hennes & Mauritz, B	158 156	274,50	SEK	43 414	29 216	8,2%	
Modern Times Group, B	15 937	240,00	SEK	3 825	3 073	0,7%	
Trelleborg, B	26 217	116,50	SEK	3 054	2 686	0,6%	
TELEKOMMUNIKATION				23 508	23 761	4,4%	4,5%
Tele2, B	82 248	74,00	SEK	6 086	7 146	1,2%	
TeliaSonera	464 811	36,80	SEK	17 105	16 616	3,2%	
TeliaSonera Inlösenrätt 050502	414 700	0,76	SEK	317	-	0,1%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX				-	-	0,0%	0,6%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				524 727	450 210	99,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				524 727	450 210	99,3%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 809		0,7%	
FONDFÖRMÖGENHET				528 536		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	493 803	378 518
Andelsutgivning	51 033	63 496
Andelsinlösen	- 67 171	- 3 540
Resultat efter skatt	65 169	49 376
Utdelat till andelsägarna	- 14 297	- 12 415
Fondförmögenhet	528 536	475 435

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	12 616	13 682
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	40 213	25 577
Värdeförändring på aktier m m	52 829	39 259

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Mega Sverige, org nr 802016-6545.

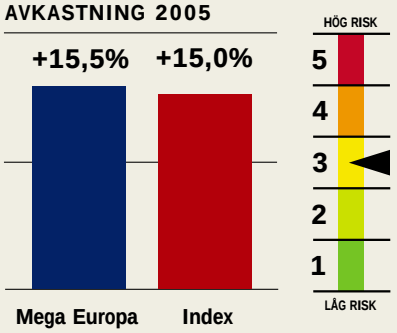
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,2%

FONDFAKTA

Startdatum	1992-06-15
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	84,62 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	1,14
Transaktionskostnad	0,15% 761 kSEK
TER	0,63%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 59,43 kr 3,99 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%

ANSVARIG FÖRVALTARE
Len Ioffe

PLACERINGSINRIKTNING
Mega Europa placerar i företag som är noterade på börserna i Europa. Tyngdpunkten ligger på företag och branscher där vinsterna förväntas växa snabbare än genomsnittet. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex (MSCI Europe).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Fonden har under året i begränsad omfattning placerat i aktieindexterminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

Börserna upp trots svag konjunktur

De nordiska börserna tillhörde vinnarna i Europa, medan börserna i Tyskland, Italien och Storbritannien gick sämre än snittet. Att kronan föll mot euron drog upp avkastningen i Mega Europa.

Länsförsäkringar Mega Europa gav 15,5 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som steg 15,0 procent.

I euroområdet är tillväxten betydligt lägre än i USA. Särskilt länder som Tyskland och Italien har problem. I de nordiska länderna har utvecklingen varit bättre och Storbritannien har de senaste åren följt amerikansk ekonomi och är inne i ett skede när centralbanken höjer räntorna för att kyla av ekonomin. Europabörserna steg och bäst var kursutvecklingen i Norden, medan börserna i Tyskland, Italien och Storbritannien gick sämre än Europasnittet. Euron steg i värde mot kronan vilket bidrog positivt till fondens avkastning.

Ny förvaltare

Sedan den 1 februari 2005 sköts fondens löpande förvaltning av Goldman Sachs. Vår nya förvaltare kombinerar fundamental aktieanalys med olika kvantitativa modeller som siktar in sig på vissa kriterier. Några av dessa kriterier är vinstkvalitet, lönsamhet, värdering, företagsledningens påverkan och analytikernas inställning. Fokus ligger på att försöka skapa mervärde genom val av enskilda aktier och inte genom att vikta upp och ned olika sektorer eller marknader.

Fondens innehav i spanska Union Fenosa (energi), tyska Merck KGAA (läkemedel) och italienska banken Intesabci bidrog positivt jämfört med index. Innehavet i Union Fenosa och Merck KGAA motiverades bland annat av bra vinstmarginaler och attraktiv värdering jämfört med branschkollegor. Ledningen i Intesabci gjorde en större engångsutdelning vilket vår förvaltare räknade med skulle leda till stigande aktiekurs. Negativt bidrog framför allt innehavet i brittiska metallföretaget Corus Group, vars aktiekurs föll kraftigt.

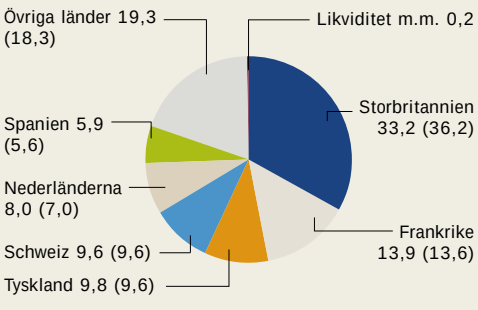
Strategi

Strategin bygger på att skapa mervärde genom bolagsval. Vår förvaltare arbetar däremot inte med stora över- eller undervikter i branscher eller länder. Tre viktiga innehav vid halvårsskiftet är brittiska Barclays (bank), franska Bouygues (teleoperatör) och schweiziska Credit Suisse (bank). Innehavet i Barclays motiveras av attraktiv värdering och att aktien tycks vara inne i en positiv trend, medan ett viktigt motiv för innehavet i mobiloperatören Bouygues är att bolaget har en stor del av sina intäkter från kontantkunder. Analytikernas inställning till Credit Suisse har successivt blivit mer positiv och aktien tycks vara inne i en stark fas.

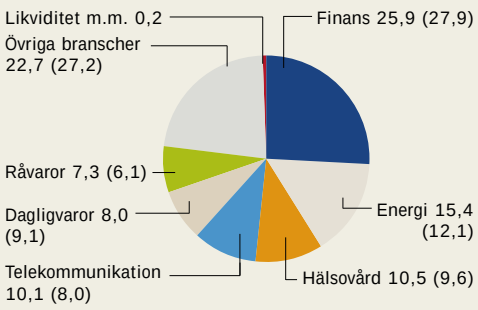
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Royal Dutch Petroleum	14 870	5,2
Credit Suisse	10 095	3,5
BP Plc Amoco (ADR)	9 864	3,4
Barclays	9 833	3,4
BASF	9 721	3,4
Total	9 453	3,3
Zurich Finl Services	9 417	3,3
Lloyds TSB Group	9 364	3,3
Bouygues, Ord	9 195	3,2
AstraZeneca	8 067	2,8

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes



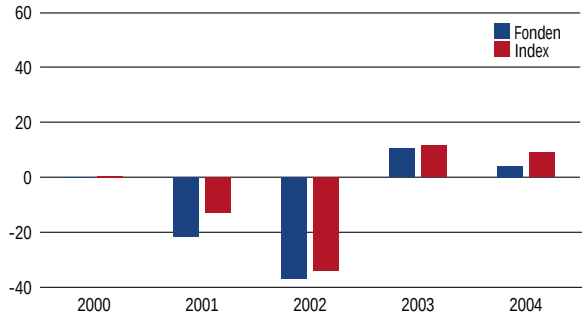
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



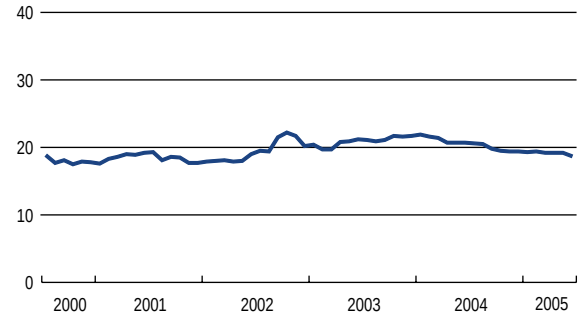
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA EUROPA

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	14,0%	5,6%	-35,5%
Avkastning index	18,2%	12,1%	-18,4%
Volatilitet fond	10,7%	18,7%	18,6%
Volatilitet index	9,3%	17,4%	16,2%
Aktiv risk	4,3%	3,0%	4,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Royal Dutch Petroleum	28 980	12 294	3,6
Barclays	112 152	8 773	2,6
Empresa Nacional de Elec	53 508	8 608	2,5
Nordea Bank AB	128 583	8 543	2,5
BP Plc Amoco (ADR)	19 971	8 481	2,5
Lloyds TSB Group	126 330	8 427	2,5
BASF	17 394	8 366	2,4
Bouygues, Ord	29 702	8 354	2,4
Schering	17 199	8 313	2,4
Zurich Finl Services	6 709	8 118	2,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
HSBC Holdings	169 300	19 666	3,7
Glaxo Smithkline	99 220	16 149	3,1
UBS	26 530	14 637	2,8
Shell Transport & Trading Co	240 000	14 357	2,7
Novartis	41 800	14 240	2,7
BP Plc Amoco	198 927	14 210	2,7
Cosmote Mobile	95 700	12 246	2,3
Nestle	6 740	12 018	2,3
WPP Group	159 826	11 717	2,2
Depfa Bank	96 150	10 888	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	85,08	145,55	59,64	58,48	84,62
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	2 832,36	1 690,01	1 792,63	1 806,86	1 994,32
Antal utelöpande andelar	289 256	304 935	222 710	142 629	144 140
Fondförmögenhet mkr	819	515	399	258	287

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	279 532	438 699
Bank och övriga likvida medel	7 838	3 696
Upplupna intäkter	13	5
Övriga fordringar	217	6 486
Summa tillgångar	287 600	448 886
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 139	- 242
Övriga skulder	-	- 7 638
Summa skulder	- 139	- 7 880
Fondförmögenhet (not 2)	287 461	441 006

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	34 738	16 707
Ränteintäkter	72	40
Utdelningar	5 119	7 449
Valutavinster och -förluster, netto	121	- 89
Summa intäkter	40 051	24 106
Ersättning till fondbolaget	- 796	- 1 287
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 32	- 60
Courtage m m	- 761	- 701
Övriga kostnader	- 15	- 1
Summa kostnader	- 1 605	- 2 049
Resultat före skatt	38 446	22 057
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	38 446	22 057

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				22 385	20 754	7,8%	9,1%
Danisco	4 580	401,00	DKK	2 333	2 118	0,8%	
Delhaize Freres	6 607	49,55	EUR	3 099	3 374	1,1%	
Ebro Puleva	1 378	14,69	EUR	192	184	0,1%	
Orkla, A	11 510	241,00	NOK	3 319	2 700	1,2%	
Sabmiller Plc (South African Breweries, GBP)	28 218	871,00	GBP	3 451	3 263	1,2%	
Sainsbury, J	89 946	284,55	GBP	3 594	3 434	1,3%	
Tate & Lyle	90 869	476,50	GBP	6 080	5 485	2,1%	
Tesco	7 034	319,93	GBP	316	195	0,1%	
ENERGI				42 936	35 070	14,9%	12,1%
BP Plc Amoco	14 573	585,16	GBP	1 198	890	0,4%	
BP Plc Amoco (ADR)	19 971	63,08	USD	9 864	8 481	3,4%	
Royal Dutch Petroleum	28 980	54,20	EUR	14 870	12 294	5,2%	
Shell Transport & Trading ADR	16 475	58,53	USD	7 551	6 371	2,6%	
Total	5 100	195,80	EUR	9 453	7 033	3,3%	
FINANS				72 125	66 082	25,1%	27,9%
Aegon	52 785	10,72	EUR	5 357	5 107	1,9%	
Allied Irish Banks	713	17,87	EUR	121	106	0,0%	
Bank of Ireland	293	13,36	EUR	37	32	0,0%	
Barclays	125 806	556,60	GBP	9 833	9 093	3,4%	
BCP Banco Comercial Nom	33 511	2,11	EUR	669	649	0,2%	
BNP Paribas, Paris	3 041	56,95	EUR	1 640	1 508	0,6%	
Capitalia Spa	18 504	4,67	EUR	819	592	0,3%	
Corio	117	46,46	EUR	51	44	0,0%	
Credit Suisse	32 653	50,65	CHF	10 095	9 138	3,5%	
Fortis Dutch trading	7 997	22,95	EUR	1 737	1 503	0,6%	
Hbos Group	30 666	860,50	GBP	3 706	3 507	1,3%	
ING Groep	991	23,36	EUR	219	180	0,1%	
IntesaBci, Common	132 378	3,79	EUR	4 746	4 283	1,7%	
IntesaBci, Rnc	99 953	3,55	EUR	3 362	2 886	1,2%	
Lloyds TSB Group	140 756	473,75	GBP	9 364	8 973	3,3%	
Nordea Bank AB	108 583	70,75	SEK	7 682	7 214	2,7%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA EUROPA

forts. Mega Europa

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Schweiz Rueckversicherung	4 700	78,80	CHF	2 261	2 124	0,8%	
Three I Group	4 501	680,00	GBP	430	374	0,1%	
Unibail	576	106,10	EUR	579	494	0,2%	
Zurich Finl Services	7 025	219,60	CHF	9 417	8 273	3,3%	
HÄLSOVÅRD				29 607	27 059	10,3%	9,6%
Astrazeneca	24 835	2 313,00	GBP	8 067	7 624	2,8%	
Gambro, A	3 600	104,00	SEK	374	342	0,1%	
Gambro, B	3 000	104,00	SEK	312	287	0,1%	
Glaxo Smithkline	7 630	1 359,35	GBP	1 457	1 343	0,5%	
GlaxoSmithkline (ADR)	1 070	48,80	USD	409	351	0,1%	
Merck Kgaa	6 582	66,83	EUR	4 164	3 142	1,4%	
Sanofi-Aventis	5 609	68,25	EUR	3 624	3 544	1,3%	
Schering	11 609	51,04	EUR	5 609	5 611	2,0%	
Serono Porteur B	1 115	821,50	CHF	5 591	4 814	1,9%	
INDUSTRI				18 598	17 799	6,5%	7,6%
ABB (CH)	4 591	8,39	CHF	235	240	0,1%	
Arriva	26 046	548,00	GBP	2 004	1 930	0,7%	
BAE Systems	17 913	288,00	GBP	724	587	0,3%	
Brambles	54 242	307,00	GBP	2 338	2 004	0,8%	
Finmeccanica	440 336	0,77	EUR	3 214	3 184	1,1%	
Fomento Const y Contr	3 829	46,35	EUR	1 680	1 524	0,6%	
Pirelli & Corp	86 747	0,86	EUR	708	866	0,2%	
Saint-Gobain	17 068	45,95	EUR	7 425	7 201	2,6%	
Skanska, B	2 800	96,25	SEK	270	264	0,1%	
IT				5 612	4 643	2,0%	4,1%
Intracom, Common	832	4,16	EUR	33	32	0,0%	
Nokia	42 311	13,93	EUR	5 580	4 611	1,9%	
KRAFT				19 632	17 117	6,8%	5,7%
Centrica	92 251	231,59	GBP	3 000	2 975	1,0%	
E ON (Veba)	924	73,89	EUR	646	397	0,2%	
Empresa Nacional de Elec	37 032	19,39	EUR	6 798	5 957	2,4%	
Suez (Lyonnais des Eaux)	6 943	22,57	EUR	1 483	1 410	0,5%	
Union Electrica Fenosa	32 283	25,21	EUR	7 705	6 377	2,7%	
RÅVAROR				20 741	19 475	7,2%	6,1%
BASF	18 649	55,06	EUR	9 721	8 683	3,4%	
BHP Billiton	35 242	716,01	GBP	3 544	2 976	1,2%	
Corus Group	655 280	41,75	GBP	3 842	4 575	1,3%	
CRH	11 968	21,73	EUR	2 462	2 059	0,9%	
Voest-Alphine	2 143	57,82	EUR	1 173	1 182	0,4%	
SÄLLANKÖPSVAROR				19 581	18 353	6,8%	9,8%
Berkeley Group Holdings	3 000	917,00	GBP	386	364	0,1%	
Electrolux, B	255	166,00	SEK	42	38	0,0%	
Eniro	3 700	89,00	SEK	329	322	0,1%	
Mitchells & Butlers	70 346	335,50	GBP	3 314	3 063	1,2%	
Preussag	31 285	20,53	EUR	6 080	5 532	2,1%	
Thomson Multimedia S.A	19 620	20,00	EUR	3 715	3 475	1,3%	
Trinity Mirror	47 880	624,00	GBP	4 196	4 324	1,5%	
Vivendi Universal	6 085	26,36	EUR	1 518	1 235	0,5%	
TELEKOMMUNIKATION				28 274	25 454	9,8%	8,0%
Bouygues, Ord	28 349	34,26	EUR	9 195	7 974	3,2%	
BT Group	153 915	232,50	GBP	5 025	4 162	1,7%	
Deutsche Telekom	6 996	15,32	EUR	1 015	897	0,4%	
OTE Hellenic Telecom	12 599	15,98	EUR	1 906	1 623	0,7%	
TDC	3 400	261,00	DKK	1 127	1 139	0,4%	
Telecom Italia, Rnc	176 500	2,17	EUR	3 617	3 567	1,3%	
Vodafone	320 686	137,81	GBP	6 206	5 920	2,2%	
Vodafone Group ADR	942	24,73	USD	182	172	0,1%	
TERMIN				40	-	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 050916	- 130	19,00	EUR	- 23	-	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 050916	280	19,00	EUR	50	-	0,0%	
FTSE 100 Index Future 050916	- 20	24,00	GBP	- 7	-	0,0%	
FTSE 100 Index Future 050916	60	24,00	GBP	20	-	0,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				279 532	251 807	97,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				279 532	251 807	97,2%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				7 929		2,8%	
FONDFÖRMÖGENHET				287 461		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	257 711	399 236
Andelsutgivning	40 858	36 078
Andelsinlösen	- 37 442	- 3 062
Resultat efter skatt	38 446	22 057
Utdelat till andelsägarna	- 12 111	- 13 303
Fondförmögenhet	287 461	441 006

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	19 101	9 610
Realisationsförlust	- 2 354	-
Orealiserade värdeförändringar	17 991	7 097
Värdeförändring på aktier m m	34 738	16 707

Not 4 Indexterminer - Exponering 2005-06-30 (kSEK)

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Köpt	280	8 525	3,0%
EUR	Euro STOXX 50 Index 050916	Sålt	130	3 958	1,4%
GBP	FTSE 100 Index Future 050916	Köpt	60	4 350	1,5%
GBP	FTSE 100 Index Future 050916	Sålt	20	1 450	0,5%

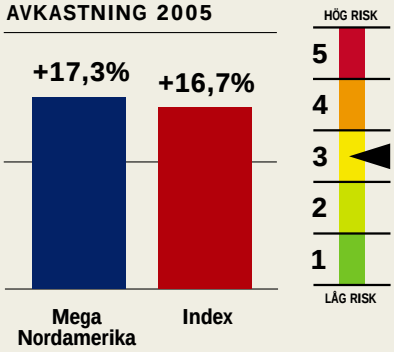
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Mega Europa, org nr 802016-6552.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örjan Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



Avkastning återinvesterande index 17,5%

FONDFAKTA

Startdatum	2000-05-31
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	4,39 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,74
Transaktionskostnad	0,16% 472 kSEK
TER	0,62%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 55,97 kr 3,89 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%

ANSVARIG FÖRVALTARE
David L Watson

PLACERINGSINRIKTNING
Mega Nordamerika placerar i börsföretag i USA och Kanada. Tyngdpunkten ligger på aktier i de stora bolagen. Jämförelseindex är Morgan Stanley Nordamerikaindex (MSCI North America).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Stärkt dollar positivt för Mega Nordamerika

Mega Nordamerika gjorde bra aktieval inom sällanköps- och dagligvaror och gynnades av övervikt i energisektorn. Däremot påverkades fonden negativt när läkemedelsbolagen föll i juni.

Länsförsäkringar Mega Nordamerika gav 17,3 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,6 procent bättre än fondens jämförelseindex som steg med 16,7 procent.

Efter ett par år med fallande dollarkurs repade sig den amerikanska valutan under det första halvåret. Mot kronan var uppgången nästan 18 procent. Kronan var mycket svag och föll mot de flesta valutor, särskilt mot dollarn. När kronkursen sjunker ökar utländska aktier i värde då kurserna räknas om till svenska kronor. Det är den viktigaste förklaringen till att fonden givit hög avkastning hittills i år.

Den amerikanska centralbanken höjde styrräntan under våren för att kyla av ekonomin. Tillväxten fortsatte ändå att vara hög, om än något avmattad. I början av året steg både aktiekurser och obligationsräntor, men osäkerhet kring konjunkturen satte press på både börs och räntor i början av det andra kvartalet. I maj vände dock aktiekurserna upp igen, och i juni fortsatte uppgången.

Bra aktieval

Under våren gick fonden bättre än index, bland annat beroende på bra aktieval inom sällanköps- och dagligvaror. Positivt var också att fonden hade undervikt i finanssektorn som utvecklades svagt, samt betydande övervikt i hälsovårdssektorn som steg kraftigt. I juni föll dock aktierna i de stora läkemedelsföretagen och då tappade fonden mot index. Råvarusektorn, där fonden saknar innehav, steg dessutom kraftigt, vilket också var negativt för fonden. Detta uppvägdes dock något av fondens övervikt i energisektorn som steg. Innehaven i Halliburton och Schlumberger utvecklades särskilt bra.

Fonden har köpt aktier i Microsoft som i höst introducerar en ny version av SQL Server och Visual Studio. En ny generation av Xbox som lanseras i höst talar också för aktien.

Innehavet i Boston Scientific utvecklades svagt och fonden har sålt av en del av sina aktier i företaget. Bolaget är ledande inom medicinsk teknik men har fått ökad konkurrens. Paketleverantören United Parcel Sevices utvecklades också svagt på grund av att bolagets rapport för fjärde kvartalet blev en besvikelse.

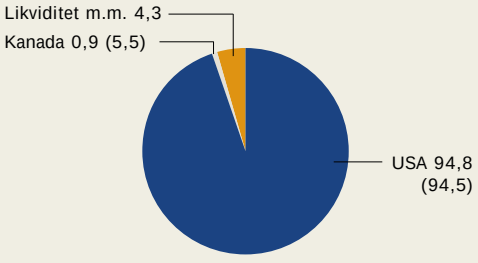
Strategi

Osäkerhet om vart ekonomin är på väg och hur företagens vinster utvecklas bäddar för en fortsatt skakig börs. Fonden fortsätter att fokusera på bolag som har förutsättningar att leverera vinsttillväxt även i en miljö med sämre generell ekonomisk tillväxt. Viktiga innehav är Genentech (hälsovård), ConocoPhillips (energi) och Schlumberger (energi).

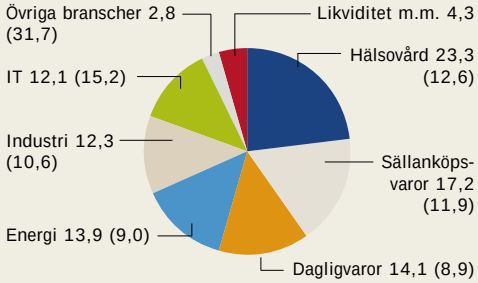
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Schlumberger	6 941	4,6
ConocoPhillips	6 920	4,6
Johnson & Johnson	6 418	4,2
Genentech	6 361	4,2
Gillette Co	6 281	4,2
Lilly (Eli) & Co	6 200	4,1
Kohls Corp	5 619	3,7
Halliburton Co	5 618	3,7
General Electric Co	5 312	3,5
Pepsico	4 843	3,2

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)
Index anges inom parantes



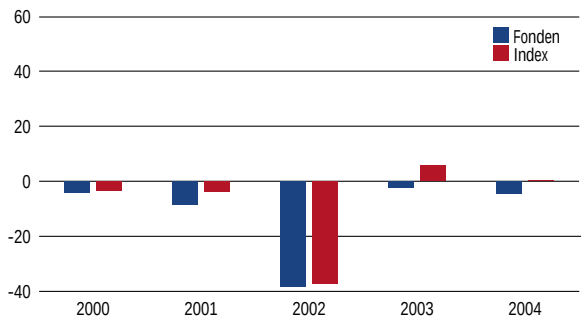
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)
Index anges inom parantes



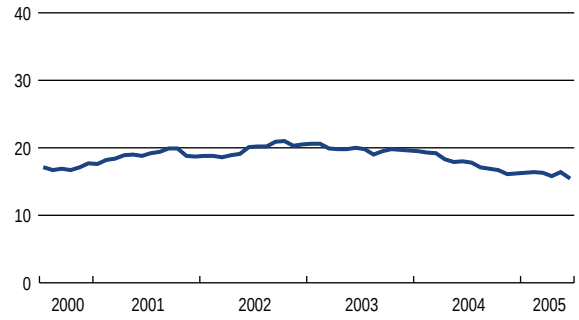
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA NORDAMERIKA

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,7%	-8,5%	-40,9%
Avkastning index	10,6%	4,7%	-27,5%
Volatilitet fond	12,1%	15,5%	17,7%
Volatilitet index	12,4%	15,4%	17,3%
Aktiv risk	6,6%	4,2%	4,1%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Conocophillips	21 600	13 164	6,4
Oracle Systems Corp	116 300	10 441	5,1
Halliburton Co	30 300	9 619	4,7
Juniper Networks	50 000	9 024	4,4
Lilly (Eli) & Co	17 700	7 305	3,6
3M Company	12 400	7 120	3,5
Amgen	16 600	6 982	3,4
General Electric Co	25 500	6 313	3,1
Exxon Mobil Corp	14 600	6 300	3,1
McDonald's Corporation	29 900	6 294	3,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Qualcomm	46 500	14 417	4,3
Gillette Co	34 300	13 323	3,9
Schlumberger	24 900	12 624	3,7
Procter & Gamble Co	31 100	12 350	3,6
Genentech	24 500	12 207	3,6
Conocophillips	14 900	11 579	3,4
American Intl Group	29 400	11 564	3,4
United Parcel Service	19 600	10 430	3,1
Johnson & Johnson	19 200	9 670	2,9
3M Company	16 400	9 651	2,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,21	21,02	10,95	6,43	4,39
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	874,83	527,47	504,56	476,13	553,34
Antal utelöpande andelar	228 218	298 860	420 599	605 930	273 224
Fondförmögenhet mkr	200	158	212	288	151

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	144 713	266 114
Bank och övriga likvida medel	7 843	9 133
Upplupna intäkter	17	13
Övriga fordringar	1 503	7 266
Summa tillgångar	154 076	282 525
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 78	- 150
Övriga skulder	- 2 813	- 9 850
Summa skulder	- 2 891	- 10 000
Fondförmögenhet (not 2)	151 185	272 525

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på aktier m m (not 3)	44 195	16 600
Ränteintäkter	125	106
Utdelningar	1 428	1 166
Valutavinster och -förluster, netto	- 1 443	- 299
Summa intäkter	44 306	17 573
Ersättning till fondbolaget	- 852	- 737
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 19	- 28
Courtage m m	- 472	- 399
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 343	- 1 164
Resultat före skatt	42 963	16 408
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	42 963	16 408

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
DAGLIGVAROR				21 282	19 089	14,1%	8,9%
Colgate Palmolive	8 200	50,80	USD	3 262	3 521	2,2%	
Estee Lauder	8 800	38,72	USD	2 668	2 466	1,8%	
Gillette Co	15 600	51,42	USD	6 281	4 705	4,2%	
Pepsico	11 400	54,25	USD	4 843	4 469	3,2%	
Procter & Gamble Co	10 100	53,47	USD	4 229	3 927	2,8%	
ENERGI				20 985	18 302	13,9%	9,0%
Conocophillips	15 200	58,14	USD	6 920	6 635	4,6%	
Exxon Mobil Corp	3 300	58,27	USD	1 506	1 423	1,0%	
Halliburton Co	14 900	48,15	USD	5 618	4 850	3,7%	
Schlumberger	11 600	76,42	USD	6 941	5 394	4,6%	
FINANS				4 253	3 899	2,8%	21,4%
American Express	10 000	54,32	USD	4 253	3 899	2,8%	
HÄLSOVÅRD				35 242	32 269	23,3%	12,6%
Abbott Laboratories	7 000	49,01	USD	2 686	2 508	1,8%	
Amgen	9 100	60,98	USD	4 345	3 996	2,9%	
Boston Scientific Corp	11 900	27,42	USD	2 555	3 450	1,7%	
Caremark RX Inc	5 900	44,53	USD	2 057	1 569	1,4%	
Genentech	10 100	80,43	USD	6 361	3 948	4,2%	
Johnson & Johnson	12 500	65,57	USD	6 418	5 528	4,2%	
Lilly (Eli) & Co	14 200	55,76	USD	6 200	6 806	4,1%	
Medtronic	11 400	51,75	USD	4 619	4 465	3,1%	
INDUSTRI				18 643	17 224	12,3%	10,6%
3M Company	8 100	74,05	USD	4 697	4 690	3,1%	
Caterpillar	4 000	96,69	USD	3 028	2 238	2,0%	
General Electric Co	19 300	35,15	USD	5 312	4 602	3,5%	
Illinois Tool Works	4 300	80,25	USD	2 702	2 823	1,8%	
United Parcel Service	5 300	69,96	USD	2 903	2 871	1,9%	
IT				18 363	16 939	12,1%	15,2%
Juniper Networks	17 300	25,61	USD	3 469	3 082	2,3%	
Maxim Integrated Products	7 200	38,29	USD	2 159	2 411	1,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA NORDAMERIKA

forts. Mega Nordamerika

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
Microsoft Corp	7 600	25,11	USD	1 494	1 469	1,0%	
Oracle Systems Corp	45 800	13,43	USD	4 816	4 104	3,2%	
Paychex	11 500	32,84	USD	2 957	3 032	2,0%	
Qualcomm	8 200	33,53	USD	2 153	1 629	1,4%	
Research In Motion	2 300	73,00	USD	1 315	1 213	0,9%	
SÄLLANKÖPSVAROR				25 945	23 835	17,2%	11,9%
Bed Bath & Beyond	12 100	42,26	USD	4 004	3 559	2,6%	
Carnival Corp	5 400	55,13	USD	2 331	2 202	1,5%	
eBay Inc	9 400	32,99	USD	2 428	2 364	1,6%	
Kohls Corp	12 700	56,50	USD	5 619	4 965	3,7%	
McDonald's Corporation	19 900	28,00	USD	4 363	4 113	2,9%	
Nike, B	3 300	86,76	USD	2 242	2 081	1,5%	
Omnicom Group	5 300	80,41	USD	3 337	3 110	2,2%	
Walt Disney Co	8 100	25,56	USD	1 621	1 440	1,1%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX				-	-	0,0%	10,4%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				144 713	131 556	95,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				144 713	131 556	95,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				6 472		4,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				151 185		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	288 500	212 218
Andelsutgivning	50 721	46 795
Andelsinlösen	- 228 275	-
Resultat efter skatt	42 963	16 408
Utdelat till andelsägarna	- 2 723	- 2 896
Fondförmögenhet	151 185	272 525

Not 3 Värdeförändring på aktier m m	2005	2004
Realisationsvinst	20 162	2 104
Realisationsförlust	- 7 051	- 6 033
Orealiserade värdeförändringar	31 085	20 528
Värdeförändring på aktier m m	44 195	16 600

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Mega Nordamerika, org nr 504400-7846.

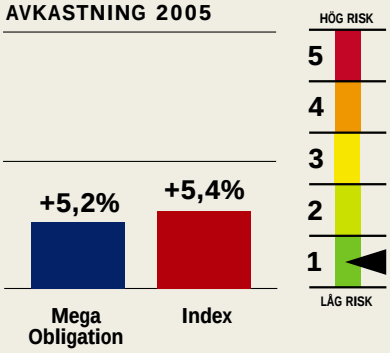
Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson
Ordförande

Örian Söderberg
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



FONDFAKTA

Startdatum	1992-03-10
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	50,58 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	4,7 år
(År 2004	3,5 år)
Omsättningshastighet	1,73
Transaktionskostnad	0,00% 5 kSEK
TER	0,31%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	30,81 kr
100 kr löpande sparande	1,97 kr
Omsättning via närstående institut i %	19,65%

ANSVARIG FÖRVALTARE
Björn Jonsson

PLACERINGSINRIKTNING
Mega Obligation placerar i svenska räntebärande värdepapper med tyngdpunkt på obligationer utgivna av staten eller bolåneinstitut. Den genomsnittliga återstående löptiden kan variera mellan 1 och 10 år. Jämförelseindex är Handelsbankens Obligationsindex (SHB Bond Index).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Fem procent upp efter räntefall

Låg inflation, konjunkturoro och svag arbetsmarknad fick räntorna att falla. Därför gav Mega Obligation över fem procents avkastning under halvåret.

Länsförsäkringar Mega Obligation gav 5,2 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 5,4 procent. Den mycket höga avkastningen berodde på att räntorna föll kraftigt. Värdet på räntebärande värdepapper ökar nämligen när räntorna sjunker och minskar när räntorna stiger.

Fonden tappade mot index genom att periodvis under januari och februari ha kortare löptid på innehaven än löptiden i index. Vår förvaltare räknade med stigande räntor, som en följd av hög tillväxt i ekonomin och höga priser på olja och andra råvaror. I stället visade det sig att inflationen sjönk.

I USA fortsatte centralbanken att höja räntan, medan den europeiska centralbanken, ECB, höll styrräntan oförändrad. Både i USA och i euroområdet sjönk de långa räntorna, det vill säga räntan på obligationer med längre löptider.

Långa löptider

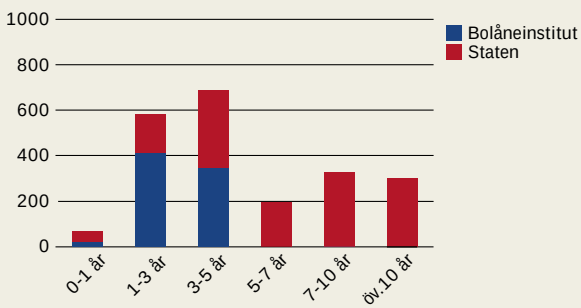
I början av året ökade vår förvaltare innehaven i statsobligationer med de allra längsta löptiderna. Orsaken var att nya regler för tjänstepensionsbolagens placeringar innebär ökad efterfrågan på obligationer med riktigt långa löptider. Positionen bidrog positivt och bibehölls under större delen av perioden. I början av året ökade vår förvaltare innehaven i bostadsobligationer, vilket bidrog positivt. I maj och juni hade fonden dock undervikt i bostadsobligationer, vilket var negativt mot index.

I april kom signaler som visade att konjunkturen bromsade in betydligt snabbare än väntat. Eftersom arbetsmarknaden var fortsatt svag och inflationen låg under inflationsmålet skapade det här förutsättningar för Riksbanken att sänka reporäntan. Konjunkturoron gjorde att även de långa räntorna sjönk snabbt i maj och juni. Räntan på femåriga statsobligationer sjönk från 3,33 procent vid årsskiftet till 2,32 procent i slutet av juni. I juni sänkte Riksbanken reporäntan med en halv procentenhet till 1,50 procent. Mot slutet av perioden hade fonden längre löptider än index, vilket bidrog till att fonden då gick bättre än sitt jämförelseindex.

Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt låga obligationsräntor så länge konjunkturen försvagas. En viktig indikator är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar. Vid halvårsskiftet hade fonden lite längre genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i index. Andelen statspapper var 61,5 procent, vilket innebar en viss övervikt mot index.

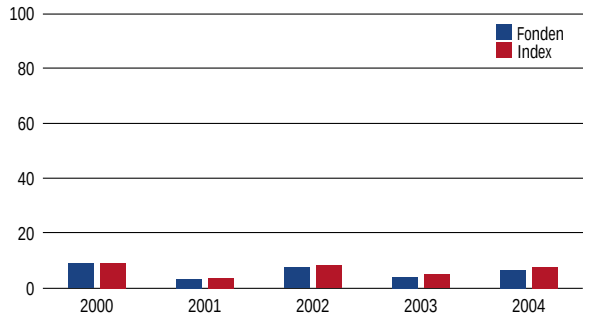
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



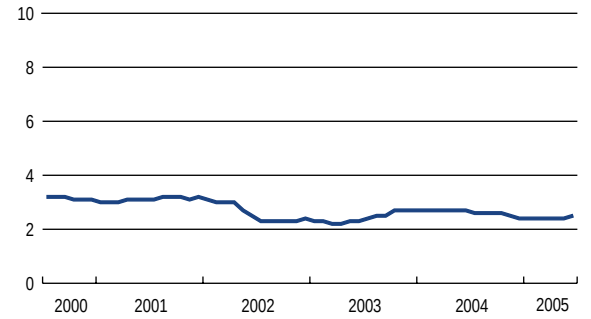
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA OBLIGATION

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,7%	23,0%	36,5%
Avkastning index	10,5%	26,2%	40,6%
Volatilitet fond	1,9%	2,5%	2,4%
Volatilitet index	2,0%	2,6%	2,5%
Aktiv risk	0,7%	0,3%	0,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Statsobligationslån 1048 4% 091201	447 500 000	471 214	13,0
Statsobligationslån 1037 8% 070815	249 000 000	289 476	8,0
Statsobligationslån 1047 5% 201201	199 500 000	235 512	6,5
Statsobligationslån 1049 4,5% 150812	176 000 000	189 638	5,2
Statsobligationslån 1048 4% 091201	175 000 000	189 150	5,2
Statsskuldväxel ffd 040903	160 000 000	159 876	4,4
Statsobligationslån 1037 8% 070815	136 000 000	157 874	4,3
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	135 000 000	151 023	4,2
Stadsskuldväxel ffd 041020	150 000 000	149 663	4,1
Statsskuldväxel ffd 050615	144 000 000	143 888	4,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Statsobligationslån 1048 4% 091201	577 000 000	614 822	18,4
Statsobligationslån 1037 8% 070815	453 000 000	532 707	15,9
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	183 000 000	190 317	5,7
Statsskuldväxel ffd 040818	160 000 000	160 000	4,8
Statsskuldväxel ffd 040903	160 000 000	160 000	4,8
Stadsskuldväxel ffd 041020	150 000 000	150 000	4,5
Statsskuldväxel ffd 050615	144 000 000	144 000	4,3
Statsobligationslån 1047 5% 201201	101 000 000	117 290	3,5
Statsobligationslån 1049 4,5% 150812	95 000 000	106 389	3,2
Stadsskuldväxel ffd 041117	100 000 000	99 978	3,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	45,24	49,31	44,39	66,71	50,58
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	1 060,06	1 087,93	1 088,40	1 092,19	1 096,26
Antal utelöpande andelar	2 043 526	1 893 343	1 694 558	1 707 524	2 003 328
Fondförmögenhet mkr	2 166	2 060	1 844	1 865	2 196

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	2 137 469	1 746 835
Bank och övriga likvida medel	45 633	63 604
Upplupna intäkter	35 036	31 753
Övriga fordringar	109 562	-
Summa tillgångar	2 327 700	1 842 192
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 554	- 374
Övriga skulder	- 130 983	- 46 044
Summa skulder	- 131 537	- 46 418
Fondförmögenhet (not 2)	2 196 163	1 795 774

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	59 294	3 732
Ränteintäkter	48 288	44 292
Summa intäkter	107 582	48 024
Ersättning till fondbolaget	- 3 036	- 2 836
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 71	- 114
Courtage m m	- 5	- 4
Övriga kostnader	0	- 1
Summa kostnader	- 3 112	- 2 955
Resultat före skatt	104 470	45 068
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	104 470	45 068

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
BOSTADSINSTITUT				770 534	748 175	35,1%	40,3%
NB Hyp lån 5517 6%	50 000 000	1,95	SEK	54 326	52 841	2,5%	
NB Hyp lån 5518 4,5%	26 000 000	2,21	SEK	27 818	27 211	1,3%	
SBAB lån 118 5,5%	79 000 000	2,25	SEK	87 420	80 581	4,0%	
SBAB lån 121 5%	95 000 000	1,98	SEK	99 317	98 018	4,5%	
SEBanken bolån nr 560 4,75%	140 000 000	2,14	SEK	150 346	145 199	6,8%	
Spintab lån 168 6%	83 000 000	2,35	SEK	93 859	90 196	4,3%	
Spintab lån 171 5%	20 000 000	1,64	SEK	20 635	20 183	0,9%	
Spintab lån 174 3,5%	46 000 000	2,62	SEK	47 865	47 893	2,2%	
Stadshyp lån 1567 6%	94 000 000	2,14	SEK	104 288	101 550	4,7%	
Stadshyp lån 1568 6%	75 000 000	2,33	SEK	84 661	84 502	3,9%	
STATEN				1 366 935	1 313 190	62,2%	59,7%
Statsobl 1037 8%	20 000 000	1,83	SEK	22 534	22 577	1,0%	
Statsobl 1040 6,5%	130 000 000	1,99	SEK	146 006	144 679	6,6%	
Statsobl 1041 6,75%	214 500 000	2,90	SEK	278 118	258 260	12,7%	
Statsobl 1043 5%	142 000 000	2,15	SEK	155 724	152 283	7,1%	
Statsobl 1045 5,25%	171 000 000	2,53	SEK	195 406	189 557	8,9%	
Statsobl 1046 5,5%	38 000 000	2,74	SEK	44 814	42 270	2,0%	
Statsobl 1047 5%	157 500 000	3,15	SEK	192 606	181 654	8,8%	
Statsobl 1048 4%	168 500 000	2,32	SEK	180 208	176 589	8,2%	
Statsobl 1049 4,5%	90 000 000	3,00	SEK	101 612	95 412	4,6%	
Statsskuldväxel ffd 050817	50 000 000	1,51	SEK	49 908	49 909	2,3%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				2 137 469	2 061 364	97,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				2 137 469	2 061 364	97,3%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				58 694		2,7%	
FONDFÖRMÖGENHET				2 196 163		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA OBLIGATION

forts. Mega Obligation

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	1 864 946	1 844 348
Andelsutgivning	448 890	324 278
Andelsinlösen	- 131 832	- 298 331
Resultat efter skatt	104 470	45 068
Utdelat till andelsägarna	- 90 311	- 119 589
Fondförmögenhet	2 196 163	1 795 774

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	24 035	5 226
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	35 259	- 1 494
Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	59 294	3 732

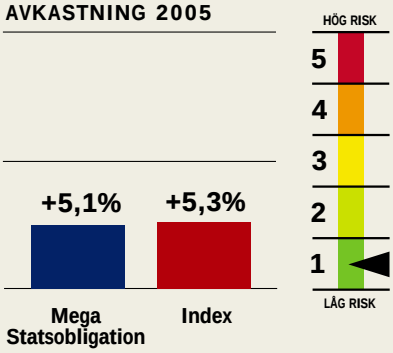
Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Mega Obligation, org nr 802016-6537.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

AVKASTNING 2005



FONDFAKTA

Startdatum	1994-12-31
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	0,38 kr
Utdelningsdatum	2005-03-11
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration (År 2004	4,7 år 3,4 år)
Omsättningshastighet	1,73
Transaktionskostnad	0,00% 5 kSEK
TER	0,31%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning 100 kr löpande sparande	 30,88 kr 1,98 kr
Omsättning via närstående institut i %	8,69%

ANSVARIG FÖRVALTARE
Björn Jonsson

PLACERINGSINRIKTNING
Mega Statsobligation placerar i obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten. Den genomsnittliga återstående löptiden kan variera mellan ett och åtta år. Jämförelseindex är Handelsbankens Statsobligationsindex (SHB Government Bond Index).

Handel med optioner och terminer
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under året.

Fem procent upp efter räntefall

Låg inflation, konjunkturoro och svag arbetsmarknad fick räntorna att falla. Därför gav Mega Statsobligation över fem procents avkastning under halvåret.

Länsförsäkringar Mega Statsobligation gav 5,1 procents avkastning under det första halvåret 2005. Det var 0,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 5,3 procent. Den mycket höga avkastningen berodde på att räntorna föll kraftigt. Värdet på räntebärande värdepapper ökar nämligen när räntorna sjunker och minskar när räntorna stiger. Och ju längre löptid som återstår till obligationens inlösendag desto mer påverkas marknadsvärdet.

Fonden tappade mot index genom att periodvis under januari och februari ha kortare löptid på innehaven än löptiden i index. Vår förvaltare räknade med stigande räntor, som en följd av hög tillväxt i ekonomin och höga priser på olja och andra råvaror. I stället visade det sig att inflationen sjönk.

I USA fortsatte centralbanken att höja räntan, medan den europeiska centralbanken, ECB, höll styrräntan oförändrad. Både i USA och i euroområdet sjönk de långa räntorna, det vill säga räntan på obligationer med längre löptider.

Långa löptider

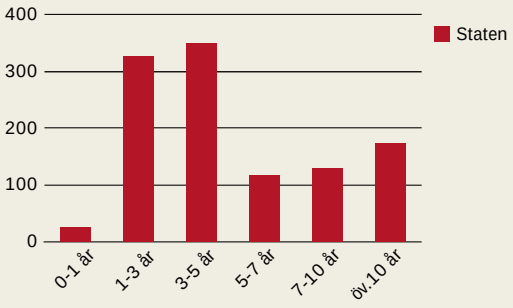
I början av året ökade vår förvaltare innehaven i statsobligationer med de allra längsta löptiderna. Orsaken var att nya regler för tjänstepensionsbolagens placeringar innebär ökad efterfrågan på obligationer med riktigt långa löptider. Positionen bidrog positivt och bibehölls under större delen av perioden.

I april kom signaler som visade att konjunkturen bromsade in betydligt snabbare än väntat. Eftersom arbetsmarknaden var fortsatt svag och inflationen låg under inflationsmålet skapade det här förutsättningar för Riksbanken att sänka reporäntan. Konjunkturoron gjorde att även de långa räntorna sjönk snabbt i maj och juni. Räntan på femåriga statsobligationer sjönk från 3,33 procent vid årsskiftet till 2,32 procent i slutet av juni. I juni sänkte Riksbanken reporäntan med en halv procentenhet till 1,50 procent. Mot slutet av perioden hade fonden längre löptider än index, vilket bidrog till att fonden då gick bättre än sitt jämförelseindex.

Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt låga obligationsräntor så länge konjunkturen försvagas. En viktig indikator är utvecklingen på arbetsmarknaden. Tills konjunkturen vänder upp går förvaltningen ut på att utnyttja kortsiktiga räntesvängningar. Vid halvårsskiftet hade fonden en genomsnittlig återstående löptid på innehaven på 4,7 år, vilket är mer än löptiden i index.

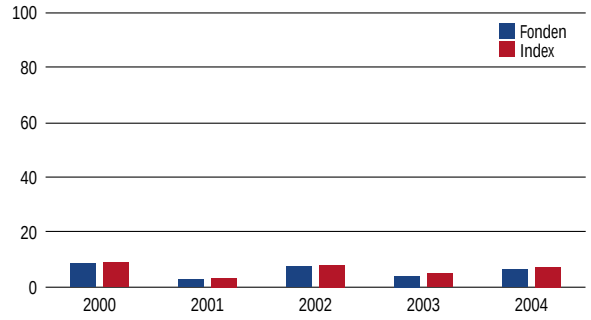
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



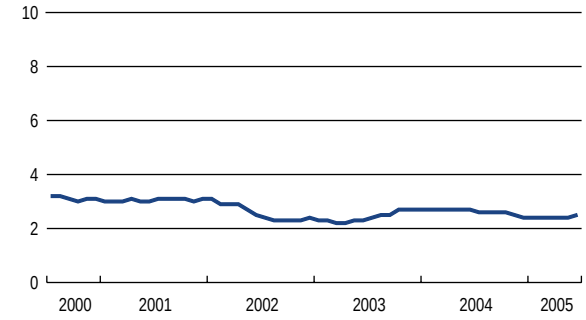
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA STATSOBLIGATION

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,5%	22,3%	34,8%
Avkastning index	10,3%	25,5%	39,2%
Volatilitet fond	1,9%	2,5%	2,4%
Volatilitet index	1,9%	2,7%	2,6%
Aktiv risk	0,2%	0,3%	0,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala köp
Statsobligationslån 1048 4% 091201	271 500 000	287 195	15,9
Statsobligationslån 1037 8% 070815	188 000 000	219 493	12,1
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	153 000 000	172 482	9,5
Statsskuldväxel ffd 050316	120 000 000	119 741	6,6
Statsskuldväxel ffd 050615	100 000 000	99 921	5,5
Statsobligationslån 1047 5% 201201	84 200 000	99 513	5,5
Statsobligationslån 1048 4% 091201	92 000 000	99 481	5,5
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	81 000 000	92 701	5,1
Statsobligationslån 1049 4,5% 150812	74 000 000	80 218	4,4
Statsobligationslån 1041 6,75% 140505	62 000 000	79 497	4,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Nominellt	Belopp (kSEK)	% av totala försälj.
Statsobligationslån 1037 8% 070815	225 000 000	263 955	20,7
Statsobligationslån 1048 4% 091201	136 500 000	144 600	11,4
Statsskuldväxel ffd 050316	120 000 000	119 912	9,4
Statsskuldväxel ffd 050615	100 000 000	100 000	7,9
Statsskuldväxel ffd 041215	85 000 000	84 963	6,7
Statsskuldväxel ffd 050420	70 000 000	69 957	5,5
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	47 000 000	52 643	4,1
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	50 000 000	51 586	4,1
Statsskuldväxel ffd 050518	50 000 000	50 000	3,9
Stadsskuldväxel ffd 041117	50 000 000	49 971	3,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-06-30
Utdelning kr/andel	0,43	0,55	0,44	1,05	0,38
Utdelningsdatum	2001-03-02	2002-03-15	2003-03-14	2004-03-12	2005-03-11
Andelsvärde	11,14	11,38	11,38	11,03	11,19
Antal utelöpande andelar	98 158 757	88 627 108	84 411 685	57 064 439	101 553 075
Fondförmögenhet mkr	1 093	1 008	961	629	1 137

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

I denna rapport redovisas alla belopp i kSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	2005-06-30	2004-06-30
Värdepapper (not 1)	1 099 341	535 009
Bank och övriga likvida medel	6 646	729
Upplupna intäkter	23 511	10 716
Övriga fordringar	51 258	-
Summa tillgångar	1 180 756	546 454
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	- 280	- 274
Övriga skulder	- 43 599	-
Summa skulder	- 43 879	- 274
Fondförmögenhet (not 2)	1 136 877	546 180

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2005	2004
Värdeförändring på räntebärande värdepapper (not 3)	27 015	4 401
Ränteintäkter	21 189	16 522
Summa intäkter	48 204	20 923
Ersättning till fondbolaget	- 1 353	- 1 035
Ersättning till förvaringsinstitutet	- 38	- 46
Courtage m m	- 5	- 3
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	- 1 396	- 1 084
Resultat före skatt	46 809	19 839
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	46 809	19 839

FONDENS INNEHAV, 2005-06-30

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
STATEN				1 099 341	1 068 941	96,7%	
Statsobl 1037 8%	78 000 000	1,83	SEK	87 881	88 242	7,7%	
Statsobl 1040 6,5%	206 000 000	1,99	SEK	231 363	228 757	20,4%	
Statsobl 1041 6,75%	62 000 000	2,90	SEK	80 388	77 402	7,1%	
Statsobl 1043 5%	65 500 000	2,15	SEK	71 830	69 846	6,3%	
Statsobl 1045 5,25%	101 000 000	2,53	SEK	115 415	111 313	10,2%	
Statsobl 1046 5,5%	40 000 000	2,74	SEK	47 172	43 298	4,1%	
Statsobl 1047 5%	74 700 000	3,15	SEK	91 350	85 974	8,0%	
Statsobl 1048 4%	254 000 000	2,32	SEK	271 648	266 502	23,9%	
Statsobl 1049 4,5%	68 500 000	3,00	SEK	77 338	72 653	6,8%	
Statsskuldväxel ffd 050817	25 000 000	1,51	SEK	24 954	24 954	2,2%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				1 099 341	1 068 941	96,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				1 099 341	1 068 941	96,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				37 536		3,3%	
FONDFÖRMÖGENHET				1 136 877		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA STATSOBLIGATION

forts. Mega Statsobligation

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	2005-06-30	2004-06-30
Fondförm. vid årets början	629 473	960 527
Andelsutgivning	492 113	75 828
Andelsinlösen	0	- 455 180
Resultat efter skatt	46 809	19 839
Utdelat till andelsägarna	- 31 518	- 54 834
Fondförmögenhet	1 136 877	546 180

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	2005	2004
Realisationsvinst	6 182	3 008
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	20 833	1 393
Värdeförändring på räntebärande värdepapper m m	27 015	4 401

Ordförande och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar halvårsredogörelse för Länsförsäkringar Mega Statsobligation, org nr 504400-1468.

Stockholm den 16 augusti 2005

Tomas Johansson	Örian Söderberg
Ordförande	Verkställande direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

Skatteregler och redovisningsprinciper

Förmögenhets-, arvs- och gåvobeskattning för andelsägare

Förmögenhet beräknas på värdet av andelarna den 31 december. Aktie- och blandfonder tas upp till 80 procent och räntefonder (som endast placerar i svenska kronor) tas upp till sitt fulla värde. Vid beräkning av arvs- och gåvoskatt tas 75 procent av värdet vid tiden för dödsfallet respektive gåvan upp till beskattning oberoende av fond. Beskattning vid arv och gåva har dock upphört om dödsfallet eller gåvan inträffat (skatteskyldigheten har inträtt) efter den 16 december 2004.

Inkomstbeskattning för andelsägare

Fonderna lämnar normalt utdelning till andelsägarna för att undvika beskattning i fonden. Efter avdrag för 30 procent skatt återinvesteras normalt utdelningen i nya andelar för andelsägarnas räkning. Andelsägarna ska redovisa utdelningen som skattepliktig inkomst av kapital.

Försäljning av fondandelar ska redovisas som inkomst av kapital. Försäljningsbeloppet minskat med den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda andelarna ger resultatet. Vinster och förluster på andelar i räntefonder (som placerar i svenska kronor) behandlas som ränta. För övriga fonder gäller att vinst beskattas med 30 procent. En förlust är fullt ut kvittningsbar mot kapitalvinster på aktier och på andra fonder än räntefonder. Om förlusten är större än vinsten får endast 70 procent av den kvarvarande förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster.

För fondandelar som köpts före den 1 januari 1995 får man välja värdet den 31 december 1992 som alternativt anskaffningsvärde om det är högre än det verkliga värdet.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lag (2004:46) om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2004:2), samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder.

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Transaktioner redovisas per affärsdag. Från och med 1 januari 2005 nettoredovisas kostnaden för omsättning och utdelningsskatt under rubriken utdelning, mot tidigare i noten övriga kostnader. Jämförelsetal för 2004 redovisas enligt samma princip.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktier redovisas i resultaträkningen under värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument. Motsvarande avseende räntebärande instrument redovisas som ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument. Motsvarande avseende valutakonton samt resultat på valutaterminer redovisas i posten valutavinster och valutaförluster, netto, i resultaträkningen.

Valuta	Land	04-12-30	05-06-30	Förändring i %
AUD	Australien	5,144520	5,958075	13,65%
BRL	Brasilien	2,491737	3,318627	24,92%
CAD	Kanada	5,475021	6,388431	14,30%
CHF	Schweiz	5,836611	6,104069	4,38%
CZK	Tjeckien	0,296258	0,314394	5,77%
DKK	Danmark	1,212259	1,270163	4,56%
EUR	Euroland	9,019458	9,466833	4,73%
GBP	Storbritannien	12,724942	14,042860	9,38%
HKD	Hong Kong	0,851050	1,007229	15,51%
HUF	Ungern	0,036705	0,038281	4,12%
IDR	Indonesien	0,000708	0,000801	11,62%
JPY	Japan	0,064085	0,070690	9,34%
KRW	Sydkorea	0,006352	0,007573	16,11%
MXN	Mexiko	0,590166	0,726818	18,80%
MYR	Malaysia	1,741692	2,060334	15,47%
NOK	Norge	1,092871	1,196543	8,66%
NZD	Nya Zeeland	4,742067	5,436577	12,77%
PHP	Filippinerna	0,117468	0,139902	16,04%
SGD	Singapore	4,042814	4,644306	12,95%
THB	Thailand	0,169595	0,189513	10,51%
TRY	Turkiet	4,936092	5,852242	15,65%
TWD	Taiwan	0,206918	0,247403	16,36%
USD	USA	6,619300	7,830300	15,47%
ZAR	Sydafrika	1,163322	1,172622	0,79%

Värderingsprinciper

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

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till senaste betalkurs (se tabell ovan).

Derivathandel

Samtliga fonder förutom Fond-i-fonderna har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Syftet är att effektivisera förvaltningen.

Styrelser och revisorer

Länsförsäkringar
Fondförvaltning AB (publ)
Org. Nr. 556364-2783

Ordinarie ledamöter

Tomas Johansson, Ordförande,
VD Länsförsäkringar Bank, Lidingö

Lars B Danielsson,
VD Länsförsäkringar Kalmar, Kalmar

Birger Lövgren,
VD Länsförsäkringar Gävleborg, Falun

Lars-Gunnar Mattsson,
Professor Handelshögskolan, Täby

Lars Rosén,
Direktör, Djursholm

Charlotte Sandart,
Advokat, Stockholm

Lena Wahlgren,
Vice ordförande i Länsförsäkringar
Jönköping, Huskvarna

Sören Westin,
VD Länsförsäkringar Jämtland,
Östersund

Arbetstagarrepresentanter

Christer Ekehov,
facklig representant SACO, Uppsala

Agneta Johansson,
facklig representant FTF, Bromma

Sven-Erik Martinell,
facklig representant, LFP, Tärnsjö,
suppleant

Ordinarie Revisorer
Johan Bæckström, KPMG

Av Finansinspektionen
förordnad revisor:
Lars-Ola Andersson,
SET Revisionsbyrå AB

Revisorssuppleant

Stefan Holmström, KPMG

Ledande befattningshavare

Örian Söderberg, VD

Eva Gottfridsdotter-Nilsson, Vice VD

Engångsinsättning till ditt fondsparande

Det är lätt att göra engångsinsättningar i dina fonder. Insättningar kan göras via postgiro och bankgiro. Du kan lika gärna välja att betala via Internet.

Insättningen registreras den dag som pengarna finns på fondens bankkonto. Fondernas plus- och bankgironummer hittar du här intill. Ange plus-eller bankgironummer för den fond du valt, samt uppgifter om den person som insättningen gäller.

Juridiska personer, till exempel företag, måste även komplettera inbetalningen med ett registreringsbevis. Använd en inbetalningsavi per fond.

Betalar du via Internet räcker oftast meddelanderutan bara till kundnummer eller personnummer, vilket är obligatoriskt. Om det finns möjlighet ser vi dock gärna att du även lämnar fullständiga adressuppgifter.

Inga avgifter på in- eller utträde

Du betalar inga in- eller utträdesavgifter. Förvaltningsavgifter räknas dagligen av i andelskursen.

Bekräftelse på din insättning

Några dagar efter insättningen får du en bekräftelse. Där framgår till vilken kurs affären genomfördes.

Insättningen syns också på hel- och halvårsbeskeden.

Information om andelsvärdet

Fondernas andelskurser är noterade på morgontidningarnas ekonomisidor, TV4 text-TV samt på Internet www.lansforsakringar.se under rubriken Börs & Finans.

Regelbundet sparande

Komplettera dina engångsinsättningar med månadssparande via Autogiro. Informationsbroschyrer och faktablad om våra fonder och årsrapporter finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se/bors

Plus- och bankgironummer till Länsförsäkringars fonder

Fondens namn	Bankgironr.	Plusgironr.
Asienfonden	5885-0199	121 24 65-7
Europafonden	5885-0108	121 24 66-5
Fastighetsfonden	5885-0124	121 24 67-3
Globalfonden	5885-0140	121 24 68-1
Hjärnfonden	5925-4326	2 34 36-9
Internetfonden	5550-0391	52 41 94-8
Japanfonden	5987-2200	121 24 69-9
Miljöteknikfonden	5885-0132	121 24 70-7
Nordamerikafonden	5987-2218	121 24 71-5
Småbolagsfonden	5197-6165	454 82 55-1
Sverigefonden	5885-0116	121 24 74-9
Tillväxtmarknadsfonden	5066-0182	486 18 19-3
Totalfonden	5038-2126	486 17 67-4
Trygghetsfonden	5885-0165	121 24 75-6
Euroobligationsfonden	5254-7544	191 75 50-4
Likviditetsfonden	5039-5011	486 17 99-7
Obligationsfonden	5885-0181	121 24 72-3
Penningmarknadsfonden	210-1616	121 24 73-1
Fond-i-fond försiktig	5345-0524	1 21 17-8
Fond-i-fond normal	5345-0367	101 04 61-0
Fond-i-fond offensiv	5345-0359	101 04 66-9

Glöm inte att ange namn, kundnr eller personnr på ditt inbetalningskort.

Ordlista

AKTIV RISK (tracking error) är ett statistiskt mått som anger med hur många procent en värdepappersportföljs årliga avkastning, med viss sannolikhet, förväntas avvika från indexportföljens avkastning.

ANDELSVÄRDE (NAV) Värdet på en andel bestäms genom att det sammanlagda värdet på allt som fonden äger* delas med det totala antalet andelar i fonden. Andelsvärdet beräknas dagligen. Andelsvärdet kallas även för NAV-kurs, en förkortning av beteckningen Net Asset Value.
* med avdrag för upplupna skulder

ALLOKERING används när man talar om hur investeringar i värdepapper har fördelats mellan olika marknader, regioner och branscher.

CYKLISKA AKTIER är aktier i bolag där vinsterna i hög grad styrs av konjunkturen. Det gäller till exempel skogs- och stålföretag.

DEFENSIVA AKTIER är aktier i bolag där vinsterna inte påverkas så mycket av ränteläge eller konjunktur. Det gäller till exempel läkemedels- och livsmedelsföretag.

DERIVAT används på de finansiella marknaderna som ett samlingsbegrepp på finansiella instrument som används för att omfördela risker. Optioner, terminer och swapavtal är exempel på derivat.

DURATION används bland annat som mått för den genomsnittliga löptiden i en räntefonder. Durationen anger fondens räntekänslighet och ju längre duration desto högre risk.

FONDFÖRMÖGENHET anger det totala värdet av fondens alla tillgångar värderade till aktuellt marknadsvärde med avdrag för skulder.

FÖRVALTNINGSAVGIFT är en årlig avgift som fondbolaget tar ur fonden för förvaltning och administration. Avgiften inkluderar bland annat kostnad för administration, förvaltning, analys, datasystem, revisorer, information till fondspararen samt halv- och helårsrapporter. Maximal förvaltningsavgift anges i fondbestämmelserna.

INDEX används för att jämföra en fonds utveckling med utvecklingen i en viss marknad eller bransch.

INFLATION mäts vanligen med konsumentprisindex (KPI). Indexet visar den genomsnittliga utvecklingen för konsumentpriserna. Ett motsvarande index finns för industrivaror och benämns procentprisindex (PPI).

KORTA RÄNTOR är räntorna på räntebärande värdepapper med kortare löptid än ett år.

LÅNGA RÄNTOR är räntorna på räntebärande värdepapper med längre löptider än ett år. Sådana värdepapper brukar kallas obligationer.

LÖPTID anger giltighetstiden för en obligationen. När löptiden är slut ska obligationsutgivaren lösa in obligationen med ett visst fastställt belopp. Under löptiden ger obligationen en viss ränta.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET är ett mått som visar i vilken takt fonden gör omplaceringar. Måttet räknas fram genom att lägsta summan av köpta eller sålda värdepapper divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

SBX (Stockholm Benchmark Total Return Index) är ett index som innehåller cirka 85 aktier på Stockholmsbörsen. Indexet tar hänsyn till kursutveckling och aktieutdelningar.

SNITTLÖPTID är ett tidsmått som anger genomsnittliga löptider för de räntebärande värdepapper som ingår i fonden. Löptiden uttrycks i antal år.

STANDARDAVVIKELSE är ett statistiskt riskmått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen. Ju högre värde, desto större svängningar och därmed högre risk. Måttet räknas om till årstakt och anges i procent: total risk.

TER (Total Expense Ratio) anger samtliga kostnader som fonden haft, till exempel förvaltningskostnader, förvaringskostnader, och skatter i förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten. De transaktionskostnader fonden haft för att köpa och sälja värdepapper räknas inte in i TER.

ÖVER- ELLER UNDERVIKTA är när förvaltaren väljer att ha mer eller mindre av till exempel en aktie eller ett land än aktien eller landet har i fondens jämförelseindex.

Vill du ha mer information? Kontakta ditt länsförsäkringsbolag

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BERGSLAGEN

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

BLEKINGE LÄNSFÖRSÄKRINGSBOLAG

Karlshamn	0454-30 23 00
Karlskrona	0455-844 00

DALARNAS FÖRSÄKRINGSBOLAG

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GOTLAND

Visby	0498-28 18 50
Hemse	0498-28 18 70

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GÄVLEBORG

Gävle	026-14 75 00
Bollnäs	026-14 75 00
Hudiksvall	026-14 75 00
Ljusdal	026-14 75 00
Sandviken	026-14 75 00
Söderhamn	026-14 75 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GÖINGE

Hässleholm	0451-489 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GÖTEBORG OCH BOHUSLÄN

Göteborg	031-63 80 00
Kungälv	0303-20 76 00
Uddevalla	0522-910 00
Strömstad	0526-143 40

LÄNSFÖRSÄKRINGAR HALLAND

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR JÄMTLAND

Östersund	063-19 33 00
Strömsund	0670-61 17 50
Sveg	0680-125 90
Åre	0647-507 40

LÄNSFÖRSÄKRINGAR JÖNKÖPING

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR KALMAR LÄN

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR KRISTIANSTAD

Kristianstad	044-19 62 00

LÄNSFÖRSÄKRING KRONOBERG

Växjö	0470-72 00 00
Ljungby	0372-666 30

LÄNSFÖRSÄKRINGAR NORRBOTTEN

Luleå	0920-24 25 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SKARABORG

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SKÅNE

Helsingborg	042-24 90 00
Malmö	040-35 11 00
Ystad	0411-793 00
Lund	046-15 65 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR STOCKHOLM

Solna Strand	08-562 830 00
Kungsgatan	08-562 830 00
Tegeluddsvägen	08-562 830 00
Norrtälje	08-562 830 00
Södertälje	08-562 830 00
Täby	08-562 830 00
Globen	08-562 830 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SÖDERMANLAND

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR UPPSALA

Uppsala	018-68 55 00
Enköping	018-68 55 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR VÄRMLAND

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

LÄNSFÖRSÄKRINGAR VÄSTERBOTTEN

Umeå	090-10 90 00
Lycksele	0950-347 50
Skellefteå	0910-73 40 00

LÄNSFÖRSÄKRINGAR VÄSTERNORRLAND

Härnösand	0611-253 00
Kramfors	0612-77 17 40
Sollefteå	0620-258 60
Sundsvall	060-19 85 00
Örnsköldsvik	0660-799 20

LÄNSFÖRSÄKRINGAR ÄLVSBORG

Vänersborg	0521-27 30 00
Alingsås	0322-785 00
Borås	033-17 15 00
Trollhättan	0520-49 49 00
Ulricehamn	0321-53 17 00

ÖSTGÖTA BRANDSTODSBOLAG

Linköping	013-29 00 00
Motala	0141-29 00 00
Norrköping	011-29 00 00

Utvecklingen för våra fonder

	Startdatum	**Hittills i år** (%) 05-06-30 fonden	index	(%) 2004 fonden	index	(%) 2003 fonden	index	(%) 2002 fonden	index	(%) 2001 fonden	index	Årssnitt (%) sedan start fonden	index
AKTIEFONDER													
Asienfonden	93-10-01	23,5	23,2	4,3	4,4	16,2	16,0	-27,6	-25,9	3,4	5,8	-1,9	-1,0
Europafonden	90-12-10	14,6	15,0	3,4	8,9	8,5	11,5	-37,2	-34,0	-20,8	-12,8	10,2	9,4
Fastighetsfonden	90-12-10	39,2	37,3	48,7	32,8	34,0	34,1	6,9	4,3	4,5	-6,4	19,4	16,2
Globalfonden	90-12-10	17,1	16,3	1,6	4,0	2,5	8,9	-35,2	-34,6	-14,4	-8,0	5,4	6,7
Hjärnfonden	94-12-01	16,3	16,1	-10,4	-4,9	7,5	9,1	-44,1	-41,7	-19,0	-9,4	2,7	5,0
Internetfonden	00-05-15	5,3	6,1	9,9	12,6	46,1	51,0	-53,1	-48,7	-60,0	*	-21,5	*
Japanfonden	96-01-03	11,8	11,3	3,9	3,9	2,0	11,3	-29,1	-25,9	-16,5	-21,6	-2,3	-2,6
Miljöteknikfonden	90-12-10	15,2	*	14,0	*	13,9	*	-47,9	*	-32,7	*	3,0	*
Nordamerikafonden	96-01-03	15,9	16,7	-5,1	0,3	-2,8	5,7	-38,2	-37,4	-10,4	-3,8	6,1	9,0
Småbolagsfonden	97-09-01	21,8	16,2	29,5	19,7	47,0	42,2	-34,4	-25,1	-33,6	-14,8	9,8	7,2
Sverigefonden	90-12-10	13,5	15,8	17,4	20,1	31,8	33,6	-37,2	-36,0	-11,9	-11,5	14,6	14,8
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	25,4	23,7	7,9	11,6	23,2	24,9	-19,4	-23,2	2,5	5,2	11,1	12,8
Totalfonden	90-11-27	16,2	16,3	5,8	8,8	10,4	15,7	-36,4	-35,4	-15,0	-10,9	7,9	8,3
BLANDFONDER													
Trygghetsfonden	90-12-10	11,5	12,6	8,2	10,7	11,8	15,6	-25,1	-23,1	-10,2	-6,2	9,6	11,2
RÄNTEFONDER													
Euroobligationsfonden	99-05-03	9,6	10,2	4,8	7,2	3,5	3,0	7,2	8,1	9,6	11,5	5,9	6,7
Likviditetsfonden	92-08-03	1,1	1,1	2,2	2,5	3,2	3,3	4,2	4,2	4,1	4,2	5,4	5,5
Obligationsfonden	90-12-10	5,1	5,4	6,4	7,7	3,9	5,0	7,4	8,3	3,3	3,7	9,2	9,6
Penningmarknadsfonden	89-11-01	1,4	1,3	2,2	2,6	3,2	3,1	4,3	4,6	4,1	4,4	6,6	6,9
FOND-I-FOND													
Fond-i-fond försiktig	02-01-07	10,1	*	3,5	*	7,3	*	-14,7	*	-	*	1,2	*
Fond-i-fond normal	02-01-07	13,8	*	2,9	*	9,6	*	-24,7	*	-	*	-1,0	*
Fond-i-fond offensiv	02-01-07	17,1	*	3,1	*	12,7	*	-34,4	*	-	*	-3,2	*
GENERATIONSFONDER													
Pension 2010-fonden	98-10-01	14,5	13,7	6,6	8,8	11,8	14,7	-31,6	-31,1	-13,3	-8,1	5,3	5,9
Pension 2015-fonden	98-10-01	17,7	16,8	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,3	-8,8	5,2	5,8
Pension 2020-fonden	98-10-01	17,7	16,8	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,4	-8,8	5,2	5,8
Pension 2025-fonden	98-10-01	17,6	16,8	7,2	9,4	14,2	17,0	-34,3	-34,6	-14,4	-8,8	5,3	5,8
Pension 2030-fonden	98-10-01	17,6	16,8	7,3	9,4	14,2	17,0	-34,5	-34,6	-14,2	-8,8	5,1	5,8
Pension 2035-fonden	00-07-03	17,6	16,8	7,2	9,4	14,0	17,0	-34,6	-34,6	-14,9	-8,8	-6,3	-4,1
Pension 2040-fonden	00-07-03	17,5	16,8	7,2	9,4	13,9	17,0	-34,6	-34,6	-15,5	-8,8	-6,7	-4,1
Pension 2045-fonden	01-05-31	17,4	16,8	7,3	9,4	14,0	17,0	-34,3	-34,6	-12,4	-9,8	-4,6	-3,1
STORKUNDSFONDER													
Mega Europa	92-06-15	15,5	15,0	4,0	8,9	10,5	11,5	-36,9	-34,0	-21,5	-12,8	8,7	9,7
Mega Nordamerika	00-05-31	17,3	16,7	-4,5	0,3	-2,2	5,7	-38,2	-37,4	-8,6	-3,8	-9,8	-6,3
Mega Obligation	92-03-10	5,2	5,4	6,7	7,7	4,2	5,0	7,6	8,3	3,3	3,7	8,8	8,9
Mega Statsobligation	94-12-31	5,1	5,3	6,5	7,3	4,0	4,9	7,5	8,1	2,9	3,3	8,0	8,5
Mega Sverige	92-06-15	13,8	15,8	18,4	20,1	32,8	33,6	-37,0	-36,0	-11,4	-11,5	14,1	14,3

* Jämförelseindex saknas.

Länsförsäkringar
Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
Org. nr. 556364-2783, 106 50 Stockholm
www.lansforsakringar.se

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valuta kurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se

LFAB 05015 UTG 05, WESTER & CO, TRYCKERI: THOMAS BROBERG GRAFISKA, FOTO: MATS WIDEN/JOHNÉR.BILDBYRÅ