

Länsförsäkringar Fonder

VÅRA FONDER 2004



Månadssparande
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

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.



Två år med plus på börsen

Fondspararna har nu fått uppleva två år i rad med stigande aktiekurser. Det är också trevligt att kunna konstatera att två av våra fonder, Fastighetsfonden och Småbolagsfonden, har gått exceptionellt bra både i absoluta tal och jämfört med index. Det är ett gott betyg att båda fonderna dessutom under den senaste tiden har fått utmärkelser som bästa fond i sin klass.

Sedan sommaren 2002 är det ABN Amro som sköter den löpande förvaltningen av våra fonder och vi utvärderar kontinuerligt deras arbete. En del av utvärderingen går ut på att granska och analysera de resultat som uppnåtts, en annan del innebär att vi försöker bilda oss en uppfattning om förutsättningarna för framtiden. Vi är inte nöjda med att få av våra fonder slår sina jämförelseindex. Vi tycker fortfarande att ABN Amro är en kapitalförvaltningsorganisation som bör kunna nå konkurrenskraftig avkastning på de flesta områden. Men när det gäller förvaltningen av europeiska aktier har vi gjort bedömningen att det team som hittills skött våra Europafonder inte har de rätta förutsättningarna för att leva upp till våra krav. Det är därför vi valt att flytta den löpande förvaltningen av våra Europafonder till amerikanska Goldman Sachs. Det här beslutet är en naturlig konsekvens av vår strävan att erbjuda våra kunder bra och konkurrenskraftiga fonder.

I slutet av 2004 presenterade Fondbolagens Förening en kod för svenska fondbolag som kommer att gälla från och med 2005. Jag tycker att det är bra att det nu finns enhetliga regler inom många områden och en viktig del av koden är att ytterligare öka tydligheten i den information som du får som kund.

Jag vill också slå ett slag för den information som du kan hitta på vår hemsida. Under rubriken Börs & Finans (www.lansforsakringar.se/bors) publicerar vi kontinuerligt sammanfattningar av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Där finns också mycket annan information som du kan ha glädje av när du ska bestämma hur du ska spara dina pengar.

Åke Gustafson, VD Länsförsäkringar Fonder

Innehåll

VD-kommentar	3
Månadssparande 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	30
Nordamerikafonden	33
Småbolagsfonden	36
Sverigefonden	39
Tillväxtmarknadsfonden	42
Totalfonden	45

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BLANDFONDER

Trygghetsfonden	49
-----------------	----

LÄNSFÖRSÄKRINGAR RÄNTEFONDER

Euroobligationsfonden	53
Likviditetsfonden	56
Obligationsfonden	59
Penningmarknadsfonden	62

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND

Fond-i-fond Försiktig	65
Fond-i-fond Normal	68
Fond-i-fond Offensiv	71

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GENERATIONSFONDER

Pension 2010	74
Pension 2015	78
Pension 2020	82
Pension 2025	86
Pension 2030	90
Pension 2035	94
Pension 2040	98
Pension 2045	102

LÄNSFÖRSÄKRINGAR STORKUNDSFONDER

Mega Sverige	106
Mega Europa	109
Mega Nordamerika	112
Mega Obligation	115
Mega Statsobligation	118

ÖVRIGT

Skatteregler och redovisningsprinciper	121
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	121
Engångsinsättning till ditt sparande	122
Ordlista	122
Adresser	123
Utvecklingen för våra fonder	124

Månadssparare vinner i längden

I teorin är aktiesparande lätt. Man köper billigt och säljer dyrt, men alla som sparat i aktier vet att det ofta blir tvärtom. Man köper dyrt och tvingas sälja billigt. Men genom att spara regelbundet i aktiefonder undviker du att gå i den fällan.

Ingen vet vad som ska hända på börserna på kort sikt, men på lång sikt kan vi vara nästan säkra på att kurserna stiger. Det här kan du utnyttja för att på ett enkelt sätt tjäna mer på dina fonder. Det går ut på att du helt enkelt slipper bestämma när du ska satsa pengar i aktiefonder. Utan det sker i stället automatiskt. Annars är nämligen risken stor att du kommer att köpa i första hand när det är dyrt på börserna. Det beror på att det är lätt att låta stämningen på börserna styra.

När kurserna stigit ett tag är börshumöret på topp och det är lätt att bestämma sig för att satsa pengar på aktiefonder. Och ju bättre det går, desto roligare blir det. När kurserna sedan vänder ned sjunker börshumöret och det är lätt att bli orolig när man ser att de pengar man satsat snabbt sjunker i värde.

Till slut är börshumöret så dåligt och oron så stor att man inte vill satsa mer pengar i några aktiefonder. Så struntar man i fonderna tills börskurserna stigit ett tag och det känns lite säkrare med aktier. Så börjar man köpa igen och håller på en bit in på nästa kursnedgång innan man tröttnar på nytt. Och så där håller man på. Problemet är att resultatet blir att du mest köper när aktiekurserna är högt uppdrivna och missar alla de bästa köptillfällena. Tvärtemot den enkla grundprincipen med andra ord, och då är det svårt att få aktiefondsparandet särskilt lönsamt.

Men genom att spara regelbundet riskerar du inte att gå i den här fällan. Genom att sätta in samma belopp månad efter månad kommer du i och för sig att köpa dyrt då och då. Men du kommer å andra sidan inte heller att missa några fyndtillfällen, det vill säga när aktier är riktigt billiga. Och det är just de andelar du köper när fondandelarna är billiga som ger allra

bäst avkastning när kurserna sedan vänder upp.

Faktum är att du med hjälp av regelbundet sparande faktiskt kan tjäna pengar även under tidsperioder när börserna faller. Följande exempel visar hur det fungerar:

I slutet av 1999 var intresset för börser på topp och det var inte många som då anade att tidernas största börskrasch skulle starta bara några månader senare. Tvärtom strömmade det till sparare till aktiefonder. Den som då satsade ett engångsbelopp på 30 000 kr i en Sverigefond som sedan dess gått precis som börsgenomsnittet har i dag ett kapital på lite drygt 25 000 kr. Det krävs alltså en uppgång på ytterligare nästan 20 procent innan investeraren har fått tillbaka det belopp han eller hon satsade för fem år sedan.

Den som då i stället började bygga upp ett sparande i en Sverigefond med månadsvisa insättningar på 500 kr har också hunnit sätta in 30 000 kr nu i slutet av 2004. Men tack vare att fondandelarna kunde köpas väldigt billigt till exempel under 2002 och en bit in på 2003 så står månadsspararen redan på plus. I en fond som utvecklats som börsgenomsnittet har insatta 30 000 kr stigit i värde till över 34 000 kr.

Självklart kan man invända att resultatet blivit ännu bättre om man lyckats pricka in börsbotten i oktober 2002 och satsat hela beloppet. Men det är som sagt väldigt svårt att veta när aktier är billiga och när de är dyra. Det är därför det är så klokt att spara regelbundet, för då slipper du fundera på den saken.

Ny förvaltare i Europafonden

Från och med den 1 februari 2005 är det Goldman Sachs som sköter den löpande förvaltningen av Länsförsäkringars Europafonder. Goldman Sachs ersätter ABN Amro som haft uppdraget sedan i juni 2002.

– Under de senaste två åren har vi inte varit nöjda med resultatet i våra Europafonder och vi har därför beslutat att byta förvaltare, säger Åke Gustafson som är VD i Länsförsäkringar Fonder. Vi har valt Goldman Sachs, eftersom vi tycker att bolagets Europaförvaltning har en tydlig filosofi och ett systematiskt arbetssätt.

Håll dig uppdaterad via Börs & Finans

För dig som vill hålla dig uppdaterad om utvecklingen på finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer finns internetsidan Börs & Finans, som du hittar på www.lansforsakringar.se/bors. Här finns information om aktier, fonder och räntor. Du kan även ta del av Länsförsäkringars aktuella bedömning av konjunktur, räntor och de olika aktie- och finansmarknaderna. I Börs & Finans kan du dessutom anmäla dig till en kostnadsfri e-postprenumeration av Sparutsikter, ett nyhetsbrev om finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer.

Kort om Länsförsäkringar

Länsförsäkringar består av 24 lokala och självständiga länsförsäkringsbolag i samverkan. Länsförsäkringsbolagen erbjuder sina kunder bank- och försäkringslösningar med lokal närhet och enkelhet som ledstjärnor. Länsförsäkringar är marknadsledande inom sakförsäkring med en marknadsandel på över 32 procent. Inom livförsäkring är marknadsandelen cirka 12 procent och inom bank cirka 3 procent. Länsförsäkringar har branschens mest nöjda kunder inom bank och försäkring.

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.



Fastighetsfonden bäst i klassen

Med en uppgång på nära 50 procent under 2004 utklassade Länsförsäkringar Fastighetsfond konkurrenterna i klassen fastighetsfonder. Fondens förvaltare, Gunnar Lindberg från Alfred Berg, får därför en guldstjärna i Dagens Industris och Morningstars fondutmärkelse Årets Stjärnförvaltare.

Gunnar Lindberg har jobbat med förvaltning i 20 år och kom till Alfred Berg i samband med att Länsförsäkringsgruppen inledde samarbetet med holländska ABN Amro våren 2002. Fastighetsfonden har han förvaltat i sju år.

Länsförsäkringar Småbolagsfond tar nu hem bronset i kategorin små och medelstora bolag Sverige. Fonden vann också hösten 2004 utmärkelsen bästa småbolagsfond i Sverige. Även den fonden förvaltas av Gunnar Lindberg.

Så agerar Länsförsäkringar som ägare

Länsförsäkringar förvaltar över 140 miljarder kronor. Av det totala kapitalet är omkring 24 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 sparares 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 kommer vi under våren 2005 att fokusera 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 värdepappersin-

nehav vid årsskiftet. Här finner du också resultat- och balansräkningar. På sid 122 finns en ordlista med förklaringar till olika facktermer och uttryck.

AVKASTNING 2004

Staplarna visar avkastningen för fonden och fondens jämförelseindex. Risktermometern visar risknivån i fonden.

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 ansvariga 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.

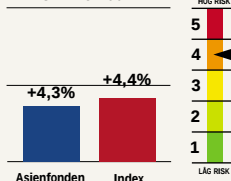
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

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.

LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

ÅRSREDOVISNING 040101-041231

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	931001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,59 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,34%
TER	1,73%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	156,12 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	385 401
Bankgiro	5885-0199
Postgiro	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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(ksek)	% av fonden
Samsung Electronics	104 456	7,9
Taiwan Semiconductor	43 891	3,3
Hutchison Whampoa	43 765	3,3
Cheung Kong Holdings	40 957	3,1
Swire Pacific, A	37 978	2,9
China Mobile	30 610	2,3
LG Electronics	28 544	2,1
Hyundai Motor Co	27 853	2,1
Nan Ya Plastic	27 360	2,1
Hon Hai Precision Industry	26 917	2,0

Fortsatt bra tillväxt i Asien

Börserna i Asien påverkades negativt av oro för effekterna av åtstramning i Kina och högt oljepris. Även den starka svenska kronan påverkade avkastningen från fonden negativt.

Länsförsäkringar Asienfond gav 4,2 procents avkastning under 2004. Det var 0,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg med 4,4 procent. Fonden tappade mot index på grund av för stora innehav i Thailand och Taiwan, som var marknader som gick sämre än index. Positivt jämfört med index var att fonden hade undervikt i kinesiska aktier och övervikt i Hong Kong. Fondens avkastning påverkades negativt av att den svenska kronan steg i värde mot de flesta valutor i Asien.

Fondens val av enskilda aktier gick bättre än index i Hong Kong, Indonesien och Singapore, medan aktievalen i Taiwan och Korea gick sämre än sina jämförelseindex.

Dollarfallet sänkte avkastningen

De asiatiska ekonomierna fortsätter att växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Under våren tvingades dock Kina till åtstramningar för att försöka kyla av ekonomin. I början av året steg kurserna snabbt på de asiatiska börserna, men oro för stigande räntor, högt oljepris och osäkerhet kring konjunkturen i Kina och i USA fick börserna att falla tillbaka. För svenska sparare påverkades avkastningen negativt av sjunkande dollarkurs, eftersom flera länder i regionen har sina valutor kopplade till dollarn. Bland de enskilda aktieinnehav som gick bra kan nämnas koreanska SK, som gynnades av

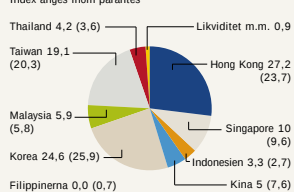
stigande oljepris, och Hong Kong-baserade Esprit, vars aktiekurs steg bland annat beroende på stigande marknadsandelar i Europa. Innehavet i den thailändska banken Kasikornbank bidrog däremot negativt, eftersom aktien gick dåligt på grund av att banken överraskande rapporterade om ökad andel osäkra krediter. Sämre än index gick också innehavet i koreanska KH Vatec, som bland annat är underleverantör till Samsungs mobiltelefonföretag. Aktien föll dock beroende på växande oro för sjunkande marginaler och ledningsförändringar i bolaget.

STRATEGI

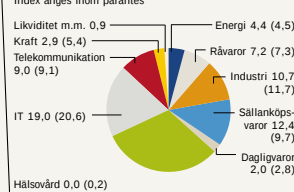
På lång sikt är vår förvaltare positiv till asiatiska aktier, bland annat för att asiatiska aktier fortfarande lägre värderade än europeiska och amerikanska aktier. På kort sikt oror den svaga dollarn och det höga oljepriset. Fonden har tyngdpunkten på marknader som kan gynnas mest av god inhemsk efterfrågan och inte är så beroende av export. Därför är Hong Kong, Thailand och Malaysia överviktade i fonden, medan till exempel Korea och Kina är underviktade.

När det gäller valet mellan olika branscher är finans och sällanköpsvaror överviktade, medan fonden har mindre än index i kraft, IT och industri.

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)



FONDENS FÖRDELNING

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

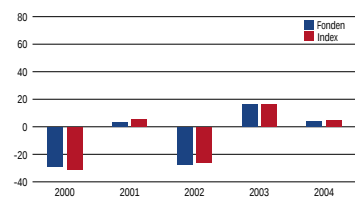
FÖRVALTARENS KOMMENTAR

Förvaltaren berättar om förvaltningen och förklarar varför fondens avkastning avviker 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	4,3%	-12,4%	-35,4%
Avkastning index	4,4%	-10,2%	-34,4%
Volatilitet fond	13,7%	20,7%	21,9%
Volatilitet index	16,3%	21,1%	22,0%
Aktiv risk	1,8%	2,4%	3,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	9 580	29 154	3,3
Taiwan Semiconductor	2 434 000	28 860	3,3
United Microelectronics	3 461 000	25 413	3,3
Mega Financial Holdings	4 125 000	21 323	2,8
United Overseas Bank	362 000	21 262	2,8
LG Electronics	45 270	20 832	2,7
Singapore Telecom, Local	1 888 000	19 154	2,5
SK Corporation	89 950	18 967	2,5
Petrochina Co. H	4 720 000	17 437	2,3
Yanzhou Coal Mining Co	1 770 000	15 425	2,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	10 380	35 739	6,3
Singapore Press Holdings, Local	635 750	17 794	3,1
Hang Seng Bank	386 400	17 741	3,1
Taiwan Semiconductor	1 345 000	16 842	3,0
Pohang Iron & Steel (POSCO)	13 330	14 898	2,6
DBS Group	210 000	13 999	2,5
Kasikornbank	1 336 000	12 953	2,3
CLP Holdings	351 500	12 905	2,3
City Developments	444 000	12 380	2,2
Nephtun Orient Lines Ltd	1 008 000	12 045	2,1

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDER HELÅRET 2004

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	001231	011231	021231	031231	041231
Utdelning kr/fondel	0,73	1,02	0,90	0,76	0,59
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	66,67	67,89	48,51	55,39	57,18
Antal utdelande andelar	12 655 665	14 994 699	15 368 389	19 744 581	23 258 305
Fondformogenhet mkr	844	1 018	745	1 092	1 330

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

Samtliga balans- och resultaträkningar sammanställs i kronor. I denna rapport redovisas dessa sedan i KSEK varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	1 318 422	1 083 266
Bank och övriga likvida medel	14 250	11 056
Upplösta intäkter	-	-
Övriga fordringar	1 354	3 236
Summa tillgångar	1 334 027	1 097 558
Upplöst ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 234	-1 449
Övriga skulder	-2 453	-4 304
Summa skulder	-4 077	-5 753
Fondformogenhet	1 329 950	1 091 805

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	040101	030101
Värdeför på aktier m m (not 3)	43 593	137 441
Räntetäckter	470	516
Utdelningar	28 838	24 323
Valutavinst och -förluster, netto	-1 943	-4 268
Summa intäkter	70 958	158 012
Ersättning till fondbolaget	-18 513	-13 352
Ersättning till förvaringsinstitutet	-286	-445
Gåttaga m m	-4 553	-5 863
Övriga kostnader	-	-5
Summa kostnader	-23 664	-18 865

Resultat före skatt	47 294	139 147
Skatt	-6	-18
Resultat efter skatt	47 288	139 129

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Branch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
HONGKONG							
Air China	Industri	440 000	3,00 HKD	1 123	1 138	0,1%	
BOC HK Holdings	Finans	725 000	14,85 HKD	9 163	9 591	0,7%	
Cheung Kong Holdings	Finans	625 000	77,00 HKD	40 957	41 516	3,1%	
China Merchants Holdings	Industri	1 090 000	14,60 HKD	13 171	13 171	1,0%	
China Mobile	Telekom	1 365 000	26,35 HKD	30 610	31 072	2,3%	
China Netcom Group	Telekom	740 000	10,25 HKD	6 455	5 987	0,5%	
CLP Holdings	Kraft	350 000	44,60 HKD	13 285	13 109	1,0%	
Dah Sing Bank Group Ltd	Finans	32 160	15,75 HKD	424	403	0,0%	
Dah Sing Financial	Industri	100 000	61,50 HKD	5 234	5 905	0,4%	
Derway Motors	Sällanköpare	4 100 000	2,75 HKD	9 596	13 841	0,7%	
Esprit Holding	Sällanköpare	454 000	46,70 HKD	18 044	7 885	1,4%	
Global Bio-Chem Tech	Laglgivaren	1 250 000	5,15 HKD	5 917	7 286	0,4%	
Hang Lung Properties	Finans	1 430 000	11,90 HKD	14 686	14 911	1,1%	
Hang Seng Bank	Finans	253 000	108,00 HKD	25 254	25 779	1,7%	
Henderson Land Develop.	Finans	65 000	40,00 HKD	2 213	2 068	0,2%	
Hong Kong & China Gas	Kraft	1 140 501	16,10 HKD	15 627	12 998	1,2%	
HSBC Holdings (HK-20)	Finans	68 000	132,00 HKD	7 638	7 762	0,6%	
Indochina Minerals	Industri	709 300	72,50 HKD	43 765	39 439	3,3%	
U & Pung	Sällanköpare	770 000	13,05 HKD	8 552	8 101	0,6%	
Nan Tai E & E Products	IT	2 300 000	2,08 HKD	4 062	5 551	0,3%	
Sino Land	Finans	1 500 000	7,45 HKD	9 510	7 410	0,7%	
Sun Hung Kai Properties	Finans	354 000	77,25 HKD	22 273	23 165	1,7%	
Swire Pacific, A	Finans	700 000	63,75 HKD	37 978	33 053	2,9%	
Technic Industries Co	Sällanköpare	340 000	17,00 HKD	4 919	4 886	0,4%	
Wharf Holdings	Finans	516 000	26,90 HKD	11 813	10 112	0,9%	
INDONESIEN							
Attika Ind	Sällanköpare	779 500	9 600,00 IDR	5 302	9 991	0,4%	2,7%
Bank Central Asia	Finans	1 577 000	2 975,00 IDR	3 323	2 888	0,2%	
Bank Danam	Finans	511 500	4 375,00 IDR	1 585	1 547	0,1%	
Bank Mandiri	Finans	2 030 000	1 925,00 IDR	2 768	2 577	0,2%	

Forts. nästa sida

9

HISTORIK

Här hittar du uppgifter om vilken utdelning fonden lämnat under de senaste fem åren och hur andelsvärde och fondformogenhet 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 årsskiftet.

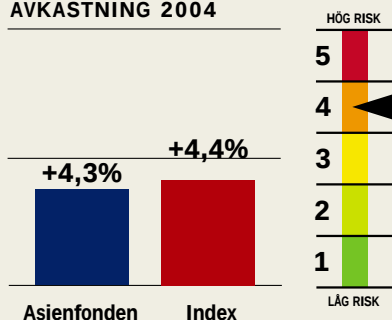
KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

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 2004



FONDFAKTA

Startdatum	931001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,59 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,46
Transaktionskostnad	0,34%
	4 554 kSEK
TER	1,55%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	156,12 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	8,19%
PPM-nr	385 401
Bankgiro	5885-0199
Postgiro	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 Östernindex 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 2004.

Fortsatt bra tillväxt i Asien

Börserna i Asien påverkades negativt av oro för effekterna av åtstramning i Kina och högt oljepris. Även den starka svenska kronan påverkade avkastningen från fonden negativt.

Länsförsäkringar Asienfond gav 4,3 procents avkastning under 2004. Det var 0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg med 4,4 procent. Fonden tappade mot index på grund av för stora innehav i Thailand och Taiwan, som var marknader som gick sämre än index. Positivt jämfört med index var att fonden hade undervikt i kinesiska aktier och övervikt i Hong Kong. Fondens avkastning påverkades negativt av att den svenska kronan steg i värde mot de flesta valutor i Asien.

Fondens val av enskilda aktier gick bättre än index i Hong Kong, Indonesien och Singapore, medan aktievalen i Taiwan och Korea gick sämre än sina jämförelseindex.

Dollarfallet sänkte avkastningen

De asiatiska ekonomierna fortsätter att växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Under våren tvingades dock Kina till åtstramningar för att försöka kyla av ekonomin. I början av året steg kurserna snabbt på de asiatiska börserna, men oro för stigande räntor, högt oljepris och osäkerhet kring konjunkturen i Kina och i USA fick börserna att falla tillbaka. För svenska sparare påverkades avkastningen negativt av sjunkande dollarkurs, eftersom flera länder i regionen har sina valutor kopplade till dollarn. Bland de enskilda aktieinnehav som gick bra kan nämnas koreanska SK Telecom, som gynna-

des av stigande oljepris, och Hong Kong-baserade Esprit, vars aktiekurs steg bland annat beroende på stigande marknadsandelar i Europa. Innehavet i den thailändska banken Kasikornbank bidrog däremot negativt, eftersom aktien gick dåligt på grund av att banken överraskande rapporterade om ökad andel osäkra krediter. Sämre än index gick också innehavet i koreanska KH Vatec, som bland annat är underleverantör till Samsungs mobiltelefonföretag. Aktien föll beroende på växande oro för sjunkande marginaler och ledningsförändringar i bolaget.

Strategi

På lång sikt är vår förvaltare positiv till asiatiska aktier, bland annat för att asiatiska aktier fortfarande är lägre värderade än europeiska och amerikanska aktier. På kort sikt oroar den svaga dollarn och det höga oljepriset. Fonden har tyngdpunkten på marknader som kan gynnas mest av god inhemsk efterfrågan och inte är så beroende av export. Därför är Hong Kong, Thailand och Malaysia överviktade i fonden, medan till exempel Sydkorea och Kina är underviktade.

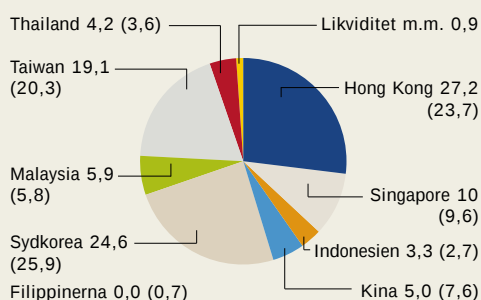
När det gäller valet mellan olika branscher är finans och sällanköpsvaror överviktade, medan fonden har mindre än index i kraft, IT och industri.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	104 456	7,9
Taiwan Semiconductor	43 891	3,3
Hutchison Whampoa	43 765	3,3
Cheung Kong Holdings	40 957	3,1
Swire Pacific, A	37 978	2,9
China Mobile	30 610	2,3
LG Electronics	28 544	2,1
Hyundai Motor Co	27 853	2,1
Nan Ya Plastic	27 360	2,1
Hon Hai Precision Industry	26 917	2,0

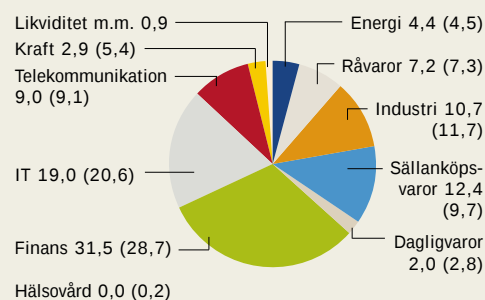
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parentes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

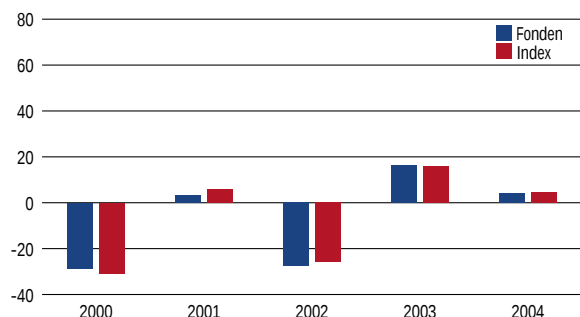
Index anges inom parentes



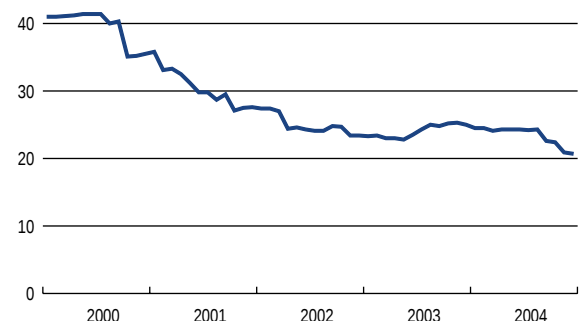
LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,3%	-12,4%	-35,4%
Avkastning index	4,4%	-10,2%	-34,4%
Volatilitet fond	18,7%	20,7%	21,9%
Volatilitet index	18,3%	21,1%	22,0%
Aktiv risk	1,8%	2,4%	3,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	9 580	29 154	3,8
Taiwan Semiconductor	2 434 000	28 860	3,8
United Microelectronics	3 461 000	25 413	3,3
Mega Financial Holdings	4 126 000	21 323	2,8
United Overseas Bank	363 000	21 262	2,8
LG Electronics	45 270	20 832	2,7
Singapore Telecom, Local	1 888 000	19 154	2,5
SK Corporation	69 950	18 967	2,5
Petrochina Co, H	4 720 000	17 437	2,3
Yanzhou Coal Mining Co	1 770 000	15 425	2,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	10 380	35 739	6,3
Singapore Press Holdings, Local	635 750	17 794	3,1
Hang Seng Bank	186 400	17 741	3,1
Taiwan Semiconductor	1 346 000	16 942	3,0
Pohang Iron & Steel (POSCO)	13 330	14 898	2,6
DBS Group	210 000	13 999	2,5
Kasikornbank	1 336 000	12 953	2,3
CLP Holdings	357 500	12 906	2,3
City Developments	440 000	12 380	2,2
Neptune Orient Lines Nol	1 008 000	12 045	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	0,73	1,02	0,90	0,76	0,59
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	66,67	67,89	48,51	55,39	57,18
Antal utelöpande andelar	12 655 665	14 994 699	15 368 389	19 711 581	23 258 305
Fondförmögenhet mkr	844	1 018	745	1 092	1 330

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	1 318 422	1 083 266
Bank och övriga likvida medel	14 250	11 056
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	1 354	3 236
Summa tillgångar	1 334 027	1 097 558
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 624	-1 449
Övriga skulder	-2 453	-4 304
Summa skulder	-4 077	-5 753
Fondförmögenhet (not 2)	1 329 950	1 091 805

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför, på aktier m m (not 3)	43 593	137 441
Ränteutgifter	470	516
Utdelningar	28 838	24 323
Valutavinst och -förluster, netto	-1 943	-4 268
Summa intäkter	70 958	158 012
Ersättning till fondbolaget	-18 513	-13 352
Ersättning till förvaringsinstitutet	-598	-445
Courtage m m	-4 553	-5 063
Övriga kostnader	-	-5
Summa kostnader	-23 664	-18 865

Resultat före skatt	47 294	139 147
Skatt	-6	-18
Resultat efter skatt	47 288	139 129

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
HONGKONG							
Air China	Industri	440 000	3,00 HKD	361 275	360 705	27,2%	23,7%
BOC HK Holdings	Finans	725 000	14,85 HKD	1 123	1 138	0,1%	
Cheung Kong Holdings	Finans	625 000	77,00 HKD	9 163	9 591	0,7%	
China Merchants Holdings	Industri	1 060 000	14,60 HKD	40 957	41 516	3,1%	
China Mobile	Telekom	1 365 000	26,35 HKD	13 171	8 339	1,0%	
China Netcom Group	Telekom	1 365 000	26,35 HKD	30 610	51 072	2,3%	
CLP Holdings	Kraft	740 000	10,25 HKD	6 455	5 987	0,5%	
Dah Sing Bank, Group Ltd	Finans	350 000	44,60 HKD	13 285	13 109	1,0%	
Dah Sing Financial	Finans	32 160	15,75 HKD	431	403	0,0%	
Denway Motors	Industri	100 000	61,50 HKD	5 234	5 905	0,4%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	4 100 000	2,75 HKD	9 596	13 841	0,7%	
Global Bio-Chem Tech	Sällanköpsvaror	454 000	46,70 HKD	18 044	7 885	1,4%	
Hang Lung Properties	Dagligvaror	1 350 000	5,15 HKD	5 917	7 286	0,4%	
Hang Seng Bank	Finans	1 450 000	11,90 HKD	14 685	14 311	1,1%	
Henderson Land Develop.	Finans	253 000	108,00 HKD	23 254	25 779	1,7%	
Hong Kong & China Gas	Finans	65 000	40,00 HKD	2 213	2 068	0,2%	
HSBC Holdings (HK 10)	Kraft	1 140 501	16,10 HKD	15 627	12 998	1,2%	
Hutchison Whampoa	Finans	68 000	132,00 HKD	7 639	7 762	0,6%	
Li & Fung	Industri	709 300	72,50 HKD	43 765	39 439	3,3%	
Nam Tai E & E Products	Sällanköpsvaror	770 000	13,05 HKD	8 552	8 101	0,6%	
Sino Land	IT	2 300 000	2,08 HKD	4 062	5 551	0,3%	
Sun Hung Kai Properties	Finans	1 500 000	7,45 HKD	9 510	7 410	0,7%	
Swire Pacific, A	Finans	354 000	77,25 HKD	23 273	23 165	1,7%	
Techtronic Industries Co	Finans	700 000	63,75 HKD	37 978	33 053	2,9%	
Wharf Holdings	Sällanköpsvaror	340 000	17,00 HKD	4 919	4 886	0,4%	
INDONESIEN	Finans	516 000	26,90 HKD	11 813	10 112	0,9%	
Astra Intl	Sällanköpsvaror	779 500	43 282	34 445	3,3%	2,7%	
Bank Central Asia	Sällanköpsvaror	779 500	5 301	3 991	0,4%		
Bank Danam	Finans	1 577 000	2 975,00 IDR	3 323	2 888	0,2%	
Bank Mandiri	Finans	511 500	4 375,00 IDR	1 585	1 547	0,1%	
	Finans	2 030 000	1 925,00 IDR	2 768	2 577	0,2%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR ASIENFOND

forts. Asienfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Bank Rakyat Indonesia	Finans	1 943 000	2 875,00	IDR	3 957	2 119	0,3%
Bumi Resources	Råvaror	3 808 500	800,00	IDR	2 158	2 386	0,2%
Gudang Garam	Dagligvaror	220 000	13 550,00	IDR	2 112	2 237	0,2%
HM Sampoerna Tbk PT	Dagligvaror	1 095 500	6 650,00	IDR	5 160	5 198	0,4%
Indosat TBK PT	Telekom	933 000	5 750,00	IDR	3 800	2 836	0,3%
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	3 838 500	4 825,00	IDR	13 119	8 666	1,0%
KINA					66 450	63 236	5,0%
Beijing Datang Power Holding	Kraft	1 530 000	5,80	HKD	7 552	8 790	0,6%
China Life Insurance	Finans	2 450 000	5,15	HKD	10 738	11 151	0,8%
China Petroleum & Chemical	Energi	5 050 000	3,15	HKD	13 538	9 095	1,0%
Petrochina Co, H	Energi	4 500 000	4,15	HKD	15 893	16 588	1,2%
Yanzhou Coal Mining Co	Råvaror	1 610 000	10,95	HKD	15 004	14 036	1,1%
Zhejiang Expressway	Industri	818 000	5,35	HKD	3 724	3 575	0,3%
MALAYSIA					78 666	78 965	5,9%
Britt Amer Tobacco	Dagligvaror	86 400	46,00	MYR	6 922	7 308	0,5%
Commerce Asset-Holding	Finans	598 200	4,74	MYR	4 939	5 861	0,4%
Garnuda	Industri	435 500	5,35	MYR	4 058	6 100	0,3%
Genting BHD	Sällanköpsvaror	292 100	19,00	MYR	9 666	9 866	0,7%
Malaysian Intl Shipping	Industri	372 900	15,10	MYR	9 807	8 538	0,7%
Maxis Communications	Telekom	601 500	9,40	MYR	9 848	8 335	0,7%
Public Bank Foreign	Finans	805 050	7,75	MYR	10 867	9 286	0,8%
Resorts World	Sällanköpsvaror	326 600	9,65	MYR	5 489	7 123	0,4%
Tanjong	Sällanköpsvaror	391 200	14,00	MYR	9 539	9 056	0,7%
Telekom Malaysia	Telekom	242 200	11,70	MYR	4 936	4 740	0,4%
Tenaga Nasional	Kraft	135 500	11,00	MYR	2 596	2 752	0,2%
SINGAPORE					132 611	131 030	10,0%
Capitamall Trust	Finans	540 000	1,75	SGD	3 820	3 976	0,3%
City Developments	Finans	284 000	7,05	SGD	8 095	6 466	0,6%
Creative Technology	IT	35 250	24,40	SGD	3 477	3 056	0,3%
DBS Group	Finans	344 000	16,00	SGD	22 252	21 552	1,7%
Keppel Corp, Local	Industri	303 000	8,55	SGD	10 474	7 206	0,8%
Oversea-Chinese Banking Corp	Finans	336 000	13,60	SGD	18 474	18 812	1,4%
Singapore Airlines	Industri	178 000	11,40	SGD	8 204	8 291	0,6%
Singapore Petroleum Co	Energi	196 000	3,80	SGD	3 011	2 898	0,2%
Singapore Press Holdings	Sällanköpsvaror	565 250	4,60	SGD	10 512	10 553	0,8%
Singapore Telecom, Local	Telekom	1 888 000	2,37	SGD	18 090	19 141	1,4%
United Overseas Bank	Finans	363 000	13,80	SGD	20 252	21 230	1,5%
Venture Corporation	IT	92 000	16,00	SGD	5 951	7 848	0,4%
SYDKOREA					326 947	297 913	24,6%
Daewoo Shibuilding	Industri	94 000	15 400,00	KRW	9 196	9 001	0,7%
Hanjin Shipping	Industri	70 500	24 000,00	KRW	10 748	10 054	0,8%
Hite Brewery Co	Dagligvaror	11 880	85 500,00	KRW	6 452	4 971	0,5%
Hynix Semiconductor	IT	120 000	11 650,00	KRW	8 881	10 083	0,7%
Hyundai Motor Co	Sällanköpsvaror	79 000	55 500,00	KRW	27 853	22 563	2,1%
KH Vatec Co	IT	36 000	24 900,00	KRW	5 694	11 198	0,4%
Kookmin Bank New	Finans	79 500	40 500,00	KRW	20 453	20 715	1,5%
Korea Air Lines Co	Industri	80 500	18 850,00	KRW	9 639	8 982	0,7%
LG Electronics	Sällanköpsvaror	70 100	64 100,00	KRW	28 544	27 276	2,1%
Pohang Iron & Steel	Råvaror	13 100	187 000,00	KRW	15 562	12 857	1,2%
Samsung Electronics	IT	36 500	450 500,00	KRW	104 456	79 160	7,9%
Shinhan Financial Group	Finans	136 000	23 400,00	KRW	20 216	17 101	1,5%
Shinsegae Dept Store Co	Sällanköpsvaror	8 300	284 500,00	KRW	15 000	10 906	1,1%
Sindo Ricoh Co	IT	17 730	66 000,00	KRW	7 434	8 755	0,6%
SK Corporation	Energi	43 000	56 900,00	KRW	15 543	11 707	1,2%
SK Telecom	Telekom	17 000	197 000,00	KRW	21 275	32 581	1,6%
TAIWAN					253 638	264 615	19,1%
Advanced Semicond. Engineer	IT	1 100 530	23,60	TWD	5 374	6 257	0,4%
Cathay Financial Holdings	Finans	1 625 000	64,00	TWD	21 519	20 493	1,6%
China Steel	Råvaror	1 900 647	36,40	TWD	14 315	11 558	1,1%
China Trust Financial Holding	Finans	2 200 972	37,50	TWD	17 078	14 435	1,3%
Hon Hai Precision Industry	IT	900 229	144,50	TWD	26 917	21 772	2,0%
Largan Precision Co	Sällanköpsvaror	140 100	175,00	TWD	5 073	8 548	0,4%
Mediatek	IT	280 165	216,00	TWD	12 522	14 741	0,9%
Mega Financial Holdings	Finans	4 000 000	21,50	TWD	17 795	20 595	1,3%
Nan Ya Plastic	Råvaror	2 720 705	48,60	TWD	27 360	24 661	2,1%
Optimax Technology Corp	IT	298 080	79,00	TWD	4 873	6 008	0,4%
Quanta Computer	IT	811 819	55,00	TWD	9 239	13 885	0,7%
Taishin Intl Bank	Finans	2 800 670	29,60	TWD	17 153	14 908	1,3%
Taiwan Semiconductor	IT	4 200 366	50,50	TWD	43 891	47 759	3,3%
United Microelectronics	IT	2 380 072	20,20	TWD	9 948	17 559	0,7%
Yang Ming Marine Transp	Industri	1 900 173	30,70	TWD	12 071	13 409	0,9%
Yuen Foong Yu Paper MFG	Råvaror	2 350 000	17,50	TWD	8 509	8 028	0,6%
THAILAND					55 554	47 982	4,2%
Bangkok Bank, Foreign	Finans	649 800	114,00	THB	12 563	11 258	0,9%
Banpu Public Co Ltd- NVDR	Råvaror	93 000	152,00	THB	2 397	2 787	0,2%
Land And House	Sällanköpsv.	3 780 000	11,30	THB	7 244	6 943	0,5%
PTT Public Company	Energi	274 300	173,00	THB	8 048	8 471	0,6%
Shin Corp Fgn	Telekom	1 790 100	39,75	THB	12 068	10 173	0,9%
Siam Cement Foreign	Råvaror	224 200	276,00	THB	10 494	6 038	0,8%
Thai Oil PCL foreign	Energi	215 000	51,00	THB	1 860	1 378	0,1%
Thoresen Thai Agencies PCL	Industri	143 000	36,25	THB	879	933	0,1%
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					0	0	0,0%
NOTERAT VID BÖRS					1 318 422	1 278 890	99,1%
VÄRDEPAPPER					1 318 422	1 278 890	99,1%
Övrigt enligt balansräkning					11 527		0,9%
FONDFORMÖGENHET					1 329 950		100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	1 091 805	745 458
Andelsutgivning	465 742	375 988
Andelsinfösen	-262 358	-156 198
Resultat efter skatt	47 288	139 129
Utdelat till andelsägarna	-12 527	-12 572
Fondförmögenhet	1 329 950	1 091 805
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	90 050	-
Realisationsförlust på aktier m m	-52 544	-174 753
Orealiserade värdeförändringar	6 087	312 194
Värdeförändring på aktier m m	43 593	137 441

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Asienfond, org nr 504400-4652 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Asienfond, org nr 504400-4652

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Asienfond, org nr 504400-4652 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

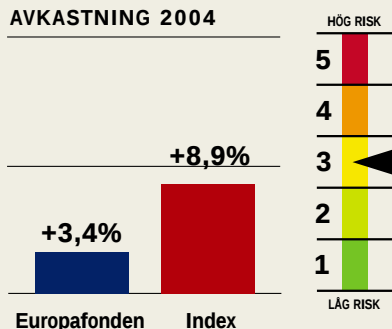
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	5,48 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,47
Transaktionskostnad	0,23%
TER	1,53%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning	152,26 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	8,91%
PPM-nr	492 306
Bankgiro	5885-0108
Postgiro	121 24 66-5

ANSVARIG FÖRVALTARE

Arnaud Diemers

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. Någon sådan handel har dock inte förekommit under 2004.

Trög konjunktur men upp på börserna

Euroländerna har problem med konjunkturen och den starka euron gör det svårare att komma ur problemen. Europabörserna utvecklades trots det i linje med världsgenomsnittet.

Länsförsäkringar Europafond gav 3,4 procents avkastning under 2004. Det var 5,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 8,9 procent. Under det första halvåret påverkades fonden negativt av att ha för stor del placerat i konjunkturskänsliga sektorer. Fonden tappade dock mest mot index under det andra halvåret och orsaken var att fondens val av enskilda aktier gick sämre än index.

I början av året steg kurserna på förväntningar om god tillväxt och stigande företagsvinster. Under våren ökade oron för inflation och räntorna steg, vilket fick börserna att vända ned. Stigande råvarupriser och rekordhög oljepris var också negativt för börserna och i euroländerna bidrog den svaga dollarn till problem. Mot slutet av året tilltog optimismen igen och börserna steg bland annat beroende på fallande obligationsräntor.

Ericsson steg kraftigt

Ericsson och Renault var två av de innehav som bidrog positivt till fondens avkastning. Ericsson gynnades av att utbyggnaden av mobilnät tog fart under året och bolagets stora omstrukturering har resulterat i hög lönsamhet och starkare finansiell ställning. Kursen steg omkring 60 procent under året. Renault lanserade med framgång en ny bilmodell och ägarposten i japanska Nissan utvecklades också väl.

Tyska Karstadt som säljer sällanköpsvaror tvingades i juli att varna för att vinsten skulle bli lägre än förväntat, vilket ledde till kursfall. Mjukvarutillverkaren Business Objects och Epcos, som tillverkar elektronikkomponenter, var två andra innehav som inte levde upp till vår förvaltares förväntningar. Business Objects har problem med att integrera sitt senaste företagsförvärv och tvingades skjuta upp lanseringen av nya versioner av sina program, vilket bidrog till att aktien utvecklades svagt.

Strategi

Vår förvaltare har en försiktigt positiv inställning till konjunkturen och anser att råvarupriserna och utvecklingen för dollarkursen är två nyckelfaktorer för börsutvecklingen. I början av 2005 undviker fonden bolag som har ett stort behov av råvaror, eftersom de höga råvarupriserna kommer att pressa ned marginalerna i sådana bolag. Fonden har undervikt i bolag som påverkas negativt av svag dollar.

Inflationen ligger kvar på låga nivåer, bland annat på grund av svag utveckling på arbetsmarknaden, vilket innebär att räntorna har förutsättningar att ligga kvar på låga nivåer.

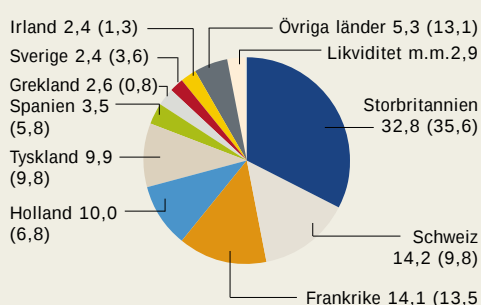
Från den 1 februari 2005 kommer den löpande förvaltningen av Europafonden att skötas av Goldman Sachs.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
HSBC Holdings	157 014	4,3
UBS	123 778	3,4
BP Plc Amoco	115 013	3,1
Novartis	114 846	3,1
Shell Transport & Tra Co	111 628	3,0
Vodafone	110 571	3,0
Three I Group	101 130	2,7
Nestle	97 995	2,7
Cosmote Mobile	96 215	2,6
GlaxoSmithkline	83 941	2,3

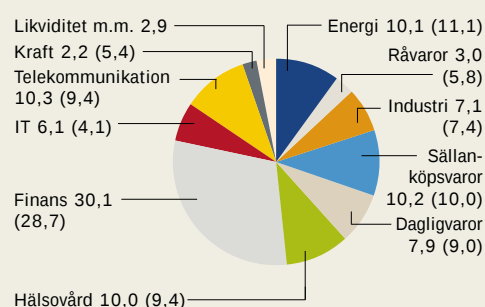
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parentes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

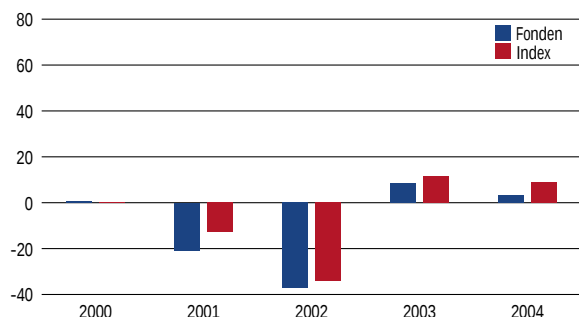
Index anges inom parentes



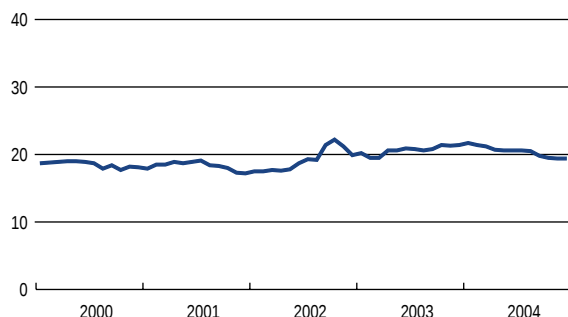
LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROPAFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,4%	-29,6%	-43,8%
Avkastning index	8,9%	-19,8%	-29,7%
Volatilitet fond	10,9%	19,4%	18,0%
Volatilitet index	9,9%	18,2%	15,9%
Aktiv risk	3,9%	3,0%	5,0%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Karstadt	821 000	116 934	6,1
Cosmote Mobile	788 500	94 277	4,9
Depfa Bank	502 500	84 789	4,4
Aegon	704 600	69 881	3,6
Vedior	567 243	63 822	3,3
Three I Group	754 190	59 031	3,1
Deutsche Telekom	427 000	56 980	3,0
GlaxoSmithkline	354 279	56 640	2,9
Vivendi Universal	279 100	55 896	2,9
Logica Cmg	2 325 870	54 086	2,8

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
GlaxoSmithkline	607 500	96 124	5,6
Renault S.A	152 700	90 217	5,3
Vodafone	4 518 977	83 059	4,8
Elsevier	786 000	80 262	4,7
Ericsson LM, B	3 420 800	74 130	4,3
Adidas-Salomon	66 300	64 475	3,8
Philips Electronics	294 400	57 537	3,4
Total	35 300	48 434	2,8
Intercontinental Hotels	709 500	46 594	2,7
British Sky Broadcasting	584 800	45 437	2,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	6,20	6,10	9,71	5,03	5,48
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	572,78	448,39	275,02	292,24	296,69
Antal utelöpande andelar	7 648 390	8 549 560	10 067 697	11 278 261	12 395 491
Fondförmögenhet mkr	4 381	3 834	2 769	3 296	3 678

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	3 572 231	3 285 854
Bank och övriga likvida medel	104 411	22 368
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	5 453	3 741
Summa tillgångar	3 682 095	3 311 963
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-4 529	-4 269
Övriga skulder	-3	-11 697
Summa skulder	-4 532	-15 966
Fondförmögenhet (not 2)	3 677 563	3 295 998

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	86 084	248 115
Ränteintäkter	1 049	1 001
Utdelningar	85 536	77 088
Valutavinst och -förluster, netto	-1 269	-2 047
Summa intäkter	171 400	324 157
Ersättning till fondbolaget	-53 236	-44 113
Ersättning till förvaringsinstitutet	-981	-841
Courtage m m	-8 201	-8 672
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader (not 4)	-16	-1
Summa kostnader	-62 435	-53 627
Resultat före skatt	108 965	270 530
Skatt	-11	-
Resultat efter skatt	108 954	270 530

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/Valuta	Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings-värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			289 912	305 638	7,9%	9,0%
Carrefour Supermarkets	57 800	35,03 EUR	18 262	22 506	0,5%	
Casino, Guichard-Perrachon	33 500	59,10 EUR	17 857	18 268	0,5%	
Diageo	275 500	744,00 GBP	26 083	24 352	0,7%	
Heineken NV	181 150	24,63 EUR	40 242	40 150	1,1%	
Imperial Tobacco Group	67 000	1 433,00 GBP	12 217	8 676	0,3%	
L Oreal	36 000	56,15 EUR	18 232	20 097	0,5%	
Nestle	56 200	298,75 CHF	97 995	115 780	2,7%	
Tesco	877 500	321,56 GBP	35 906	26 484	1,0%	
Unilever	355 000	511,75 GBP	23 118	29 327	0,6%	
ENERGI			371 662	372 694	10,1%	11,1%
BP Plc Amoco	1 770 500	510,50 GBP	115 013	129 255	3,1%	
British Gas	298 000	351,25 GBP	13 320	10 642	0,4%	
ENI	118 000	18,46 EUR	19 647	16 576	0,5%	
Shell Transport & Trading Co	1 961 400	447,25 GBP	111 628	123 327	3,0%	
Statoil	338 094	95,25 NOK	35 194	31 266	1,0%	
Total	52 700	161,70 EUR	76 860	61 630	2,1%	
FINANS			1 108 485	1 049 544	30,1%	28,7%
ABN Amro Holding	157 000	19,49 EUR	27 599	25 326	0,8%	
Aegon	555 000	10,03 EUR	50 208	54 903	1,4%	
Allianz	24 000	97,60 EUR	21 127	20 426	0,6%	
AXA	138 400	18,21 EUR	22 731	19 773	0,6%	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	310 000	13,08 EUR	36 572	28 352	1,0%	
Barclays	616 000	586,58 GBP	45 979	35 845	1,3%	
BNP Paribas, Paris	79 300	53,55 EUR	38 301	35 182	1,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROPAFOND

forts. Europafonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
BSCH Banco Santander	427 500	9,17	EUR	35 358	32 107	1,0%
Credit Agricole	66 200	22,22	EUR	13 267	11 412	0,4%
Credit Suisse	183 800	47,85	CHF	51 332	49 489	1,4%
Depfa Bank	704 665	12,35	EUR	78 493	76 767	2,1%
Deutsche Bank	47 000	65,32	EUR	27 690	20 197	0,8%
Fortis Dutch trading	83 155	20,43	EUR	15 323	14 342	0,4%
Hbos Group	189 700	852,12	GBP	20 570	19 890	0,6%
HSBC Holdings	1 392 000	886,43	GBP	157 014	155 120	4,3%
ING Groep	285 359	22,18	EUR	57 087	58 305	1,6%
Lloyds TSB Group	520 000	472,84	GBP	31 288	27 939	0,9%
Prudential	174 000	456,25	GBP	10 102	10 788	0,3%
Royal Bank of Scotland	358 800	1 755,21	GBP	80 138	87 612	2,2%
Schweiz Rueckversicherung	62 300	81,35	CHF	29 581	41 104	0,8%
Societe Generale	28 800	74,60	EUR	19 378	16 714	0,5%
Three I Group	1 196 000	664,50	GBP	101 130	91 690	2,7%
UBS	221 600	95,70	CHF	123 778	103 612	3,4%
Zurich Finl Services	13 000	190,30	CHF	14 439	12 650	0,4%
HÄLSOVÄRD				368 004	413 241	10,0%
Astrazeneca	159 500	1 875,00	GBP	38 056	61 860	1,0%
GlaxoSmithkline	540 700	1 220,00	GBP	83 941	102 264	2,3%
Novartis	344 000	57,20	CHF	114 846	122 936	3,1%
Novo Nordisk, B New	144 000	298,50	DKK	52 108	52 829	1,4%
Roche Holding, Genusscheine	103 000	131,50	CHF	79 054	73 352	2,1%
INDUSTRI				262 120	252 813	7,1%
Deutsche Post	168 000	16,90	EUR	25 608	23 854	0,7%
European Aeronautic Defense and Space	180 000	21,49	EUR	34 889	36 659	0,9%
Saint-Gobain	74 800	44,89	EUR	30 285	28 623	0,8%
Sandvik	132 550	267,50	SEK	35 457	32 796	1,0%
Schneider Electric	58 000	51,15	EUR	26 758	24 626	0,7%
Siemens	70 900	62,38	EUR	39 891	35 136	1,1%
Vedior	647 200	11,86	EUR	69 231	71 120	1,9%
IT				224 099	223 846	6,1%
Alcatel Alsthom CGE	122 000	11,39	EUR	12 533	15 005	0,3%
Epcos	163 500	11,00	EUR	16 221	30 545	0,4%
Ericsson LM, B	2 525 000	21,30	SEK	53 783	35 325	1,5%
Logica Cmg	2 325 870	192,25	GBP	56 899	53 709	1,5%
SAP	42 000	131,40	EUR	49 777	42 150	1,4%
ST Microelectronics	272 000	14,22	EUR	34 886	47 113	0,9%
KRAFT				82 519	71 744	2,2%
E.ON (Veba)	55 100	67,06	EUR	33 327	27 152	0,9%
Enel	312 700	7,24	EUR	20 420	15 664	0,6%
Iberdrola 1	70 000	18,68	EUR	11 794	10 700	0,3%
National Grid Group	269 000	496,00	GBP	16 978	18 228	0,5%
RÄVAROR				108 498	95 394	3,0%
Air Liquide	9 000	136,10	EUR	11 048	11 265	0,3%
Alkzo Nobel	90 500	31,32	EUR	25 565	21 382	0,7%
BASF	46 050	53,00	EUR	22 013	18 877	0,6%
Bayer	58 000	24,94	EUR	13 047	11 907	0,4%
CRH	48 100	19,77	EUR	8 577	6 359	0,2%
Rio Tinto	110 000	1 534,00	GBP	21 472	19 037	0,6%
UPM-Kymmene, V	46 000	16,33	EUR	6 775	6 567	0,2%
SÄLLANKÖPSVAROR				376 320	444 465	10,2%
Bayerische Motoren Werke	60 500	33,20	EUR	18 116	19 501	0,5%
British Sky Broadcasting	114 600	560,00	GBP	8 166	9 664	0,2%
Compagnie Financiere Richemont	48 200	37,90	CHF	10 662	9 588	0,3%
Compass Group	183 000	246,16	GBP	5 732	10 815	0,2%
Daimler-Chrysler	77 000	35,26	EUR	24 488	25 946	0,7%
Elsevier	142 000	10,00	EUR	12 808	14 431	0,3%
Karstadt	571 600	7,59	EUR	39 130	81 261	1,1%
Louis Vuitton Moet Henessy	20 000	56,20	EUR	10 138	10 749	0,3%
M6 Metropole Television	73 500	20,84	EUR	13 815	17 709	0,4%
Philips Electronics	120 700	19,43	EUR	21 152	26 465	0,6%
TF 1	164 200	23,97	EUR	35 499	43 281	1,0%
Vivendi Universal	279 100	23,55	EUR	59 283	55 803	1,6%
VNU	196 000	21,63	EUR	38 238	41 005	1,0%
WPP Group	1 086 600	572,00	GBP	79 090	78 245	2,2%
TELEKOM				380 614	345 353	10,3%
Cosmote Mobile	721 750	14,78	EUR	96 215	86 055	2,6%
Deutsche Telekom	235 000	16,65	EUR	35 291	30 689	1,0%
France Telecom	102 200	24,60	EUR	22 676	18 891	0,6%
KPN	152 000	7,06	EUR	9 679	9 198	0,3%
Portugal Telecom	82 500	8,99	EUR	6 690	6 869	0,2%
TDC	124 400	231,75	DKK	34 949	28 868	1,0%
Telefonica de Espana	370 800	13,90	EUR	46 487	40 832	1,3%
TIM	364 000	5,50	EUR	18 057	14 833	0,5%
Vodafone	6 151 700	141,25	GBP	110 571	109 118	3,0%
NOTERAT VID BÖRS				3 572 231	3 574 734	97,1%
VÄRDEPAPPER				3 572 231	3 574 734	97,1%
Övrigt enligt balansräkning				105 332		2,9%
FONDFORMÖGENHET				3 677 563		100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondform. vid årets början	3 295 998	2 768 865
Andelsutgivning	675 279	715 616
Andelsinlösen	-338 960	-405 041
Resultat efter skatt	108 954	270 530
Utdelning till andelsägare	-63 708	-53 972
Fondförmögenhet	3 677 563	3 295 998

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	36 496	5 870
Realisationsförlust på aktier m m	-25 286	-372 150
Orealiserade värdeförändringar	74 874	614 395
Värdeförändring på aktier m m	86 084	248 115

Not 4 Övriga kostnader		
Bankkostnader	-16	-1
Totalt övriga kostnader	-16	-1

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Europafond, org nr 504400-4470 för räkenskapsåret 2004.

,

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Europafond, org nr 504400-4470

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Europafond, org nr 504400-4470 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

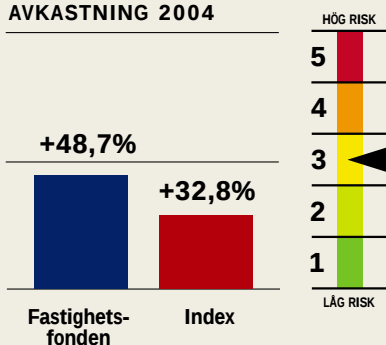
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	17,51 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,42
Transaktionskostnad	0,13%
TER	1,31%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning	147,28 kr
100 kr löpande sparande	8,56 kr
Omsättning via närstående institut i %	8,32%
PPM-nr	313 742
Bankgiro	5885-0124
Postgiro	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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Hufvudstaden, A	107 273	9,6
Castellum	105 918	9,5
Wihlborg	103 591	9,3
Wallenstam, B	102 927	9,2
JM AB	54 392	4,9
NCC, B	52 001	4,7
PEAB, B	51 712	4,6
Heba, B	51 588	4,6
Skanska, B	50 705	4,5
Tornet	49 838	4,5

Fastigheter gav högst avkastning

Fastighetsaktier tillhörde vinnarna på börsen under året och kurserna steg snabbt särskilt under hösten. Uppgången drevs av flera stora fastighetsaffärer och fallande räntor.

Länsförsäkringar Fastighetsfond gav 48,7 procents avkastning under 2004. Det var 15,9 procent bättre än fondens jämförelseindex som steg 32,8 procent. Fallande räntor samt att bolagen fortsätter att redovisa mycket bra resultat och lämna höga aktieutdelningar är några förklaringar till att fastighetsaktier gick så bra på börsen. Sektorn har också påverkats positivt av att ett antal stora affärer genomförts och av att den svaga efterfrågan på kommersiella lokaler i Stockholm har stabiliserats.

Fonden gick dessutom betydligt bättre än jämförelseindex. Den viktigaste förklaringen var att några av fondens större innehav gick betydligt bättre än index, till exempel Wallenstam, Tornet och Fastpartner. Bra gick också innehaven i byggbolagen NCC och JM.

Fonden avviker från index

Enligt lagen får inget innehav i fonden vara större än tio procent av fondförmögenheten och de innehav som är större än fem procent får tillsammans inte utgöra mer än 40 procent av hela fonden. De här reglerna gör att fondens sammansättning måste avvika kraftigt från jämförelseindex. Dessutom utnyttjar vår förvaltare för närvarande möjligheten att också placera i byggbolag, som är en sektor som inte ingår i jämförelseindex.

Tornet beslutade att sälja sina fastigheter

och lämnade en större engångsutdelning.

Det ledde till en kraftig kursuppgång. Vår förvaltares beslut att inte lämna in aktierna i samband med ett bud på Tornet visade sig vara rätt.

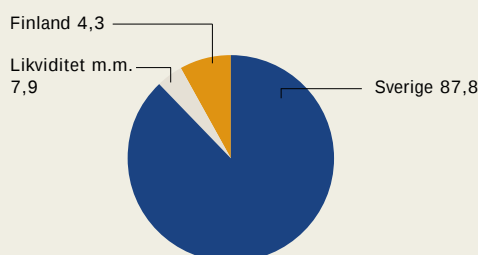
Kursen i Fastpartner var nedpressad under en längre tid, men efter försäljningar av fastigheter och förbättrad finansiell ställning steg kursen kraftigt. Vår förvaltare köpte en större post i bolaget innan uppgången startade.

Under året gjorde fonden större köp i Hufvudstaden, Wallenstam och finska Sponda, som är fondens första investering utanför Sverige.

Strategi

Fonden fortsätter att fokusera på bolag med stor andel kommersiella fastigheter, liksom på bolag som kan bli föremål för uppköp eller omstrukturering. Stigande räntor skulle vara negativt för sektorn, medan sektorn påverkas positivt om konjunkturen förstärks, vilket skulle kunna leda till minskad andel outhyrda lokaler. Under 2005 kommer vår förvaltare att undersöka möjliga investeringar i övriga nordiska länder. Fondens fyra största innehav vid årsskiftet var Hufvudstaden, Castellum, Wihlborgs och Wallenstam. Vid årsskiftet ägde fonden också aktier i samtliga svenska byggbolag.

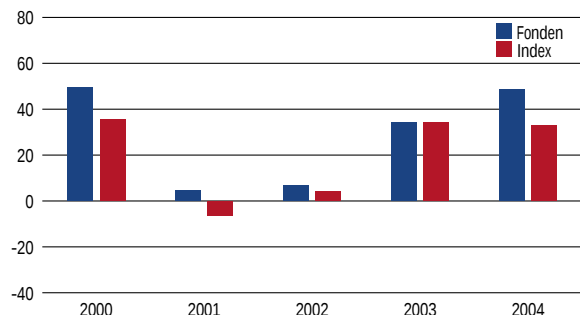
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)



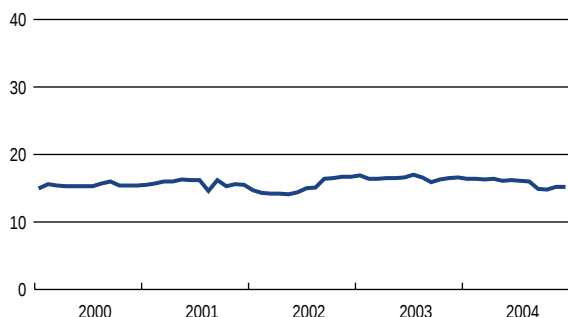
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	48,7%	113,1%	232,5%
Avkastning index	32,8%	85,7%	136,0%
Volatilitet fond	8,7%	15,2%	15,3%
Volatilitet index	11,0%	16,1%	16,5%
Aktiv risk	8,3%	7,4%	7,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Castellum	376 700	75 338	13,3
Hufvudstaden, A	1 871 250	73 807	13,0
Wallenstam, B	275 200	59 585	10,5
Sponda Oy	746 000	45 805	8,1
Skanska, B	528 000	36 405	6,4
Wihlborg	316 300	35 340	6,2
JM AB	209 500	29 282	5,2
NCC, B	341 000	25 457	4,5
Brinova Fastigheter	401 000	23 249	4,1
Kungsleden	107 850	22 934	4,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Fabege, B	440 150	52 040	18,6
Castellum	213 400	41 245	14,8
Realia	433 625	25 558	9,2
JM AB	163 600	20 589	7,4
Skanska, B	284 000	18 589	6,7
Bostads AB Drott	122 225	18 306	6,6
Kungsleden	72 000	15 305	5,5
Wallenstam, B	63 800	14 113	5,1
Hufvudstaden, A	318 500	13 068	4,7
NCC, B	184 800	12 130	4,3

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	6,45	9,02	14,75	13,64	17,51
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	355,94	362,76	373,67	481,32	690,61
Antal utelöpande andelar	820 265	752 392	947 878	1 089 134	1 615 364
Fondförmögenhet mkr	292	273	354	524	1 116

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	1 027 577	490 232
Bank och övriga likvida medel	90 918	34 794
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	600	1 321
Summa tillgångar	1 119 096	526 348
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 148	-580
Övriga skulder	-2 365	-1 550
Summa skulder	-3 513	-2 130
Fondförmögenhet (not 2)	1 115 582	524 217

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	250 755	107 525
Räntesintäkter	584	507
Utdelningar	45 405	17 707
Valutavinstern och -förluster, netto	-80	-
Summa intäkter	296 664	125 739
Ersättning till fondbolaget	-8 559	-4 914
Ersättning till förvaringsinstitutet	-81	-46
Courtage m m	-1 110	-722
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-9 751	-5 683
Resultat före skatt	286 913	120 056
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	286 913	120 056

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
FINLAND			48 311	45 745	4,3%	
Sponda Oy	746 000	7,18 EUR	48 311	45 745	4,3%	
SVERIGE			979 267	693 760	87,8%	
Brinova Fastigheter	411 450	77,50 SEK	31 887	21 979	2,9%	
Capona	474 200	94,00 SEK	44 575	27 327	4,0%	
Castellum	450 715	235,00 SEK	105 918	81 400	9,5%	
Fastighetpartner	2 030 500	18,90 SEK	38 376	21 452	3,4%	
Heba, B	412 700	125,00 SEK	51 588	37 311	4,6%	
Hufvudstaden, A	2 258 375	47,50 SEK	107 273	83 435	9,6%	
JM AB	288 550	188,50 SEK	54 392	38 843	4,9%	
Klövern	2 519 293	19,10 SEK	48 118	35 162	4,3%	
Kungsleden	159 350	252,00 SEK	40 156	28 343	3,6%	
Ljungberggruppen, B	276 380	145,50 SEK	40 213	20 983	3,6%	
NCC, B	594 300	87,50 SEK	52 001	38 915	4,7%	
PEAB, B	789 500	65,50 SEK	51 712	33 477	4,6%	
Sagax	220 400	27,20 SEK	5 995	4 819	0,5%	
Skanska, B	637 800	79,50 SEK	50 705	41 333	4,5%	
Tomte	344 900	144,50 SEK	49 838	50 550	4,5%	
Wallenstam, B	356 150	289,00 SEK	102 927	62 937	9,2%	
Wihlborg	737 303	140,50 SEK	103 591	65 498	9,3%	
NOTERAT VID BÖRS			1 027 577	739 505	92,1%	
VÄRDEPAPPER			1 027 577	739 505	92,1%	
Övrigt enligt balansräkning			88 005		7,9%	
FONDFORMÖGENHET			1 115 582		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FASTIGHETSFOND

forts. Fastighetsonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	524 217	354 193
Andelsutgivning	437 337	107 854
Andelsinlösen	-115 169	-45 122
Resultat efter skatt	286 913	120 056
Utdelat till andelsägarna	-17 716	-12 764
Fondförmögenhet	1 115 582	524 217
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	70 449	19 709
Realisationsförlust på aktier m m	-	-
Orealiserade värdeförändringar	180 306	87 816
Värdeförändring på aktier m m	250 755	107 525

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Fastighetsfond, org nr 802015-4004 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsgämlarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Fastighetsfond, org nr 802015-4004

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Fastighetsfond, org nr 802015-4004 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

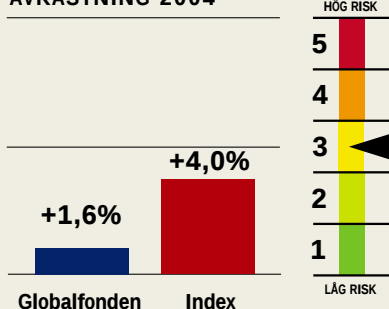
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	4,26 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,70
Transaktionskostnad	0,23%
TER	3 243 KSEK
Förvaltningsavgift i kr vid:	1,11%
10 000 kr engångsinsättning	151,67 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	1,01%
Bankgiro	5885-0140
Postgiro	121 24 68-1

ANSVARIG FÖRVALTARE

Gerco Goote

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 2004.

Konjunkturen upp och börserna steg

Världsekonomin växte snabbt under 2004 och de flesta börser steg. Fondens avkastning påverkades dock negativt av att kronan steg kraftigt i värde mot dollarn.

Länsförsäkringar Globalfond gav 1,6 procents avkastning under 2004. Det var 2,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 4,0 procent. Amerikanska aktier utgör en mycket stor del av världsindex och uttryckt i dollar steg USA-börsen med knappt nio procent. Under året sjönk dock dollarn med nästan åtta procent mot kronan, vilket innebar att amerikanska aktier omräknat till svenska kronor bara gav någon procent i avkastning. Fonden placerar i stora, finansiellt stabila företag som växer snabbare än genomsnittet. Sådana aktier gick dock sämre på börserna än mindre bolag eller bolag med svagare finansiell ställning.

Konjunkturen förbättrades och högst var tillväxten i Asien (utom Japan), Östeuropa och Latinamerika, men även den amerikanska ekonomin växte snabbt. Inom euroområdet var konjunkturutvecklingen betydligt trögare.

Börsuppgång till slut

På börserna började året med stigande kurser. Därefter föll kurserna fram till i slutet av oktober, om än under stora svängningar upp och ned. Positivt för börserna var stigande företagsvinster, medan ränteoro och rekordhög oljepris dämpade börsutvecklingen. Efter det amerikanska presidentvalet i november startade en ny uppgångsfas och en

förklaring till det var sjunkande obligationsräntor.

Ericsson och CVS var två innehav som bidrog positivt till avkastningen. Ericsson köptes i början av året och såldes efter att kursen stigit kraftigt. CVS är en amerikansk detaljhandelskedja inom hälsovård som redovisade överraskande stora vinstlyft och aktiekursen steg kraftigt.

Innehaven i amerikanska läkemedelsbolaget Pfizer och Coca-Cola gick däremot betydligt sämre än index. Pfizer påverkades negativt av oro för effekterna av utgående patent och en generell nedvärdering av läkemedelsaktier. Coca-Cola tvingades redovisa minskad försäljning och att vinsten under det andra halvåret skulle minska på grund av stigande kostnader.

Strategi

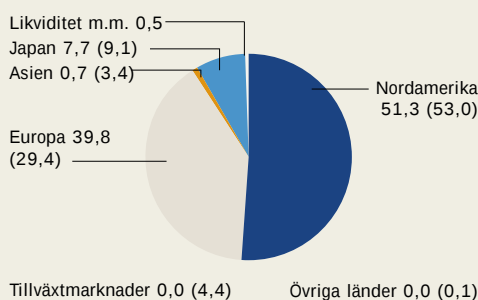
Vår förvaltare tror att vinsttillväxten dämpas, vilket bör öka intresset för tillväxtföretag, medan stigande räntor gynnar finansiellt stabila företag. Fonden behåller därför fokus på finansiellt stabila tillväxtföretag. Fonden har övervikt i industri, sällanköpsvaror, hälsovård och IT, medan fonden är underviktad i energi, råvaror, dagligvaror, finans och kraft. I början av 2005 är Bank of America, Home Depot och GlaxoSmithkline fondens tre största innehav.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Home Depot	25 024	2,5
Bank of America Corp	24 894	2,5
GlaxoSmithkline	21 175	2,1
Vodafone	21 173	2,1
Novartis	20 532	2,1
Citigroup	19 139	1,9
ING Groep	19 045	1,9
Hartford Financial Services	18 358	1,8
Ingersoll Rand Corp	17 449	1,8
Exxon Mobil Corp	16 740	1,7

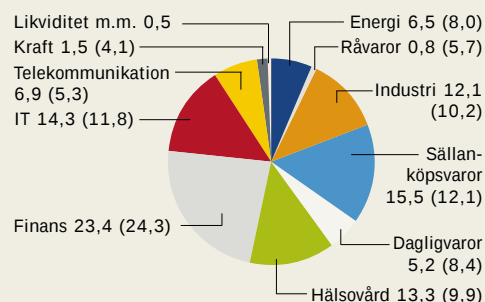
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

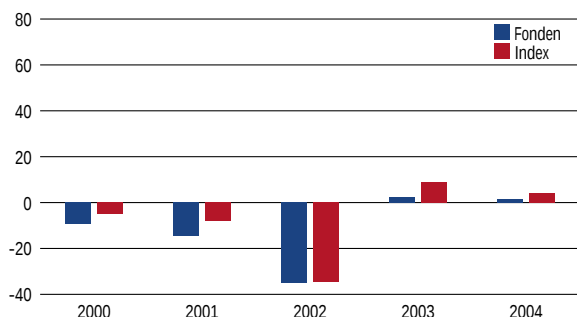
Index anges inom parantes



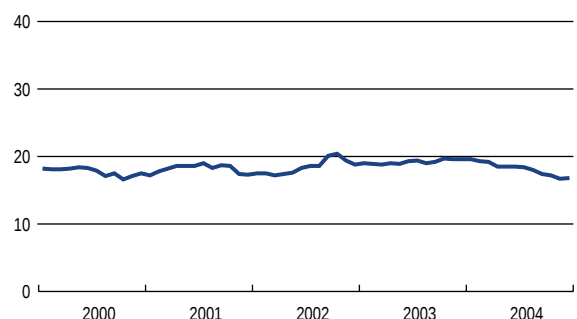
LÄNSFÖRSÄKRINGAR GLOBALFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	1,6%	-32,5%	-47,7%
Avkastning index	4,0%	-25,9%	-35,3%
Volatilitet fond	11,3%	16,8%	16,6%
Volatilitet index	11,2%	16,4%	15,5%
Aktiv risk	2,9%	3,4%	3,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Bank of America Corp	33 900	18 805	2,7
ASM Lithography Holding	140 800	17 540	2,5
ING Group	88 000	15 801	2,3
GlaxoSmithkline	91 100	14 190	2,1
Washington Mutual	44 000	13 640	2,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	280	12 668	1,8
SAP	10 700	12 641	1,8
TIM	288 000	12 519	1,8
Hartford Financial Services	26 000	11 929	1,7
Adecco	29 500	11 716	1,7

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
CVS Corp	61 400	18 847	2,9
HSBC Holdings (HK 10)	154 000	17 760	2,8
Royal Dutch	45 400	16 513	2,6
ENI	107 000	16 133	2,5
General Electric Co	67 000	15 597	2,4
Pfizer	74 000	15 360	2,4
Wells Fargo & Co	37 400	15 229	2,4
Ericsson LM, B	685 000	14 363	2,2
Mcgraw-Hill Inc	21 400	12 275	1,9
Takeda Pharmaceutical Company	36 500	12 095	1,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	1,21	3,07	4,64	3,36	4,26
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	347,35	294,33	187,69	188,68	187,49
Antal utelöpande andelar	3 240 637	4 294 352	4 252 632	4 514 521	5 309 721
Fondförmögenhet mkr	1 126	1 264	798	852	996

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	990 489	938 844
Bank och övriga likvida medel	5 341	4 648
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	925	804
Summa tillgångar	996 755	944 296
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 228	-779
Övriga skulder	-1	-1
Summa skulder	-1 228	-780
Fondförmögenhet (not 2)	995 527	943 517

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	9 049	16 525
Ränteintäkter	295	262
Utdelningar	16 636	14 772
Valutavinsten och -förluster, netto	-949	-538
Övriga intäkter	-	909
Summa intäkter	25 031	31 930
Ersättning till fondbolaget	-10 811	-6 097
Ersättning till förvaringsinstitutet	-279	-258
Courtage m m	-3 243	-2 219
Räntekostnader	-4	-
Övriga kostnader	-2	-2
Summa kostnader	-14 339	-8 576
Resultat före skatt	10 692	23 354
Skatt	-1	-
Resultat efter skatt	10 691	23 354

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				396 214	383 506	39,8%	29,4%
DANMARK				9 833	9 292	1,0%	
TDC	Telekom	35 000	231,75 DKK	9 833	9 292	1,0%	
FINLAND				10 924	10 800	1,1%	
Nokia	IT	104 500	11,59 EUR	10 924	10 800	1,1%	
FRANKRIKE				66 559	59 225	6,7%	
AXA	Finans	78 700	18,21 EUR	12 926	11 882	1,3%	
Credit Agricole	Finans	62 000	22,22 EUR	12 426	11 288	1,2%	
France Telecom	Telekom	44 500	24,60 EUR	9 874	7 894	1,0%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	27 500	61,65 EUR	15 291	13 460	1,5%	
Total	Energi	11 000	161,70 EUR	16 043	14 700	1,6%	
ITALIEN				27 669	23 454	2,8%	
Enel	Kraft	83 000	7,24 EUR	5 420	5 145	0,5%	
ENI	Energi	50 800	18,46 EUR	8 458	6 241	0,8%	
TIM	Telekom	278 000	5,50 EUR	13 791	12 069	1,4%	
NEDERLÄNDERNA				33 707	34 690	3,4%	
ASM Lithography Holding	IT	101 800	11,77 EUR	10 807	12 649	1,1%	
ING Groep	Finans	95 200	22,18 EUR	19 045	17 099	1,9%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	22 000	19,43 EUR	3 855	4 942	0,4%	
NORGE				10 139	9 014	1,0%	
Statoll	Energi	97 400	95,25 NOK	10 139	9 014	1,0%	
SCHWEIZ				79 414	80 072	8,0%	
Adecco	Industri	16 700	57,30 CHF	5 585	6 614	0,6%	
Nestle	Dagligvaror	8 700	298,75 CHF	15 170	17 748	1,5%	
Novartis	Hälsövård	61 500	57,20 CHF	20 532	21 450	2,1%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR GLOBALFOND

forts. Globalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	19 800	131,50	CHF 15 197	13 474	1,5%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	17 000	81,35	CHF 8 072	7 390	0,8%	
UBS	Finans	26 600	95,70	CHF 14 858	13 396	1,5%	
STORBRITANNIEN				104 747	107 631	10,5%	
Barclays	Finans	62 000	586,58	GBP 4 628	4 074	0,5%	
British Gas	Energi	168 000	351,25	GBP 7 509	7 043	0,8%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	115 000	560,00	GBP 8 195	10 515	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	42 000	744,00	GBP 3 976	4 825	0,4%	
GlaxoSmithkline	Hälsovård	136 400	1 220,00	GBP 21 175	24 195	2,1%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	294 000	311,75	GBP 11 663	10 632	1,2%	
Man Group	Finans	41 100	1 476,00	GBP 7 719	7 661	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	36 000	1 646,00	GBP 7 540	7 890	0,8%	
Royal Bank of Scotland	Finans	50 000	1 755,21	GBP 11 167	10 820	1,1%	
Vodafone	Telekom	1 178 000	141,25	GBP 21 173	19 976	2,1%	
TYSKLAND				53 223	49 328	5,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	24 700	33,20	EUR 7 396	8 255	0,7%	
Deutsche Post	Industri	50 000	16,90	EUR 7 621	8 090	0,8%	
Deutsche Telekom	Telekom	92 000	16,65	EUR 13 816	12 195	1,4%	
SAP	IT	13 600	131,40	EUR 16 118	14 926	1,6%	
Siemens	Industri	14 700	62,38	EUR 8 271	5 862	0,8%	
ASIEN				83 275	89 553	8,4%	12,5%
HONG KONG				7 074	6 897	0,7%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	178 000	46,70	HKD 7 074	6 897	0,7%	
JAPAN				76 201	82 656	7,7%	
Aiful Corp	Finans	8 250	11 270,00	JPY 5 958	6 189	0,6%	
Canon	IT	29 000	5 530,00	JPY 10 277	10 742	1,0%	
Dai Nippon Printing	Industri	102 000	1 644,00	JPY 10 746	11 438	1,1%	
Hoya Corp	IT	11 000	11 570,00	JPY 8 156	7 004	0,8%	
NEC Corporation	IT	120 000	637,00	JPY 4 899	5 931	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	30 200	5 000,00	JPY 9 677	13 495	1,0%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	98 000	1 114,00	JPY 6 996	8 637	0,7%	
Sumitomo Mitsui Financial G.	Finans	280 745 000,00	JPY 13 368	12 643	1,3%		
T&D Holdings Inc	Finans	19 500	4 900,00	JPY 6 123	6 578	0,6%	
NORDAMERIKA				510 999	539 898	51,3%	53,0%
USA				510 999	539 898	51,3%	
Accenture	IT	76 900	26,97	USD 13 728	11 854	1,4%	
Altria Group	Dagligvaror	20 000	61,48	USD 8 139	7 462	0,8%	
Amgen	Hälsovård	34 600	64,60	USD 14 795	15 771	1,5%	
Apollo Group	Industri	12 500	81,79	USD 6 767	7 226	0,7%	
Bank of America Corp	Finans	80 000	47,01	USD 24 894	24 937	2,5%	
Barr Laboratories	Hälsovård	28 700	46,49	USD 8 832	10 095	0,9%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	28 200	59,32	USD 11 073	11 127	1,1%	
Biomet	Hälsovård	18 500	43,49	USD 5 326	4 952	0,5%	
Block (H&R)	Industri	29 500	48,63	USD 9 496	10 581	1,0%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	8 500	54,00	USD 3 038	2 828	0,3%	
Capital One Financial	Finans	19 700	84,25	USD 10 986	10 094	1,1%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	23 100	58,41	USD 8 931	7 200	0,9%	
Cendant Corp	Industri	60 900	22,97	USD 9 260	9 773	0,9%	
Cisco Systems	IT	92 400	19,32	USD 11 817	15 885	1,2%	
Citigroup	Finans	60 100	48,11	USD 19 139	22 558	1,9%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	47 500	41,48	USD 13 042	21 957	1,3%	
Dell	IT	55 300	42,10	USD 15 411	14 310	1,5%	
Ecolab Inc	Råvaror	36 000	35,13	USD 8 371	8 552	0,8%	
Exxon Mobil Corp	Energi	49 500	51,09	USD 16 740	17 376	1,7%	
First Data Corp	IT	23 500	42,35	USD 6 588	7 160	0,7%	
General Electric Co	Industri	35 000	36,58	USD 8 475	8 608	0,9%	
Guidant Corp	Hälsovård	16 600	72,02	USD 7 914	7 861	0,8%	
Hartford Financial Services	Finans	40 300	68,82	USD 18 358	18 034	1,8%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	88 000	42,96	USD 25 024	25 085	2,5%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	32 600	80,86	USD 17 449	14 491	1,8%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	20 000	63,75	USD 8 440	8 770	0,8%	
Lehman Brothers Holding	Finans	13 000	87,82	USD 7 557	7 343	0,8%	
Lincoln National Corp	Finans	20 000	46,81	USD 6 197	6 681	0,6%	
Masco Corp	Industri	51 000	36,79	USD 12 420	11 794	1,2%	
Medtronic	Hälsovård	22 700	49,76	USD 7 477	9 516	0,8%	
Merrill Lynch & Co	Finans	18 700	59,70	USD 7 390	8 353	0,7%	
Microsoft Corp	IT	55 000	26,86	USD 9 779	14 322	1,0%	
Occidental Petroleum	Energi	13 800	58,33	USD 5 328	4 755	0,5%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	20 000	83,18	USD 11 012	12 397	1,1%	
Oracle Systems Corp	IT	150 300	13,80	USD 13 729	15 516	1,4%	
Pfizer	Hälsovård	54 800	27,09	USD 9 827	15 851	1,0%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	30 800	55,29	USD 11 272	12 429	1,1%	
Prudential Equity Group	Finans	27 000	54,98	USD 9 826	7 879	1,0%	
TXU Corp	Kraft	23 000	64,82	USD 9 868	9 856	1,0%	
Tyco Intl	Industri	56 000	36,25	USD 13 437	12 381	1,3%	
United Health Grp	Hälsovård	22 800	87,30	USD 13 175	10 025	1,3%	
United Technologies Corp	Industri	16 400	104,45	USD 11 339	10 040	1,1%	
Washington Mutual	Finans	44 000	42,33	USD 12 329	13 619	1,2%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	20 300	36,49	USD 4 903	7 191	0,5%	
Wyeth (AHP)	Hälsovård	30 000	42,76	USD 8 491	13 785	0,9%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	43 600	47,16	USD 13 610	11 619	1,4%	
ÖVRIGA MARKNADER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	5,0%
NOTERAT VID BÖRS				990 489	1 012 957	99,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER				990 489	1 012 957	99,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				5 038		0,5%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				995 527		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	943 517	888 502
Andelsutgivning	220 643	147 011
Andelsinfösen	-159 389	-100 659
Resultat efter skatt	10 691	23 354
Utdelat till andelsägare	-19 935	-14 691
Fondförmögenhet	995 527	943 517

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	18 439	-
Realisationsförlust på aktier m m	-70 344	-130 659
Orealiserade värdeförändringar	60 954	147 184
Värdeförändring på aktier m m	9 049	16 525

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Globalfond, org nr 802015-3980 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Globalfond, org nr 802015-3980

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Globalfond, org nr 802015-3980 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen.

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

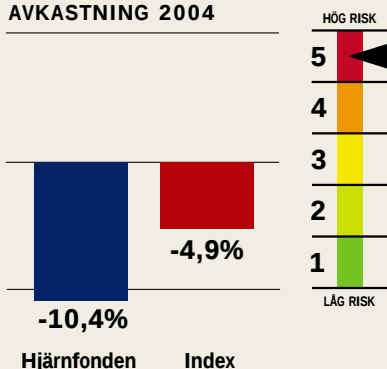
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	941201
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	-
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,45
Transaktionskostnad	0,23%
TER	1,53%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	142,21 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,57%
Bankgiro	5925-4326
Postgiro	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 2004.

Både IT och hälsovård föll

Fonden placerar bara i två branscher, IT och hälsovård, som bägge gick sämre än snittet för världens börser. Avkastningen från fonden påverkades också negativt av dollarfallet.

Hjärnfonden sjönk med 10,4 procent under 2004. Det var 5,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som backade med 4,9 procent. Den svaga utvecklingen beror på att både IT och hälsovård var sektorer som gick dåligt på börserna.

Fonden gick sämre än index främst beroende på att fondens val av IT-aktier gick sämre än index. Vår förvaltare valde bland annat att satsa på halvledartillverkare, som dock drabbades hårt under vårens och sommarens ränteoro.

Inom IT och hälsovård utgör amerikanska företag en mycket stor del och att kronan steg i värde mot dollarn påverkade fondens avkastning negativt.

Både IT och läkemedel föll

IT drabbades hårt av ränteuppgången i början av året och oro för vikande tillväxt under hösten. Läkemedelssektorn höll i stort sett jämna steg med världsindex fram till september, men under det fjärde kvartalet gick sektorn betydligt sämre än index.

Agere, Synopsys och Veritas var tre innehav i fonden som gick sämre än index. Vår förvaltare anser att Agere är en av de mest undervärderade halvledaraktierna. Bland annat resulterade högt uppdrivna förväntningar på 3G-samarbetet med NEC i besvikelser och kursfall. Synopsys gör mjukvara som används för att tillverka chips

och vår förvaltare räknade med att ökad efterfrågan på halvledare snabbt skulle leda till ökad efterfrågan på Synopsys mjukvara. Kursen i mjukvarutillverkaren Veritas föll när det blev känt att bolaget var föremål för undersökning av SEC, som är den amerikanska motsvarigheten till Finansinspektionen.

Innehavet i BiogenIdec gav bra avkastning. Orsaken var överraskande positiva resultat från den kliniska prövningen av Antegran som används vid behandling av multipel skleros, MS. Andra innehav som utvecklades bra var läkemedelsbolaget Gilead och mjukvarutillverkaren Amdocs.

Strategi

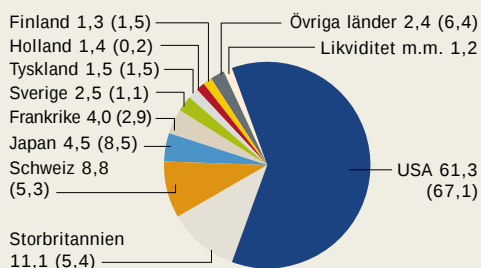
Vår förvaltare har en försiktig inställning till både IT och hälsovård, men fonden har en viss övervikt i hälsovårdssektorn. IT-sektorn pressas av vikande efterfrågan. Samtidigt pressas hälsovårdssektorn av oro för prisregleringar, företagens svårigheter att få fram nya läkemedel och svårigheterna att få nya preparat godkända. Vår förvaltare har underviktat amerikanska läkemedelsbolag och överviktat europeiska. Två viktiga innehav vid årsskiftet är ASML och Novartis. ASML tillverkar utrustning för tillverkning av halvledare, medan schweiziska Novartis har många intressanta läkemedel på väg ut på marknaden.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
GlaxoSmithkline	6 224	4,5
Pfizer	6 097	4,4
Novartis	5 776	4,2
Johnson & Johnson	5 477	4,0
Cisco Systems	5 384	3,9
Roche Holding, Genussscheine	4 310	3,1
Intel Corp	4 056	2,9
Microsoft Corp	3 912	2,8
Amgen	3 848	2,8
IBM Corp	3 387	2,5

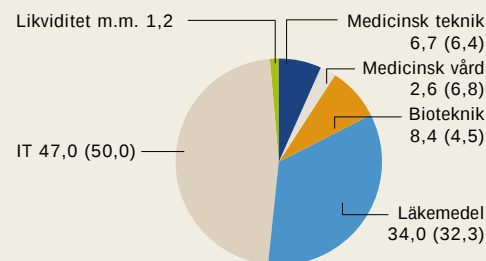
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parentes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

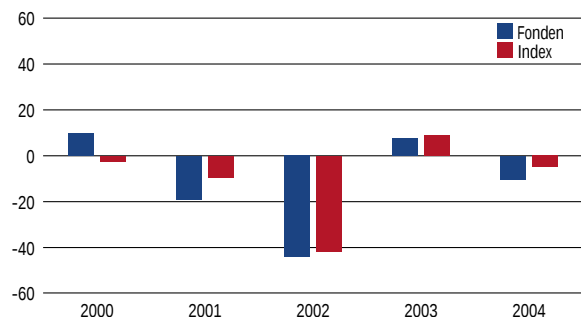
Index anges inom parentes



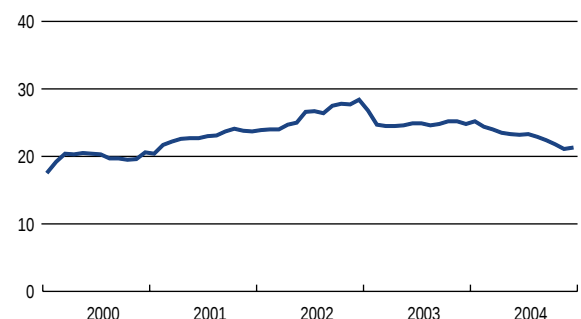
HJÄRNFONDEN

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-10,4%	-46,2%	-52,2%
Avkastning index	-4,9%	-39,5%	-46,7%
Volatilitet fond	13,9%	21,3%	23,5%
Volatilitet index	13,3%	19,5%	19,6%
Aktiv risk	6,7%	4,4%	13,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	22 000	4 046	5,9
IBM Corp	5 200	3 424	5,0
Agere Systems, A	170 000	3 227	4,7
ASM Lithography Holding	22 000	2 806	4,1
Sanofi-Aventis	4 600	2 374	3,5
Logica Cmg	67 000	2 222	3,3
Veritas Software Corp	12 000	2 182	3,2
Cap Gemini, Paris	7 000	2 016	3,0
Utstarcom	10 500	1 928	2,8
Biogen Idec	5 000	1 905	2,8

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	28 900	5 723	7,7
IBM Corp	6 300	4 247	5,7
Pfizer	13 660	2 634	3,5
Aventis A	3 785	2 205	3,0
Biomet	6 600	2 100	2,8
Cardinal Health	5 000	1 895	2,5
Applied Materials	11 000	1 873	2,5
Bristol Myers Squibb	10 000	1 838	2,5
Motorola	12 500	1 722	2,3
BEA Systems	25 800	1 657	2,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	236,13	187,41	102,59	108,05	94,86
Antal utelöpande andelar	1 173 346	1 306 895	1 395 545	1 482 973	1 456 549
Fondförmögenhet mkr	277	245	143	160	138

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	136 556	158 553
Bank och övriga likvida medel	1 696	2 200
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	84	573
Summa tillgångar	138 336	161 325
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-171	-211
Övriga skulder	-	-872
Summa skulder	-171	-1 083
Fondförmögenhet (not 2)	138 165	160 242

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	-15 052	12 091
Räntintäkter	46	53
Utdelningar	1 314	1 390
Valutavinsten och -förluster, netto	-20	-56
Summa intäkter	-13 712	13 478
Ersättning till fondbolaget	-2 277	-2 270
Ersättning till förvaringsinstitutet	-42	-42
Courtage m m	-334	-322
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader	-	-2
Summa kostnader	-2 654	-2 636

Resultat före skatt	-16 366	10 842
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-16 366	10 842

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
BELGIEN				1 013	1 075	0,7%	0,2%
UCB (Groupe)	Läkemedel	3 000	37,45 EUR	1 013	1 075	0,7%	
FINLAND				1 819	2 782	1,3%	1,5%
Nokia	IT	17 400	11,59 EUR	1 819	2 782	1,3%	
FRANKRIKE				5 525	5 811	4,0%	2,9%
Atos Origin	IT	3 500	50,10 EUR	1 582	1 429	1,1%	
Cap Gemini, Paris	IT	7 000	23,65 EUR	1 493	2 012	1,1%	
Sanofi-Aventis	Läkemedel	4 600	59,05 EUR	2 450	2 371	1,8%	
JAPAN				6 278	7 149	4,5%	8,6%
Canon	IT	4 000	5 530,00 JPY	1 418	1 394	1,0%	
Hoya Corp	IT	1 000	11 570,00 JPY	741	591	0,5%	
NEC Electronics Corp	IT	2 000	5 000,00 JPY	641	960	0,5%	
Obic Co Ltd	IT	500	20 350,00 JPY	652	751	0,5%	
Takeda Pharmaceutical Co.	Läkemedel	7 000	5 160,00 JPY	2 315	2 944	1,7%	
Yamanouchi Pharm	Läkemedel	2 000	3 990,00 JPY	511	510	0,4%	
KANADA				834	1 302	0,6%	0,8%
Celestica	IT	9 000	14,00 USD	834	1 302	0,6%	
NEDERLÄNDERNA				1 936	2 373	1,4%	0,2%
ASM Lithography Holding	IT	18 237	11,77 EUR	1 936	2 373	1,4%	
SCHWEIZ				12 099	12 317	8,8%	5,3%
Actelion	Läkemedel	1 100	115,00 CHF	738	885	0,5%	
Nobel Biocare Holding	Medicinsk teknik	700	209,20 CHF	855	419	0,6%	
Novartis	Läkemedel	17 301	57,20 CHF	5 776	6 577	4,2%	
Roche Holding, Genussscheine	Läkemedel	5 615	131,50 CHF	4 310	4 193	3,1%	
Straumann	Medicinsk teknik	300	240,00 CHF	420	243	0,3%	

Forts. nästa sida

HJÄRNFONDEN

forts. Hjärnfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
STORBRIANNIEN				15 351	18 775	11,1%	5,4%
ARM Holdings	IT	73 356	109,50	GBP 1 022	1 331	0,7%	
Astrazeneca	Läkemedel	9 044	1 875,00	GBP 2 158	3 122	1,6%	
GlaxoSmithkline	Läkemedel	40 093	1 220,00	GBP 6 224	7 878	4,5%	
Logica Cmg	IT	67 000	192,25	GBP 1 639	2 207	1,2%	
Marconi	IT	15 000	554,00	GBP 1 057	1 107	0,8%	
Sage Group	IT	35 000	202,34	GBP 901	865	0,7%	
Smith & Nephew	Medicinsk teknik	34 700	532,00	GBP 2 349	2 265	1,7%	
SVERIGE				1 448	1 414	1,0%	1,1%
Ericsson LM, B	IT	68 000	21,30	SEK 1 448	1 414	1,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 035	1 212	1,5%
Anamar Medical	Bioteknik	2 000	75,00	SEK 150	762	0,1%	
Neopharma Production	Bioteknik	10 000	188,53	SEK 1 885	450	1,4%	
SYDKOREA				1 440	1 411	1,0%	4,1%
Samsung Corporation	IT	1 000	217,50	USD 1 440	1 411	1,0%	
TYSKLAND				2 015	1 698	1,5%	1,5%
SAP	IT	1 700	131,40	EUR 2 015	1 698	1,5%	
USA				84 719	110 963	61,3%	67,1%
Abbott Laboratories	Läkemedel	4 000	46,86	USD 1 241	1 539	0,9%	
Accenture	IT	4 500	26,97	USD 803	844	0,6%	
Agere Systems, A	IT	170 000	1,31	USD 1 474	3 222	1,1%	
Amdocs	IT	9 300	26,06	USD 1 604	1 567	1,2%	
Amerisource Bergen	Medicinsk vård	1 200	57,85	USD 460	558	0,3%	
Amgen	Bioteknik	9 000	64,60	USD 3 848	4 864	2,8%	
Avaya Inc	IT	7 000	17,32	USD 803	770	0,6%	
Barr Laboratories	Läkemedel	2 700	46,49	USD 831	1 031	0,6%	
Bearingpoint Inc (KPMG)	IT	22 000	7,98	USD 1 162	1 395	0,8%	
Becton, Dickinson	Medicinsk teknik	2 200	56,93	USD 829	666	0,6%	
Biogen Idec	Bioteknik	5 000	67,74	USD 2 242	1 902	1,6%	
Broadcom Corp	IT	5 300	32,57	USD 1 143	1 322	0,8%	
Cisco Systems	IT	42 100	19,32	USD 5 384	10 158	3,9%	
Dell	IT	8 900	42,10	USD 2 480	2 358	1,8%	
EMC Corp	IT	17 800	14,81	USD 1 745	1 306	1,3%	
First Data Corp	IT	6 500	42,35	USD 1 822	2 122	1,3%	
Flextronics Intl	IT	13 800	13,87	USD 1 267	1 332	0,9%	
Foundry Networks	IT	9 000	13,32	USD 794	1 110	0,6%	
Freescale B	IT	607	17,97	USD 72	50	0,1%	
Genentech	Bioteknik	2 500	54,76	USD 906	414	0,7%	
Gilead Sciences	Bioteknik	9 600	35,38	USD 2 248	2 263	1,6%	
Guidant Corp	Medicinsk teknik	3 500	72,02	USD 1 669	1 508	1,2%	
HCA Healthcare	Medicinsk vård	4 000	39,44	USD 1 044	1 569	0,8%	
Hewlett-Packard Co	IT	7 500	21,15	USD 1 050	1 335	0,8%	
IBM Corp	IT	5 200	98,39	USD 3 387	3 423	2,5%	
Intel Corp	IT	26 200	23,39	USD 4 056	8 088	2,9%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	13 000	63,65	USD 5 477	6 078	4,0%	
KLA Tencor Corp	IT	2 500	46,50	USD 769	1 269	0,6%	
Lilly (Eli) & Co	Läkemedel	5 000	57,53	USD 1 904	2 949	1,4%	
Medtronic	Medicinsk teknik	9 500	49,76	USD 3 129	2 999	2,3%	
Merck Co	Läkemedel	10 000	32,30	USD 2 138	4 236	1,5%	
Microsoft Corp	IT	22 000	26,86	USD 3 912	4 038	2,8%	
Motorola	IT	5 500	17,15	USD 624	455	0,5%	
Neurocrine Bioscience	Bioteknik	1 000	49,62	USD 328	440	0,2%	
Nvidia Corp	IT	5 000	22,96	USD 760	1 385	0,5%	
Oracle Systems Corp	IT	27 400	13,80	USD 2 503	4 639	1,8%	
OSI Pharmaceuticals	Läkemedel	1 500	74,50	USD 740	846	0,5%	
Pfizer	Läkemedel	34 000	27,09	USD 6 097	10 378	4,4%	
Qlogic Corp	IT	3 000	36,25	USD 720	730	0,5%	
Qualcomm	IT	5 400	42,80	USD 1 530	803	1,1%	
Sandisk Corp	IT	4 500	25,42	USD 757	1 036	0,5%	
Taiwan Semiconductor	IT	19 565	8,45	USD 1 094	1 917	0,8%	
Texas Instruments	IT	5 400	24,52	USD 876	2 137	0,6%	
United Health Grp	Medicinsk vård	3 700	87,30	USD 2 138	1 521	1,5%	
Utstarcom	IT	5 000	22,19	USD 734	916	0,5%	
Veritas Software Corp	IT	5 500	27,74	USD 1 010	998	0,7%	
Wyeth (AHP)	Läkemedel	11 000	42,76	USD 3 113	4 474	2,3%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				44	0	0,0%	
Medical Media System	Medicinsk teknik	1 257	5,25	USD 44	0	0,0%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	1,5%
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				134 477	167 072	97,3%	100,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				2 079	1 212	1,5%	0,0%
VÄRDEPAPPER				136 556	168 284	98,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				1 609		1,2%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				138 165		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	160 242	143 174
Andelsutgivning	14 247	19 350
Andelsinfösen	-16 753	-10 261
Resultat efter skatt	-16 366	10 842
Utdelning till stiftelsen	-3 205	-2 863
Fondförmögenhet	138 165	160 242

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	-	396
Realisationsförlust på aktier m m	-15 723	-26 327
Orealiserade värdeförändringar	671	38 022
Värdeförändring på aktier m m	-15 052	12 091

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse förHjärnfonden, org nr 504400-1401 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledamöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Hjärnfonden, org nr 504400-1401

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Hjärnfonden, org nr 504400-1401 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

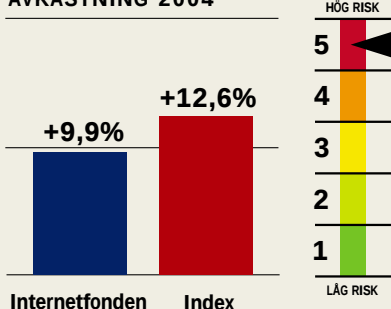
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	000515
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	-
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,69
Transaktionskostnad	0,18%
TER	554 kSEK
Förvaltningsavgift i kr vid:	1,52%
10 000 kr engångsinsättning	153,40 kr
100 kr löpande sparande	9,86 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	126 094
Bankgiro	5550-0391
Postgiro	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 2004.

Internet gick bättre än IT-index

Internetaktier gick betydligt bättre än resten av IT-sektorn under året. Börsintroduktionen av Google och god utveckling i några av de största Internetföretagen var några orsaker.

Länsförsäkringar Internetfond gav 9,9 procents avkastning under året. Det var 2,7 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som steg 12,6 procent. Internetaktier steg kraftigt i början av året, men oro för stigande räntor fick kurserna att falla tillbaka en del under våren. Flera av de största företagen, som auktionsföretaget eBay, portalen Yahoo och nätsäkerhetsföretaget VeriSign, gick mycket bra. Det bidrog i hög grad till fondens avkastning, eftersom fonden hade stora innehav i bägge bolagen.

Att fonden tappade mot index berodde i första hand på att vår förvaltare valde att investera i kinesiska Internetaktier, bland annat i Sohu.com, och dessa gick sämre än index särskilt under det första halvåret. En annan förklaring är att några av de största Internetföretagen periodvis utgör större del än tio procent av jämförelseindex, medan inget innehav i fonden enligt lag får vara större än tio procent. När de största Internetföretagen går bättre än index får fonden svårt att hänga med. Avkastningen från fonden har påverkats negativt av att dollarn fallit i värde mot kronan.

Lönsamma Internetföretag

Under de senaste åren har flera Internetföretag bevisat att de har fungerande affärsmodeller och många företag uppvisar numera god lönsamhet. Mest framgångsrika är de

företag som blivit marknadsledande inom sitt område på Internet.

Introduktionen av sökmotorn Google var en stor händelse i Internetsektorn. Vår förvaltare lyckades köpa en aktiepost till betydligt lägre pris än den ursprungliga introduktionskursen. Aktien steg kraftigt direkt efter noteringen och vår förvaltare sålde då av en del aktier, eftersom värderingen bedömdes ha blivit för hög.

En annan aktie som bidrog positivt var kinesiska 51Job. Kursen steg mycket snabbt efter noteringen och innehavet såldes med god vinst.

Mjukvaruföretaget Webmethods tvingades vinstvarna i juni och aktien drabbades dessutom hårt i samband med att företaget hade problem att redovisa sitt resultat i slutet av året.

Strategi

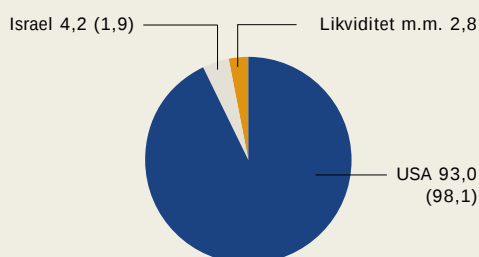
Vår förvaltare söker bolag med bärkraftiga affärsidéer inom media och infrastruktur, liksom bolag som kan dominera sitt område. Placeringarna ska öka i bolag som inte ingår i index, eftersom vår förvaltare anser att många traditionella Internetaktier är för högt värderade. Viktiga innehav i fonden är Webmethods och den kinesiska portalen Sina.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Interactive Corp A	22 332	9,8
Amazon.com Inc.	21 961	9,6
Yahoo	21 568	9,5
eBay Inc	21 044	9,2
Monster Worldwide	10 719	4,7
eTrade Financial Corp	10 112	4,4
VeriSign	9 799	4,3
Siebel Systems	9 684	4,2
Check Point Software Tech	9 535	4,2
BEA Systems	9 384	4,1

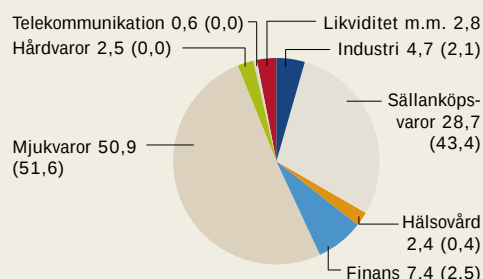
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

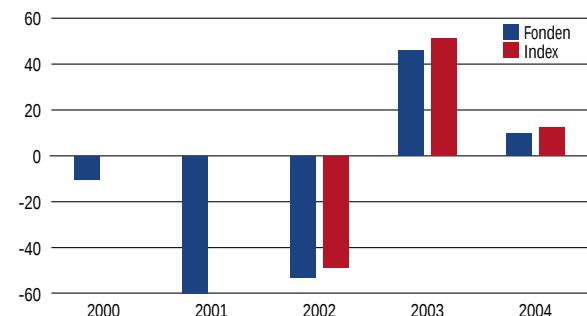
Index anges inom parantes



LÄNSFÖRSÄKRINGAR INTERNETFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,9%	-24,6%	-
Avkastning index	12,6%	-12,7%	-
Volatilitet fond	26,0%	37,8%	-
Volatilitet index	26,9%	36,9%	-
Aktiv risk	11,6%	6,2%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Interactive Corp A	101 000	19 404	12,6
Amazon.com Inc.	46 000	14 143	9,2
Ipass	108 000	7 637	5,0
Siebel Systems	103 000	7 605	4,9
Yahoo	25 000	7 417	4,8
Ebay Inc	11 500	7 246	4,7
Google	9 646	6 129	4,0
Ask Jeeves Inc.	28 500	5 630	3,7
Webmethods	102 000	5 388	3,5
Sina Corp	18 500	5 227	3,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ebay Inc	25 542	15 733	10,6
Netscreen Technologies Inc	57 451	14 295	9,6
Yahoo	47 500	13 397	9,0
Sapient Corp	244 000	12 128	8,1
BEA Systems	99 000	7 660	5,1
VeriSign	38 000	6 267	4,2
Amazon.com Inc.	19 700	6 195	4,2
Ipass	108 000	5 748	3,9
Adobe Systems	16 810	5 072	3,4
Check Point Software Technologies	25 000	4 326	2,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	-	-	-	-
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	89,80	35,96	16,88	24,67	27,10
Antal utelöpande andelar	1 806 901	3 170 789	4 846 879	7 961 585	8 407 371
Fondförmögenhet mkr	162	114	82	196	228

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	221 480	195 406
Bank och övriga likvida medel	6 669	1 237
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	-	3
Summa tillgångar	228 150	196 646
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-276	-262
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-276	-262
Fondförmögenhet (not 2)	227 874	196 384

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	21 359	49 310
Räntaintäkter	97	124
Utdelningar	11	11
Valutavinsten och -förluster, netto	51	-189
Summa intäkter	21 518	49 256
Ersättning till fondbolaget	-3 176	-2 309
Ersättning till förvaringsinstitutet	-52	-41
Courtage m m	-554	-569
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-3 783	-2 920
Resultat före skatt	17 735	46 336
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	17 735	46 336

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/Valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
FINANS			16 809	12 460	7,4%	2,5%
Ameritrade Holding Corp	71 000	14,25 USD	6 697	6 362	2,9%	
E Trade Financial Corp	102 051	14,97 USD	10 112	6 098	4,4%	
HÄRDEVAROR			5 692	9 098	2,5%	0,0%
Cisco Systems	14 000	19,32 USD	1 790	2 228	0,8%	
Foundry Networks	24 000	13,32 USD	2 116	3 588	0,9%	
Linktone	31 000	8,70 USD	1 785	3 282	0,8%	
HÄLSOVÄRD			5 511	6 212	2,4%	0,4%
Web MD Corp	100 300	8,30 USD	5 511	6 212	2,4%	
INDUSTRI			10 719	7 207	4,7%	2,1%
Monster Worldwide	48 341	33,50 USD	10 719	7 207	4,7%	
MJUKVAROR			116 035	108 930	50,9%	51,6%
Ask Jeeves Inc.	28 500	27,30 USD	5 150	5 623	2,3%	
BEA Systems	160 559	8,83 USD	9 384	14 123	4,1%	
Check Point Software Technologies	58 792	24,50 USD	9 535	9 024	4,2%	
CheckFree Corp	10 500	38,40 USD	2 669	2 285	1,2%	
CNET Networks	45 000	11,35 USD	3 381	2 738	1,5%	
Cognos	8 000	44,39 USD	2 351	1 857	1,0%	
Digitas	26 056	9,50 USD	1 638	1 152	0,7%	
DoubleClick	97 041	7,86 USD	5 049	7 007	2,2%	
Google	5 846	192,66 USD	7 455	3 714	3,3%	
Internet Security Systems	15 600	23,64 USD	2 441	2 341	1,1%	
Jamdat Mobile Inc	16 500	20,19 USD	2 205	2 349	1,0%	
RealNetworks	44 332	6,43 USD	1 887	2 681	0,8%	
Sapient Corp	20 550	8,11 USD	1 103	731	0,5%	
Siebel Systems	146 000	10,02 USD	9 684	10 990	4,2%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR INTERNETFOND

forts. Internetfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Sina Corp	18 500	32,19	USD	3 942	5 217	1,7%
Symantec Corporation	12 600	25,14	USD	2 097	1 746	0,9%
Tom Online	15 600	15,03	USD	1 552	1 798	0,7%
United Online	32 000	11,60	USD	2 457	3 757	1,1%
Webmethods	130 540	7,20	USD	6 221	8 433	2,7%
VeriSign	43 235	34,24	USD	9 799	5 530	4,3%
Veritas Software Corp	24 329	27,74	USD	4 467	3 732	2,0%
Yahoo	85 632	38,05	USD	21 568	12 102	9,5%
SÄLLANKÖPSVAROR				65 337	56 363	28,7%
Amazon.com Inc.	73 094	45,39	USD	21 961	19 840	9,6%
Ebay Inc	27 000	117,75	USD	21 044	12 344	9,2%
Interactive Corp A	121 356	27,80	USD	22 332	24 179	9,8%
TELEKOM				1 377	951	0,6%
Arbinet Thexchange	8 000	26,01	USD	1 377	951	0,6%
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%
NOTERAT VID BÖRS				221 480	201 220	97,2%
VÄRDEPAPPER				221 480	201 220	97,2%
Övrigt enligt balansräkning				6 394		2,8%
FONDFORMÖGENHET				227 874		100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	196 384	81 806
Andelsutgivning	104 839	145 591
Andelsinlösen	-91 084	-77 349
Resultat efter skatt	17 735	46 336
Utdelat till andelsägarna	-	-
Fondförmögenhet	227 874	196 384

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	41 024	16 775
Realisationsförlust på aktier m m	-14 172	-10 202
Orealiserade värdeförändringar	-5 493	42 737
Värdeförändring på aktier m m	21 359	49 310

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Internetfond, org nr 504400-7481 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Internetfond , org nr 504400-7481

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Internetfond, org nr 504400-7481 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

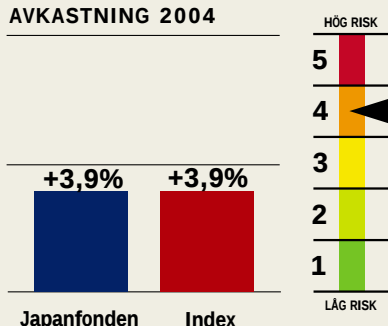
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	960103
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,42 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	1,31
Transaktionskostnad	0,13%
	3 105 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	160,19 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5987-2200
Postgiro	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 2004.

Tokyobörsen föll tillbaka under hösten

Bättre tillväxt och stigande företagsvinster bidrog till stigande aktiekurser på Tokyobörsen. Fondens avkastning påverkades dock negativt av att kronan steg i värde mot japanska yen.

Länsförsäkringar Japanfond gav 3,9 procents avkastning under 2004. Det var i linje med fondens jämförelseindex som också steg 3,9 procent. Japanska aktier steg kraftigt i början av året, beroende på att bättre ekonomisk tillväxt fick många internationella placerare att öka sina innehav i Japan. Växande inhemskt intresse för aktier bidrog till stigande kurser i små och medelstora företag. Företagens vinster steg snabbt, särskilt i exportsektorn. Under det andra halvåret föll kurserna tillbaka. Orsaken var tveksamhet om konjunkturutvecklingen, oro för överhettning i Kina och effekterna av dollarfallet.

I lokal valuta steg japanska aktier drygt nio procent. Samtidigt föll dock den japanska valutan mot den svenska, vilket påverkade fondens avkastning negativt.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervinna DDI Corp och matchade den mot undervikt i NTT DoCoMo. Båda företagen är verksamma i telekomsektorn, men medan DDI Corp är en mindre och fokuserad aktör kämpar NTT DoCoMo för att behålla sin dominerande position.

Övertikt i banker

Fonden hade övertikt i bankaktier och undervikt i läkemedelssektorn och periodvis gav det god utdelning. Bankaktier gynnades av återhämtning i ekonomin och en omfattande omstrukturering av sektorn. Läke-

medelsbolagen kämpar däremot med prisregleringar och överetablering.

I IT-sektorn hade fonden övertikt i Omron och undervikt i Toshiba och det var en position som bidrog positivt mot index. Det gjorde också övertikten i Osaka Gas som kombinerades med undervikt i Tokyo Gas. Vår förvaltare ansåg att förväntningarna på Tokyo Electron var för högt uppdrivna, medan Osaka Gas program för återköp av aktier ledde till stigande kurs.

Negativt jämfört med index var fondens övertikt i Fujitsu matchad mot undervikt i Nintendo, vars aktiekurs steg efter en lyckad produktlantering. Beslutet att övervinna Nissan och undervikta Toyota bidrog också negativt jämfört med index.

Strategi

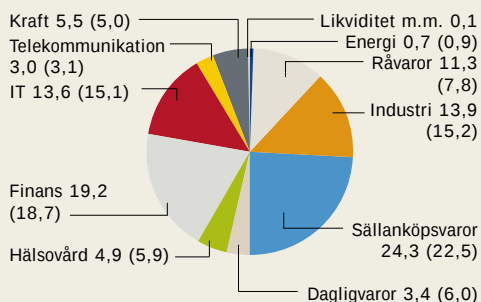
Japanska aktier är generellt attraktivt värderade efter den kraftiga vinstuppgången under 2004. Förstärkningen av den japanska valutatan skapar goda förutsättningar för företag som är inriktade på inhemsk konsumtion. Vår förvaltare har valt att övervinna sådana företag och undervikta exportsektorn och i synnerhet exportföretag som är beroende av amerikanska hushålls konsumtion. Råvaror, sällanköpsvaror och finans är sektorer som är överviktade, medan dagligvaror, IT och hälsovård är underviktade.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Toyota Motor Corp	50 641	5,8
Mitsubishi Tokyo Financial Gr	19 928	2,3
Canon	19 917	2,3
Takeda Pharmaceutical Comp	19 411	2,2
Tokyo Electric Power	17 616	2,0
Honda Motor Co	17 014	1,9
Mizuho Financial Group	16 964	1,9
NTT Docomo	16 194	1,8
Sony Corp	15 658	1,8
Matsushita Elect Ind	15 318	1,7

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

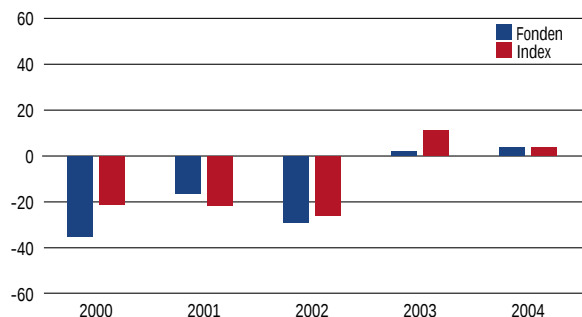
Index anges inom parantes



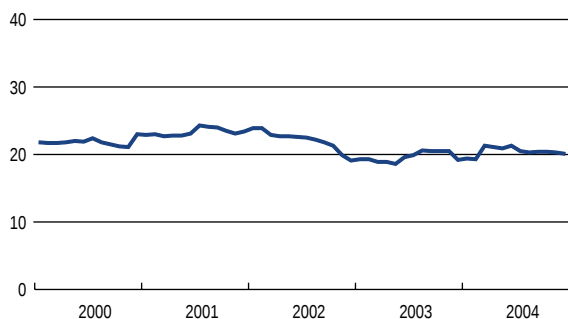
LÄNSFÖRSÄKRINGAR JAPANFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,9%	-24,8%	-59,2%
Avkastning index	3,9%	-14,3%	-46,9%
Volatilitet fond	20,3%	20,1%	20,1%
Volatilitet index	20,1%	20,6%	20,1%
Aktiv risk	1,3%	3,5%	5,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix	2 703 000	207 685	16,7
Toyota Motor Corp	111 600	29 468	2,4
NTT Docomo	1 370	19 589	1,6
Tokyo Electric Power	119 200	19 542	1,6
DDI Corp	409	15 943	1,3
UFJ Holdings	417	14 776	1,2
Sony Corp	50 700	14 038	1,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	223	13 886	1,1
Credit Saison	57 600	12 803	1,0
Oji Paper Corp	290 000	12 531	1,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix	2 720 000	206 580	16,9
Toyota Motor Corp	92 800	24 030	2,0
Nippon Tel & Tel Corp	562	20 184	1,7
Credit Saison	76 000	17 702	1,4
Nissan Motor Corp	187 000	15 271	1,2
Sony Corp	49 300	14 080	1,2
Mitsubishi Tokyo Financial Group	207	13 342	1,1
Tokyo Electric Power	82 000	13 256	1,1
Aiful Corp	16 600	12 961	1,1
Lawson JPY50	44 000	12 908	1,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	0,69	0,59	0,41	0,42
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	113,55	94,17	66,37	67,22	69,45
Antal utelöpande andelar	7 495 704	8 312 772	9 381 186	12 115 262	12 667 832
Fondförmögenhet mkr	851	783	623	814	880

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	879 182	809 872
Bank och övriga likvida medel	1 057	10 666
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	31 069	311
Summa tillgångar	911 308	820 849
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 096	-1 005
Övriga skulder	-30 421	-5 501
Summa skulder	-31 517	-6 506
Fondförmögenhet (not 2)	879 791	814 343

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	53 486	33 047
Räntintäkter	225	552
Utdelningar	9 344	6 496
Valutavinsten och -förluster, netto	-975	1 074
Summa intäkter	62 080	41 169
Ersättning till fondbolaget	-14 049	-10 215
Ersättning till förvaringsinstitutet	-225	-164
Courtage m m	-3 105	-1 624
Räntekostnader	-3	-
Övriga kostnader	-	-2
Summa kostnader	-17 382	-12 005
Resultat före skatt	44 698	29 164
Skatt	-	-10
Resultat efter skatt	44 698	29 154

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			30 077	31 165	3,4%	6,0%
Aeon Co	38 400	1 710,00 JPY	4 208	4 743	0,5%	
Ajinomoto Co	39 000	1 220,00 JPY	3 049	3 523	0,3%	
Ito-Yokado Co	22 300	4 300,00 JPY	6 145	6 785	0,7%	
Japan Tobacco	60	1 170 000,00 JPY	4 499	3 496	0,5%	
Kao Corp	8 000	2 620,00 JPY	1 343	1 335	0,2%	
Katokichi Co	11 200	2 050,00 JPY	1 471	1 652	0,2%	
Kirin Brewery	46 000	1 009,00 JPY	2 974	2 887	0,3%	
Toyo Suisan Kaisha	66 000	1 510,00 JPY	6 387	6 744	0,7%	
ENERGI			6 477	7 205	0,7%	0,9%
Nippon Mining Holdings	80 000	482,00 JPY	2 471	2 854	0,3%	
TonenGeneral Sekiyu KK	67 000	933,00 JPY	4 006	4 351	0,4%	
FINANS			169 275	154 908	19,2%	18,7%
Bank Yokohama	80 000	646,00 JPY	3 312	2 882	0,4%	
Daiwa Securities Co	80 000	740,00 JPY	3 794	3 783	0,4%	
Leopalace21 Corp	26 000	1 804,00 JPY	3 006	3 487	0,3%	
Millea Holdings	98	1 520 000,00 JPY	9 546	8 808	1,1%	
Mitsubishi Estate	121 000	1 200,00 JPY	9 305	9 283	1,1%	
Mitsubishi Tokyo Financial Group	299	1 040 000,00 JPY	19 928	18 473	2,3%	
Mitsui Fudosan	46 000	1 245,00 JPY	3 670	3 505	0,4%	
Mitsui Sumitomo Insurance	86 000	890,00 JPY	4 905	5 138	0,6%	
Mitsui Trust Holdings	145 000	1 024,00 JPY	9 515	6 281	1,1%	
Mizuho Financial Group	513	516 000,00 JPY	16 964	10 762	1,9%	
Nikko Exchange Traded Index Fund Topix	313 000	1 150,00 JPY	23 067	22 821	2,6%	
Nikko Securities	104 000	543,00 JPY	3 619	3 711	0,4%	
Nomura Holdings	124 000	1 494,00 JPY	11 872	15 540	1,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR JAPANFOND

forts. Japanfonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Orix Corp	9 300	13 920,00	JPY	8 296	6 763	0,9%
Resona Holdings	301 000	208,00	JPY	4 012	2 923	0,5%
Sumitomo Mitsui Financial Group	268	745 000,00	JPY	12 795	11 152	1,5%
Sumitomo Realty & Developmnt	19 000	1 336,00	JPY	1 627	1 273	0,2%
Sumitomo Trust & Banking Co	76 000	741,00	JPY	3 609	3 051	0,4%
T&D Holdings Inc	12 050	4 900,00	JPY	3 784	4 175	0,4%
Takefuji Corp	5 900	6 930,00	JPY	2 620	2 631	0,3%
UFJ Holdings	252	621 000,00	JPY	10 029	8 466	1,1%
HÄLSOVÄRD				42 893	45 763	4,9%
Eisai Co	16 700	3 370,00	JPY	3 607	3 380	0,4%
Fujisawa Pharmaceuticals	18 600	2 805,00	JPY	3 343	3 259	0,4%
Medico Holdings	104 100	1 153,00	JPY	7 692	10 273	0,9%
Sankyo Corp	24 600	2 315,00	JPY	3 650	3 539	0,4%
Takeda Pharmaceutical Company	58 700	5 160,00	JPY	19 411	20 019	2,2%
Yamanouchi Pharm	20 300	3 990,00	JPY	5 191	5 294	0,6%
INDUSTRI			122 393	122 868	13,9%	15,2%
Asahi Glass Co	51 000	1 130,00	JPY	3 693	3 479	0,4%
Central Glass Co	54 000	726,00	JPY	2 512	2 986	0,3%
Central Japan Railway Corp	67	837 000,00	JPY	3 594	4 151	0,4%
Dai Nippon Printing	43 000	1 644,00	JPY	4 530	4 269	0,5%
Daikin Industries	33 500	2 960,00	JPY	6 355	6 520	0,7%
East Japan Railway	227	570 000,00	JPY	8 292	8 971	0,9%
Fanuc	100	6 700,00	JPY	43	40	0,0%
Furukawa Electric Co	104 000	568,00	JPY	3 786	3 173	0,4%
Hitachi Construction Machine	30 800	1 409,00	JPY	2 781	2 629	0,3%
Itochu Corp	90 000	474,00	JPY	2 734	2 159	0,3%
Japan Airlines System	208 000	297,00	JPY	3 959	4 047	0,4%
Kawasaki Kisen Kaisha	35 000	659,00	JPY	1 478	1 066	0,2%
Kinetsu	102 000	354,00	JPY	2 314	2 282	0,3%
Kokuyo Co	21 200	1 237,00	JPY	1 681	1 905	0,2%
Komatsu	7 000	717,00	JPY	322	328	0,0%
Koyo Seiko Co	35 000	1 442,00	JPY	3 234	2 970	0,4%
Kubota Corp	71 000	508,00	JPY	2 311	2 202	0,3%
Marubeni Corp	100 000	284,00	JPY	1 820	1 710	0,2%
Mitsubishi Corp	73 100	1 324,00	JPY	6 202	5 437	0,7%
Mitsubishi Electric Corp	114 000	502,00	JPY	3 667	3 543	0,4%
Mitsubishi Heavy Industry	191 000	291,00	JPY	3 562	3 733	0,4%
Mitsui Corporation	84 000	919,00	JPY	4 947	5 075	0,6%
Mitsui O.S.K. Lines	118 000	615,00	JPY	4 651	4 633	0,5%
Nippon Seiko K.K	182 000	515,00	JPY	6 007	6 603	0,7%
Nippon Yusen K.K	62 000	552,00	JPY	2 193	1 991	0,2%
NTN Corp	136 000	588,00	JPY	5 125	5 274	0,6%
Sanwa Shutter Corp	70 000	574,00	JPY	2 575	2 735	0,3%
Secom Corporation	14 000	4 100,00	JPY	3 678	4 305	0,4%
SMC Corp	3 600	11 730,00	JPY	2 706	3 158	0,3%
Sumitomo Corp	60 000	884,00	JPY	3 399	3 293	0,4%
Sumitomo Electric Industry	45 000	1 115,00	JPY	3 215	2 830	0,4%
Taisei Corporation	279 000	399,00	JPY	7 134	6 874	0,8%
THK Co	16 900	2 030,00	JPY	2 199	2 444	0,2%
Toppan Printing	37 000	1 137,00	JPY	2 696	2 670	0,3%
West Japan Railway	113	414 000,00	JPY	2 998	3 384	0,3%
IT				119 771	128 072	13,6%
Advantest Corp	9 400	8 790,00	JPY	5 295	4 833	0,6%
Canon	56 200	5 530,00	JPY	19 917	18 918	2,3%
Capcom	49 800	974,00	JPY	3 108	3 806	0,4%
Citizen Watch	103 700	985,00	JPY	6 546	8 456	0,7%
Dai Nippon Screen MFG Corp	17 000	629,00	JPY	685	806	0,1%
Fujitsu	117 000	667,00	JPY	5 001	5 309	0,6%
Hitachi	213 000	710,00	JPY	9 692	9 425	1,1%
Hoya Corp	7 100	11 570,00	JPY	5 264	4 663	0,6%
Keyence Corp	2 140	22 960,00	JPY	3 149	3 182	0,4%
Kyocera Corp	10 900	7 890,00	JPY	5 511	5 726	0,6%
Murata Manufacturing	14 900	5 730,00	JPY	5 471	6 248	0,6%
NEC Corporation	110 000	637,00	JPY	4 490	6 841	0,5%
Nintendo Corporation	6 600	12 870,00	JPY	5 443	5 808	0,6%
Ricoh Corporation	44 000	1 977,00	JPY	5 575	6 259	0,6%
Rohm Co	7 200	10 600,00	JPY	4 891	6 964	0,6%
Seiko Epson	23 800	4 560,00	JPY	6 955	7 493	0,8%
Softbank Corp	15 200	4 990,00	JPY	4 861	4 035	0,6%
TDK Corp	8 000	7 590,00	JPY	3 891	3 877	0,4%
Tokyo Electron	11 400	6 310,00	JPY	4 610	5 360	0,5%
Toshiba Corp	193 000	440,00	JPY	5 442	5 818	0,6%
Yahoo Japan	126	492 000,00	JPY	3 973	4 245	0,5%
KRAFT				48 637	49 354	5,5%
Chubu Electric Power	21 400	2 460,00	JPY	3 374	3 325	0,4%
Hokkaido Electric Power Co	23 400	2 015,00	JPY	3 022	3 094	0,3%
Kansai Electric Power	54 300	2 080,00	JPY	7 238	7 129	0,8%
Kyushu Electric Power	32 600	2 070,00	JPY	4 325	4 281	0,5%
Osaka Gas Co	174 000	320,00	JPY	3 568	3 611	0,4%
Tohoku Electric Power	35 100	1 840,00	JPY	4 139	4 345	0,5%
Tokyo Electric Power	109 300	2 515,00	JPY	17 616	18 240	2,0%
Tokyo Gas Co	199 000	420,00	JPY	5 356	5 328	0,6%
RÅVAROR				99 358	104 179	11,3%
Asahi Kasei Co	82 000	513,00	JPY	2 696	2 955	0,3%
Dowa Mining Co	99 000	667,00	JPY	4 232	4 124	0,5%
Hitachi Chemical Co	39 000	1 834,00	JPY	4 584	4 610	0,5%
JFE Hldgs	35 200	2 925,00	JPY	6 598	6 150	0,7%

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Kaneka Corp	111 000	1 160,00	JPY	8 252	7 890	0,9%
Kansai Paint Co	123 000	622,00	JPY	4 903	5 724	0,6%
Kobe Steel Ltd	245 000	157,00	JPY	2 465	2 599	0,3%
Mitsubishi Chemical Corp	109 000	312,00	JPY	2 179	2 443	0,2%
Mitsubishi Materials	7 000	215,00	JPY	96	112	0,0%
Mitsui Mining & Smelting	36 000	452,00	JPY	1 043	1 153	0,1%
Nippon Shokubai Co	94 000	888,00	JPY	5 349	5 443	0,6%
Nippon Steel Corp	165 000	251,00	JPY	2 654	2 544	0,3%
Nippon Taiyo Sanso Corp	66 000	601,00	JPY	2 542	2 565	0,3%
Nissan Chemical Industries	85 000	807,00	JPY	4 396	5 059	0,5%
Nisshin Steel Co	99 000	236,00	JPY	1 497	1 637	0,2%
Nitto Denko Corp	11 000	5 620,00	JPY	3 962	4 106	0,5%
Oji Paper Corp	299 000	588,00	JPY	11 267	12 987	1,3%
Shin Etsu Chemical	23 900	4 200,00	JPY	6 433	8 151	0,7%
Sumitomo Bakelite Co	88 000	647,00	JPY	3 649	4 418	0,4%
Sumitomo Chemical Co	88 000	502,00	JPY	2 831	2 878	0,3%
Sumitomo Metal Industries	128 000	139,00	JPY	1 140	875	0,1%
Sumitomo Metal Mining Co	71 000	732,00	JPY	3 331	3 342	0,4%
Sumitomo Osaka Cement Co	79 000	251,00	JPY	1 271	1 295	0,1%
Teijin	244 000	445,00	JPY	6 958	6 626	0,8%
Toray Industries	80 000	480,00	JPY	2 461	2 392	0,3%
Tosoh Corporation	87 000	461,00	JPY	2 570	2 098	0,3%
SALLANKÖPSVAROR			213 855	218 882	24,3%	22,5%
Aisin Seiki Co Ltd	31 600	2 595,00	JPY	5 255	4 990	0,6%
Aoyama Trading	13 700	2 790,00	JPY	2 450	2 291	0,3%
Bandai Co	27 400	2 330,00	JPY	4 091	5 235	0,5%
Bridgestone Corp	39 000	2 040,00	JPY	5 099	4 124	0,6%
Daiwa House	33 000	1 165,00	JPY	2 464	2 616	0,3%
Denso Corp	32 000	2 745,00	JPY	5 629	4 804	0,6%
Fast Retailing	11 500	7 800,00	JPY	5 748	6 522	0,7%
Fuji Photo Film	30 900	3 740,00	JPY	7 406	7 357	0,8%
Gunze	131 000	476,00	JPY	3 996	4 422	0,5%
Hankyu Department Stores	42 000	743,00	JPY	2 000	2 211	0,2%
Honda Motor Co	50 000	5 310,00	JPY	17 014	16 786	1,9%
Konica Corp	28 500	1 360,00	JPY	2 484	2 482	0,3%
Makita Co	47 000	1 792,00	JPY	5 397	4 781	0,6%
Matsushita Elect Ind	147 000	1 626,00	JPY	15 318	16 033	1,7%
NGK Spark Plug Co	38 000	1 061,00	JPY	2 584	2 945	0,3%
Nissan Motor Corp	158 400	1 114,00	JPY	11 308	12 070	1,3%
NOK Corp	21 100	3 210,00	JPY	4 341	4 928	0,5%
Sanden Corp	9 000	634,00	JPY	366	441	0,0%
Sanyo Electric Co	100 000	354,00	JPY	2 269	3 227	0,3%
Sekisui Chemical	112 000	749,00	JPY	5 376	5 929	0,6%
Sekisui House	34 000	1 194,00	JPY	2 602	2 408	0,3%
Sharp Corp	63 000	1 673,00	JPY	6 754	7 483	0,8%
Shimano	14 400	2 925,00	JPY	2 699	2 605	0,3%
Sony Corp	61 700	3 960,00	JPY	15 658	19 922	1,8%
Toyobo Corporation	349 000	247,00	JPY	5 524	5 835	0,6%
Toyoda Gosei Co Ltd	18 000	2 085,00	JPY	2 405	2 645	0,3%
Toyota Motor Corp	189 500	4 170,00	JPY	50 641	48 553	5,8%
Wacoal Corp	35 000	1 229,00	JPY	2 757	2 692	0,3%
Yamada Denki Co	39 200	4 390,00	JPY	11 028	9 350	1,3%
Yamaha Motor Co	32 400	1 538,00	JPY	3 193	3 194	0,4%
TELEKOM			26 447	33 364	3,0%	3,1%
DDI Corp	244	552 000,00	JPY	8 631	9 589	1,0%
Nippon Tel & Tel Corp	55	460 000,00	JPY	1 621	2 094	0,2%
NTT Docomo	1 337	189 000,00	JPY	16 194	21 681	1,8%
NOTERAT VID BÖRS			879 182	895 761	99,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER			879 182	895 761	99,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			609		0,1%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			879 791		100,0%	100,0%

forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR JAPANFOND

forts. Japanfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	814 343	622 644
Andelsutgivning	531 169	440 418
Andelsinlösen	-504 946	-273 839
Resultat efter skatt	44 698	29 154
Utdelat till andelsägarna	-5 473	-4 034
Fondförmögenhet	879 791	814 343
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	85 438	-
Realisationsförlust på aktier m m	-28 824	-142 920
Realiserade värdeförändringar	-3 128	175 967
Värdeförändring på aktier m m	53 486	33 047

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Japanfond, org nr 504400-4595 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Japanfond, org nr 504400-4595

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Japanfond, org nr 504400-4595 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

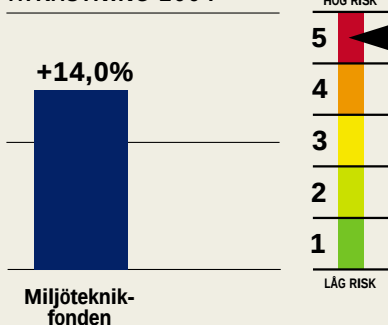
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,09 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,21
Transaktionskostnad	0,24%
	223 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	161,50 kr
100 kr löpande sparande	9,86 kr
Omsättning via närstående institut i %	2,26%
PPM-nr	277 913
Bankgiro	5885-0132
Postgiro	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 2004.

Miljöteknik blev vinnare på rekordhøgt oljepris

Mycket høgt oljepris och förbättrat investeringsklimat bidrog till att öka intresset för företag som sysslar med alternativa energikällor och miljöförbättrande teknik.

Länsförsäkringar Miljöteknikfond gav 14,0 procents avkastning under 2004 och gick därmed bättre än genomsnittet för världens börser. En viktig förklaring till den goda avkastningen var att oljepriset steg kraftigt och nådde rekordnivåer under sommaren och hösten. Det ökade intresset för företag som utvecklar och tillverkar alternativa energikällor, och det är en av de sektorer som fonden investerar i. Positivt var också att bättre konjunktur och stigande företagsvinster förbättrade investeringsklimatet, vilket gynnar många företag som är verksamma inom miljöteknik.

Fondens innehav i konsultbolag gick bra. Till den kategorin hör svenska Sweco, som genom förbättrad intern styrning och hårdare kostnadskontroll förbättrat sina marginaler. Ett annat innehav som bidrog till att fonden gick bra var österrikiska BWT, som sysslar med vattenrening för allt från dricksvatten och bassänger till industriell verksamhet där det finns krav på extremt rent vatten.

Innehavet i amerikanska Mine Safety Appliances gick också bra under året. Bolaget utvecklar och tillverkar säkerhetsutrustning, till exempel luftrenande skyddsutrustning, instrument för kontroll av arbetsmiljö och industriella processer och hjälputrustning för brandmän. Den ökande oron för terrorhot har ökat efterfrågan på skyddsut-

rustning av olika slag, vilket bidrog till att aktien utvecklades bra.

Innehav som Tomra Systems och Vestas Wind gick däremot sämre än vår förvaltare räknat med. Tomra är ledande på återvinningssystem för framför allt pet-flaskor och aluminiumburkar och råkade ut för nya besvikelser i Tyskland.

Vestas Wind är en av världens ledande vindturbintillverkare, men under 2004 ökade konkurrensen och efterfrågan utvecklades svagare än väntat.

Strategi

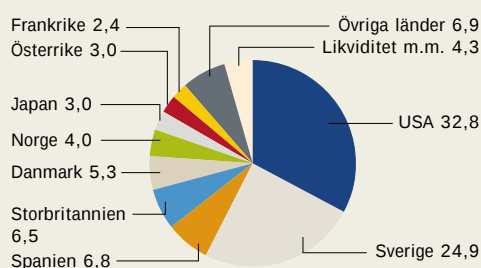
Oljepriset blir sannolikt kvar på hög nivå de närmaste kvartalen, vilket skapar goda förutsättningar för alternativa energikällor. Vår förvaltare har ökat innehaven i bolag inriktade mot Asien och avsikten är att fortsätta att öka den andelen i början av 2005.

Fondens viktigaste innehav i början av 2005 börjar är det svenska teknikkonsultföretaget Sweco och Munters som sysslar med avfuktningsteknik. Även Vestas Wind är ett stort innehav i fonden. Bolaget är bland de största på vindturbiner till vindkraftverk och kommer, trots att konkurrensen kan komma att hårdna, att ha en betydande del av vindkraftmarknaden.

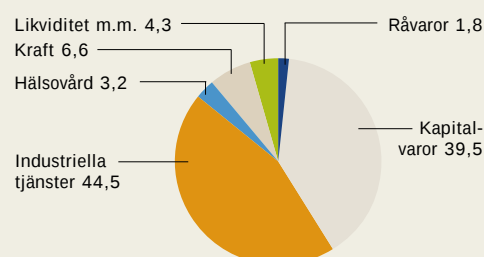
FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Sweco, B	20 234	9,6
Munters	17 940	8,5
Vestas Wind Systems	11 159	5,3
Gamesa Gr Auxiliar Metalurgico	9 224	4,4
Fuel Cell Energy	8 889	4,2
Tomra Systems	8 370	4,0
Republic Services	8 244	3,9
Waste Management	7 970	3,8
Ångpanneföreningen, B	7 482	3,6
Waste Connections	7 379	3,5

FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)



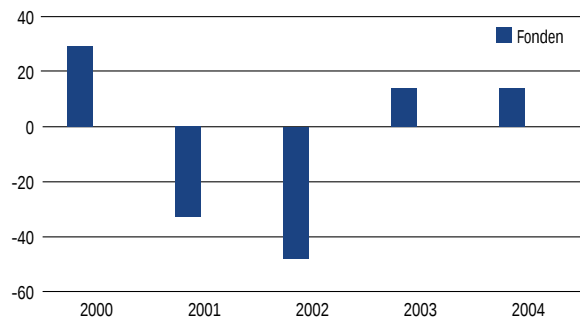
FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)



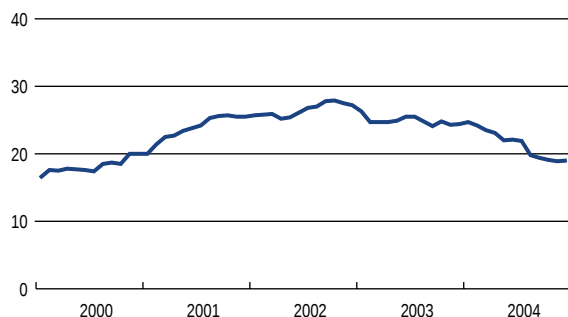
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MILJÖTEKNIKFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	14,0%	-32,3%	-41,2%
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	10,3%	19,0%	23,1%
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Fuel Cell Energy	98 000	7 854	15,7
Sweco, B	82 300	7 383	14,8
Munters	27 550	4 938	9,9
Stericycle	10 000	3 316	6,6
Metal Management	22 051	3 039	6,1
Ballard Power Systems	55 000	2 861	5,7
Waste Connections	9 000	2 067	4,1
Tianjin Capital Environmental Protection	900 000	1 978	4,0
Tetra Tech	13 500	1 726	3,4
Mine Safety Appliances	6 000	1 650	3,3

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Mine Safety Appliances	20 200	6 455	15,6
Fuel Cell Energy	52 700	6 322	15,3
Benckischer Wasser Technik	24 000	5 054	12,2
Munters	26 200	4 832	11,7
Grontmij	11 000	3 324	8,1
Ångpanneföreningen, B	16 100	2 217	5,4
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	8 000	1 994	4,8
Sweco, B	17 300	1 923	4,7
Oyo Corporation	24 000	1 906	4,6
Republic Services	7 500	1 603	3,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	1,94	0,50	2,36	1,51	1,09
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	272,13	182,84	93,99	105,08	118,63
Antal utelöpande andelar	1 347 037	1 451 782	1 500 836	1 646 359	1 770 949
Fondförmögenhet mkr	367	265	141	173	210

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	201 054	164 837
Bank och övriga likvida medel	9 166	8 279
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	124	112
Summa tillgångar	210 343	173 229
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-257	-225
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-257	-225
Fondförmögenhet (not 2)	210 086	173 003

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	25 492	21 017
Ränteintäkter	209	243
Utdelningar	2 527	2 410
Valutavinsten och -förluster, netto	-170	-323
Summa intäkter	28 058	23 347
Ersättning till fondbolaget	-2 929	-2 276
Ersättning till förvaringsinstitutet	-41	-32
Courtage m m	-223	-203
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-3 193	-2 512
Resultat före skatt	24 865	20 835
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	24 865	20 835

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR				0	0	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				0	648	0,0%	
Biotab	Dagligvaror	6 000	0,01 SEK	0	648	0,0%	
HÄLSOVÅRD				6 734	3 298	3,2%	
Mine Safety Appliances	Hälsovård	19 900	51,12 USD	6 734	3 298	3,2%	
INDUSTRIELLA TJÄNSTER				93 570	86 860	44,5%	
Befesa Medio Ambiente		38 196	14,98 EUR	5 161	4 883	2,5%	
Benckischer Wasser Technik		25 000	27,83 EUR	6 275	2 459	3,0%	
Bio Treat Technology		400 000	0,68 SGD	1 092	1 340	0,5%	
Casella Waste Systems		24 700	14,89 USD	2 434	1 973	1,2%	
Hyflux		150 000	2,79 SGD	1 692	995	0,8%	
Ionics		17 000	43,38 USD	4 881	3 664	2,3%	
Metal Management		22 051	27,64 USD	4 034	3 032	1,9%	
Oyo Corporation		22 000	997,00 JPY	1 406	1 369	0,7%	
Republic Services		37 000	33,66 USD	8 244	6 640	3,9%	
RPS Group		340 000	152,00 GBP	6 576	6 128	3,1%	
Seche Environment		11 500	48,40 EUR	5 020	6 897	2,4%	
Shanks Group		400 000	141,00 GBP	7 177	8 023	3,4%	
Stericycle		24 100	45,56 USD	7 268	7 674	3,5%	
Tetra Tech		57 500	16,73 USD	6 368	7 673	3,0%	
Tianjin Capital Environmental Protection		900 000	2,68 HKD	2 049	1 970	1,0%	
Waste Connections		32 500	34,30 USD	7 379	6 456	3,5%	
Waste Management		40 000	30,10 USD	7 970	9 050	3,8%	
Waste Management		40 000	5,60 NZD	1 062	942	0,5%	
Ångpanneföreningen, B		56 900	131,50 SEK	7 482	5 690	3,6%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MILJÖTEKNIKFOND

forts. Miljöteknikfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				4	1 000	0,0%	
Ultra Sonus	Industriella tjänster	4 464	1,00 SEK	4	1 000	0,0%	
IT				5	498	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				5	498	0,0%	
TeleWide	IT	4 520	1,00 SEK	5	498	0,0%	
KAPITALVAROR				82 368	80 356	39,2%	
Active Power		72 000	4,74 USD	2 259	1 367	1,1%	
Ballard Power Systems		69 000	6,92 USD	3 161	3 996	1,5%	
Counterterm Technologies, B		93 000	3,50 SEK	326	1 535	0,2%	
Fuel Cell Energy		134 300	10,00 USD	8 889	13 163	4,2%	
Grontmij		9 076	40,20 EUR	3 291	1 481	1,6%	
Kurita Water		38 000	1 474,00 JPY	3 590	4 614	1,7%	
Munters		90 150	199,00 SEK	17 940	12 631	8,5%	
Opcon		165 800	19,00 SEK	3 150	4 875	1,5%	
Sweco, B		158 700	127,50 SEK	20 234	11 991	9,6%	
Tomra Systems		230 000	33,30 NOK	8 370	9 551	4,0%	
Vestas Wind Systems		140 000	65,75 DKK	11 159	15 152	5,3%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				580	4 825	0,3%	
Applied Sensor	Kapitalvaror	79 200	5,90 SEK	467	2 575	0,2%	
Climate Well AB	Kapitalvaror	125 000	0,50 SEK	63	500	0,0%	
Ecomb AB	Kapitalvaror	50 000	1,00 SEK	50	1 000	0,0%	
Regenair International AB	Kapitalvaror	50 000	0,01 SEK	1	750	0,0%	
KRAFT				11 276	8 483	5,4%	
Gamesa Grupo Auxiliar Metal.		99 000	10,33 EUR	9 224	6 552	4,4%	
Puncak Niaga Holdings		380 000	3,10 MYR	2 052	1 931	1,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				2 640	1 470	1,3%	
Rindi Energi	Kraft	44 000	60,00 SEK	2 640	1 470	1,3%	
RÄVAROR				3 867	3 699	1,8%	
Asahi Pretec Corp		15 200	1 379,00 JPY	1 343	1 050	0,6%	
Calgon Carbon		41 000	9,30 USD	2 524	2 648	1,2%	
SÄLLANKÖPSVAROR				0	1 801	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				0	1 801	0,0%	
Eurus AirTech AB	Sällanköpsvaror	1 385	0,01 SEK	0	1 801	0,0%	
TRANSPORT				10	600	0,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				10	600	0,0%	
Flexi Waggon AB	Transport	10 000	1,00 SEK	10	600	0,0%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				197 814	182 695	94,2%	
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				3 239	10 841	1,5%	
VÄRDEPAPPER				201 054	193 536	95,7%	
Övrigt enligt balansräkning				9 032		4,3%	
FONDFORMÖGENHET				210 086		100,0%	

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	173 003	141 062
Andelsutgivning	25 092	22 646
Andelsinlösen	-11 028	-9 223
Resultat efter skatt	24 865	20 835
Utdelning till andelsägare	-1 846	-2 317
Fondförmögenhet	210 086	173 003

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	14 552	-
Realisationsförlust på aktier m m	-4 527	-23 521
Orealiserade värdeförändringar	15 467	44 538
Värdeförändring på aktier m m	25 492	21 017

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Miljöteknikfond, org nr 504400-1419 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Miljöteknikfond, org nr 504400-1419

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Miljöteknikfond, org nr 504400-1419 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

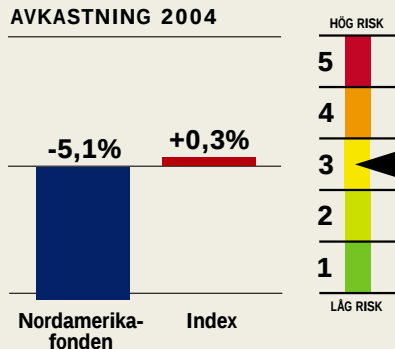
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	960103
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,78 kr
Utdelningsdag	040524
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,59
Transaktionskostnad	0,19%
	4 753 kSEK
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	152,14 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
PPM-nr	456 475
Bankgiro	5987-2218
Postgiro	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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Procter & Gamble Co	85 054	4,8
Gillette Co	82 058	4,6
Schlumberger	76 448	4,3
Johnson & Johnson	73 562	4,1
Conocophillips	67 571	3,8
General Electric Co	66 175	3,7
United Parcel Service	63 997	3,6
American Intl Group	63 735	3,6
Genentech	63 541	3,6
Lilly (Eli) & Co	61 272	3,4

Sjunkande dollar sänkte avkastningen

Hög tillväxt och stigande företagsvinster bäddade för stigande kurser på amerikanska aktier, trots att centralbanken höjde styrräntan flera gånger. Dollarn försvagades mot kronan, vilket påverkade avkastningen negativt.

Länsförsäkringar Nordamerikafond backade med 5,1 procent under 2004. Det var 5,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 0,3 procent. Vår förvaltare placerar företrädesvis i finansiellt stabila företag med goda förutsättningar till uthållig tillväxt. Under vårens ränteoro gick sådana aktier och därmed också fonden bättre än index. Under hösten och under börsuppgången mot slutet av året var det i stället råvarurelaterade aktier och aktier i bolag med högre risk som gick bra på börsen.

Fonden påverkades negativt av att innehavet i industriföretaget Apollo Group gick väldigt dåligt. Även två av fondens större placeringar i dagligvarusektorn, Coca-Cola och Colgate, utvecklades svagt efter att företagen tvingats vinstvarna. Fonden hade också betydande innehav i läkemedelssektorn, som påverkades negativt av oro för prisregleringar och svårigheterna att få fram nya läkemedel.

Avkastningen från fonden påverkades också negativt av att kronan steg i värde mot dollarn.

Centralbanken höjde styrräntan

Amerikansk ekonomi växte snabbt under året och centralbanken var tidigt ute och signalerade om behovet av att höja styrräntan. Under våren steg oljepriset, liksom priserna på andra råvaror. Det skapade oro för stigande inflation, vilket fick räntorna att stiga och

börserna att falla. Under året höjdes styrräntan 1,25 procentenheter.

Efter det amerikanska presidentvalet i november tog uppgången ny fart. Orsaken var bland annat sjunkande obligationsräntor och statistik som pekade på att amerikanska tillväxten tagit ny fart.

Gillette och Schlumberger var två innehav som bidrog positivt till avkastningen. Gillette gynnades av lyckade produktlanseringar och Schlumberger, som är världsledande på tjänster till energisektorn, drog nytta av förväntningar om att det rekordhöga oljepriset skulle leda till försök att öka oljeproduktion.

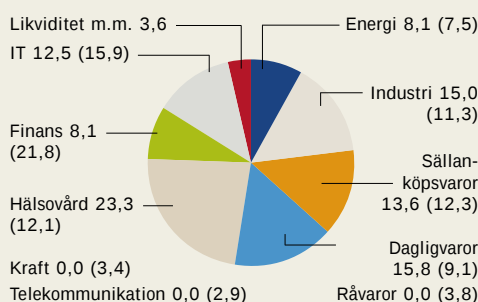
Innehavet i läkemedelsbolaget Eli Lilly utvecklades däremot svagt. Orsaken var både att hela sektorn ifrågasattes och att bolaget drogs in i rättstvister om patent.

Strategi

Vår förvaltare tror att konjunkturuppgången mattas 2005 och att företagsvinsterna inte stiger lika snabbt som 2004. Det bör öka intresset för den typ av stabila tillväxtföretag som vår förvaltare fokuserar på. Fonden har för närvarande tyngdpunkten på dagligvaror och hälsovård och dessutom viss övervikt i sällanköpsvaror, energi och industri. Fonden är kraftigt underviktad i finans och äger inga aktier alls i sektorer som råvaror, telekom-tjänster och kraft.

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

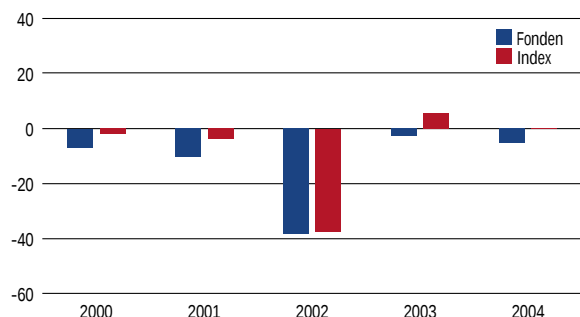
Index anges inom parantes



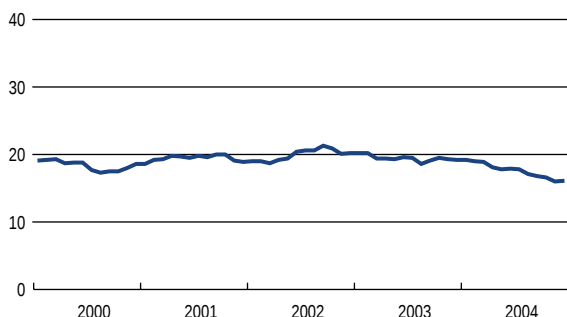
LÄNSFÖRSÄKRINGAR NORDAMERIKAFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-5.1%	-43.0%	-52.4%
Avkastning index	0.3%	-33.7%	-37.4%
Volatilitet fond	12.3%	16.1%	17.5%
Volatilitet index	12.8%	17.1%	17.4%
Aktiv risk	5.8%	4.3%	4.2%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Boston Scientific Corp	264 100	78 420	4.9
Maxim Integrated Products	216 400	76 714	4.8
Conocophillips	122 700	73 015	4.6
Oracle Systems Corp	693 000	62 779	4.0
Apollo Group	93 400	60 910	3.8
McDonald's Corporation	293 700	60 265	3.8
American Express	149 200	57 167	3.6
Genentech	123 300	56 793	3.6
General Electric Co	232 700	56 098	3.5
Amgen	122 100	51 852	3.3

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Qualcomm	211 400	75 513	7.8
Coca-Cola Co	208 900	61 397	6.3
Gannett Corp	92 800	55 942	5.8
Oracle Systems Corp	586 700	52 217	5.4
Pfizer	242 580	51 878	5.4
Ebay Inc	72 600	47 847	4.9
Apollo Group	93 400	43 810	4.5
3M Company	63 200	37 793	3.9
Amgen	89 800	37 086	3.8
Electronic Arts	94 500	35 984	3.7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	0,94	1,84	2,40	1,33	0,78
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	293,58	261,27	159,85	154,00	145,45
Antal utelöpande andelar	2 834 883	3 615 329	5 771 085	8 024 946	12 233 865
Fondförmögenhet mkr	832	945	923	1 236	1 779

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	1 714 873	1 182 614
Bank och övriga likvida medel	66 275	66 312
Upplöpna intäkter	-	-
Övriga fordringar	1 429	1 046
Summa tillgångar	1 782 577	1 249 973
Upplöpna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-2 217	-1 702
Övriga skulder	-1 000	-12 395
Summa skulder	-3 217	-14 097
Fondförmögenhet (not 2)	1 779 361	1 235 876

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	-110 047	-25 949
Räntetäkter	1 354	1 880
Utdelningar	17 023	12 709
Valutavinstor och -förluster, netto	-2 164	-629
Övriga intäkter	-	1 127
Summa intäkter	-93 834	-10 862
Ersättning till fondbolaget	-24 813	-17 198
Ersättning till förvaringsinstitutet	-382	-254
Courtage m m	-4 753	-2 808
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-29 948	-20 261
Resultat före skatt	-123 782	-31 123
Skatt	-1	-
Resultat efter skatt	-123 783	-31 123

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			281 391	314 306	15,8%	9,1%
Colgate Palmolive	114 800	50,61 USD	38 458	51 496	2,2%	
Gillette Co	276 900	44,77 USD	82 058	83 996	4,6%	
Pepsico	159 000	52,17 USD	54 907	63 835	3,1%	
Procter & Gamble Co	232 400	55,29 USD	85 054	92 094	4,8%	
Wal Mart Stores Inc	59 000	53,55 USD	20 913	22 885	1,2%	
ENERGI			144 018	146 552	8,1%	7,5%
Conocophillips	117 200	87,10 USD	67 571	69 603	3,8%	
Schlumberger	173 100	66,72 USD	76 448	76 949	4,3%	
FINANS			143 875	163 782	8,1%	21,8%
American Express	107 400	56,33 USD	40 046	41 075	2,3%	
American Intl Group	146 400	65,77 USD	63 735	79 102	3,6%	
Citigroup	125 900	48,11 USD	40 093	43 605	2,3%	
HÄLSOVÄRD			414 338	479 683	23,3%	12,1%
Amgen	130 400	64,60 USD	55 760	55 864	3,1%	
Boston Scientific Corp	250 900	35,87 USD	59 572	74 323	3,3%	
Caremark RX Inc	74 100	39,56 USD	19 404	18 291	1,1%	
Genentech	175 300	54,76 USD	63 541	64 540	3,6%	
Johnson & Johnson	174 600	63,65 USD	73 562	78 393	4,1%	
Lilly (Eli) & Co	160 900	57,53 USD	61 272	82 984	3,4%	
Medtronic	159 500	49,76 USD	52 536	63 511	3,0%	
Pfizer	160 000	27,09 USD	28 691	41 776	1,6%	
INDUSTRI			267 697	259 468	15,0%	11,3%
3M Company	81 900	82,81 USD	44 893	48 327	2,5%	
Caterpillar	85 900	98,44 USD	55 973	46 463	3,1%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR NORDAMERIKAFOND

forts. Nordamerikafonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
General Electric Co	273 300	36,58	USD 66 175	64 557	3,7%	
Illinois Tool Works	59 200	93,55	USD 36 659	39 217	2,1%	
United Parcel Service	112 500	85,94	USD 63 997	60 904	3,6%	
IT			221 918	221 395	12,5%	15,9%
Electronic Arts	43 200	63,48	USD 18 152	14 550	1,0%	
Juniper Networks	104 800	27,19	USD 18 862	20 412	1,1%	
Maxim Integrated Products	150 800	42,20	USD 42 124	52 066	2,4%	
Oracle Systems Corp	646 700	13,80	USD 59 074	57 918	3,3%	
Paychex	161 400	33,96	USD 36 281	43 905	2,0%	
Qualcomm	167 400	42,80	USD 47 425	32 543	2,7%	
SÄLLANKÖPSVAROR			241 636	253 138	13,6%	12,3%
Bed Bath & Beyond	168 200	39,84	USD 44 357	49 421	2,5%	
Kohls Corp	176 300	48,69	USD 56 820	68 288	3,2%	
Marriott Intl, A	45 000	63,25	USD 18 840	15 170	1,1%	
McDonald's Corporation	280 500	32,64	USD 60 603	57 443	3,4%	
Omnicom Group	73 500	83,18	USD 40 469	43 341	2,3%	
Walt Disney Co	110 900	27,99	USD 20 547	19 475	1,2%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX			0	0	0,0%	10,0%
NOTERAT VID BÖRS			1 714 873	1 838 323	96,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER			1 714 873	1 838 323	96,4%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			64 488		3,6%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			1 779 361		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondformögenhet	041231	031231
Fondform. vid årets början	1 235 876	922 524
Andelsutgivning	941 765	583 379
Andelsinfösen	-266 364	-230 237
Resultat efter skatt	-123 783	-31 123
Utdelat till andelsägare	-8 133	-8 667
Fondformögenhet	1 779 361	1 235 876

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	30 895	-
Realisationsförlust på aktier m m	-107 570	-98 029
Orealiserade värdeförändringar	-33 372	72 080
Värdeförändring på aktier m m	-110 047	-25 949

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Nordamerikafond, org nr 504400-4538 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Nordamerikafond, org nr 504400-4538

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Nordamerikafond, org nr 504400-4538 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

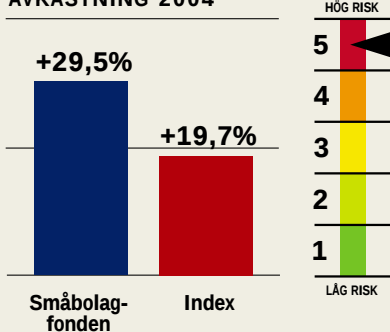
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	970901
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,65 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,75%-2,50%*
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,87
Transaktionskostnad	0,15%
TER	1,75%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	85,28 kr
100 kr löpande sparande	4,93 kr
Omsättning via närstående institut i %	9,50%
Bankgiro	5197-6165
Postgiro	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 ca 27 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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Medivir, B	45 434	4,8
Hexagon, B	36 854	3,9
Kinnevik B	34 621	3,7
Meda, A	33 781	3,6
New Wave Group, B	30 777	3,3
Boliden	29 984	3,2
Expanda, B	28 320	3,0
Lundin Petroleum AB	28 088	3,0
Getinge, B	27 771	2,9
Traction, B	27 098	2,9

Småbolagsfonden gav nästan 30 procent

Stockholmsbörsen gick bra under 2004 och bland de mindre bolagen fanns flera aktier som steg kraftigt. Småbolagsfonden, som steg nästan 30 procent, hade placeringar i flera av dessa.

Länsförsäkringar Småbolagsfond gav 29,5 procents avkastning under 2004. Det var 9,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, som steg 19,7 procent. Fonden slog index därför att flera av fondens stora innehav utvecklades mycket bra. Till den kategorin hörde läkemedelsföretaget Meda, som bland annat säljer kopior av originalläkemedel. Bolaget har ökat marginalerna i sin läkemedelsdivision och har slutit ett antal nya avtal. Aktien steg omkring 70 procent under året.

New Wave och Hexagon var andra innehav som gick bra. New Wave levererade bra resultat trots att marknaden för profilkläder har varit svag och kursen steg. I Hexagon har omstruktureringen fortsatt och lönsamheten inom mätteknik är tillfredsställande.

Fonden hade betydande innehav i IT-sektorn, men för att minska risknivån gjordes placeringarna i ett flertal olika bolag. Flera av dessa utvecklades mycket bra under året.

Innehavet i Kinnevik gick sämre än index, efter att under 2003 ha stigit kraftigt i värde. Den viktigaste förklaringen är att bolagets största innehav, Tele2, gick dåligt på börsen.

Tyngdpunkt på tillväxt

Fördelningen mellan olika branscher var i stort sett stabil under året. Innehaven i energisektorn ökades dock genom köp i Lundin Petroleum. Tyngdpunkten låg

annars på IT och andra tillväxtbolag.

Vår förvaltare köpte bland annat aktier i Medivir, Teleca, Getinge och Retail and Brands. Bioteknikbolaget Medivir har flera intressanta projekt i sen utvecklingsfas, medan telekomkonsulten Teleca under en ny VD är på väg att förbättra lönsamheten. Getinge är ett stabilt tillväxtbolag inom medicinsk teknik med goda förutsättningar till fortsatt tillväxt, medan detaljhandelsbolaget Retail and Brands gått från svaga resultat till god lönsamhet.

Vår förvaltare valde att sälja alla aktier i Transcom och minskade fondens innehav i Intenia, Bilia och Kinnevik.

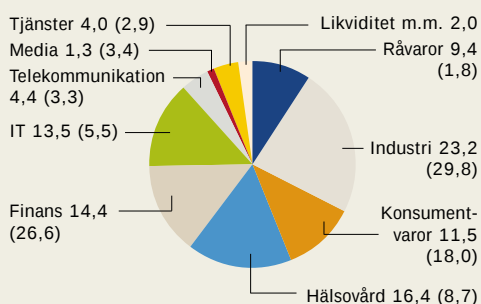
Strategi

Förvaltningen fokuserar på valet av enskilda aktier och prioriterar företag med god vinsttillväxt liksom bolag med stabila finanser. Fonden har tyngdpunkt på IT- och tillväxtbolag och undervikt i finanssektorn, som missgynnas av den ränteuppgång som vår förvaltare räknar med under 2005. Fondens viktigaste innehav vid årsskiftet är Meda, Medivir och Hexagon.

Under 2004 ändrades fondbestämmelserna så att fonden numera kan placera i bolag med ett börsvärde på upp till en procent av Stockholmsbörsens totala värde. För närvarande innebär det företag med börsvärden på upp till 27 miljarder kronor.

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

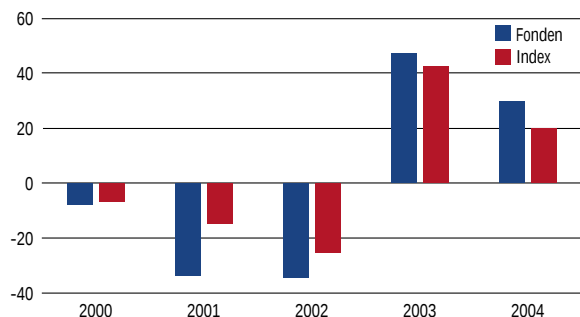
Index anges inom parantes



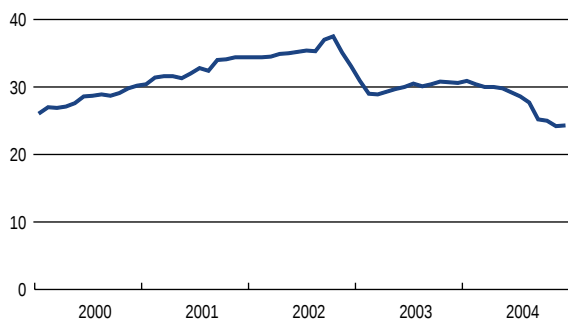
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAGFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	29,5%	25,0%	-23,6%
Avkastning index	19,7%	27,5%	1,3%
Volatilitet fond	11,8%	24,3%	28,8%
Volatilitet index	8,7%	22,4%	23,5%
Aktiv risk	5,3%	6,6%	10,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Lundin Petroleum AB	797 300	29 817	3,6
Hexagon, B	128 700	28 599	3,4
Gefinge, B	341 600	28 481	3,4
Teleca, B	685 200	24 704	3,0
Boliden	707 500	20 325	2,4
Nobia	235 600	17 754	2,1
Medivir, B	173 700	17 546	2,1
Alfa Laval AB	157 700	16 941	2,0
Lundin Mining Corp	396 000	16 318	2,0
Hallex	143 500	15 889	1,9

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Transcom, A	1 026 181	24 586	3,9
Frango, B	236 150	19 231	3,0
Meda, A	93 650	19 225	3,0
Lundin Mining Corp	396 000	17 111	2,7
Alfa Laval AB	156 400	16 765	2,6
Axfood	82 800	16 378	2,6
Nobia	201 200	15 884	2,5
Intentia, B	1 600 000	15 221	2,4
Telelogic	968 000	15 202	2,4
Finnveden, B	219 500	14 764	2,3

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	0,85	0,83	3,13	2,19	0,65
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	206,12	136,27	87,47	124,96	161,11
Antal utelöpande andelar	2 975 639	3 179 656	3 539 811	4 284 465	5 867 137
Fondförmögenhet mkr	613	433	310	535	945

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	925 980	525 509
Bank och övriga likvida medel	28 477	6 572
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	33	3 664
Summa tillgångar	954 490	535 746
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 857	-346
Övriga skulder	-7 369	-
Summa skulder	-9 226	-346
Fondförmögenhet (not 2)	945 264	535 399

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	187 912	156 241
Räntaintäkter	211	123
Utdelningar	8 781	5 303
Summa intäkter	196 904	161 667
Ersättning till fondbolaget	-12 466	-5 853
Ersättning till förvaringsinstitutet	-89	-49
Courtage m m	-2 126	-1 025
Övriga kostnader	-	-3
Summa kostnader	-14 681	-6 930
Resultat före skatt	182 223	154 737
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	182 223	154 737

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
FINANS							
Affärsstrategema, B		2 446 000	2,59 SEK	135 658	104 003	14,4%	26,6%
Affärsstrategema TO 20050930		600 000	0,00 SEK	6 335	18 186	0,7%	
Bure Investment TO		20 460 000	0,93 SEK	0	10 953	2,0%	
Fastighetpartner		369 000	18,90 SEK	19 028	4 622	2,7%	
Hagströmer & Qviberg		30 300	179,00 SEK	6 974	4 202	0,6%	
Kinnevik B		494 590	70,00 SEK	5 424	22 084	3,7%	
Ljungberggruppen, B		12 900	145,50 SEK	1 877	501	0,2%	
Skanditek		604 130	24,00 SEK	14 499	11 029	1,5%	
Traction, B		241 950	112,00 SEK	27 098	17 801	2,9%	
Wallenstam, B		27 000	289,00 SEK	7 803	4 918	0,8%	
Wihlborg		85 400	140,50 SEK	11 999	9 708	1,3%	
HÄLSOVÄRD							
Biotage AB, A		1 000 419	9,75 SEK	154 619	130 266	16,4%	8,7%
Capio		77 500	79,25 SEK	9 754	9 182	1,0%	
Gefinge, B		335 600	82,75 SEK	6 142	4 902	0,6%	
Karo Bio		164 000	12,30 SEK	27 771	27 919	2,9%	
Meda, A		134 585	251,00 SEK	2 017	1 989	0,2%	
Medivir, B		500 650	90,75 SEK	33 781	13 585	3,6%	
Ortivus, B		232 300	24,70 SEK	45 434	40 331	4,8%	
Q-Med		51 100	182,50 SEK	5 738	7 379	0,6%	
Vitrolife		744 000	19,70 SEK	9 326	8 826	1,0%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT							
Aerocrine, B	Hälsovärd	19 000	10,00 SEK	14 657	1 354	0,0%	
Curera	Hälsovärd	199 066	1,00 SEK	190	931	0,0%	
INDUSTRI							
Additech, B		44 900	57,50 SEK	212 381	173 075	22,5%	29,8%
				2 582	1 724	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAGFOND

forts. Småbolagsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Alfa Laval AB		47 700	107,00	SEK 5 104	5 115	0,5%	
Allcards Service Center		94 700	41,00	SEK 3 883	4 117	0,4%	
Beijer & Alma Industri, B		65 400	134,00	SEK 8 764	5 280	0,9%	
Beijer G&L, B		142 400	133,00	SEK 18 939	11 525	2,0%	
Bergman & Beving, B		112 150	76,00	SEK 8 523	6 649	0,9%	
Broström		116 300	98,00	SEK 11 397	5 383	1,2%	
Bylock & Nordsjöfrakt, B		153 000	22,60	SEK 3 458	2 761	0,4%	
Cardo		29 750	191,50	SEK 5 697	5 377	0,6%	
Concordia, B		179 000	35,90	SEK 6 426	3 469	0,7%	
Duroc, B		51 500	15,70	SEK 809	780	0,1%	
Gunnabo		79 400	83,00	SEK 6 590	6 069	0,7%	
Haldex		98 300	116,00	SEK 11 403	10 706	1,2%	
Hexagon, B		116 625	316,00	SEK 36 854	23 365	3,9%	
Intellecta, B		134 800	31,20	SEK 4 206	9 489	0,4%	
Karolin Machine Tool		258 000	75,00	SEK 19 350	19 010	2,0%	
Lagercrantz Group, B		297 500	22,10	SEK 6 575	6 853	0,7%	
Malmbergs, B		53 800	86,25	SEK 4 640	2 356	0,5%	
NCC, B		30 000	87,50	SEK 2 625	2 550	0,3%	
PEAB, B		114 200	65,50	SEK 7 480	5 226	0,8%	
SAS		63 500	62,00	SEK 3 937	3 464	0,4%	
Sensys Traffic		2 508 600	0,83	SEK 2 082	4 275	0,2%	
Sweco, B		70 000	127,50	SEK 8 925	6 930	0,9%	
Trelleborg, B		156 600	113,00	SEK 17 696	16 823	1,9%	
Uniflex AB		94 200	47,10	SEK 4 437	3 781	0,5%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				6 507	5 688	0,7%	
Applied Sensor	Industri	35 000	5,90	SEK 207	1 488	0,0%	
Besqab, B	Industri	21 000	300,00	SEK 6 300	4 200	0,7%	
IT				126 756	128 085	13,4%	5,5%
Anoto Group		478 000	10,80	SEK 5 162	8 999	0,5%	
Cybercom Group Europe		101 000	30,20	SEK 3 050	2 454	0,3%	
IBS, B		383 500	12,70	SEK 4 870	4 402	0,5%	
Intentia, B		382 360	14,15	SEK 5 410	4 929	0,6%	
Klick Data, B		132 000	5,00	SEK 660	1 741	0,1%	
Know IT		356 000	25,50	SEK 9 078	6 163	1,0%	
Micronic Laser Systems		168 500	66,25	SEK 11 163	9 785	1,2%	
MultiQ Intl		1 000 000	4,74	SEK 4 740	5 800	0,5%	
Netwise, B		104 300	31,50	SEK 3 285	3 398	0,3%	
Nocom, B		1 040 000	4,01	SEK 4 170	4 992	0,4%	
Note AB		71 400	75,00	SEK 5 355	4 497	0,6%	
Novotek, B		196 500	21,30	SEK 4 185	4 404	0,4%	
ORC Software		69 400	57,25	SEK 3 973	4 106	0,4%	
Proact IT Group		134 500	17,10	SEK 2 300	3 890	0,2%	
Protect Data		83 650	69,00	SEK 5 772	3 132	0,6%	
Sagax		274 100	27,20	SEK 7 456	5 673	0,8%	
Scribona, B		306 000	14,45	SEK 4 422	5 481	0,5%	
Sectra, B		49 000	68,75	SEK 3 369	2 680	0,4%	
Sigma B		1 731 060	6,45	SEK 11 165	14 943	1,2%	
Teleca, B		535 400	36,50	SEK 19 542	18 949	2,1%	
Teligent		221 544	28,40	SEK 6 292	6 554	0,7%	
Vitec B		109 000	12,25	SEK 1 335	1 114	0,1%	
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 118	14 081	0,1%	
Logitall	IT	326 086	1,00	SEK 326	7 500	0,0%	
Marratech	IT	8 000	1,00	SEK 8	2 000	0,0%	
Runaware	IT	7 838 078	0,10	SEK 784	4 581	0,1%	
KONSUMENTVAROR				108 906	69 492	11,5%	18,0%
Clas Ohlson, B		28 000	125,50	SEK 3 514	3 150	0,4%	
Expanda, B		645 100	43,90	SEK 28 320	22 510	3,0%	
Facile, B		223 202	3,99	SEK 891	5 705	0,1%	
JC		56 400	80,75	SEK 4 554	2 862	0,5%	
Kindwalls Bil, B		496 500	5,20	SEK 2 582	3 442	0,3%	
New Wave Group, B		240 444	128,00	SEK 30 777	10 887	3,3%	
Nibe Industrier, B		29 600	184,50	SEK 5 461	2 507	0,6%	
Nobia		105 000	110,00	SEK 11 550	7 803	1,2%	
Retail and Brands		265 721	80,00	SEK 21 258	10 625	2,2%	
MEDIA				11 268	9 021	1,2%	3,4%
Modern Times Group, B		37 500	179,50	SEK 6 731	5 502	0,7%	
Observer		130 000	34,90	SEK 4 537	3 520	0,5%	
RÅVAROR				88 884	80 979	9,4%	1,8%
Boliden		1 063 250	28,20	SEK 29 984	27 855	3,2%	
Lappland Goldminers		239 715	33,50	SEK 8 030	1 987	0,8%	
Lundin Petroleum AB		735 300	38,20	SEK 28 088	25 982	3,0%	
North Atlantic		208 000	11,50	SEK 2 392	3 477	0,3%	
RaySearch Laboratories		91 800	49,30	SEK 4 526	4 198	0,5%	
Rottneros		1 233 000	7,45	SEK 9 186	11 302	1,0%	
SSAB, B		42 400	157,50	SEK 6 678	6 178	0,7%	
TELEKOM				41 586	41 180	4,5%	3,3%
Aros Quality Group		13 500	84,00	SEK 1 134	1 026	0,1%	
Avis		220 000	18,00	SEK 3 960	3 796	0,4%	
Nextlink AB		25 000	8,50	SEK 213	165	0,0%	
Partnertech		155 800	67,75	SEK 10 555	9 790	1,1%	
Switchcore		1 169 700	1,44	SEK 1 684	3 938	0,2%	
Telelogic		1 332 550	15,40	SEK 20 521	17 770	2,2%	
Thalamus Networks, B		157 767	22,30	SEK 3 518	4 694	0,4%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				384	4 052	0,0%	
IT-Builder Europe AB	Telekom.	100 000	0,00	SEK 0	3 040	0,0%	
Vitalas International AB	Telekom.	128 000	3,00	SEK 384	1 012	0,0%	
TJÄNSTER				37 524	28 374	4,0%	2,9%
Acadamedia, B		69 000	48,20	SEK 3 326	2 284	0,4%	
BTS Group, B		275 600	65,00	SEK 17 914	12 790	1,9%	
Cherry Företagen, B		299 000	21,00	SEK 6 279	5 164	0,7%	
Intrum Justitia		184 000	51,00	SEK 9 384	7 514	1,0%	
Worldwide Brand Mangement Holding BTA		10 000	62,10	SEK 621	622	0,1%	
SUMMA NOTERAT VID BÖRS				917 583	764 474	97,1%	100,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				8 397	25 174	0,9%	
VÄRDEPAPPER				925 980	789 648	98,0%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				19 284		2,0%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				945 264		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	535 399	309 634
Andelsutgivning	320 495	106 728
Andelsinslösen	-89 712	-27 927
Resultat efter skatt	182 223	154 737
Utdelning till andelsägare	-3 141	-7 773
Fondförmögenhet	945 264	535 399
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	32 937	-
Realisationsförlust på aktier m m	-	-148 496
Orealiserade värdeförändringar	154 975	304 737
Värdeförändring på aktier m m	187 912	156 241

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Småbolagsfond, org nr 504400-6160 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Småbolagsfond, org nr 504400-6160

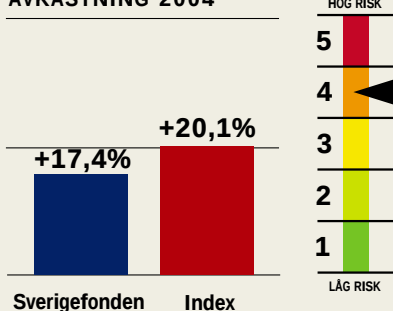
I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Småbolagsfond, org nr 504400-6160 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	9,42 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,64
Transaktionskostnad	0,14%
	8 955 KSEK
TER	1,31%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	140,83 kr
100 kr löpande sparande	8,54 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	17,06%
PPM-nr	528 133
Bankgiro	5885-0116
Postgiro	121 24 74-9

ANSVARIG FÖRVALTARE

Hartvig Rygaard

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 2004.

Stigande vinster bäddade för börsen

I Sverige föll räntorna trots högkonjunktur och snabbt stigande företagsvinster. Det skapade bra förutsättningar för Stockholmsbörsen som gick betydligt bättre än världsindex.

Länsförsäkringar Sverigefond gav 17,4 procents avkastning under 2004. Det var 2,7 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 20,1 procent. Svensk ekonomi växte snabbare än genomsnittet för euroområdet, räntorna föll och företagsvinster steg kraftigt. Det bidrog till att den svenska börsen gick betydligt bättre än genomsnittet för världens börser.

Börsens största bolag, Ericsson, steg över 60 procent och ledde uppgången, men andra stora bolag, som H&M och Volvo, gick också mycket bra.

Nokia en besvikelse

En viktig del av förvaltningen innebär att vår förvaltare bygger upp positioner som består av övervikt i ett bolag matchade mot undervikt i ett annat. Positiva bidrag jämfört med index kom från valet att övervikta Stora Enso och matcha den mot undervikt i SCA. Positiv effekt hade också positionerna med övervikt i Investor och Atlas Copco mot undervikt i AstraZeneca respektive SKF.

Fonden hade övervikt först i Tele2 och sedan i Nokia som matchades mot undervikt i TeliaSonera, men bägge positionerna bidrog negativt.

Nokias halvårsrapport blev en stor besvikelse som ledde till kursfall. Vår förvaltare överraskades av de stora kostnader som nu läggs på produktutveckling och

marknadsföring och vilka effekter det får på bolagets marginaler. TeliaSoneras aktiekurs steg efter att ledningen överraskande tillkännagivit en ny utdelningspolicy.

Negativt jämfört med index var också positionen med övervikt i Electrolux mot undervikt i SKF. Från Electrolux kom signaler om oro för att högre råvarupriser skulle pressa ned resultatet under andra halvåret, vilket fick kursen att falla.

Strategi

Värderingen av svenska aktier är rimlig med tanke på vinsterna. Vår förvaltare räknar med att tillväxttaktens mattas under 2005 och att höga råvarupriser pressar företagens vinstmarginaler. Fondens innehav i konjunkturkänsliga sektorer, till exempel industri, har minskats genom försäljning av aktier i Atlas Copco, Sandvik och Volvo. I gengäld har innehaven i defensiva sektorer ökat. Köp har bland annat gjorts i Handelsbanken i finanssektorn och i AstraZeneca i hälsovårdssektorn.

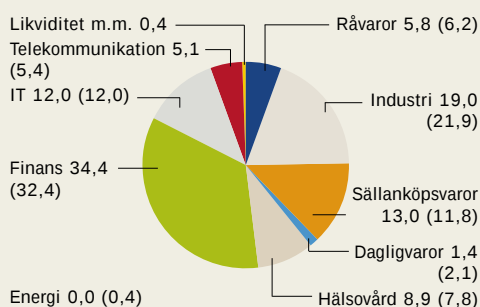
Handelsbanken har i 30 år redovisat högre lönsamhet än konkurrenterna och under de senaste tio åren dessutom högre tillväxt. I dag värderas Handelsbanken i linje med övriga banker, men vår förvaltare anser att aktien bör värderas högre än snittet för sektorn. Ett annat viktigt innehav i fonden är låsföretaget Assa Abloy.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	522 567	10,1
Nordea Bank AB	447 434	8,6
Sv Handelsbanken, A	392 947	7,6
Hennes & Mauritz, B	360 957	6,9
AstraZeneca SDB	315 746	6,1
Föreningssparbanken, A	245 959	4,7
Volvo, B	218 422	4,2
Assa Abloy, B	204 632	3,9
SEB, A	196 638	3,8
TeliaSonera	192 425	3,7

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

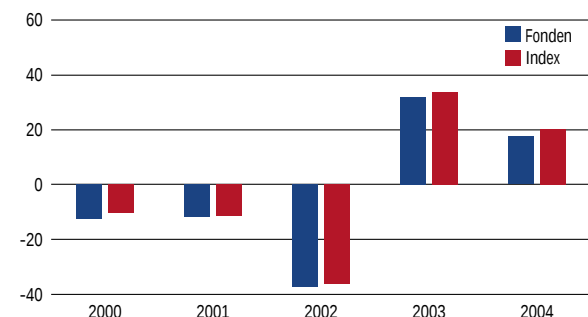
Index anges inom parentes



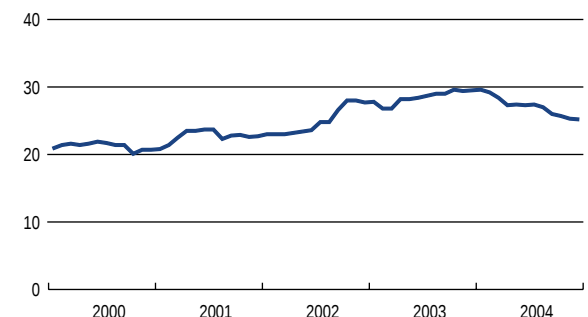
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SVERIGEFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	17,4%	-2,8%	-25,2%
Avkastning index	20,1%	2,8%	-18,6%
Volatilitet fond	12,4%	25,2%	24,3%
Volatilitet index	12,6%	23,7%	22,7%
Aktiv risk	1,8%	2,9%	3,4%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	19 185 120	386 699	11,3
AstraZeneca SDB	983 715	312 738	9,1
TeliaSonera	6 583 520	230 323	6,7
Electrolux, B	1 451 450	217 483	6,4
Nordea Bank AB	3 647 400	205 651	6,0
Svenska Handelsbanken, A	1 319 700	187 468	5,5
Stora Enzo SDB	1 747 130	174 501	5,1
Assa Abloy, B	1 764 540	171 779	5,0
Föreningssparbanken, A	1 102 880	170 908	5,0
SCA, B	634 360	169 481	5,0

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	26 648 400	523 996	17,2
Stora Enzo SDB	2 240 320	227 053	7,5
TeliaSonera	6 370 074	205 448	6,8
Investor, B	2 194 850	168 491	5,5
Nordea Bank AB	3 239 700	167 952	5,5
Electrolux, B	1 164 630	160 439	5,3
Atlas Copco, A	568 640	154 768	5,1
Sandvik	587 990	154 189	5,1
SCA, B	400 222	120 054	3,9
Nokia SDB	1 163 290	112 647	3,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	9,23	10,85	14,16	12,19	9,42
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	680,62	589,39	360,84	458,48	528,24
Antal utelöpande andelar	6 163 796	6 853 509	7 760 086	9 058 898	9 836 695
Fondförmögenhet mkr	4 195	4 039	2 800	4 153	5 196

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	5 174 447	4 118 213
Bank och övriga likvida medel	26 279	29 761
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	45 322	45 511
Summa tillgångar	5 246 048	4 193 485
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-5 520	-4 659
Övriga skulder	-44 412	-35 507
Summa skulder	-49 932	-40 167
Fondförmögenhet (not 2)	5 196 116	4 153 318

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	686 523	915 923
Räntaintäkter	622	811
Utdelningar	127 997	95 606
Summa intäkter	815 142	1 012 340
Ersättning till fondbolaget	-61 648	-44 034
Ersättning till förvaringsinstitutet	-576	-431
Courtage m m	-8 955	-6 494
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-71 179	-50 960
Resultat före skatt	743 963	961 380
Skatt	-	-4
Resultat efter skatt	743 963	961 376

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			74 614	68 761	1,4%	2,1%
Avfood	83 187	224,50 SEK	18 675	12 336	0,4%	
Oriflame	141 500	153,50 SEK	21 720	22 925	0,4%	
Swedish Match	440 100	77,75 SEK	34 218	33 499	0,7%	
FINANS			1 786 237	1 544 738	34,4%	32,4%
Carnegie	231 420	86,25 SEK	19 960	17 825	0,4%	
Castellum	142 858	235,00 SEK	33 572	16 944	0,6%	
Föreningssparbanken, A	1 486 157	165,50 SEK	245 959	210 248	4,7%	
Industrivärden, C	488 400	153,50 SEK	74 969	56 983	1,4%	
Investor, B	1 738 452	84,50 SEK	146 899	133 686	2,8%	
Kinnevik B	536 425	70,00 SEK	37 550	24 527	0,7%	
Lundbergföretagen, B	73 262	280,00 SEK	20 513	13 951	0,4%	
Nordea Bank AB	6 628 659	67,50 SEK	447 434	346 709	8,6%	
OMX AB	320 563	84,75 SEK	27 168	60 640	0,5%	
SEB, A	1 524 325	129,00 SEK	196 638	135 374	3,8%	
Skandia	2 995 647	33,00 SEK	98 856	193 083	1,9%	
Svenska Handelsbanken, A	2 271 368	173,00 SEK	392 947	308 047	7,6%	
Wihlborg	311 543	140,50 SEK	43 772	26 712	0,8%	
HÄLSOVÄRD			461 669	550 299	8,9%	7,8%
AstraZeneca SDB	1 321 114	239,00 SEK	315 746	440 504	6,1%	
Capio	213 757	79,25 SEK	16 940	14 299	0,3%	
Elekta, B	78 100	190,50 SEK	14 878	9 393	0,3%	
Gambro, A	678 289	95,50 SEK	64 777	54 468	1,2%	
Gambro, B	73 973	93,50 SEK	6 916	6 543	0,1%	
Gefinge, B	512 520	82,75 SEK	42 411	25 092	0,8%	
INDUSTRI			986 415	881 858	19,0%	21,9%
ABB (SDB)	1 285 900	37,30 SEK	47 964	52 266	0,9%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR SVERIGEFOND

forts. Sverigefonden

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Alfa Laval AB	213 403	107,00	SEK 22 834	16 149	0,4%	
Assa Abloy, B	1 810 899	113,00	SEK 204 632	194 671	3,9%	
Gunnebo	112 520	83,00	SEK 9 339	9 925	0,2%	
JM AB	107 239	188,50	SEK 20 215	20 356	0,4%	
Sandvik	377 560	267,50	SEK 100 997	84 820	1,9%	
SAS	247 704	62,00	SEK 15 358	16 123	0,3%	
Scania, B	288 600	262,50	SEK 75 758	69 880	1,5%	
Securitas, B	894 045	114,00	SEK 101 921	119 215	2,0%	
Skanska, B	1 117 112	79,50	SEK 88 810	84 466	1,7%	
SKF, B	271 290	295,50	SEK 80 166	76 252	1,5%	
Volvo, B	828 925	263,50	SEK 218 422	137 735	4,2%	
IT			622 591	582 595	12,0%	12,0%
Ericsson LM, B	24 533 670	21,30	SEK 522 567	472 484	10,1%	
Nokia SDB	549 454	104,50	SEK 57 418	62 738	1,1%	
Teleca, B	314 700	36,50	SEK 11 487	13 392	0,2%	
TietoEnator SDB	54 882	211,00	SEK 11 580	12 306	0,2%	
WM-Data, B	1 356 923	14,40	SEK 19 540	21 675	0,4%	
RÅVAROR			302 577	279 833	5,8%	6,2%
Billerud	140 100	118,00	SEK 16 532	14 683	0,3%	
Holmen, B	156 116	230,50	SEK 35 985	36 017	0,7%	
SCA, B	606 360	282,50	SEK 171 297	161 263	3,3%	
SSAB, A	160 235	160,00	SEK 25 638	16 949	0,5%	
SSAB, B	14 522	157,50	SEK 2 287	1 916	0,0%	
Stora Enso SDB	500 877	101,50	SEK 50 839	49 005	1,0%	
SÄLLANKÖPSVAROR			674 235	575 634	13,0%	11,8%
Autoliv SDB	131 646	319,50	SEK 42 061	38 304	0,8%	
Electrolux, B	1 047 638	151,50	SEK 158 717	162 651	3,1%	
Eniro	768 923	68,25	SEK 52 479	54 597	1,0%	
Hennes & Mauritz, B	1 555 848	232,00	SEK 360 957	262 200	6,9%	
Modern Times Group, B	169 493	179,50	SEK 30 424	33 047	0,6%	
Trelleborg, B	261 924	113,00	SEK 29 597	24 835	0,6%	
TELEKOM			266 109	251 553	5,1%	5,4%
Tele2, B	278 577	264,50	SEK 73 684	81 817	1,4%	
TeliaSonera	4 846 980	39,70	SEK 192 425	169 736	3,7%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX			0	0	0,0%	0,4%
NOTERAT VID BÖRS			5 174 447	4 735 272	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER			5 174 447	4 735 272	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			21 669		0,4%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			5 196 116		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	4 153 318	2 800 166
Andelsutgivning	769 242	723 496
Andelsinlösen	-383 091	-233 815
Resultat efter skatt	743 963	961 376
Utdelning till andelsägare	-87 316	-97 905
Fondförmögenhet	5 196 116	4 153 318
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	137 487	-
Realisationsförlust på aktier m m	-	-243 208
Orealiserade värdeförändringar	549 036	1 159 131
Värdeförändring på aktier m m	686 523	915 923

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Sverigefond, org nr 504400-7440 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Ordförande		
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson		
Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Sverigefond, org nr 504400-7440

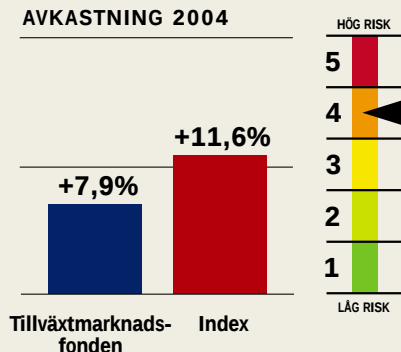
I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Sverigefond, org nr 504400-7440 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström	Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
	Av Finansinspektionen förordnad revisor
	SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	980901
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,31 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,70%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,56
Transaktionskostnad	0,41%
TER	1,75%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	176,08 kr
100 kr löpande sparande	11,17 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,47%
PPM-nr	206 250
Bankgiro	5066-0182
Postgiro	486 18 19-3

ANSVARIG FÖRVALTARE

Joseph van den Heuvel

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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	30 907	5,5
Standard Bank Group Ltd	16 840	3,0
SK Telecom	16 144	2,9
Petroleo Brasileiro Petrobras	15 476	2,8
America Movil SA de CV	14 158	2,5
Erste Bank Oester SPK	13 256	2,4
Banco Bradesco	11 771	2,1
Gazprom	11 514	2,1
Korea Tobacco & Ginseng Corp	11 010	2,0
Vale do Rio Doce	10 851	1,9

Östeuropa gick bäst av tillväxtmarknaderna

Tillväxtmarknaderna steg mot slutet av året när räntorna föll och riskviljan ökade. Östeuropa och Latinamerika gick bättre än index, medan Asien gick sämre.

Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond gav 7,9 procents avkastning under 2004. Det var 3,7 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 11,6 procent. Tillväxtmarknaderna steg i början av året, men föll sedan tillbaka på grund av oro för överhettning i Kina, vilket fick de asiatiska börserna att falla. Samtidigt började placerarna oroa sig för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle få fart på inflationen och det ledde i sin tur till stigande räntor. Mot slutet av året tog uppgången ny fart, när både räntor och oljepris föll tillbaka.

Östeuropa och Latinamerika gick betydligt bättre än genomsnittet för tillväxtmarknaderna, medan Asien gick sämre. Den viktigaste förklaringen till den höga tillväxttakten är att många företag i USA, Europa och Japan flyttar produktion till lågkostnadsländer i Asien, främst Kina, men också till Östeuropa och Latinamerika.

Fonden tappade mot index bland annat för att fonden hade för mycket placerat i Indien och Ryssland, som bägge gick sämre än index, och för lite i Ungern som gick betydligt bättre än index.

Undervikt i Kina

Fonden hade undervikt i Kina under större delen av året. Orsaken var att vår förvaltare hade svårt att hitta bolag med fungerande affärsmodeller. Beslutet att undervikta kine-

siska aktier bidrog positivt jämfört med index. Samma effekt hade det faktum att fondens innehav av kinesiska aktier gick bättre än index för Kina.

I början av året ökades innehaven i telekomsektorn till kraftig övervikt. Fonden har till exempel betydande innehav i Rysslands två ledande teleoperatörer, VimpelCom och MTS. Fonden har stora innehav också i teleoperatörer i Indonesien, Mexiko, Filippinerna och Thailand. Telekom gick bättre än index under året och övervikten bidrog därför positivt till avkastningen.

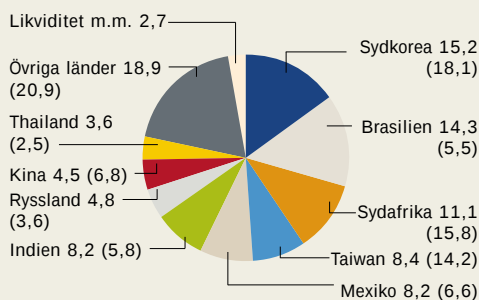
Strategi

Vår förvaltare tror att amerikansk ekonomi mattas av 2005 och det leder till lägre tillväxt även i resten av världen, men speciellt i Asien. Därför har fonden fått en mer defensiv inriktning, med rejäl undervikt i Asien. Bland annat har innehaven i Sydkorea och Taiwan minskats, eftersom de är utpräglade konjunkturkänsliga. Vid årsskiftet fanns den största övervikten i Brasilien.

I Kina tycks ekonomin vara på väg att ta ny fart, vilket bidragit till att vår förvaltare valt att öka innehaven i råvarusektorn. Sektorn är trots det underviktad, tillsammans med industri och IT, medan i första hand telekom är överviktad.

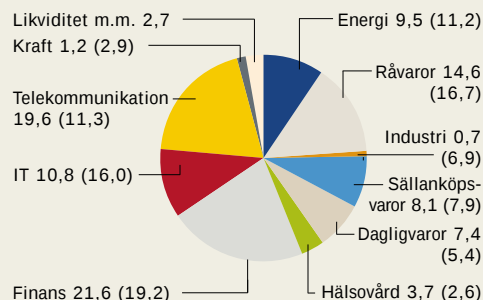
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

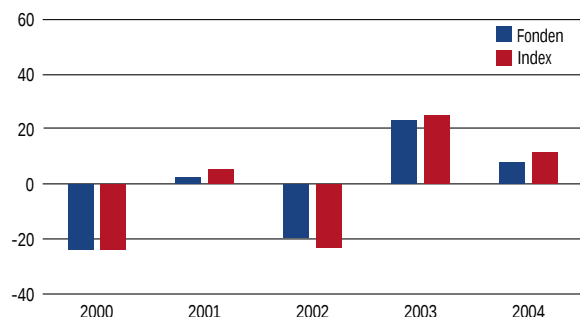
Index anges inom parantes



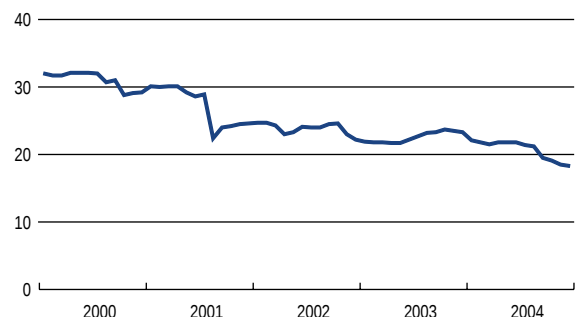
LÄNSFÖRSÄKRINGAR TILLVÄXTMARKNADSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,9%	7,2%	-16,2%
Avkastning index	11,6%	7,1%	-14,2%
Volatilitet fond	16,3%	18,3%	20,3%
Volatilitet index	16,4%	20,2%	21,1%
Aktiv risk	3,2%	3,4%	4,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	7 500	22 269	7,4
Erste Bank Oester SPK	23 500	13 228	4,4
SK Telecom	43 100	13 048	4,3
Korea Tobacco & Ginseng Corp	70 100	11 978	4,0
Indosat TBK PT	2 555 570	9 369	3,1
Vale do Rio Doce	57 000	8 872	2,9
Telecom South Africa	93 800	8 685	2,9
Firststrand	670 000	8 311	2,8
Advanced Info Service Fgn	498 973	8 251	2,7
Petroleo Brasileiro Petrobras	34 700	8 125	2,7

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	11 200	36 174	9,9
Anglo American Johannesburg	102 710	16 116	4,4
United Microelectronics	1 950 000	11 963	3,3
Reliance Industries	51 000	10 753	3,0
Luk Oil Holding Sponsored US	14 210	10 741	3,0
Petroleo Brasileiro Petrobras	45 500	10 154	2,8
Kumba Resources	185 000	8 961	2,5
Vimpelcom	28 100	8 549	2,3
Siam Commercial Bank	935 000	8 024	2,2
Siam Cement Foreign	190 000	7 938	2,2

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	0,16	1,10	5,48	1,64	1,31
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	148,60	151,26	117,78	142,92	152,96
Antal utelöpande andelar	2 682 184	2 846 434	3 292 443	4 008 251	3 649 725
Fondförmögenhet mkr	399	431	388	573	558

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	543 395	556 212
Bank och övriga likvida medel	17 084	20 167
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	4 889	2 813
Summa tillgångar	565 368	579 192
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-744	-836
Övriga skulder	-6 367	-5 492
Summa skulder	-7 111	-6 328
Fondförmögenhet (not 2)	558 257	572 865

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	46 189	98 512
Räntointäkter	225	693
Utdelningar	10 815	9 899
Valutavinsten och -förluster, netto	-2 208	-1 401
Summa intäkter	55 021	107 703
Ersättning till fondbolaget	-9 051	-7 556
Ersättning till förvaringsinstitutet	-199	-168
Courtage m m	-2 690	-1 229
Övriga kostnader (not 4)	-44	-23
Summa kostnader	-11 984	-8 976

Resultat före skatt	43 037	98 727
Skatt	-	-5
Resultat efter skatt	43 037	98 722

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
AFRIKA				66 451	50 667	11,9%	16,4%
EGYPTEN				4 254	3 796	0,8%	
Orascom Telecom Serv GDR	Telekom	31 200	20,60 USD	4 254	3 796	0,8%	
SYDAFRIKA				62 196	46 871	11,1%	
Anglo American Johannesburg	Råvaror	33 000	13 350,00 ZAR	5 125	5 162	0,9%	
Firststrand	Finans	670 000	1 360,00 ZAR	10 600	8 264	1,9%	
Gold Fields Johannesburg	Råvaror	15 815	6 910,00 ZAR	1 271	1 851	0,2%	
Impala Platinum Holdings	Råvaror	13 600	48 000,00 ZAR	7 594	7 733	1,4%	
Jd Group	Sällanköpsvaror	99 000	6 800,00 ZAR	7 831	4 075	1,4%	
Pretoria Portland Cement	Råvaror	10 000	28 500,00 ZAR	3 315	2 556	0,6%	
Standard Bank Group Limited	Finans	220 000	6 580,00 ZAR	16 840	9 404	3,0%	
Telecom South Africa	Telekom	84 800	9 750,00 ZAR	9 618	7 825	1,7%	
ASIEN				262 879	254 636	47,1%	54,0%
FILIPPINERNA				5 634	4 919	1,0%	
Philippine Long Distance Tel	Telekom	34 700	24,53 USD	5 634	4 919	1,0%	
INDIEN				45 860	35 357	8,2%	
Doctor Reddy's Lab	Hälsövård	40 000	19,44 USD	5 147	7 299	0,9%	
ICI Bank	Finans	49 500	20,11 USD	6 989	3 447	1,2%	
ITC	Dagligvaror	29 000	29,90 USD	5 740	4 122	1,0%	
Reliance Industries	Råvaror	45 000	25,60 USD	7 625	6 716	1,4%	
Satyam Computer Service	IT	27 000	24,21 USD	4 327	2 642	0,8%	
State Bank of India	Finans	38 400	37,00 USD	9 405	5 038	1,7%	
Tata Motors	Sällanköpsvaror	92 000	11,54 USD	7 028	6 093	1,3%	
INDONESIEN				16 874	13 789	3,0%	
Indosat	Telekom	2 000	31,20 USD	413	337	0,1%	
Indosat TBK PT	Telekom	2 237 570	5 750,00 IDR	9 113	8 226	1,6%	
Telekomunikasi Indonesia	Telekom	2 149 842	4 825,00 IDR	7 347	5 227	1,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TILLVÄXTMARKNADSFOND

forts. Tillväxtmarknadsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
KINA				25 212	27 533	4,5%	
China Mobile	Telekom	241 000	26,35 HKD	5 404	11 189	1,0%	
China Telecom Corp	Telekom	2 530 000	2,85 HKD	6 136	6 181	1,1%	
CNOOC 0883	Energi	2 027 000	4,20 HKD	7 245	4 929	1,3%	
Huaneng Power International	Kraft	5 000	30,08 USD	996	1 035	0,2%	
Huaneng Power Intl, H	Kraft	1 100 000	5,80 HKD	5 430	4 199	1,0%	
MALAYSIA				17 741	19 655	3,2%	
Brit Amer Tobacco	Dagligvaror	69 000	46,00 MYR	5 528	6 228	1,0%	
Malayan Banking	Finans	380 000	11,80 MYR	7 810	8 249	1,4%	
Resorts World	Sällanköpsvaror	262 000	9,65 MYR	4 404	5 178	0,8%	
SYDKOREA				84 947	85 987	15,2%	
CJ Home Shopping	Sällanköpsvaror	10 122	59 500,00 KRW	3 826	3 733	0,7%	
Kookmin Bank New	Finans	37 000	40 500,00 KRW	9 519	11 777	1,7%	
Korea Tobacco & Ginseng	Dagligvaror	56 000	30 950,00 KRW	11 010	9 658	2,0%	
LG Electronics	Sällanköpsvaror	14 000	64 100,00 KRW	5 701	5 645	1,0%	
Pohang Iron & Steel (POSCO)	Råvaror	6 600	187 000,00 KRW	7 840	6 909	1,4%	
Samsung Electronics	IT	10 800	450 500,00 KRW	30 907	25 566	5,5%	
SK Telecom	Telekom	12 900	197 000,00 KRW	16 144	22 698	2,9%	
TAIWAN				46 774	50 793	8,4%	
China Trust Financial Holding	Finans	752 588	37,50 TWD	5 840	5 437	1,0%	
Chungghwa Telecom	Telekom	52 000	20,98 USD	7 221	6 499	1,3%	
Delta Electronics	IT	630 689	54,00 TWD	7 047	7 482	1,3%	
Kinko Optical	Sällanköpsvaror	61 500	92,00 TWD	1 171	1 915	0,2%	
Mega Financial Holdings	Finans	1 470 000	21,50 TWD	6 540	6 738	1,2%	
Princeton Technology Corp	Industri	122 400	25,50 TWD	646	2 015	0,1%	
Radiant Opto Electronics Corp	IT	411 274	79,50 TWD	6 765	5 738	1,2%	
Taiwan Semiconductor	IT	767 556	50,50 TWD	8 020	10 927	1,4%	
Yang Ming Marine Transp	Industri	554 801	30,70 TWD	3 524	4 041	0,6%	
THAILAND				19 836	16 603	3,6%	
Advanced Info Service Fgn	Telekom	348 000	107,00 THB	6 315	5 728	1,1%	
Bangkok Bank, Foreign	Finans	330 000	114,00 THB	6 380	6 603	1,1%	
Electricity Generating Co	Kraft	12 327	75,00 THB	157	156	0,0%	
PTT Public Company, foreign	Energi	221 000	173,00 THB	6 484	3 786	1,2%	
Thai Oil PCL foreign	Energi	57 778	51,00 THB	500	330	0,1%	
NORDAMERIKA				4 458	4 773	0,8%	0,0%
KANADA				4 458	4 773	0,8%	
Petrokazakhstan A	Energi	18 450	36,50 USD	4 458	4 773	0,8%	
LATINAMERIKA				134 465	103 801	24,1%	15,5%
ARGENTINA				2 166	2 053	0,4%	
Grupo Fin Galicia ADR	Finans	38 000	8,61 USD	2 166	2 053	0,4%	
BRASILIEN				79 765	60 036	14,3%	
Banco Bradesco	Finans	71 100	25,01 USD	11 771	8 813	2,1%	
Banco do Brasil SA	Finans	40 000	33,02 BRL	3 291	2 734	0,6%	
Caemi Mineracao Preferred	Råvaror	1 619 000	2,25 BRL	9 077	4 559	1,6%	
Companhia de Bebidas	Dagligvaror	15 000	28,26 USD	2 806	2 319	0,5%	
Diagnosticos Da America SA	Hälsovård	14 300	24,00 BRL	855	713	0,2%	
Natura Cosmeticos SA	Dagligvaror	39 500	78,50 BRL	7 726	4 456	1,4%	
Perdigao SA ADR	Dagligvaror	5 200	42,03 USD	1 447	1 213	0,3%	
Petroleo Brasileiro Petrobras	Energi	10 000	36,69 USD	2 429	2 460	0,4%	
Petroleo Brasileiro Petrobras	Energi	58 000	40,31 USD	15 476	11 420	2,8%	
Vale do Rio Doce	Råvaror	57 000	28,76 USD	10 851	8 854	1,9%	
Vale do Rio Doce ADR	Råvaror	43 000	24,08 USD	6 854	5 713	1,2%	
Votorantim Celulose	Råvaror	66 250	16,38 USD	7 183	6 782	1,3%	
MEXICO				45 992	36 000	8,2%	
America Movil SA de CV	Telekom	41 000	52,17 USD	14 158	7 678	2,5%	
Cementos de Mexico	Råvaror	19 000	36,45 USD	4 584	3 741	0,8%	
Consorcio Ara	Sällanköpsvaror	210 000	33,75 MXN	4 183	3 587	0,7%	
Corporacion Geo SA de CV	Sällanköpsvaror	270 000	22,38 MXN	3 566	3 141	0,6%	
Grupo Financiero	Finans	162 000	69,00 MXN	6 597	4 087	1,2%	
Telefonos de Mexico	Telekom	24 000	38,42 USD	6 104	6 066	1,1%	
Walmart Mexico V	Dagligvaror	300 000	38,41 MXN	6 800	7 701	1,2%	
PERU				6 541	5 712	1,2%	
Comp de Minas Buenav Spons	Råvaror	44 000	22,46 USD	6 541	5 712	1,2%	
EUROPA				75 143	65 422	13,5%	14,0%
ISRAEL				12 622	11 825	2,3%	
Check Point Software Tech.	IT	19 700	24,50 USD	3 195	5 059	0,6%	
Teva Pharmaceutical Industry	Hälsovård	48 000	29,67 USD	9 427	6 766	1,7%	
RYSSLAND				27 042	22 982	4,8%	
Gazprom	Energi	49 000	35,50 USD	11 514	10 667	2,1%	
Mobile Telesystems-sp	Telekom	6 450	137,18 USD	5 857	5 377	1,0%	
Norilsk Nickel NMC	Råvaror	10 400	54,50 USD	3 752	2 592	0,7%	
Vimpelcom	Telekom	26 000	34,39 USD	5 919	4 345	1,1%	
STORTBRITANNIEN				5 191	6 830	0,9%	
Caim Energy	Energi	37 600	1 085,00 GBP	5 191	6 830	0,9%	
TURKiet				7 732	4 896	1,4%	
Arçelik	Sällanköpsv.	190 500 000	8 250,00 TRY	7 732	4 896	1,4%	
UNGERN				9 300	8 209	1,7%	
OTP Bank GDR	Finans	9 400	61,13 USD	3 803	3 769	0,7%	
Richter Gedeon Depository R.	Hälsovård	6 700	123,95 USD	5 497	4 440	1,0%	
ÖSTERRIKE				13 256	10 679	2,4%	
Erste Bank Oester SPK	Finans	37 600	1 190,00 CZK	13 256	10 679	2,4%	
NOTERAT VID BÖRS				543 395	479 298	97,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				543 395	479 298	97,3%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				14 862		2,7%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				558 257		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm., vid årets början	572 865	387 782
Andelsutgivning	250 796	125 641
Andelsinlösen	-302 899	-33 762
Resultat efter skatt	43 037	98 722
Utdelning till andelsägare	-5 542	-5 518
Fondförmögenhet	558 257	572 865

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	89 036	11 744
Realisationsförlust på aktier m m	-54 734	-14 921
Orealiserade värdeförändringar	11 887	101 689
Värdeförändring på aktier m m	46 189	98 512

Not 4 Övriga kostnader		
Bankkostnader	-44	-23
Totalt övriga kostnader	-44	-23

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond, org nr 504400-4108 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledamöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond, org nr 504400-4108

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond, org nr 504400-4108 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

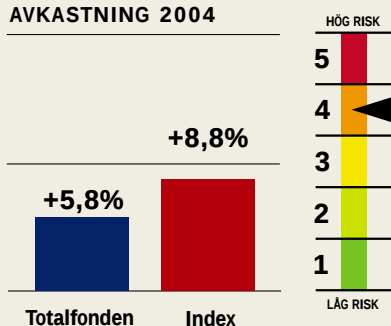
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	901127
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	0,29 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,63
Transaktionskostnad	0,20%
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning	155,83 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	3,36%
PPM-nr	563 965
Bankgiro	5038-2126
Postgiro	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 världsindeks alla länder exkl Sverige (MSCI AC World ex Sweden) och Stockholmsbörsens indekx 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 aktieindex-terminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	166 988	4,9
Nordea Bank AB	84 473	2,5
Sv Handelsbanken, A	83 131	2,5
Hennes & Mauritz, B	68 223	2,0
AstraZeneca SDB	60 161	1,8
Bank of America Corp	57 256	1,7
Home Depot	56 873	1,7
GlaxoSmithkline	48 902	1,4
Vodafone	48 692	1,4
ING Group	44 411	1,3

Svenska aktier bidrog mest till avkastningen

Världsekonomin växte snabbt och företagens vinster steg. Det skapade goda förutsättningar för börserna och aktiekurserna steg på de flesta håll.

Länsförsäkringar Totalfond gav 5,8 procents avkastning under 2004. Det var 3,0 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som steg 8,8 procent. Fonden var under hela året fullt ut investerad i aktier, vilket gjorde att fonden kunde dra nytta av uppgången på börserna. Särskilt fondens placeringar i svenska aktier gav bra avkastning, eftersom Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindeks. Den fallande dollarkursen var negativ för avkastningen på fondens globala placeringar.

Förvaltaren val av marknader bidrog marginellt positivt till avkastningen jämfört med index. Det berodde bland annat på att fonden under det andra kvartalet överviktade japanska aktier och underviktade amerikanska. Under det andra halvåret hade fonden mer i svenska aktier än andelen i jämförelseindex, vilket också bidrog positivt. Att fonden tappade mot index berodde främst på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Stigande vinster

Året började med stigande aktiekurser, men i februari ökade oron för att hög tillväxt och stigande råvarupriser skulle leda till ökad inflation. Det fick obligationsräntorna att stiga och börserna att falla. Ränteorn kom dock snabbt av sig, eftersom det kom signaler om att inflationen låg kvar på låga nivåer.

Företagens vinster steg kraftigt och det var positivt för aktier, men under hösten dämpades börserna av oro för uthålligheten i konjunkturuppgången. Efter det amerikanska presidentvalet i november tog uppgången ny fart och året avslutades positivt på börserna.

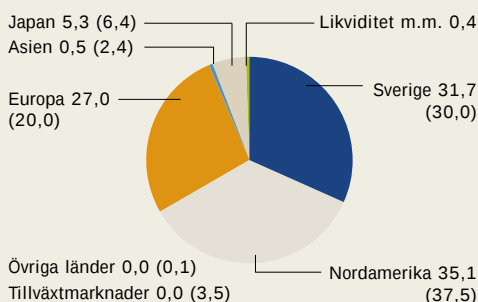
Mot slutet av året hade fonden mer i svenska än i globala aktier. Huvudskälen var de snabba marginalförbättringarna i svenska företag, attraktiv värdering av svenska aktier och den starka svenska kronan.

Strategi

Vår förvaltare räknar med att tillväxten i världsekonomin dämpas under 2005, även om det mot slutet av året kom signaler som tydde på att tillväxten var på väg att ta ny fart i USA. Värderingen av aktier är fortfarande attraktiv med tanke på den goda vinstutvecklingen och de låga räntorna. Fonden har därför 100 procent i aktier. Andelen svenska aktier är 31,7 procent, vilket är mer än andelen i jämförelseindex. I den globala delen av fonden är europeiska aktier överviktade, medan tillväxtmarknader och USA är underviktade. Huvudmotivet är att vår förvaltare räknar med att dollarn fortsätter att vara svag. I valet mellan olika branscher ligger tyngdpunkten på sällanköpsvaror, hälsovård och IT.

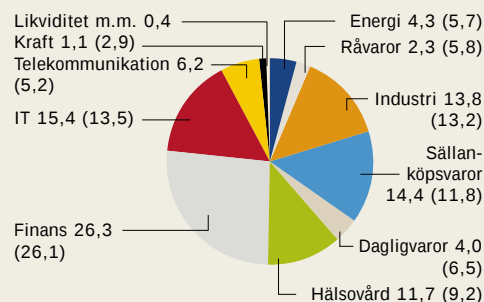
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

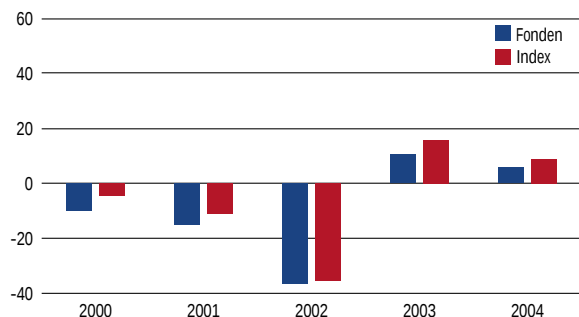
Index anges inom parantes



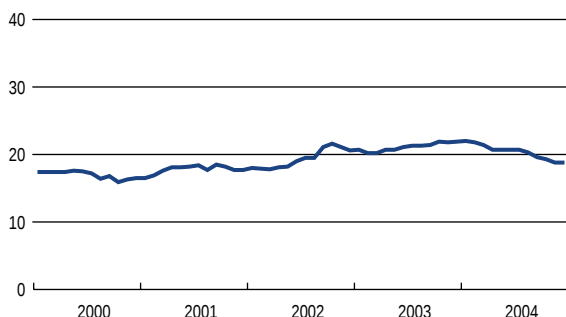
LÄNSFÖRSÄKRINGAR TOTALFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	5,8%	-25,7%	-43,1%
Avkastning index	8,8%	-18,7%	-30,8%
Volatilitet fond	11,1%	18,8%	18,1%
Volatilitet index	11,1%	17,7%	16,7%
Aktiv risk	2,2%	3,4%	3,2%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	282 745	92 774	3,9
Ericsson LM, B	3 233 280	66 735	2,8
ASM Lithography Holding	355 000	44 286	1,9
Bank of America Corp	71 900	43 720	1,8
TeliaSonera	1 200 010	41 637	1,8
ING Group	226 500	40 704	1,7
Electrolux, B	269 750	40 603	1,7
GlaxoSmithkline	230 000	35 911	1,5
SAP	27 500	32 623	1,4
Motorola	266 000	32 111	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	3 004 300	64 864	3,2
AstraZeneca SDB	153 920	51 562	2,5
CVS Corp	146 100	44 907	2,2
HSBC Holdings (HK 10)	370 000	42 681	2,1
ENI	279 000	42 158	2,1
Royal Dutch	111 000	40 364	2,0
TeliaSonera	1 209 237	38 823	1,9
General Electric Co	160 000	37 198	1,8
Pfizer	165 600	35 585	1,7
Motorola	266 000	35 008	1,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	0,30	0,51	0,51	0,31	0,29
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	35,65	29,84	18,66	20,22	21,11
Antal utelöpande andelar	82 069 179	99 847 855	124 143 417	145 030 303	159 957 421
Fondförmögenhet mkr	2 926	2 980	2 316	2 932	3 376

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	3 332 255	2 863 104
Bank och övriga likvida medel	42 808	68 870
Upplupna intäkter	32	41
Övriga fordringar	7 262	10 556
Summa tillgångar	3 382 357	2 942 571
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-4 149	-3 828
Övriga skulder	-1 890	-6 676
Summa skulder	-6 038	-10 504
Fondförmögenhet (not 2)	3 376 318	2 932 067

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	170 741	260 894
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	1 024
Räntetäkter	1 195	2 276
Utdelningar	61 663	53 934
Valutavinst och -förluster, netto	-3 185	-2 272
Summa intäkter	230 414	315 856
Ersättning till fondbolaget	-48 677	-39 122
Ersättning till förvaringsinstitutet	-715	-604
Courtage m m	-8 728	-6 634
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-58 121	-46 361
Resultat före skatt	172 293	269 495
Skatt	-	-84
Resultat efter skatt	172 293	269 411

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
SVERIGE				1 038 971	950 960	30,8%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	240 680	37,30 SEK	8 977	9 782	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	38 359	107,00 SEK	4 104	2 615	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	336 977	113,00 SEK	38 078	35 878	1,1%	
AstraZeneca SDB	Hälsövärd	251 718	239,00 SEK	60 161	82 419	1,8%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	27 008	319,50 SEK	8 629	7 858	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	15 343	224,50 SEK	3 445	2 165	0,1%	
Billerd	Råvaror	28 200	118,00 SEK	3 328	3 182	0,1%	
Capio	Hälsövärd	37 731	79,25 SEK	2 990	2 563	0,1%	
Carnegie	Finans	39 640	86,25 SEK	3 419	3 154	0,1%	
Castellum	Finans	24 466	235,00 SEK	5 750	2 793	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	201 651	151,50 SEK	30 550	31 366	0,9%	
Elekta, B	Hälsövärd	15 100	190,50 SEK	2 877	1 794	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	145 856	68,25 SEK	9 955	9 653	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	7 839 818	21,30 SEK	166 988	163 079	4,9%	
Föreningssparbanken, A	Finans	235 874	165,50 SEK	39 037	33 363	1,2%	
Gambro, A	Hälsövärd	106 648	95,50 SEK	10 185	7 054	0,3%	
Gambro, B	Hälsövärd	25 473	93,50 SEK	2 382	1 558	0,1%	
Getinge, B	Hälsövärd	93 516	82,75 SEK	7 738	4 472	0,2%	
Gunnar	Industri	20 240	83,00 SEK	1 680	1 782	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	294 063	232,00 SEK	68 223	51 799	2,0%	
Holmen, B	Råvaror	29 070	230,50 SEK	6 701	6 428	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	99 081	153,50 SEK	15 209	11 562	0,5%	
Investor, B	Finans	325 580	84,50 SEK	27 512	25 106	0,8%	
JM AB	Industri	20 514	188,50 SEK	3 867	4 217	0,1%	
Kinnvik B	Finans	93 800	70,00 SEK	6 566	4 060	0,2%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TOTALFOND

forts. Totalfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Lundbergföretagen, B	Finans	13 265	280,00	SEK 3 714	2 379	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	28 954	179,50	SEK 5 197	4 314	0,2%	
Nokia SDB	IT	97 021	104,50	SEK 10 139	11 030	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	1 251 446	67,50	SEK 84 473	64 606	2,5%	
OMX AB	Finans	54 299	84,75	SEK 4 602	9 131	0,1%	
Oriflame	Dagligvaror	22 100	153,50	SEK 3 392	3 614	0,1%	
Sandvik	Industri	69 758	267,50	SEK 18 660	15 646	0,6%	
SAS	Industri	43 780	62,00	SEK 2 714	2 789	0,1%	
SCA, B	Råvaror	115 286	282,50	SEK 32 568	30 789	1,0%	
Scania, B	Industri	52 720	262,50	SEK 13 839	12 746	0,4%	
SEB, A	Finans	291 327	129,00	SEK 37 581	26 003	1,1%	
Securitas, B	Industri	165 200	114,00	SEK 18 833	22 850	0,6%	
Skandia	Finans	551 352	33,00	SEK 18 195	33 342	0,5%	
Skanska, B	Industri	200 356	79,50	SEK 15 928	13 894	0,5%	
SKF, B	Industri	50 080	295,50	SEK 14 799	14 115	0,4%	
SSAB, A	Råvaror	32 199	160,00	SEK 5 152	3 192	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	93 515	101,50	SEK 9 492	9 139	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	82 700	77,75	SEK 6 430	6 296	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	480 527	173,00	SEK 83 131	65 100	2,5%	
Tele2, B	Telekom	51 306	264,50	SEK 13 570	14 991	0,4%	
Teleca, B	IT	54 200	36,50	SEK 1 978	2 256	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	903 790	39,70	SEK 35 880	31 561	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	10 557	211,00	SEK 2 228	2 385	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	46 166	113,00	SEK 5 217	4 290	0,2%	
Wihlborg	Finans	58 678	140,50	SEK 8 244	4 942	0,2%	
WM-Data, B	IT	250 401	14,40	SEK 3 606	4 629	0,1%	
Volvo, B	Industri	155 560	263,50	SEK 40 990	25 231	1,2%	
OMX Index 050128	Aktieindexderivat	43 000	1,62	SEK 70	0	0,0%	
EUROPA				913 276	882 139	27,0%	20,0%
DANMARK				25 004	23 627	0,7%	
TDC	Telekom	89 000	231,75	DKK 25 004	23 627	0,7%	
FINLAND				25 298	25 049	0,7%	
Nokia	IT	242 000	11,59	EUR 25 298	25 049	0,7%	
FRANKRIKE				146 912	128 206	4,4%	
AXA	Finans	173 000	18,21	EUR 28 414	26 024	0,8%	
Credit Agricole	Finans	141 000	22,22	EUR 28 258	25 411	0,8%	
France Telecom	Telekom	90 000	24,60	EUR 19 969	15 634	0,6%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	65 000	61,65	EUR 36 143	30 760	1,1%	
Total	Energi	23 400	161,70	EUR 34 128	30 378	1,0%	
ITALIEN				65 699	55 338	1,9%	
Enel	Kraft	215 000	7,24	EUR 14 040	13 342	0,4%	
ENI	Energi	117 000	18,46	EUR 19 480	14 611	0,6%	
TIM	Telekom	640 000	5,50	EUR 31 748	27 384	0,9%	
NEDERLÄNDERNA				79 634	82 051	2,4%	
ASM Lithography Holding	IT	241 000	11,77	EUR 25 584	30 007	0,8%	
ING Groep	Finans	222 000	22,18	EUR 44 411	39 838	1,3%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	55 000	19,43	EUR 9 639	12 206	0,3%	
NORGE				24 150	21 514	0,7%	
Statoil	Energi	232 000	95,25	NOK 24 150	21 514	0,7%	
SCHWEIZ				181 514	181 168	5,4%	
Adeco	Industri	37 500	57,30	CHF 12 541	14 937	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	19 700	298,75	CHF 34 351	39 811	1,0%	
Novartis	Hälsovård	132 200	57,20	CHF 44 136	45 501	1,3%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	45 700	131,50	CHF 35 075	31 068	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	44 000	81,35	CHF 20 892	19 127	0,6%	
UBS	Finans	61 800	95,70	CHF 34 519	30 724	1,0%	
STORBRITANNIEN				243 041	251 087	7,2%	
Barclays	Finans	161 000	586,58	GBP 12 017	10 574	0,4%	
British Gas	Energi	351 500	351,25	GBP 15 711	14 289	0,5%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	293 000	560,00	GBP 20 879	27 058	0,6%	
Diageo	Dagligvaror	108 096	744,00	GBP 10 234	11 685	0,3%	
GlaxoSmithkline	Hälsovård	315 000	1 220,00	GBP 48 902	56 051	1,4%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	673 000	311,75	GBP 26 698	25 004	0,8%	
Man Group	Finans	93 000	1 476,00	GBP 17 467	16 924	0,5%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	80 000	1 646,00	GBP 16 756	17 528	0,5%	
Royal Bank of Scotland	Finans	115 000	1 755,21	GBP 25 685	24 899	0,8%	
Vodafone	Telekom	2 709 000	141,25	GBP 48 692	47 074	1,4%	
TSJKLAND				122 455	114 099	3,6%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	51 000	33,20	EUR 15 272	17 483	0,5%	
Deutsche Post	Industri	112 000	16,90	EUR 17 072	18 434	0,5%	
Deutsche Telekom	Telekom	214 300	16,65	EUR 32 182	28 389	1,0%	
SAP	IT	32 500	131,40	EUR 38 518	36 018	1,1%	
Siemens	Industri	34 500	62,38	EUR 19 411	13 775	0,6%	
ASIEN				193 766	209 591	5,7%	8,8%
HONG KONG				16 295	15 879	0,5%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	410 000	46,70	HKD 16 295	15 879	0,5%	
JAPAN				177 471	193 712	5,3%	
Aiful Corp	Finans	18 200	11 270,00	JPY 13 145	13 701	0,4%	
Canon	IT	64 500	5 530,00	JPY 22 858	23 827	0,7%	
Dai Nippon Printing	Industri	233 000	1 644,00	JPY 24 548	26 140	0,7%	
Hoya Corp	IT	25 700	11 570,00	JPY 19 055	16 296	0,6%	
NEC Corporation	IT	309 000	637,00	JPY 12 614	15 352	0,4%	
NEC Electronics Corp	IT	70 000	5 000,00	JPY 22 430	32 081	0,7%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	244 000	1 114,00	JPY 17 419	21 586	0,5%	
Sumitomo Mitsui Financial G.	Finans	655	745 000	JPY 31 272	29 595	0,9%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
T&D Holdings Inc	Finans	45 000	4 900,00	JPY 14 131	15 136	0,4%	
NORDAMERIKA				1 186 242	1 248 236	35,1%	37,5%
USA				1 186 242	1 248 236	35,1%	
Accenture	IT	186 000	26,97	USD 33 205	29 226	1,0%	
Altria Group	Dagligvaror	50 000	61,48	USD 20 348	18 725	0,6%	
Amgen	Hälsovård	84 000	64,60	USD 35 919	38 262	1,1%	
Apollo Group	Industri	28 000	81,79	USD 15 159	16 187	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	184 000	47,01	USD 57 256	56 947	1,7%	
Barr Laboratories	Hälsovård	65 250	46,49	USD 20 079	22 858	0,6%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	65 000	59,32	USD 25 523	25 679	0,8%	
Biomet	Hälsovård	42 500	43,49	USD 12 235	11 359	0,4%	
Block (H&R)	Industri	70 000	48,63	USD 22 533	25 185	0,7%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	14 600	54,00	USD 5 219	4 948	0,2%	
Capital One Financial	Finans	44 000	84,25	USD 24 538	22 427	0,7%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	50 500	58,41	USD 19 525	15 661	0,6%	
Cendant Corp	Industri	135 000	22,97	USD 20 526	21 581	0,6%	
Cisco Systems	IT	212 000	19,32	USD 27 112	35 895	0,8%	
Citigroup	Finans	132 500	48,11	USD 42 195	48 903	1,2%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	109 500	41,48	USD 30 065	48 238	0,9%	
Dell	IT	130 000	42,10	USD 36 227	33 773	1,1%	
Ecolab Inc	Råvaror	83 000	35,13	USD 19 300	19 701	0,6%	
Exxon Mobil Corp	Energi	114 400	51,09	USD 38 688	40 377	1,1%	
First Data Corp	IT	49 000	42,35	USD 13 736	15 026	0,4%	
General Electric Co	Industri	89 000	36,58	USD 21 550	21 890	0,6%	
Guidant Corp	Hälsovård	36 000	72,02	USD 17 162	17 327	0,5%	
Hartford Financial Services	Finans	91 000	68,82	USD 41 454	40 892	1,2%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	200 000	42,96	USD 56 873	56 760	1,7%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	73 800	80,86	USD 39 500	32 412	1,2%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	50 500	63,75	USD 21 310	22 083	0,6%	
Lehman Brothers Holding	Finans	32 800	87,82	USD 19 067	18 526	0,6%	
Lincoln National Corp	Finans	51 000	46,81	USD 15 802	17 022	0,5%	
Masco Corp	Industri	115 000	36,79	USD 28 005	26 477	0,8%	
Medtronic	Hälsovård	60 000	49,76	USD 19 763	24 707	0,6%	
Merrill Lynch & Co	Finans	48 500	59,70	USD 19 166	21 438	0,6%	
Microsoft Corp	IT	128 000	26,86	USD 22 759	33 857	0,7%	
Occidental Petroleum	Energi	36 500	58,33	USD 14 093	12 685	0,4%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	46 500	83,18	USD 25 603	28 802	0,8%	
Oracle Systems Corp	IT	327 000	13,80	USD 29 870	33 825	0,9%	
Pfizer	Hälsovård	126 000	27,09	USD 22 594	38 427	0,7%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	69 000	55,29	USD 25 253	27 757	0,7%	
Prudential Equity Group	Finans	69 000	54,98	USD 25 111	19 997	0,7%	
TXU Corp	Kraft	53 000	64,82	USD 22 740	22 711	0,7%	
Tyco Intl	Industri	122 000	36,25	USD 29 274	26 909	0,9%	
United Health Grp	Hälsovård	54 000	87,30	USD 31 205	23 280	0,9%	
United Technologies Corp	Industri	39 600	104,45	USD 27 379	23 810	0,8%	
Washington Mutual	Finans	99 500	42,33	USD 27 879	31 257	0,8%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	46 700	36,49	USD 11 280	15 969	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsovård	74 000	42,76	USD 20 945	31 596	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	100 000	47,16	USD 31 217	26 862	0,9%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	3,6%
NOTERAT VID BÖRS				3 332 255	3 290 926	98,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				3 332 255	3 290 926	98,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				44 063		1,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				3 376 318		100,0%	100,0%

forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TOTALFOND

forts. Totalfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	2 932 067	2 316 188
Andelsutgivning	449 089	512 335
Andelsinlösen	-133 745	-125 006
Resultat efter skatt	172 293	269 411
Utdelat till andelsägare	-43 386	-40 861
Fondförmögenhet	3 376 318	2 932 067

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	64 297	7 341
Realisationsförlust på aktier m m	-135 074	-309 923
Orealiserade värdeförändringar	241 518	563 476
Värdeförändring på aktier m m	170 741	260 894

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	1 024
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	-	1 024

Not 5 Indexterminer - Exponering 041231						
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet	
SEK	OMX Index 050128	Köpt	43 000	31 987	0,9%	

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Totalfond, org nr 802015-4095 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsgarnarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Totalfond, org nr 802015-4095

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Totalfond, org nr 802015-4095 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

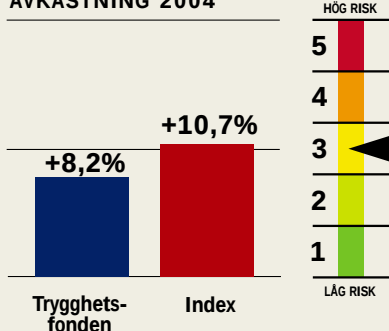
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	5,81 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,85
Transaktionskostnad	0,10%
TER	1,52%
Förvaltningsavgift i kr vid: 10 000 kr engångsinsättning	155,54 kr
100 kr löpande sparande	9,86 kr
Omsättning via närstående institut i %	5,98%
PPM-nr	599 795
Bankgiro	5885-0165
Postgiro	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 världsindeks 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 aktieindex-terminer i syfte att effektivisera förvaltningen.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	238 907	5,5
Sv Handelsbanken, A	120 956	2,8
Nordea Bank AB	120 675	2,8
Hennes & Mauritz, B	96 739	2,2
AstraZeneca SDB	86 202	2,0
Volvo, B	58 744	1,3
Föreningssparbanken, A	55 925	1,3
Assa Abloy, B	54 524	1,3
SEB, A	52 837	1,2
TeliaSonera	51 389	1,2

Räntefall gav lyft åt Trygghetsfonden

Stigande börser och fallande obligationsräntor gjorde att Trygghetsfonden gav över åtta procents avkastning. Dollarfallet påverkade dock fonden negativt.

Länsförsäkringar Trygghetsfond gav 8,2 procents avkastning under 2004. Det var 2,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 10,7 procent.

Fonden hade under hela året mer placering i aktier än aktieandelen i jämförelseindex. Det gjorde att fonden drog nytta av de stigande aktiekurserna. Stockholmsbörsen tillhörde vinnarna under året och det bidrog till att fondens stora innehav av svenska aktier gick mycket bra. I Sverige sjönk obligationsräntorna vilket gjorde att fondens ränteplasseringar gav hög avkastning. Avkastningen från den del av fonden som placeras globalt påverkades negativt av att kronan steg i värde mot dollarn.

Vår förvaltares fördelning mellan olika marknader påverkade avkastningen positivt jämfört med index. Att fonden trots det gick sämre än index beror på valet av enskilda aktier på de olika marknaderna.

Obligationsräntorna föll

Optimistiska konjunkturprognoser och förväntningar om stigande företagsvinster bidrog till att börserna steg i början av året. I slutet av februari ökade dock oron för att snabbt stigande råvarupriser skulle sätta fart på inflationen, vilket fick räntorna att stiga. Till ränteornen bidrog också att den amerikanska centralbanken klagade på att tidpunkten för den första räntehöjningen på flera år

närmade sig. Under våren föll börserna tillbaka, även om ränteornen snabbt kom av sig.

Stigande företagsvinster var positivt för börserna, men efter sommaren dämpades uppgången av oron för styrkan i konjunkturuppgången. Mot slutet av året tog uppgången ny fart, samtidigt som obligationsräntorna föll.

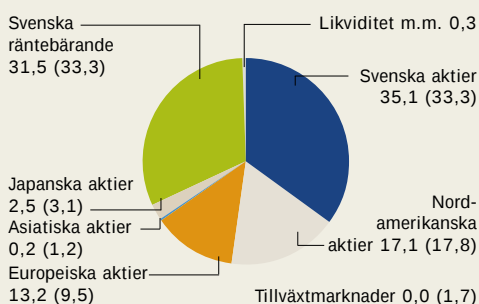
Fonden hade övervikt i svenska och undervikt i globala aktier under andra halvåret. Huvudskälen var stark svensk krona, god resultatutveckling i företagen och attraktiv värdering av svenska aktier. I Sverige föll obligationsräntorna, vilket gynnade fonden eftersom vår förvaltare valt att ha tyngdpunkten på räntepapper med lite längre löptider.

Strategi

Vår förvaltare räknar med att tillväxttakten i ekonomin dämpas och att den amerikanska dollarn fortsätter att vara svag. Aktier är attraktivt värderade och vår förvaltare tror att aktier kommer att ge bättre avkastning än räntebärande värdepapper under 2005. I slutet av året hade fonden övervikt i aktier och undervikt i ränteplasseringar. Tyngdpunkten i fondens aktieplaceringar ligger på Sverige och Europa, medan USA, Japan och tillväxtmarknader är underviktade. I räntedelen ligger tyngdpunkten på obligationer, det vill säga räntebärande värdepapper med längre löptider.

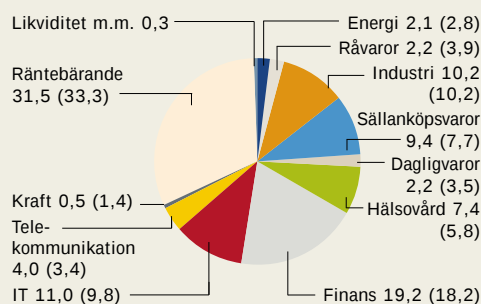
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

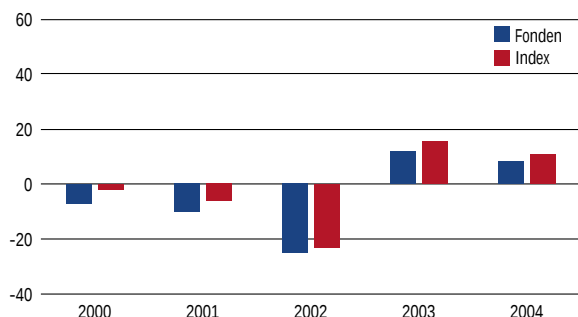
Index anges inom parantes



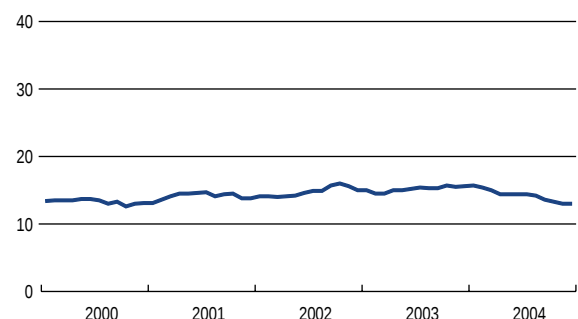
LÄNSFÖRSÄKRINGAR TRYGGHETSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	8,2%	-9,3%	-24,3%
Avkastning index	10,7%	-1,5%	-9,3%
Volatilitet fond	7,6%	13,0%	13,1%
Volatilitet index	7,4%	12,4%	12,1%
Aktiv risk	1,3%	1,7%	2,0%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	414 555	136 438	6,9
Ericsson LM, B	3 991 110	82 361	4,2
TeliaSonera	1 711 429	59 264	3,0
Electrolux, B	367 080	55 133	2,8
Nordea Bank AB	785 500	44 721	2,3
Assa Abloy, B	440 300	42 619	2,2
SCA, B	155 500	41 395	2,1
Svenska Handelsbanken, A	291 600	41 124	2,1
Nokia SDB	357 800	38 310	1,9
Föreningssparbanken, A	232 380	36 685	1,9

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	4 713 200	102 373	5,4
AstraZeneca SDB	246 690	83 280	4,4
TeliaSonera	1 849 133	59 447	3,1
Investor, B	709 650	54 658	2,9
Atlas Copco, A	189 141	51 318	2,7
Stora Enzo SDB	493 890	50 129	2,7
Nordea Bank AB	920 440	46 788	2,5
Sandvik	174 370	45 399	2,4
Electrolux, B	301 230	41 646	2,2
SEB, A	353 090	38 111	2,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	4,24	7,42	7,35	5,29	5,81
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	331,88	290,95	212,38	231,24	244,28
Antal utelöpande andelar	13 129 426	14 343 717	15 423 937	16 601 202	17 836 554
Fondförmögenhet mkr	4 357	4 173	3 276	3 839	4 357

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	4 214 538	3 707 530
Bank och övriga likvida medel	118 943	98 505
Upplupna intäkter	27 645	32 783
Övriga fordringar	1 342	14 275
Summa tillgångar	4 362 468	3 853 093
Uppolupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-5 368	-5 016
Övriga skulder	0	-9 291
Summa skulder	-5 368	-14 307
Fondförmögenhet (not 2)	4 357 099	3 838 785

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	245 991	348 365
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	30 120	-8 178
Räntointäkter	58 533	59 962
Utdelningar	58 922	55 498
Valutavinstor och -förluster, netto	-2 787	-2 168
Övriga intäkter	-	1 354
Summa intäkter	390 779	454 833
Ersättning till fondbolaget	-62 636	-52 562
Ersättning till förvaringsinstitutet	-694	-602
Courtage m m	-7 492	-6 124
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-70 822	-59 289

Resultat före skatt	319 957	395 544
Skatt	-	0
Resultat efter skatt	319 957	395 544

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt	Indexvikt
SVERIGE				1 488 889	1 349 325	34,2%	33,3%
ABB (SDB)	Industri	346 030	37,30 SEK	12 907	14 065	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	54 894	107,00 SEK	5 874	3 724	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	482 514	113,00 SEK	54 524	51 777	1,3%	
AstraZeneca SDB	Hälsövärd	360 676	239,00 SEK	86 202	118 162	2,0%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	34 265	319,50 SEK	10 948	9 970	0,3%	
Avfood	Dagligvaror	22 103	224,50 SEK	4 962	3 128	0,1%	
Billerud	Råvaror	42 200	118,00 SEK	4 980	4 763	0,1%	
Capio	Hälsövärd	58 995	79,25 SEK	4 675	3 853	0,1%	
Carnegie	Finans	58 290	86,25 SEK	5 028	4 841	0,1%	
Castellum	Finans	36 497	235,00 SEK	8 577	4 059	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	288 728	151,50 SEK	43 742	45 189	1,0%	
Elekta, B	Hälsövärd	20 400	190,50 SEK	3 886	2 457	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	210 077	68,25 SEK	14 338	14 484	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	11 216 296	21,30 SEK	238 907	224 936	5,5%	
Föreningssparbanken, A	Finans	337 917	165,50 SEK	55 925	48 115	1,3%	
Gambro, A	Hälsövärd	150 371	95,50 SEK	14 360	10 640	0,3%	
Gambro, B	Hälsövärd	49 032	93,50 SEK	4 584	2 722	0,1%	
Getinge, B	Hälsövärd	131 038	82,75 SEK	10 843	5 768	0,2%	
Gunnabo	Industri	29 900	83,00 SEK	2 482	2 632	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	416 980	232,00 SEK	96 739	69 979	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	42 291	230,50 SEK	9 748	9 310	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	127 349	153,50 SEK	19 548	14 879	0,4%	
Investor, B	Finans	469 296	84,50 SEK	39 656	36 261	0,9%	
JM AB	Industri	28 163	188,50 SEK	5 309	5 565	0,1%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TRYGGHETSFOND

forts. Trygghetsfonden

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Kinnevik B	Finans	140 875	70,00	SEK 9 861	6 024	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	19 382	280,00	SEK 5 427	3 504	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	43 888	179,50	SEK 7 878	7 199	0,2%	
Nokia SDB	IT	138 943	104,50	SEK 14 520	15 591	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	1 787 779	67,50	SEK 120 675	91 921	2,8%	
OMX AB	Finans	80 051	84,75	SEK 6 784	12 600	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	32 000	153,50	SEK 4 912	5 233	0,1%	
Sandvik	Industri	100 001	267,50	SEK 26 750	22 281	0,6%	
SAS	Industri	67 660	62,00	SEK 4 195	4 244	0,1%	
SCA, B	Råvaror	165 612	282,50	SEK 46 785	44 203	1,1%	
Scania, B	Industri	76 880	262,50	SEK 20 181	18 543	0,5%	
SEB, A	Finans	409 589	129,00	SEK 52 837	35 780	1,2%	
Securitas, B	Industri	240 156	114,00	SEK 27 378	32 291	0,6%	
Skandia	Finans	783 630	33,00	SEK 25 860	48 859	0,6%	
Skanska, B	Industri	294 020	79,50	SEK 23 375	21 460	0,5%	
SKF, B	Industri	72 500	295,50	SEK 21 424	20 436	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	45 901	160,00	SEK 7 344	5 551	0,2%	
Stora Enso SDB	Råvaror	134 364	101,50	SEK 13 638	13 089	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	118 400	77,75	SEK 9 206	9 014	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	699 168	173,00	SEK 120 956	94 052	2,8%	
Tele2, B	Telekom	74 133	264,50	SEK 19 608	21 498	0,5%	
Teleca, B	IT	83 500	36,50	SEK 3 048	3 470	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	1 294 429	39,70	SEK 51 389	45 152	1,2%	
TietoEnator SDB	IT	13 926	211,00	SEK 2 938	2 791	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	68 166	113,00	SEK 7 703	5 934	0,2%	
Wihlborg	Finans	81 372	140,50	SEK 11 433	6 639	0,3%	
WM-Data, B	IT	361 581	14,40	SEK 5 207	5 390	0,1%	
Volvo, B	Industri	222 938	263,50	SEK 58 744	35 296	1,3%	
OMX Index 050128	Aktieindexderivat	56 000	1,62	SEK 91	0	0,0%	
EUROPA				576 155	553 602	13,2%	9,5%
DANMARK				15 733	14 867	0,4%	
TDC	Telekom	56 000	231,75	DKK 15 733	14 867	0,4%	
FINLAND				15 639	15 488	0,4%	
Nokia	IT	149 600	11,59	EUR 15 639	15 488	0,4%	
FRANKRIKE				93 117	81 379	2,1%	
AXA	Finans	112 000	18,21	EUR 18 395	16 839	0,4%	
Credit Agricole	Finans	88 100	22,22	EUR 17 656	15 924	0,4%	
France Telecom	Telekom	56 000	24,60	EUR 12 425	9 728	0,3%	
Renault S.A	Sällanköpsvaror	41 200	61,65	EUR 22 909	19 472	0,5%	
Total	Energi	14 900	161,70	EUR 21 731	19 416	0,5%	
ITALIEN				40 680	34 475	0,9%	
Enel	Kraft	134 000	7,24	EUR 8 750	8 307	0,2%	
ENI	Energi	72 000	18,46	EUR 11 988	8 950	0,3%	
TIM	Telekom	402 000	5,50	EUR 19 942	17 218	0,5%	
NEDERLÄNDERNA				50 580	52 076	1,2%	
ASM Lithography Holding	IT	156 500	11,77	EUR 16 614	19 372	0,4%	
ING Groep	Finans	140 000	22,18	EUR 28 007	25 102	0,6%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	34 000	19,43	EUR 5 958	7 601	0,1%	
NORGE				14 990	13 352	0,3%	
Statoil	Energi	144 000	95,25	NOK 14 990	13 352	0,3%	
SCHWEIZ				115 115	114 813	2,6%	
Adeco	Industri	24 000	57,30	CHF 8 027	9 561	0,2%	
Nestle	Dagligvaror	12 900	298,75	CHF 22 494	25 709	0,5%	
Novartis	Hälsovård	84 200	57,20	CHF 28 111	28 956	0,6%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsovård	28 800	131,50	CHF 22 104	19 638	0,5%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	27 000	81,35	CHF 12 820	11 737	0,3%	
UBS	Finans	38 600	95,70	CHF 21 561	19 212	0,5%	
STORBRIANNIEN				153 244	155 409	3,5%	
Barclays	Finans	99 000	586,58	GBP 7 390	6 509	0,2%	
British Gas	Energi	224 300	351,25	GBP 10 025	9 192	0,2%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	180 600	560,00	GBP 12 869	16 563	0,3%	
Diageo	Dagligvaror	64 000	744,00	GBP 6 059	6 930	0,1%	
GlaxoSmithkline	Hälsovård	198 400	1 220,00	GBP 30 800	33 747	0,7%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	440 000	311,75	GBP 17 455	16 314	0,4%	
Man Group	Finans	58 000	1 476,00	GBP 10 894	10 554	0,3%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	49 500	1 646,00	GBP 10 368	10 843	0,2%	
Royal Bank of Scotland	Finans	74 700	1 755,21	GBP 16 684	15 952	0,4%	
Vodafone	Telekom	1 708 000	141,25	GBP 30 700	28 805	0,7%	
TYSKLAND				77 057	71 742	1,8%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	33 000	33,20	EUR 9 882	11 085	0,2%	
Deutsche Post	Industri	69 000	16,90	EUR 10 518	11 344	0,2%	
Deutsche Telekom	Telekom	132 500	16,65	EUR 19 898	17 496	0,5%	
SAP	IT	21 000	131,40	EUR 24 888	23 451	0,6%	
Siemens	Industri	21 100	62,38	EUR 11 872	8 367	0,3%	
ASIEN				119 895	130 054	2,8%	4,3%
HONG KONG				10 254	9 994	0,2%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	258 000	46,70	HKD 10 254	9 994	0,2%	
JAPAN				109 641	120 060	2,5%	
Aiful Corp	Finans	11 500	11 270,00	JPY 8 306	8 657	0,2%	
Canon	IT	40 500	5 530,00	JPY 14 353	15 014	0,3%	
Dai Nippon Printing	Industri	143 000	1 644,00	JPY 15 066	16 032	0,3%	
Hoya Corp	IT	16 200	11 570,00	JPY 12 012	10 575	0,3%	
NEC Corporation	IT	178 000	637,00	JPY 7 266	8 931	0,2%	
NEC Electronics Corp	IT	43 000	5 000,00	JPY 13 778	19 843	0,3%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	149 000	1 114,00	JPY 10 637	13 199	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Sumitomo Mitsui Financial G.	Finans	407 745 000,00	JPY	19 431	18 390	0,4%	
T&D Holdings Inc	Finans	28 000 4 900,00	JPY	8 792	9 420	0,2%	
NORDAMERIKA				746 862	779 200	17,1%	17,8%
USA				746 862	779 200	17,1%	
Accenture	IT	119 000	26,97	USD 21 244	18 580	0,5%	
Altria Group	Dagligvaror	31 800	61,48	USD 12 941	11 901	0,3%	
Amgen	Hälsövård	52 700	64,60	USD 22 535	24 003	0,5%	
Apollo Group	Industri	18 000	81,79	USD 9 745	10 406	0,2%	
Bank of America Corp	Finans	115 800	47,01	USD 36 034	35 985	0,8%	
Barr Laboratories	Hälsövård	41 000	46,49	USD 12 617	14 204	0,3%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	41 000	59,32	USD 16 099	16 171	0,4%	
Biomet	Hälsövård	27 000	43,49	USD 7 773	7 307	0,2%	
Block (H&R)	Industri	43 000	48,63	USD 13 842	15 462	0,3%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	9 000	54,00	USD 3 217	3 050	0,1%	
Capital One Financial	Finans	28 100	84,25	USD 15 671	14 366	0,4%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	32 200	58,41	USD 12 450	10 244	0,3%	
Cendant Corp	Industri	82 800	22,97	USD 12 589	13 232	0,3%	
Cisco Systems	IT	130 000	19,32	USD 16 625	20 945	0,4%	
Citigroup	Finans	84 300	48,11	USD 26 846	30 354	0,6%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	66 700	41,48	USD 18 314	29 591	0,4%	
Dell	IT	82 000	42,10	USD 22 851	21 303	0,5%	
Ecolab Inc	Råvaror	51 500	35,13	USD 11 976	12 247	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	71 200	51,09	USD 24 078	24 363	0,6%	
First Data Corp	IT	30 900	42,35	USD 8 662	9 548	0,2%	
General Electric Co	Industri	58 000	36,58	USD 14 044	14 268	0,3%	
Guidant Corp	Hälsövård	24 000	72,02	USD 11 441	11 496	0,3%	
Hartford Financial Services	Finans	59 200	68,82	USD 26 968	26 527	0,6%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	126 000	42,96	USD 35 830	34 732	0,8%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	46 200	80,86	USD 24 728	20 500	0,6%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	31 000	63,75	USD 13 081	13 585	0,3%	
Lehman Brothers Holding	Finans	20 900	87,82	USD 12 149	11 804	0,3%	
Lincoln National Corp	Finans	31 300	46,81	USD 9 698	10 448	0,2%	
Masco Corp	Industri	72 000	36,79	USD 17 534	16 577	0,4%	
Medtronic	Hälsövård	36 900	49,76	USD 12 154	14 916	0,3%	
Merrill Lynch & Co	Finans	30 800	59,70	USD 12 171	13 586	0,3%	
Microsoft Corp	IT	80 000	26,86	USD 14 225	20 247	0,3%	
Occidental Petroleum	Energi	21 500	58,33	USD 8 301	7 408	0,2%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	29 500	83,18	USD 16 243	18 268	0,4%	
Oracle Systems Corp	IT	205 600	13,80	USD 18 781	21 388	0,4%	
Pfizer	Hälsövård	79 500	27,09	USD 14 256	22 102	0,3%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	43 600	55,29	USD 15 957	17 536	0,4%	
Prudential Equity Group	Finans	43 700	54,98	USD 15 904	12 682	0,4%	
TXU Corp	Kraft	33 000	64,82	USD 14 159	14 141	0,3%	
Tyco Intl	Industri	79 000	36,25	USD 18 956	17 482	0,4%	
United Health Grp	Hälsövård	33 000	87,30	USD 19 070	13 974	0,4%	
United Technologies Corp	Industri	26 200	104,45	USD 18 114	15 761	0,4%	
Washington Mutual	Finans	62 300	42,33	USD 17 456	19 609	0,4%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	29 000	36,49	USD 7 005	9 915	0,2%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	46 000	42,76	USD 13 020	20 199	0,3%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	62 500	47,16	USD 19 510	16 790	0,4%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE				1 282 737	1 253 150	29,4%	33,3%
NB Hypotek lån 5515 5,75%	Bostad	34 000 000	2,22	SEK 34 831	35 412	0,8%	
NB Hypotek lån 5517 6%	Bostad	75 000 000	2,94	SEK 80 883	80 283	1,9%	
SBAB lån 121 5%	Bostad	90 000 000	2,95	SEK 92 528	92 383	2,1%	
SEBanken bolån nr 560 4,75%	Bostad	70 000 000	3,18	SEK 73 539	70 792	1,7%	
Spintab lån 168 6%	Bostad	34 500 000	3,40	SEK 38 027	34 137	0,9%	
Spintab lån 171 5%	Bostad	60 000 000	2,47	SEK 62 148	60 140	1,4%	
Stadshypotek lån 1567 6%	Bostad	70 000 000	3,17	SEK 76 367	74 340	1,8%	
Stadshypotek lån 1569 6%	Bostad	9 000 000	3,56	SEK 9 982	9 828	0,2%	
Stadsskuldväxel ffd 050110	Sv. staten	40 000 000	1,99	SEK 39 985	39 954	0,9%	
Stadsskuldväxel ffd 050119	Sv. staten	50 000 000	1,99	SEK 49 956	49 926	1,1%	
Statsobl 1037 8%	Sv. staten	46 000 000	2,75	SEK 51 994	52 065	1,2%	
Statsobl 1040 6,5%	Sv. staten	120 000 000	2,97	SEK 133 252	133 161	3,1%	
Statsobl 1041 6,75%	Sv. staten	87 100 000	3,91	SEK 106 112	102 740	2,4%	
Statsobl 1043 5%	Sv. staten	37 000 000	3,14	SEK 39 593	38 984	0,9%	
Statsobl 1044 3,5%	Sv. staten	28 000 000	2,29	SEK 28 424	27 416	0,7%	
Statsobl 1045 5,25%	Sv. staten	77 000 000	3,55	SEK 84 177	79 445	1,9%	
Statsobl 1046 5,5%	Sv. staten	73 000 000	3,76	SEK 81 398	78 954	1,9%	
Statsobl 1047 5%	Sv. staten	53 000 000	4,19	SEK 57 940	54 674	1,3%	
Statsobl 1048 4%	Sv. staten	87 000 000	3,33	SEK 89 594	88 735	2,1%	
Statsobl 1049 4,5%	Sv. staten	50 000 000	4,03	SEK 52 007	49 781	1,2%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	1,7%
NOTERAT VID BÖRS				4 214 538	4 065 332	96,7%	100,0%
VÄRDEPAPPER				4 214 538	4 065 332	96,7%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				142 562		3,3%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				4 357 099		100,0%	100,0%

LÄNSFÖRSÄKRINGAR TRYGGHETSFOND

forts. Trygghetsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	3 838 785	3 275 666
Andelsutgivning	481 090	417 079
Andelsinlösen	-184 851	-167 318
Resultat efter skatt	319 957	395 544
Utdelat till andelsägare	-97 882	-82 186
Fondförmögenhet	4 357 099	3 838 785

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	87 610	9 969
Realisationsförlust på aktier m m	-85 503	-240 580
Orealiserade värdeförändringar	243 884	578 976
Värdeförändring på aktier m m	245 991	348 365

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	6 745	13 025
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	23 375	-21 203
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	30 120	-8 178

Not 5 Indexterminer - Exponering 041231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Marknadsvärde underliggande (KSEK)	% av fondförmögenhet
SEK	OMX Index 050128	Köpt	56 000	41 657	1,0%

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-7382 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Trygghetsfond, org nr 504400-7382 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Trygghetsfond, org nr 504400-7382

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-7382 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Trygghetsfond, org nr 504400-7382 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

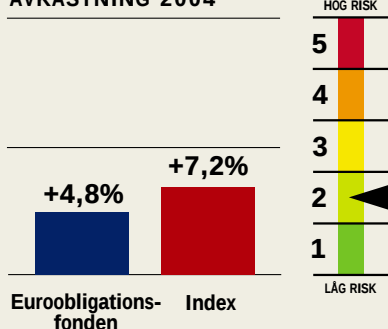
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	990503
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	7,60 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	5,8 år
(År 2003)	4,9 år
Omsättningshastighet	1,09
Transaktionskostnad	0,01%
TER	0,63%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	58,13 kr
100 kr löpande sparande	3,94 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	35,52%
Bankgiro	5254-7544
Postgiro	191 75 50-4

ANSVARIG FÖRVALTARE

Dirk Frikkee

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 2004.

Obligationsräntorna föll trots konjunkturuppgång

I Europa sjönk obligationsräntorna trots att de flesta experter räknade med att starkare konjunktur och höga råvarupriser skulle få räntorna att stiga.

Länsförsäkringar Euroobligationsfond gav 4,8 procents avkastning under 2004. Det var 2,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 7,2 procent. Trots förbättrad konjunktur, höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris sjönk obligationsräntorna i euroområdet. Fallande räntor påverkade fondens avkastning positivt, eftersom det ökar obligationernas marknadsvärde.

Fondens tappade mot index därför att vår förvaltare räknade med att räntorna skulle stiga och därför hade fonden tyngdpunkten på obligationer med kortare löptider än löptiden i index. Det gjorde att fonden inte fullt ut kunde dra nytta av räntefallet.

Minskad inflationsoro

När året började låg räntan på femåriga euroobligationer på 3,48 procent, men i början av året föll räntorna och i mars låg femårsräntan strax under tre procent. Orsaken var sjunkande inflation och att den långsamma konjunkturuppgången i Europa dämpade inflationsoron.

Under våren kom statistik som visade att sysselsättningen ökade snabbt i USA, samtidigt som oljepriset steg kraftigt liksom priserna på många råvaror. Det här ökade oron för inflation och obligationsräntorna steg. I juni och juli nådde femårsräntan nivåer kring 3,7 procent. Under det första halvåret

hade fonden kortare genomsnittlig löptid än löptiden i index. Det innebar att fonden gick sämre än index under det första kvartalet och bättre under det andra.

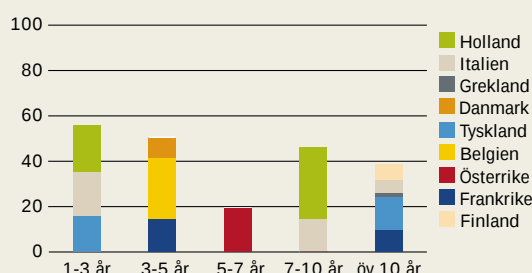
Efter sommaren började många experter att ifrågasätta uthålligheten i konjunkturuppgången och inflationsoron dämpades av att inflationen låg kvar på låg nivå trots rekorddyra olja. Obligationsräntorna föll och vid årsskiftet var femårsräntan nere på tre procent. Den europeiska centralbanken, ECB, lämnade styrräntan oförändrad på två procent under året, vilket innebar att de korta räntorna bara rörde sig marginellt.

Från halvårsskiftet fram till början av november ökade vår förvaltare successivt innehaven i obligationer med längre löptider så att den genomsnittliga löptiden blev ungefär densamma som i index. Förändringen motiverades av tveksamhet kring styrkan i konjunkturuppgången. Under året ökades innehaven i obligationer från andra utgivare än stater, vilket bidrog positivt jämfört med index.

Strategi

Fonden ligger för närvarande nära sitt jämförelseindex. Svagare Europakonjunktur och fortsatt stark euro gör att ECB kan sänka räntan ytterligare. Å andra sidan är räntorna redan låga och stigande USA-räntor kan pressa upp euroräntorna.

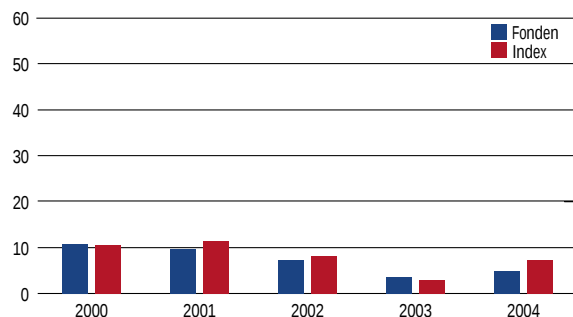
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



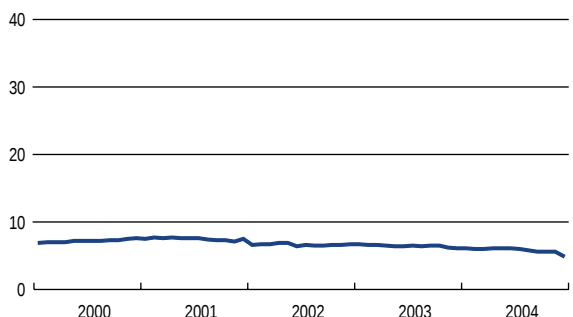
LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROOBLIGATIONSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,8%	16,3%	41,1%
Avkastning index	7,2%	19,4%	47,2%
Volatilitet fond	0,4%	4,9%	5,8%
Volatilitet index	1,0%	5,3%	6,0%
Aktiv risk	0,6%	1,0%	0,9%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Netherlands Government Bond NETHER 5,75 070215	3 400 000	34 590	14,6
Netherlands Government Bond 4,25 130715	3 500 000	33 319	14,1
Austria Government Bond RAGB 5,25 110104	3 185 000	32 604	13,8
Netherlands Government Bond 3 070715	2 200 000	20 493	8,7
Bundesobligation OBL 5 060217	1 700 000	16 466	7,0
Bundesschatzanweisungen 2,75 060623	1 740 000	15 934	6,7
Italy Government Bond 4,25 140801	1 500 000	13 753	5,8
Austria Government Bond RAGB 5,875 060715	1 400 000	13 645	5,8
Deutsche Bundesrepublik DBR 6 070104	900 000	9 130	3,9
Belgium Government Bond BGB 5,75 080328	800 000	8 532	3,6

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Netherlands Government Bond NETHER 5,75 070215	3 400 000	34 020	14,3
Finland Government Intl Bond FINL 2,75 060407	2 400 000	22 746	9,5
Deutsche Bundesrepublik DBR 6 070104	2 150 000	21 830	9,1
Italy Government Bond BTPS 6 071101	1 910 000	19 595	8,2
Austria Government Bond RAGB 5,25 110104	1 850 000	18 623	7,8
Bundesobligation OBL 5 060217	1 700 000	16 412	6,9
Bundesschatzanweisungen 2,75 060623	1 740 000	16 041	6,7
Netherlands Government Bond NETHER 4 050715	1 640 000	15 778	6,6
Netherlands Government Bond 3 060715	1 500 000	14 078	5,9
Austria Government Bond RAGB 5,875 060715	1 400 000	13 619	5,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	0,19	11,75	3,92	7,60
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	101,69	111,23	106,48	106,23	103,67
Antal utelöpande andelar	1 059 379	1 781 863	2 262 233	2 040 021	2 129 452
Fondförmögenhet mkr	108	198	241	217	221

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	212 120	205 130
Bank och övriga likvida medel	3 546	6 807
Upplupna intäkter	5 210	4 898
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	220 877	216 834
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-110	-115
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-110	-115
Fondförmögenhet (not 2)	220 767	216 719

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför, räntebär, vp. (not 3)	1 794	-1 616
Ränteintäkter	9 734	11 233
Valutavinsten och -förluster, netto	46	238
Summa intäkter	11 574	9 855
Ersättning till fondbolaget	-1 311	-1 506
Ersättning till förvaringsinstitutet	-54	-62
Courtag mm	-37	-31
Övriga kostnader (not 4)	-1	13
Summa kostnader	-1 403	-1 586
Resultat före skatt	10 171	8 269
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	10 171	8 269

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
UTLÄNDSKA RÄNTEBÄRANDE						
KREDITINSTITUT			14 643	14 227	6,6%	
Bank Nederl Gemeenten BNG 4,375	750 000	3,65 EUR	7 117	6 892	3,2%	
Euro Credit Feeder Fund	1 666 072,40	EUR	7 526	7 335	3,4%	
STATEN			197 477	195 480	89,5%	
Austria Gov Bond RAGB 5,25	1 900 000	4,08 EUR	18 182	19 013	8,2%	
Belgium Gov Bond BGB 5,75	2 600 000	2,75 EUR	25 589	26 526	11,6%	
Denmark Gov Intl Bond DGB 3,25	1 000 000	2,87 EUR	9 143	9 049	4,1%	
Deutsche Bundesrep 4,75	430 000	4,28 EUR	4 178	3 949	1,9%	
Deutsche Bundesrep DBR 5,625	880 000	4,22 EUR	9 554	7 662	4,3%	
Deutsche Bundesrep DBR 6 070104	150 000	2,52 EUR	1 444	1 524	0,7%	
Deutsche Bundesrep DBR 6 070704	1 400 000	2,61 EUR	13 648	14 174	6,2%	
Finland Gov Bond 4,25	700 000	3,70 EUR	6 610	6 536	3,0%	
France Gov Bond (OAT) FRTR 4	1 500 000	2,94 EUR	14 100	13 697	6,4%	
France Gov Bond (OAT) FRTR 5,75	850 000	4,28 EUR	9 484	8 578	4,3%	
Hellenic Rep Gov Bond GGB 5,9	200 000	4,25 EUR	2 170	2 035	1,0%	
Italy Gov Bond 4,25	1 500 000	3,81 EUR	14 045	13 683	6,4%	
Italy Gov Bond 5	560 000	4,48 EUR	5 521	4 977	2,5%	
Italy Gov Bond BTPS 6	2 000 000	2,72 EUR	19 643	20 445	8,9%	
Netherlands Gov Bond 3	2 200 000	2,61 EUR	20 021	20 191	9,1%	
Netherlands Gov Bond 4,25	2 550 000	3,56 EUR	24 147	23 442	10,9%	
NOTERAT VID BÖRS			212 120	209 707	96,1%	
VÄRDEPAPPER			212 120	209 707	96,1%	
Övrigt enligt balansräkning			8 647		3,9%	
FONDFORMÖGENHET			220 767		100,0%	

forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR EUROOBLIGATIONSFOND

forts. Euroobligationsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	216 719	240 885
Andelsutgivning	46 952	89 028
Andelsinlösen	-37 822	-111 624
Resultat efter skatt	10 171	8 269
Utdelning till andelsägare	-15 253	-9 839
Fondförmögenhet	220 767	216 719
Not 3 Värdeförändring på räntebärande m m		
Realisationsvinst	-	5 672
Realisationsförlust	-860	-292
Orealiserade värdeförändringar	2 654	-6 996
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 794	-1 616
Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	-	-1
Övriga kostnader	-1	14
Totalt övriga kostnader	-1	13

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Euroobligationsfond, org nr 504400-4801 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetsstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Euroobligationsfond, org nr 504400-4801

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Euroobligationsfond, org nr 504400-4801 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

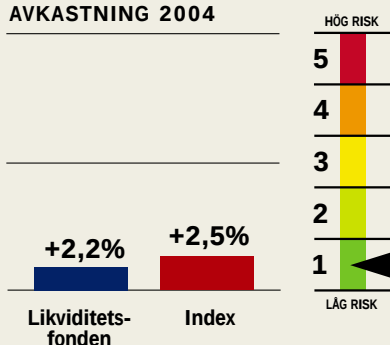
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	920803
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	0,30 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	0,3 år
(År 2003)	0,2 år
Omsättningshastighet	3,62
Transaktionskostnad	0,00%
TER	0,16%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	14,83 kr
100 kr löpande sparande	0,99 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	3,20%
Bankgiro	5039-5011
Postgiro	486 17 99-7

ANSVARIG FÖRVALTARE

Stefan Gothenby

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 2004.

Sjunkande inflation fick Riksbanken att sänka

Inflationen sjönk snabbt under våren, vilket gav utrymme för Riksbanken att sänka reporäntan med sammanlagt 0,75 procentenheter.

Länsförsäkringar Likviditetsfond gav 2,2 procents avkastning under 2004. Det var 0,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 2,5 procent. I en historisk jämförelse gav fonden låg nominell avkastning under 2004. Orsaken var Riksbankens två räntesänkningar i början av året.

Fonden tappade mot index i första hand för att vår förvaltare räknade med att bättre tillväxt skulle leda till stigande räntor. Därför hade fonden tyngdpunkten på räntepapper med kortare löptid än löptiden i index. När räntorna föll under det första och tredje kvartalet resulterade den strategin i att fonden gick sämre än index.

Låg avkastning

När året började låg reporäntan på 2,75 procent och många bedömare utgick från att nästa förändring skulle bli en höjning. Men i februari och mars kom statistik som visade att inflationen föll betydligt mer än förväntat. Det skapade utrymme för Riksbanken att sänka reporäntan först i februari och sedan i april. Sammanlagt innebar det att reporäntan sänktes 0,75 procentenheter till 2,0 procent.

Under våren ökade oron för att starkare konjunktur skulle leda till högre inflation, men det fanns andra faktorer som hade samma effekt. Den snabba tillväxten på många tillväxtmarknader ledde till stigande

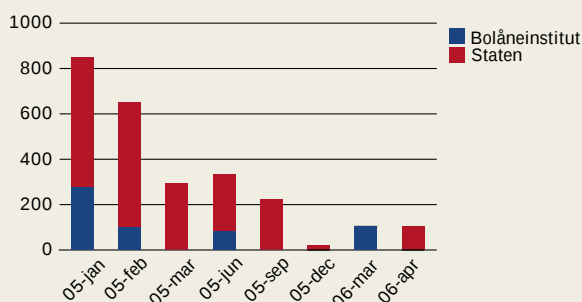
råvarupriser och oljepriset steg mot rekordnivåer. Dessutom signalerade den amerikanska centralbanken att den första styrräntehöjningen närmade sig. De flesta bedömare räknade under den här perioden med att Riksbanken skulle tvingas höja reporäntan redan under hösten.

Inflationsoron kom dock snabbt av sig och obligationsräntorna vände åter ned. En orsak var oro för styrkan i konjunkturen och under hösten kom statistik som visade att arbetsmarknaden fortsatte att utvecklas svagt. Riksbanken signalerade också allt tydligare att den första reporäntehöjningen skulle komma tidigast en bit in på 2005. Under den här perioden förlängdes löptiden på fondens innehav, vilket ledde till att fonden då gick i stort sett som index.

Strategi

Tillväxten mattas 2005 och inflationen förblir låg. Vår förvaltare tror att Riksbanken avvaktar med höjningar och utesluter inte att dollarfallet och sämre amerikansk tillväxt till och med kan leda till sänkt reporänta. Fonden har lite längre löptider på innehaven än löptiden i index, eftersom det ger högre löpande avkastning.

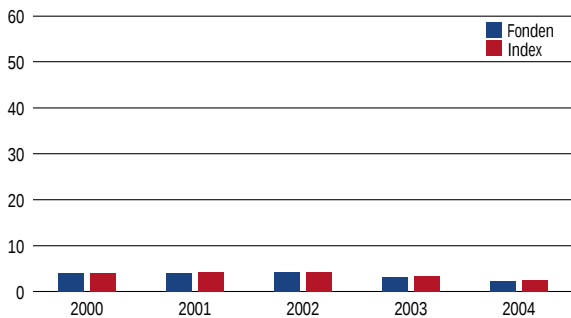
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



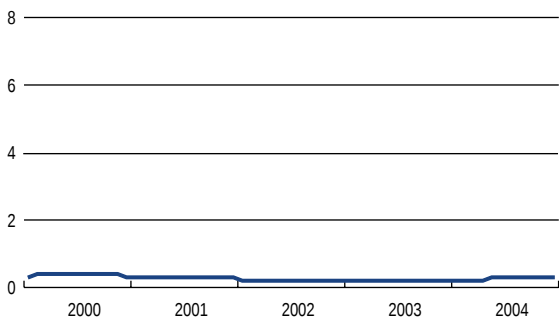
LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIKVIDITETSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,2%	9,9%	19,0%
Avkastning index	2,5%	10,3%	19,6%
Volatilitet fond	0,1%	0,3%	0,3%
Volatilitet index	0,1%	0,2%	0,2%
Aktiv risk	0,1%	0,1%	0,1%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Stadsskuldväxel ffd 041020	705 000 000	702 600	7,5
Statsskuldväxel ffd 041215	700 000 000	691 431	7,4
Statsskuldväxel ffd 050119	600 000 000	596 857	6,4
Statsskuldväxel ffd 040915	550 000 000	546 483	5,8
Statsskuldväxel ffd 050216	500 000 000	497 260	5,3
Statsskuldväxel ffd 041117	470 000 000	468 081	5,0
Statsskuldväxel ffd 040721	420 000 000	418 642	4,5
Statsskuldväxel ffd 040616	410 000 000	408 303	4,4
Statsskuldväxel ffd 040818	374 000 000	373 470	4,0
Statsskuldväxel ffd 050316	295 000 000	291 091	3,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Statsskuldväxel ffd 041215	465 000 000	463 607	22,0
Statsskuldväxel ffd 040616	400 000 000	399 867	19,0
Statsskuldväxel ffd 041117	400 000 000	399 734	19,0
Statsskuldväxel ffd 040317	200 000 000	199 833	9,5
Statsskuldväxel ffd 041020	175 000 000	174 961	8,3
Statsskuldväxel ffd 050119	125 000 000	124 708	5,9
Statsskuldväxel ffd 041020	115 000 000	114 946	5,5
Nordbanken Hypotek lån 5514 5,25% 040616	90 000 000	89 973	4,3
Spintab lån 161 7,5% 040615	77 000 000	82 512	3,9
Länsförsäkringar Bank Bankcertifikat 050114	54 000 000	53 904	2,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	0,15	0,45	0,30	0,32	0,30
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	10,60	10,57	10,70	10,71	10,65
Antal utelöpande andelar	61 602 985	86 745 164	128 827 133	195 938 098	251 312 078
Fondförmögenhet mkr	653	917	1 357	2 099	2 676

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	2 565 515	2 023 498
Bank och övriga likvida medel	106 250	66 767
Upplupna intäkter	12 016	10 486
Övriga fordringar	1	-
Summa tillgångar	2 683 782	2 100 752
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-337	-255
Övriga skulder	-7 107	-1 069
Summa skulder	-7 444	-1 325
Fondförmögenhet (not 2)	2 676 339	2 099 427

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför, räntebär, vp. (not 3)	-7 457	727
Räntointäkter	64 769	59 189
Summa intäkter	57 312	59 916
Ersättning till fondbolaget	-3 663	-2 730
Ersättning till förvaringsinstitutet	-306	-237
Courtage m m	-7	-5
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	-3 976	-2 972
Resultat före skatt	53 336	56 944
Skatt	-56	2
Resultat efter skatt	53 280	56 946

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/ valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
BOSTADSINSTITUT			551 772	553 115	20,6%	
SBAB cert 050113	200 000 000	2,20 SEK	199 878	199 792	7,5%	
SEB Bolån cert 050119	75 000 000	2,22 SEK	74 926	74 632	2,8%	
SEB Bolån cert 050214	100 000 000	2,25 SEK	99 738	99 722	3,7%	
Spintab lån 170 5,75%	77 000 000	2,15 SEK	78 197	79 849	2,9%	
Stadshypotek lån 1564 6%	95 000 000	2,35 SEK	99 033	99 121	3,7%	
SVENSKA STATEN			2 013 743	2 006 626	75,2%	
Statsskuldväxel ffd 050110	100 000 000	1,99 SEK	99 961	99 885	3,7%	
Statsskuldväxel ffd 050119	475 000 000	1,99 SEK	474 580	472 512	17,7%	
Statsobligationslån 1035 6%	50 000 000	2,12 SEK	50 177	51 280	1,9%	
Statsobligationslån 1044 3,5%	100 000 000	2,29 SEK	101 515	101 313	3,8%	
Statsskuldväxel ffd 050216	500 000 000	1,99 SEK	498 787	497 260	18,6%	
Statsskuldväxel ffd 050316	295 000 000	1,99 SEK	293 831	291 091	11,0%	
Statsskuldväxel ffd 050615	255 000 000	2,03 SEK	252 678	251 609	9,4%	
Statsskuldväxel ffd 050921	225 000 000	2,09 SEK	221 649	221 129	8,3%	
Statsskuldväxel ffd 051221	21 000 000	2,17 SEK	20 565	20 548	0,8%	
NOTERAT VID BÖRS			2 565 515	2 559 741	95,9%	
VÄRDEPAPPER			2 565 515	2 559 741	95,9%	
Övrigt enligt balansräkning			110 824		4,1%	
FONDFÖRMÖGENHET			2 676 339		100,0%	

forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIKVIDITETSFOND

forts. Likviditetsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	2 099 427	1 357 089
Andelsutgivning	1 442 581	1 707 974
Andelsinlösen	-859 814	-975 415
Resultat efter skatt	53 280	56 946
Utdelning till andelsägare	-59 135	-47 167
Fondförmögenhet	2 676 339	2 099 427
Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	4 915
Realisationsförlust	-6 766	-1 516
Orealiserade värdeförändringar	-691	-2 672
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	-7 457	727

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Likviditetsfond, org nr 802016-6550 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Likviditetsfond, org nr 802016-6560

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Likviditetsfond, org nr 802016-6550 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

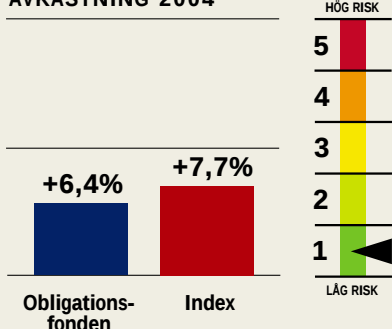
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDAKTA

Startdatum	901210
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	6,98 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	3,8%
(År 2003)	3,3 år
Omsättningshastighet	1,82
Transaktionskostnad	0,00%
TER	0,51%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	49,52 kr
100 kr löpande sparande	3,29 kr
Omsättning via närstående institut i %	11,95%
PPM-nr	242081
Bankgiro	5885-0181
Postgiro	121 24 72-3

ANSVARIG FÖRVALTARE

Stefan Gothenby

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 2004.

Hög avkastning efter höstens räntefall

Fallande inflation fick obligationsräntorna att sjunka under året, vilket ökade värdet på obligationer. Det är förklaringen till att Obligationsfonden gav över sex procents avkastning.

Länsförsäkringar Obligationsfond gav 6,4 procents avkastning under 2004. Det var 1,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 7,7 procent. Obligationens räntorna sjönk under året, vilket är huvudorsaken till att fonden gav hög avkastning. När räntorna faller ökar nämligen obligationernas marknadsvärde, medan marknadsvärdet sjunker när räntorna stiger.

Fonden lyckades inte utnyttja räntefallet maximalt, eftersom vår förvaltare räknade med att starkare konjunktur skulle leda till ökad inflationsoro och därmed stigande räntor. Eftersom obligationer med kortare löptider inte tappar lika mycket i värde vid ränteuppgångar hade fonden kortare genomsnittlig löptid på innehaven än löptiden i index under större delen av året.

Under hösten ökade osäkerheten om uthålligheten i konjunkturuppgången och i Sverige sjönk inflationsförväntningarna bland annat beroende på svag utveckling på arbetsmarknaden och fallande dollarkurs. Mot slutet av året ökade därför vår förvaltare innehaven i obligationer med lite längre löptider och under det fjärde kvartalet gick fonden i stort sett som index.

Obligationsräntorna ned

I Sverige var räntan på statsobligationer med fem års löptid 4,15 procent när året började. Under det första kvartalet föll femårsräntan

ned mot 3,3 procent. Orsaken var snabbt sjunkande inflation och att Riksbanken sänkte reporäntan.

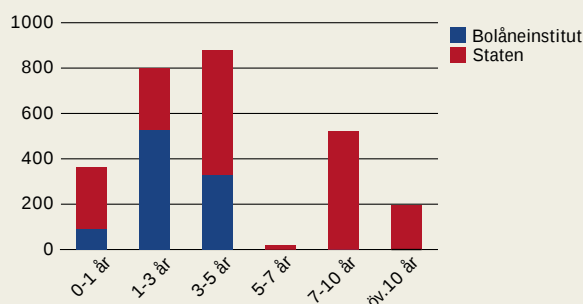
Därefter vände räntorna åter upp. I USA kom tydliga signaler från centralbanken om att den första räntehöjningen närmade sig och den 30 juni kom beskedet om en första höjning av styrräntan. Även snabbt stigande priser på olja och råvaror bidrog till inflationsoron och vid halvårsskiftet var räntan på femåriga statsobligationer nästan fyra procent. Under andra halvåret vände räntorna åter ned och vid årsskiftet var femårsräntan drygt 3,3 procent.

Strategi

Tillväxten dämpas och vår förvaltare räknar med att de långa räntorna fortsätter ned, medan de korta ligger stilla. Orsaken är att den starka svenska kronan kommer att fortsätta dämpa inflationen och det gör att Riksbanken väntar med att höja reporäntan till en bit in på 2005. Under den perioden kommer många placerare att välja obligationer med lite längre löptider, eftersom de ger högre löpande avkastning.

Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav är vid årsskiftet 3,8 år, vilket är samma som i index. Andelen statsobligationer är 62 procent, vilket är något mer än andelen i index.

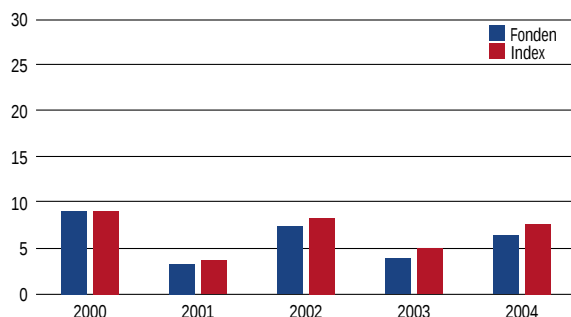
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



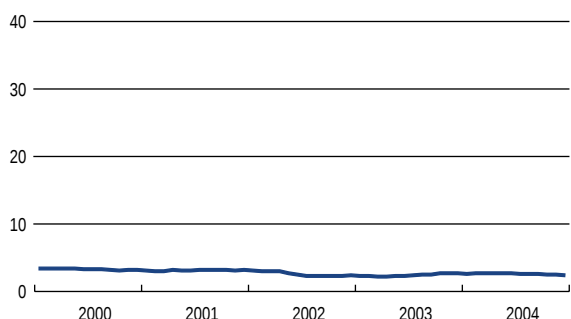
LÄNSFÖRSÄKRINGAR OBLIGATIONSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	6,4%	18,8%	33,8%
Avkastning index	7,7%	22,4%	38,4%
Volatilitet fond	1,9%	2,4%	2,5%
Volatilitet index	2,1%	2,6%	2,6%
Aktiv risk	0,3%	0,4%	0,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Statsobligationslån 1048 4% 091201	492 000 000	509 549	9,6
Statsobligationslån 1043 5% 090128	355 000 000	381 482	7,2
Statsskuldväxel ffd 040421	335 000 000	334 341	6,3
Statsskuldväxel ffd 040616	320 000 000	319 395	6,0
Statsskuldväxel ffd 040317	300 000 000	299 424	5,7
Statsskuldväxel ffd 041117	295 000 000	294 375	5,6
SBAB lån 121 5% 071101	240 000 000	247 655	4,7
Statsobligationslån 1037 8% 070815	191 000 000	219 321	4,2
Statsskuldväxel ffd 040721	200 000 000	199 682	3,8
Statsskuldväxel ffd 040915	200 000 000	199 403	3,8

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Statsobligationslån 1037 8% 070815	270 000 000	310 780	16,5
Statsobligationslån 1048 4% 091201	253 500 000	260 908	13,8
Statsobligationslån 1043 5% 090128	240 000 000	257 721	13,7
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	182 000 000	185 198	9,8
Statsobligationslån 1035 6% 050209	138 000 000	142 500	7,6
SBAB lån 119 5,5% 060315	100 000 000	107 544	5,7
Statsskuldväxel ffd 040317	100 000 000	99 986	5,3
Statsskuldväxel ffd 041117	100 000 000	99 956	5,3
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	75 000 000	80 804	4,3
Statsobligationslån 1041 6,75% 140505	63 000 000	76 135	4,0

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	3,52	6,72	6,69	5,32	6,98
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	140,88	138,63	141,78	141,79	143,67
Antal utelöpande andelar	8 671 613	10 852 313	12 368 057	16 311 398	19 983 454
Fondförmögenhet mkr	1 222	1 505	1 753	2 313	2 871

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	2 732 627	2 218 125
Bank och övriga likvida medel	90 253	38 149
Upplupna intäkter	49 384	57 551
Övriga fordringar	1	-
Summa tillgångar	2 872 265	2 313 824
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-1 183	-1 014
Övriga skulder	-1	-
Summa skulder	-1 184	-1 014
Fondförmögenhet (not 2)	2 871 081	2 312 810

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför, räntebär, vp. (not 3)	55 521	-15 349
Ränteintäkter	124 509	101 693
Summa intäkter	180 030	86 344
Ersättning till fondbolaget	-13 237	-10 259
Ersättning till förvaringsinstitutet	-320	-261
Courtage m m	-8	-8
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-13 565	-10 529
Resultat före skatt	166 465	75 815
Skatt	-6	-8
Resultat efter skatt	166 459	75 807

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvärd 041231	Indexvärd 041231
BOSTADSFONDINSTITUT			932 550	918 196	32,5%	39,8%
NB Hyp lån 5515 5,75%	86 000 000	2,22 SEK	88 103	89 572	3,1%	
NB Hyp lån 5517 6%	100 000 000	2,94 SEK	107 844	105 682	3,8%	
NB Hyp lån 5518 4,5%	30 000 000	3,25 SEK	31 289	30 719	1,1%	
SBAB lån 121 5%	240 000 000	2,95 SEK	246 742	246 632	8,6%	
SEB bolån nr 560 4,75%	135 000 000	3,18 SEK	141 826	136 385	4,9%	
Spintab lån 168 6% 090420	25 000 000	3,40 SEK	27 556	25 875	1,0%	
Spintab lån 171 5% 060621	80 000 000	2,47 SEK	82 864	81 073	2,9%	
Stadshyp lån 1565 6%	80 000 000	2,66 SEK	85 031	85 297	3,0%	
Stadshyp lån 1567 6%	100 000 000	3,17 SEK	109 096	104 950	3,8%	
Stadshyp lån 1569 6%	11 000 000	3,56 SEK	12 200	12 011	0,4%	
SVENSKA STATEN			1 800 078	1 768 075	62,7%	60,2%
Statsskuldväxel ffd 050110	100 000 000	1,99 SEK	99 961	99 885	3,5%	
Statsskuldväxel ffd 050119	175 000 000	1,99 SEK	174 845	174 742	6,1%	
Statsobl 1037 8%	195 000 000	2,75 SEK	220 408	222 139	7,7%	
Statsobl 1040 6,5%	151 000 000	2,97 SEK	167 675	166 625	5,8%	
Statsobl 1041 6,75%	250 000 000	3,91 SEK	304 569	295 935	10,6%	
Statsobl 1043 5%	115 000 000	3,14 SEK	123 060	121 207	4,3%	
Statsobl 1044 3,5%	43 000 000	2,29 SEK	43 651	42 652	1,5%	
Statsobl 1045 5,25%	17 000 000	3,55 SEK	18 585	17 785	0,6%	
Statsobl 1046 5,5%	184 000 000	3,76 SEK	205 169	196 873	7,1%	
Statsobl 1047 5%	156 000 000	4,19 SEK	170 540	162 556	5,9%	
Statsobl 1048 4%	238 500 000	3,33 SEK	245 610	242 907	8,6%	
Statsobl 1049 4,5%	25 000 000	4,03 SEK	26 003	24 769	0,9%	
NOTERAT VID BÖRS			2 732 627	2 686 271	95,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER			2 732 627	2 686 271	95,2%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			138 454		4,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			2 871 081		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR OBLIGATIONSFOND

forts. Obligationsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	2 312 810	1 753 486
Andelsutgivning	988 319	889 589
Andelsinlösen	-473 507	-337 391
Resultat efter skatt	166 459	75 807
Utdelning till andelsägare	-123 000	-68 681
Fondförmögenhet	2 871 081	2 312 810
Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	1 435	31 855
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	54 086	-47 204
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	55 521	-15 349

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Obligationsfond, org nr 504400-4355 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Obligationsfond, org nr 504400-4355

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Obligationsfond, org nr 504400-4355 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

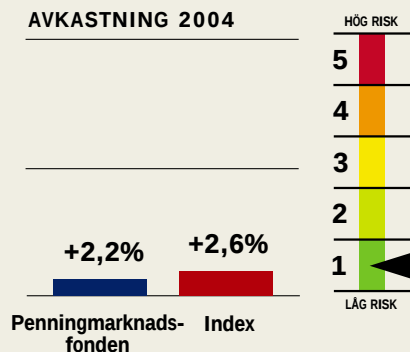
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	891101
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	3,61 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	0,4 år
(År 2003)	0,3 år
Omsättningshastighet	3,18
Transaktionskostnad	0,00%
TER	0,32%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	29,50 kr
100 kr löpande sparande	1,97 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	3,06%
PPM-nr	420646
Bankgiro	210-1616
Postgiro	121 24 73-1

ANSVARIG FÖRVALTARE

Stefan Gothenby

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 2004.

Sjunkande inflation fick Riksbanken att sänka

Inflationen sjönk snabbt under våren, vilket gav utrymme för Riksbanken att sänka reporäntan med sammanlagt 0,75 procentenheter.

Länsförsäkringar Penningmarknadsfond gav 2,2 procents avkastning under 2004. Det var 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 2,6 procent. I en historisk jämförelse gav fonden låg nominell avkastning under 2004. Orsaken var Riksbankens två räntesänkningar i början av året.

Fonden tappade mot index i första hand för att vår förvaltare räknade med att bättre tillväxt skulle leda till stigande räntor. Därför hade fonden tyngdpunkten på räntepapper med kortare löptid än löptiden i index. När räntorna föll under det första och tredje kvartalet resulterade den strategin i att fonden gick sämre än index.

Låg avkastning

När året började låg reporäntan på 2,75 procent och många bedömare utgick från att nästa förändring skulle bli en höjning. Men i februari och mars kom statistik som visade att inflationen föll betydligt mer än förväntat. Det skapade utrymme för Riksbanken att sänka reporäntan först i februari och sedan i april. Sammanlagt innebar det att reporäntan sänktes 0,75 procentenheter till 2,0 procent.

Under våren ökade dock oron för att starkare konjunktur skulle leda till högre inflation, men det fanns andra faktorer som hade samma effekt. Den snabba tillväxten

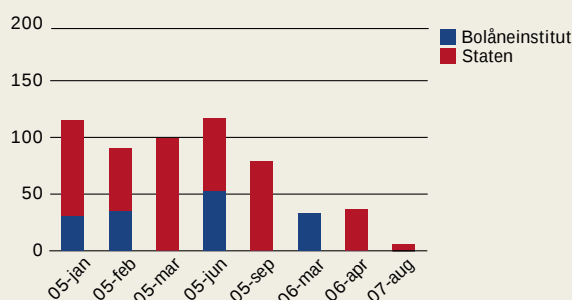
på många tillväxtmarknader ledde till stigande råvarupriser och oljepriset steg mot rekordnivåer. Dessutom signalerade den amerikanska centralbanken att den första styrräntehöjningen närmade sig. De flesta bedömare räknade under den här perioden med att Riksbanken skulle tvingas höja reporäntan redan under hösten.

Inflationsoron kom dock snabbt av sig och obligationsräntorna vände åter ned. En orsak var oro för styrkan i konjunkturen och under hösten kom statistik som visade att arbetsmarknaden fortsatte att utvecklas svagt. Riksbanken signalerade också allt tydligare att den första reporäntehöjningen skulle komma tidigast en bit in på 2005. Under den här perioden förlängdes löptiden på fondens innehav, vilket ledde till att fonden då gick i stort sett som index.

Strategi

Tillväxten mattas 2005 och inflationen förblir låg. Vår förvaltare tror att Riksbanken avvaktar med höjningar och utesluter inte att dollarfallet och sämre amerikansk tillväxt till och med kan leda till sänkt reporänta. Fonden har lite längre löptider på innehaven än löptiden i index, eftersom det ger högre löpande avkastning.

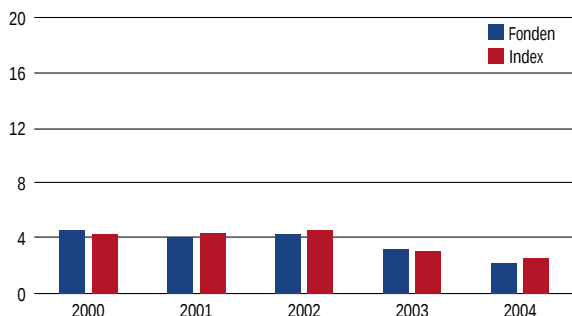
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



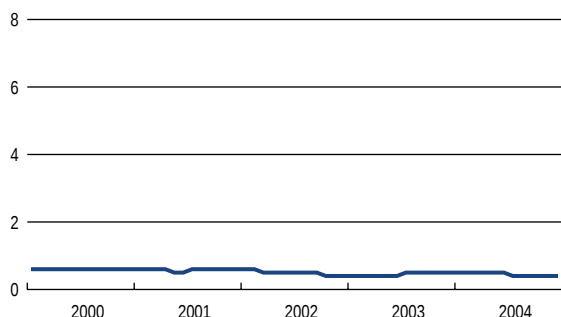
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENNINGMARKNADSFOND

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,2%	10,0%	19,7%
Avkastning index	2,6%	10,6%	20,6%
Volatilitet fond	0,1%	0,4%	0,5%
Volatilitet index	0,1%	0,4%	0,4%
Aktiv risk	0,1%	0,3%	0,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Stadsskuldväxel ffd 050119	215 000 000	214 117	10,7
Statsskuldväxel ffd 041215	160 000 000	157 456	7,8
Stadsskuldväxel ffd 041020	143 000 000	142 536	7,1
Statsskuldväxel ffd 050316	100 000 000	98 723	4,9
Statsobligationslån 1037 8% 070815	80 000 000	92 875	4,6
Statsskuldväxel ffd 040915	85 000 000	84 486	4,2
Statsskuldväxel ffd 050921	80 000 000	78 581	3,9
Statsskuldväxel ffd 040721	70 000 000	69 815	3,5
Statsskuldväxel ffd 050615	65 000 000	64 029	3,2
Spintab lån 170 5,75% 050615	50 000 000	54 294	2,7

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Statsskuldväxel ffd 041215	155 000 000	154 763	21,5
Stadsskuldväxel ffd 050119	130 000 000	129 775	18,0
Statsskuldväxel ffd 040616	115 000 000	114 796	16,0
Statsobligationslån 1037 8% 070815	75 000 000	87 079	12,1
Spintab lån 161 7,5% 040615	50 000 000	53 579	7,4
Stadsskuldväxel ffd 041020	50 000 000	49 989	6,9
Stadsskuldväxel ffd 041117	50 000 000	49 967	6,9
Nordbanken Hypotek lån 5514 5,25% 040616	30 000 000	29 991	4,2
Statsskuldväxel ffd 040915	25 000 000	24 738	3,4
Stadsskuldväxel ffd 041020	15 000 000	14 993	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	3,73	3,48	3,45	3,44	3,61
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	103,03	103,64	104,56	104,37	102,95
Antal utelöpande andelar	2 423 923	3 856 067	5 433 904	6 547 699	5 877 394
Fondförmögenhet mkr	250	400	568	683	605

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	570 760	660 466
Bank och övriga likvida medel	45 166	22 884
Upplupna intäkter	4 250	3 713
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	620 177	687 063
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-150	-186
Övriga skulder	-14 941	-3 508
Summa skulder	-15 091	-3 694
Fondförmögenhet (not 2)	605 085	683 369

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. räntebär. vp. (not 3)	-3 942	-3 581
Räntintäkter	19 492	25 987
Summa intäkter	15 550	22 406
Ersättning till fondbolaget	-1 900	-1 958
Ersättning till förvaringsinstitutet	-91	-96
Courtage m m	-6	-4
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-1 998	-2 059
Resultat före skatt	13 552	20 347
Skatt	-3	-
Resultat efter skatt	13 549	20 347

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt	Ränta/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
BOSTADSINSTITUT			146 937	147 987	24,3%	
SBAB certifikat 050113	20 000 000	2,20 SEK	19 988	19 982	3,3%	
SEB Bolån certifikat 050119	10 000 000	2,22 SEK	9 990	9 951	1,7%	
SEB Bolån certifikat 050214	35 000 000	2,25 SEK	34 908	34 903	5,8%	
Spintab lån 170 5,75%	50 000 000	2,15 SEK	50 777	51 850	8,4%	
Stadshyp lån 1564 6%	30 000 000	2,35 SEK	31 274	31 301	5,2%	
SVENSKA STATEN			423 823	422 155	70,0%	
Stadsskuldväxel ffd 050119	85 000 000	1,99 SEK	84 925	84 744	14,0%	
Statsobl 1035 6%	5 000 000	2,12 SEK	5 018	5 239	0,8%	
Statsobl 1037 8%	5 000 000	2,75 SEK	5 651	5 669	0,9%	
Statsobl 1044 3,5%	35 000 000	2,29 SEK	35 530	35 460	5,9%	
Statsskuldväxel ffd 050216	50 000 000	1,99 SEK	49 879	49 710	8,2%	
Statsskuldväxel ffd 050316	100 000 000	1,99 SEK	99 604	98 723	16,5%	
Statsskuldväxel ffd 050615	65 000 000	2,03 SEK	64 408	64 029	10,6%	
Statsskuldväxel ffd 050921	80 000 000	2,09 SEK	78 809	78 581	13,0%	
NOTERAT VID BÖRS			570 760	570 142	94,3%	
VÄRDEPAPPER			570 760	570 142	94,3%	
Övrigt enligt balansräkning			34 325		5,7%	
FONDFÖRMÖGENHET			605 085		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENNINGMARKNADSFOND

forts. Penningmarknadsfonden

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	683 369	568 165
Andelsutgivning	312 471	309 012
Andelsinlösen	-382 150	-193 815
Resultat efter skatt	13 549	20 347
Utdelning till andelsägare	-22 154	-20 340
Fondförmögenhet	605 085	683 369

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	-
Realisationsförlust	-3 271	-1 876
Orealiserade värdeförändringar	-671	-1 705
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	-3 942	-3 581

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Penningmarknadsfond, org nr 802014-5358 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Penningmarknadsfond, org nr 802014-5358

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Penningmarknadsfond, org nr 802014-5358 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

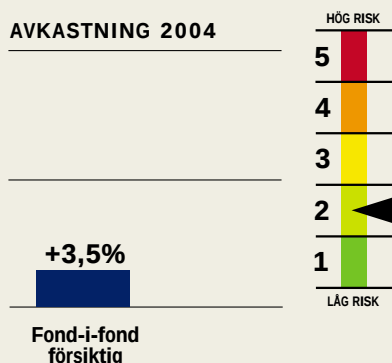
Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström
Auktoriserad revisor

Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	020107
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,49 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,76
Transaktionskostnad*	0,02%
TER**	1,66%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	153,71 kr
100 kr löpande sparande	9,85 kr
Omsättning via närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0524
Postgiro	1 21 17-8

* Här till 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 STÖRSTA INNEHAV

Innehav	(kSEK)	% av fonden
LF Obligationsfond	68 969	37,7
LF Sverigefond	30 755	16,8
LF Europafond	28 534	15,6
LF Nordamerikafond	21 614	11,8
LF Penningmarknadsfond	11 072	6,0
ABN Amro Östeuropa	10 263	5,6
ABN Amro Småbolag Europa	9 536	5,2

Försiktig gick bäst av fond-i-fonderna

Sjunkande obligationsräntor i Sverige och stigande börser var bra för avkastningen i Fond-i-fond försiktig. Dollarfallet och för stort fokus på defensiva fonder var däremot negativt.

Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig gav 3,5 procents avkastning under 2004. Fonden hade under hela året mer i aktiefonder än riktvärdet på 50 procent, vilket bidrog till att fonden kunde dra nytta av de stigande börskurserna. Positiva bidrag till avkastningen kom bland annat från innehaven i Sverige- och Östeuropafonden. Negativt var däremot att kronan steg i värde framför allt mot dollar. Dessutom gav fondens innehav i Läke-medels- Rysslands-, Nordamerika- och Tillväxtmarknadsfonden dålig avkastning. Fondens innehav i räntefonder var koncentrerade till Sverige och till Obligationsfonden, vilket var positivt eftersom de svenska obligationsräntorna föll.

Bra tillväxt i världsekonomin

Konjunkturvändningen fortsatte under året och tillväxten i världsekonomin blev hög. Högst var den i Asien och Östeuropa, men även amerikansk ekonomi växte snabbt. I Europa gick det betydligt trögare, även om Sverige klarade sig mycket bättre än genomsnittet för euroländerna.

Börserna steg i början av året, men vände ned i slutet av februari. Orsaken var oro för högre inflation och därmed stigande räntor, men räntebron kom snabbt av sig. Under våren minskade vår förvaltare innehaven i Asien- och Östeuropafonden till förmån för Nordamerika-, Läke-medels- och

Japanfonden. Orsaken var att vår förvaltare räknade med fortsatt stigande obligationsräntor.

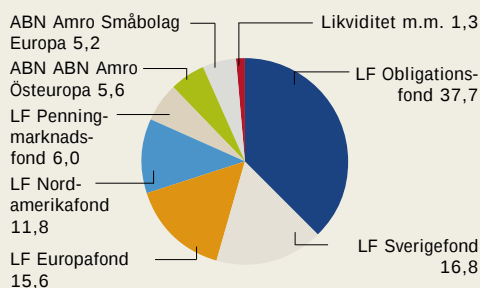
Efter sommaren ökades innehaven i räntefonder och defensiva aktiefonder ytterligare bland annat genom försäljning av innehavet i Tillväxtmarknadsfonden och köp av Japan-, Europa- och Sverigefonden. Vid den här tidpunkten minskades också innehavet i Läke-medelsfonden.

Mot slutet av året kom dock signaler som tydde på att konjunkturen var på väg att ta ny fart i USA. Det bidrog till en stark avslutning på börsåret samtidigt som obligationsräntorna låg kvar på låga nivåer. Under årets sista månader ökade vår förvaltare åter innehaven på tillväxtmarknader genom köp av Östeuropafonden.

Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt stark konjunktur, även om tillväxttakten kan mattas något. Låga räntor och bra vinstutveckling skapar goda förutsättningar för börserna. Vår förvaltare räknar med att dollarn kan fortsätta att försvagas. I slutet av 2004 hade fonden över 50 procent i aktiefonder. De största innehaven i aktiefonder var Sverige- och Europa, medan fondens ränteplaceringar var koncentrerade till Obligationsfonden.

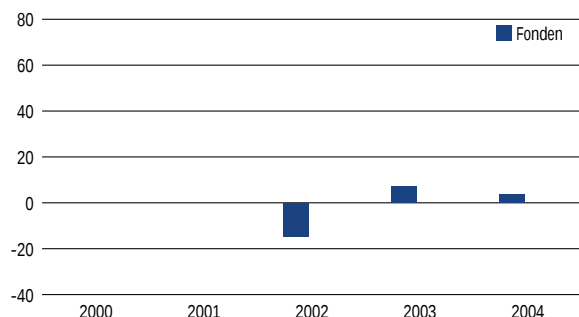
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND FÖRSIKTIG

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,5%	-5,3%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	5,8%	7,2%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Obligationsfond	316 257	44 551	22,3
LF Nordamerikafond	240 699	39 176	19,6
LF Penningmarknadsfond	213 902	21 925	11,0
ABN Amro Östeuropa	13 687	21 249	10,6
LF Europafond	65 455	19 402	9,7
LF Sverigefond	33 671	17 087	8,5
ABN Amro Småbolag Europa	53 759	13 933	7,0
LF Japanfond	140 636	10 636	5,3
ABN Amro Läkemedel	32 811	9 830	4,9
LF Tillväxtmarknadsfond	14 644	2 274	1,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Japanfond	294 447	21 337	18,5
LF Penningmarknadsfond	193 421	19 850	17,2
LF Obligationsfond	99 449	14 050	12,2
LF Nordamerikafond	92 092	13 350	11,6
LF Tillväxtmarknadsfond	87 163	12 601	10,9
ABN Amro Östeuropa	7 791	12 252	10,6
ABN Amro Läkemedel	32 811	8 868	7,7
LF Europafond	21 802	6 370	5,5
ABN Amro Småbolag Europa	17 871	4 700	4,1
LF Sverigefond	4 144	2 050	1,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2002	2003	2004
31 december			
Utdelning kr/andel	-	0,45	1,49
Utdelningsdatum	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	85,31	91,00	92,76
Antal utelöpande andelar	576 260	1 126 189	1 974 651
Fondförmögenhet mkr	49	102	183

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	180 744	101 720
Bank och övriga likvida medel	2 508	821
Uplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	183 253	102 541
Uplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-77	-52
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-77	-52
Fondförmögenhet (not 2)	183 176	102 489

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	-564	4 480
Värdeför. räntebär, vp. (not 4)	1 053	213
Ränteintäkter	72	56
Utdelningar	3 512	1 477
Summa intäkter	4 073	6 226
Ersättning till fondbolaget*	-828	-410
Ersättning till förvaringsinstitutet	-15	-16
Courtag m m	-50	-43
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-893	-470
Resultat före skatt	3 180	5 756
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	3 180	5 756

* Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,50% exklusive transaktionskostnader.

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
ABN Amro Småbolag Europa	35 887	265,73 SEK	9 536	9 301	5,2%	
ABN Amro Östeuropa	5 895	1 740,72 SEK	10 263	10 058	5,6%	
LF Europafond	96 176	296,69 SEK	28 534	27 991	15,6%	
LF Nordamerikafond	148 607	145,45 SEK	21 614	24 185	11,8%	
LF Obligationsfond	480 042	143,67 SEK	68 969	67 246	37,7%	
LF Penningmarknadsfond	107 546	102,95 SEK	11 072	11 055	6,0%	
LF Sverigefond	58 222	528,24 SEK	30 755	26 835	16,8%	
NOTERAT VID BÖRS			180 744	176 672	98,7%	
VÄRDEPAPPER			180 744	176 672	98,7%	
Övrigt enligt balansräkning			2 431		1,3%	
FOND FÖRMÖGENHET			183 176		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND FÖRSIKTIG

forts. Fond-i-fond försiktig

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	102 489	49 161
Andelsutgivning	106 369	57 248
Andelsinlösen	-26 869	-9 368
Resultat efter skatt	3 180	5 756
Utdelat till andelsägarna	-1 993	-308
Fondförmögenhet	183 176	102 489

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	770	-
Realisationsförlust på aktier m m	-	-4 633
Orealiserade värdeförändringar	-1 334	9 113
Värdeförändring på aktier m m	-564	4 480

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	131	637
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	922	-424
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 053	213

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig, org nr 504400-9099 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig, org nr 504400-9099

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig, org nr 504400-9099 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

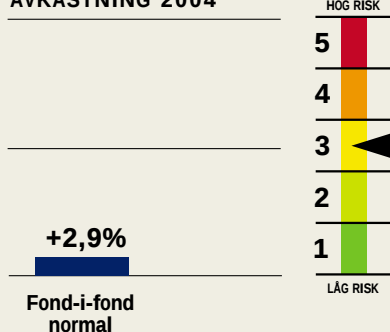
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	020107
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,96 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,70%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,89
Transaktionskostnad*	0,01%
	130 kSEK
TER**	1,92%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	176,09 kr
100 kr löpande sparande	11,17 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0367
Postgiro	101 04 61-0

* Här till 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.

Bra första halvår sämre under hösten

Fond-i-fond normal följde med i börsuppgången i början av året, men föll tillbaka något under hösten. Orsaken var att vår förvaltare då valde att ha för stora innehav i defensiva fonder.

Länsförsäkringar Fond-i-fond normal gav 2,9 procents avkastning under 2004. Under året hade fonden mer i aktiefonder än riktvärdet på 75 procent, vilket var positivt eftersom nästan alla börser steg. Avkastningen påverkades negativt av att kronan steg kraftigt i värde mot den amerikanska dollarn.

Inför 2004 gjorde de flesta experter bedömningen att året skulle bjuda på god ekonomisk tillväxt, stigande företagsvinster och stigande räntor. Börserna steg, men kurserna vände ned när inflationsoron spred sig i slutet av februari. Oron berodde på höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris. Dessutom bidrog överhettning i Kina och signaler om räntehöjningar i USA negativt.

Köpte defensiva fonder

I början av året föredrog vår förvaltare Japan- och Europafonden framför Nordamerikafonden. Fonden hade också betydande innehav i Sverige-, Tillväxtmarknads-, Asien- och Östeuropafonden som också gick bra i januari och februari, men de drabbades å andra sidan hårdare under vårens börsnedgång. Under våren minskade vår förvaltare innehaven i Asien- och Östeuropafonden till förmån för Nordamerika-, Läkemedels- och Japanfonden. Orsaken var att vår förvaltare räknade med att obligationsräntorna skulle fortsätta upp, vilket i så fall borde vara mest negativt för tillväxtmarknader. Efter samma

ren räknade vår förvaltare med att konjunkturen var på väg att försvagas och ökade innehaven i räntefonder och defensiva aktiefonder, även om innehavet i Läkemedelsfonden minskades. Fondens ränteplaceringar bestod huvudsakligen av Obligationsfonden, som gav bra avkastning när de svenska obligationsräntorna sjönk under andra halvåret.

Mot slutet av året kom signaler som tydde på att konjunkturen var på väg att ta ny fart i USA. Det bidrog till en stark avslutning på börsåret samtidigt som obligationsräntorna låg kvar på låga nivåer. Under årets sista månader ökade vår förvaltare åter innehaven på tillväxtmarknader genom köp av Tillväxtmarknads-, Östeuropa-, Asien- och Kinafonden, medan bland annat Europa- och Nordamerikafonden minskades.

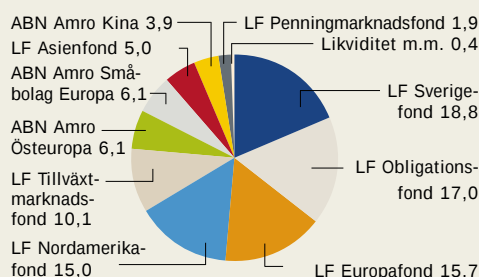
Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt stark konjunktur, även om tillväxttakten kan mattas något. Låga räntor och bra vinstutveckling skapar goda förutsättningar för börserna. Vår förvaltare räknar med att dollarn kan fortsätta att försvagas. I slutet av 2004 hade fonden drygt 80 procent i aktiefonder. De största innehaven var Sverige- och Europa- och Nordamerikafonden. Fonden hade också betydande innehav på olika tillväxtmarknader. Fondens ränteplaceringar var koncentrerade till Obligationsfonden.

FONDENS STÖRSTA INNEHAV

Innehav	(kSEK)	% av fonden
LF Sverigefond	110 792	18,8
LF Obligationsfond	99 850	17,0
LF Europafond	92 632	15,7
LF Nordamerikafond	88 258	15,0
LF Tillväxtmarknadsfond	59 568	10,1
ABN Amro Östeuropa	35 711	6,1
ABN Amro Småbolag Europa	35 701	6,1
LF Asienfond	29 313	5,0
ABN Amro Kina	23 165	3,9
LF Penningmarknadsfond	11 479	1,9

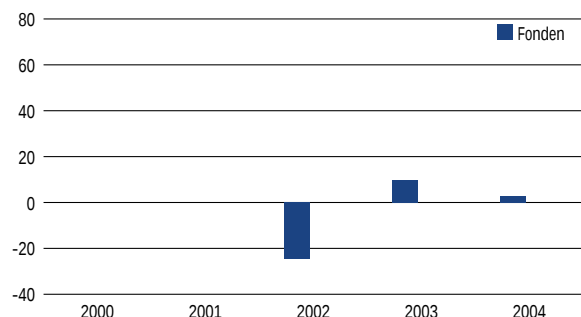
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND NORMAL

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,9%	-15,1%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	8,7%	11,7%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Nordamerikafond	1 143 086	185 843	24,8
LF Tillväxtmarknadsfond	510 163	76 052	10,2
LF Japanfond	865 436	63 234	8,5
ABN Amro Östeuropa	37 617	57 355	7,7
LF Obligationsfond	402 439	56 491	7,6
LF Europafond	189 136	56 154	7,5
LF Sverigefond	104 117	51 942	6,9
ABN Amro Läkemedel	163 537	47 280	6,3
ABN Amro Småbolag Europa	158 097	39 840	5,3
LF Asienfond	678 994	39 121	5,2

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Japanfond	1 245 438	89 041	28,1
LF Nordamerikafond	536 275	77 890	24,6
LF Tillväxtmarknadsfond	458 659	65 701	20,7
ABN Amro Läkemedel	163 537	44 043	13,9
LF Asienfond	730 656	42 083	13,3
LF Penningmarknadsfond	300 553	30 840	9,7
ABN Amro Östeuropa	17 101	25 800	8,1
Alfred Berg Ryssland	118 241	21 222	6,7
LF Europafond	41 080	12 000	3,8
LF Obligationsfond	82 937	11 770	3,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	-	0,42	0,96
Utdelningsdatum	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	75,30	82,06	83,48
Antal utelöpande andelar	1 888 223	3 885 254	7 054 957
Fondförmögenhet mkr	142	319	589

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	586 469	315 430
Bank och övriga likvida medel	2 729	3 560
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	589 198	318 989
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-216	-146
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-216	-146
Fondförmögenhet (not 2)	588 981	318 843

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	-3 680	20 088
Värdeför. räntebär, vp. (not 4)	1 774	349
Ränteintäkter	112	128
Utdelningar	7 803	3 236
Summa intäkter	6 009	23 801
Ersättning till fondbolaget*	-2 278	-1 086
Ersättning till förvaringsinstitutet	-15	-16
Courtage m m	-130	-73
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-2 423	-1 176
Resultat före skatt	3 586	22 625
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	3 586	22 625

* Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,70% exklusive transaktionskostnader.

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
ABN Amro Kina	42 942	539,43 SEK	23 165	23 430	3,9%	
ABN Amro Småbolag Europa	134 350	265,73 SEK	35 701	34 003	6,1%	
ABN Amro Östeuropa	20 515	1 740,72 SEK	35 711	35 000	6,1%	
LF Asienfond	512 626	57,18 SEK	29 313	29 120	5,0%	
LF Europafond	312 223	296,69 SEK	92 632	90 763	15,7%	
LF Nordamerikafond	606 811	145,45 SEK	88 258	98 631	15,0%	
LF Obligationsfond	694 983	143,67 SEK	99 850	97 220	17,0%	
LF Penningmarknadsfond	111 498	102,95 SEK	11 479	11 454	1,9%	
LF Sverigefond	209 737	528,24 SEK	110 792	94 362	18,8%	
LF Tillväxtmarknadsfond	389 440	152,96 SEK	59 568	57 983	10,1%	
NOTERAT VID BÖRS			586 469	571 966	99,6%	
VÄRDEPAPPER			586 469	571 966	99,6%	
Övrigt enligt balansräkning			2 512		0,4%	
FONDFORMÖGENHET			588 981		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND NORMAL

forts. Fond-i-fond normal

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	318 843	142 186
Andelsutgivning	292 396	166 140
Andelsinlösen	-21 369	-11 171
Resultat efter skatt	3 586	22 625
Utdelat till andelsägarna	-4 475	-937
Fondförmögenhet	588 981	318 843

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	-	-
Realisationsförlust på aktier m m	-177	-15 975
Orealiserade värdeförändringar	-3 503	36 063
Värdeförändring på aktier m m	-3 680	20 088

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	134	899
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	1 640	-550
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	1 774	349

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond normal, org nr 504400-9156 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsgagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Fond-i-fond normal, org nr 504400-9156

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Fond-i-fond normal, org nr 504400-9156 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

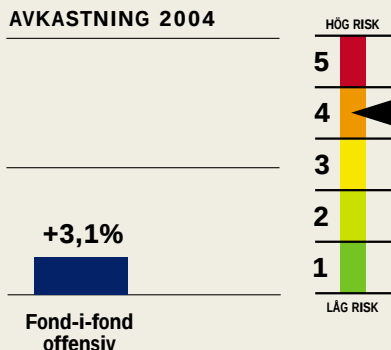
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	020107
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,58 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	1,90%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,97
Transaktionskostnad*	0,01%
	119 kSEK
TER**	2,19%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	199,01 kr
100 kr löpande sparande	12,48 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	0,00%
Bankgiro	5345-0359
Postgiro	101 04 66-9

* Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.

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

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.

Satsning på Sverige gav bra avkastning

Fonden gynnades av stigande aktiekurser, men påverkades negativt av den svaga dollarn. Dessutom hade fonden för stora innehav i defensiva fonder mot slutet av året.

Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv gav 3,1 procents avkastning under 2004. Fonden drog nytta av att de flesta börser steg, men avkastningen påverkades negativt av att kronan steg i värde mot främst den amerikanska dollarn. Fonden var i stort sett fullt ut investerad i aktier under året och placeringarna i Sverige-, Östeuropa- och Europafonden bidrog mest till fondens avkastning. Negativt var att fonden under andra halvåret hade för stor andel i defensiva fonder som Nordamerika- och Läkemedelsfonden.

När året började räknade de flesta experter med god ekonomisk tillväxt, stigande företagsvinster och stigande räntor. Börserna steg, men kurserna vände ned när inflations- oron spred sig i slutet av februari. Oron berodde på höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris. Dessutom bidrog överhettning i Kina och signaler om räntehöjningar i USA negativt.

Mindre på tillväxtmarknader

I januari minskade vår förvaltare innehaven i Sverige-, Europa-, Asien och Tillväxtmarknadsfonden och köpte i stället andelar i Läkemedels-, Östeuropa- och en europeisk småbolagsfond.

Ränteorn drabbade tillväxtmarknader hårdast och under våren minskades innehaven på tillväxtmarknader ytterligare genom att vår förvaltare sålde en del av innehaven

i Östeuropa- och Asienfonden och i stället ökade i Nordamerikafonden.

Under sommaren och hösten påverkades börserna positivt av god vinstutveckling och negativt av rekordhøgt oljepris och växande oro för uthålligheten i konjunkturuppgången. Under den här perioden ökade vår förvaltare ytterligare innehaven i defensiva fonder, bland annat genom köp av Europa-, Nordamerika- och Läkemedelsfonden.

Mot slutet av året kom dock signaler om att konjunkturen tagit ny fart i USA, vilket gjorde att vår förvaltare valde att åter öka innehaven i mer konjunktorkänsliga fonder. Vår förvaltare köpte bland annat Tillväxtmarknads- och Kinafonden, samtidigt som Läkemedels- och Japanfonden såldes.

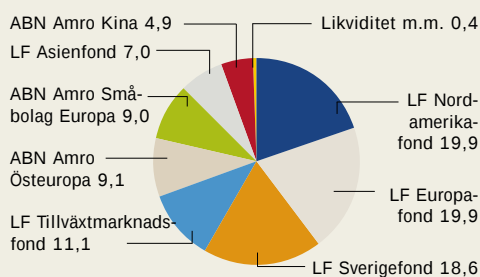
Strategi

I USA pekar prognoserna på fortsatt bra tillväxt samtidigt som räntorna i världsekonomin är mycket låga. Den goda vinstutvecklingen i företagen är en annan faktor som är positiv för börserna. Vår förvaltare räknar med att dollarn kan fortsätta att försvagas både mot kronan och euron. Fonden har därför betydande innehav i Sverige- och Europafonden. Fonden har dessutom stora innehav i Tillväxtmarknads-, Östeuropa- och Asienfonden. I fonden ingår dessutom Kinafonden och en europeisk småbolagsfond.

FONDENS STÖRSTA INNEHAV

Innehav	(kSEK)	% av fonden
LF Nordamerikafond	103 672	19,9
LF Europafond	103 333	19,9
LF Sverigefond	96 949	18,6
LF Tillväxtmarknadsfond	57 925	11,1
ABN Amro Östeuropa	47 524	9,1
ABN Amro Småbolag Europa	46 930	9,0
LF Asienfond	36 399	7,0
ABN Amro Kina	25 468	4,9

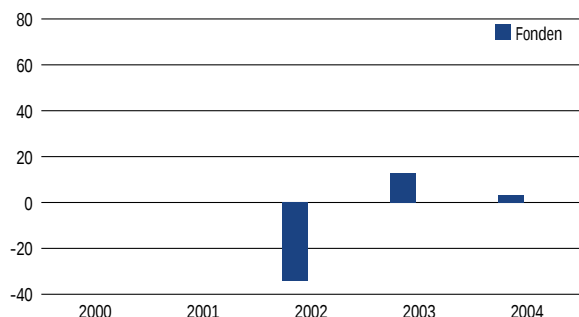
FONDENS FÖRDELNING (%)



LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND OFFENSIV

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,1%	-23,8%	-
Avkastning index	-	-	-
Volatilitet fond	11,1%	17,0%	-
Volatilitet index	-	-	-
Aktiv risk	-	-	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Nordamerikafond	1 096 943	178 286	24,9
LF Tillväxtmarknadsfond	520 616	77 900	10,9
LF Europafond	228 109	67 676	9,4
LF Japanfond	888 071	65 111	9,1
ABN Amro Östeuropa	40 691	60 440	8,4
ABN Amro Småbolag Europa	223 671	56 665	7,9
LF ABN Amro Läkemedel	177 245	51 125	7,1
LF Sverigefond	99 801	49 465	6,9
LF Asienfond	852 501	49 259	6,9
ABN Amro Kina	47 213	25 760	3,6

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
LF Japanfond	1 486 826	105 523	35,0
LF Tillväxtmarknadsfond	463 481	66 165	22,0
LF Nordamerikafond	384 151	55 600	18,5
LF Asienfond	892 921	51 428	17,1
ABN Amro Läkemedel	177 245	47 123	15,6
ABN Amro Östeuropa	13 389	20 500	6,8
Alfred Berg Ryssland	111 081	19 903	6,6
LF Europafond	61 573	18 000	6,0
ABN Amro Teknik	63 912	15 469	5,1
ABN Amro Småbolag Europa	47 062	11 800	3,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	-	0,38	0,58
Utdelningsdatum	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	65,59	73,45	75,14
Antal utelöpande andelar	1 728 875	3 657 119	6 924 643
Fondförmögenhet mkr	113	269	520

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	518 201	264 480
Bank och övriga likvida medel	2 338	4 249
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	11	-
Summa tillgångar	520 550	268 730
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-196	-115
Övriga skulder	-11	-
Summa skulder	-208	-115
Fondförmögenhet (not 2)	520 342	268 614

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför, på aktier m m (not 3)	-1 824	23 441
Ränteintäkter	135	90
Utdelningar	4 110	1 788
Summa intäkter	2 421	25 319
Ersättning till fondbolaget*	-1 936	-822
Ersättning till förvaringsinstitutet	-15	-16
Courtage m m	-119	-51
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-2 070	-890
Resultat före skatt	351	24 429
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	351	24 429

* Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,90% exklusive transaktionskostnader.

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
ABN Amro Kina	47 213	539,43 SEK	25 468	25 760	4,9%	
ABN Amro Småbolag Europa	176 608	265,73 SEK	46 930	44 975	9,0%	
ABN Amro Östeuropa	27 301	1 740,72 SEK	47 524	42 588	9,1%	
LF Asienfond	636 557	57,18 SEK	36 399	36 160	7,0%	
LF Europafond	348 290	296,69 SEK	103 333	101 078	19,9%	
LF Nordamerikafond	712 792	145,45 SEK	103 672	115 837	19,9%	
LF Sverigefond	183 532	528,24 SEK	96 949	80 184	18,6%	
LF Tillväxtmarknadsfond	378 698	152,96 SEK	57 925	56 430	11,1%	
NOTERAT VID BÖRS			518 201	503 012	99,6%	
VÄRDEPAPPER			518 201	503 012	99,6%	
Övrigt enligt balansräkning			2 141		0,4%	
FONDFÖRMÖGENHET			520 342		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND OFFENSIV

forts. Fond-i-fond offensiv

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	268 614	113 393
Andelsutgivning	276 761	142 330
Andelsinlösen	-22 787	-10 751
Resultat efter skatt	351	24 429
Utdelat till andelsägarna	-2 597	-787
Fondförmögenhet	520 342	268 614
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	3 204	-
Realisationsförlust på aktier m m	-	-20 640
Orealiserade värdeförändringar	-5 028	44 081
Värdeförändring på aktier m m	-1 824	23 441

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Fond-i-fond-offensiv, org nr 504400-9214 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv, org nr 504400-9214

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Fond-i-fond-offensiv, org nr 504400-9214 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

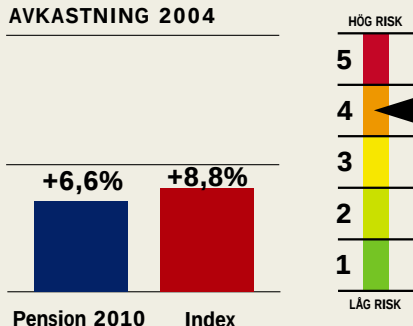
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	981001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	2,38 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,82
Transaktionskostnad	0,16%
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,50 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	6,03%
PPM-nr	850 602

ANSVARIG FÖRVALTARE

Daan Potjer

PLACERINGSINRIKTNING

Pension 2010 är en generationsfond. Aktiedelen håller på att justeras ner och 2004 hade fonden som riktvärde att ha 20% i räntebärande värdepapper och 80% i aktier. Jämförelseindex består av 52% Morgan Stanley världsindex (exkl Sverige), 20% Handelsbankens Obligationsindex, 22% Stockholmsbörsens index SBX och 6% 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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	34 695	3,9
Sv Handelsbanken, A	17 754	2,0
Nordea Bank AB	17 555	2,0
Hennes & Mauritz, B	14 150	1,6
AstraZeneca SDB	12 532	1,4
Bank of America Corp	12 136	1,4
Home Depot	11 702	1,3
Vodafone	10 277	1,1
GlaxoSmithkline	10 180	1,1
Novartis	9 684	1,1

Svenska placeringar gav bra avkastning

Stigande kurser på Stockholmsbörsen och fallande svenska obligationsräntor var positivt för Pension 2010, medan dollarfallet var negativt.

Länsförsäkringar Pension 2010 gav 6,6 procents avkastning under 2004. Det var 2,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 8,8 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Stockholmsbörsen gick dessutom betydligt bättre än världsindex, vilket var gynnsamt, eftersom fonden har en betydande andel placerat i svenska aktier. Under året föll de svenska obligationsräntorna, vilket gjorde att även fondens ränteplaceringar gav bra avkastning. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att fonden under året hade mer i aktier än aktieandelen i jämförelseindex och att vår förvaltare mot slutet av året valde att övervikta svenska och undervikta globala aktier. Att fonden tappade mot index berodde främst på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Under våren ökade oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Under sommaren och hösten påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan oro för uthålligheten

i konjunkturuppgången och rekordhög oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

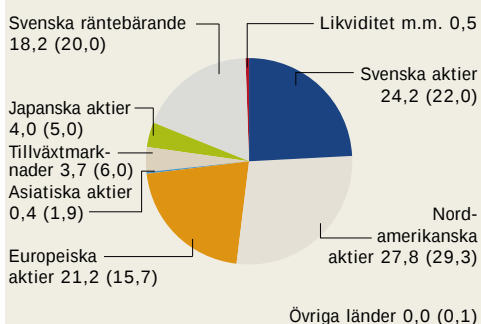
Strategi

Pension 2010 är anpassad för pensions-sparare som går i pension kring 2010. Under de sista tio åren före pensionsåret minskas aktieandelen med fem procentenheter per år. Pension 2010 hade 80 procent i aktier och 20 procent i svenska räntebärande värdepapper under 2004.

Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier fortsätter att utvecklas bättre än världsgenomsnittet och fonden har därför övervikt i svenska aktier. I den globala aktiedelen är Europa överviktat medan USA och tillväxtmarknader är underviktade.

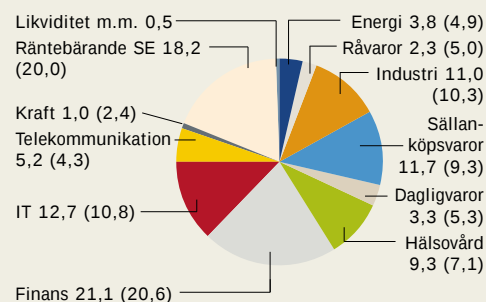
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

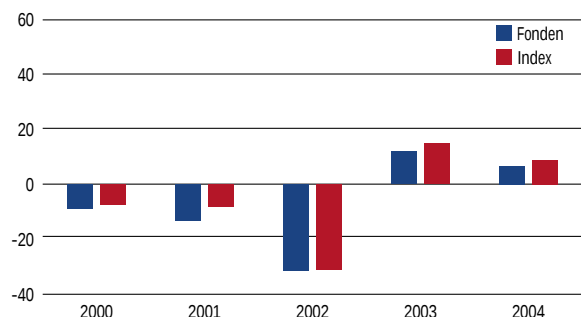
Index anges inom parantes



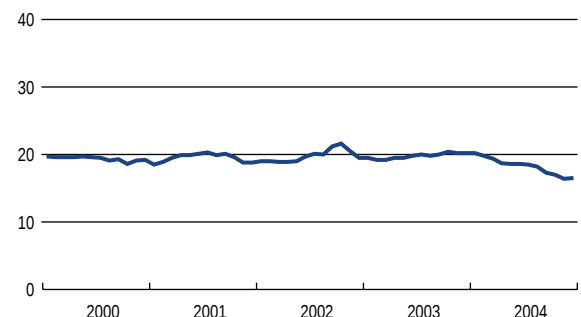
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2010

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	6,6%	-18,6%	-35,6%
Avkastning index	8,8%	-14,0%	-26,9%
Volatilitet fond	9,2%	16,5%	16,9%
Volatilitet index	9,1%	15,9%	15,7%
Aktiv risk	1,7%	1,8%	2,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	65 060	21 598	3,5
Ericsson LM, B	1 014 610	20 683	3,4
Bank of America Corp	19 600	11 402	1,9
TeliaSonera	306 830	10 680	1,7
Nokia	84 200	10 333	1,7
Electrolux, B	63 800	9 552	1,6
ASM Lithography Holding	74 000	9 278	1,5
ING Group	49 500	9 110	1,5
Nordea Bank AB	155 830	8 654	1,4
Svenska Handelsbanken, A	59 410	8 491	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	23 030	27 906	5,3
Ericsson LM, B	844 690	17 325	3,3
AstraZeneca SDB	36 265	12 167	2,3
MSCI Korea Index (Opal)	10 750	10 834	2,0
CVS Corp	32 600	9 960	1,9
TeliaSonera	293 779	9 627	1,8
ENI	55 300	8 750	1,7
Nokia	59 500	8 627	1,6
Pfizer	39 800	8 388	1,6
Royal Dutch	21 074	7 789	1,5

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	2,51	0,85	2,67	2,34	2,38
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	172,65	148,91	99,95	108,92	113,68
Antal utelöpande andelar	2 167 225	3 366 193	4 639 820	6 379 872	7 871 132
Fondförmögenhet mkr	374	501	464	695	895

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	884 003	685 678
Bank och övriga likvida medel	7 111	6 305
Upplupna intäkter	3 581	2 435
Övriga fordringar	465	1 866
Summa tillgångar	895 161	696 283
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-335	-277
Övriga skulder	-	-1 125
Summa skulder	-335	-1 402
Fondförmögenhet (not 2)	894 826	694 881

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	30 394	65 060
Värdeför. räntebär. vp. (not 4)	2 733	-847
Räntointäkter	7 379	5 199
Utdelningar	13 136	10 845
Valutavinstern och -förluster, netto	-51	-405
Summa intäkter	53 591	79 852
Ersättning till fondbolaget	-3 895	-2 818
Ersättning till förvaringsinstitutet	-190	-145
Courtage m m	-2 490	-1 693
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-6 575	-4 657

Resultat före skatt	47 016	75 195
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	47 016	75 195

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				189 275	184 695	21,2%	15,7%
Adecco	Industri	8 000	57,30 CHF	2 676	3 118	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	73	53,05 EUR	35	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	49 500	11,77 EUR	5 255	6 192	0,6%	
AXA	Finans	35 500	18,21 EUR	5 831	5 500	0,7%	
Barclays	Finans	33 000	586,58 GBP	2 463	2 149	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 000	33,20 EUR	3 593	3 874	0,4%	
British Gas	Energi	73 000	351,25 GBP	3 263	3 085	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	63 000	560,00 GBP	4 489	5 769	0,5%	
Credit Agricole	Finans	29 800	22,22 EUR	5 972	5 448	0,7%	
Deutsche Post	Industri	20 700	16,90 EUR	3 155	3 506	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	42 500	16,65 EUR	6 382	5 596	0,7%	
Diageo	Dagligvaror	22 000	744,00 GBP	2 083	2 343	0,2%	
Enel	Kraft	45 000	7,24 EUR	2 939	2 889	0,3%	
ENI	Energi	24 500	18,46 EUR	4 079	3 143	0,5%	
France Telecom	Telekom	18 700	24,60 EUR	4 149	3 326	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsovård	65 575	1 220,00 GBP	10 180	11 251	1,1%	
ING Groep	Finans	44 900	22,18 EUR	8 982	8 252	1,0%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	150 000	311,75 GBP	5 951	5 657	0,7%	
Man Group	Finans	15 500	1 476,00 GBP	2 911	2 818	0,3%	
Nestle	Dagligvaror	4 072	298,75 CHF	7 100	7 999	0,8%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	16 400	1 646,00 GBP	3 435	3 477	0,4%	
Nokia	IT	52 000	11,59 EUR	5 436	5 532	0,6%	
Novartis	Hälsovård	29 008	57,20 CHF	9 684	9 767	1,1%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	14 800	19,43 EUR	2 594	3 291	0,3%	
Renault S.A.	Sällanköpsvaror	13 009	61,65 EUR	7 234	6 330	0,8%	

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2010

forts. Pension 2010

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Royal Holding, Genussscheine	Hälsövård	9 500	131,50 CHF	7 291	6 495	0,8%	
Royal Bank of Scotland	Finans	23 100	1 755,21 GBP	5 159	5 036	0,6%	
SAP	IT	6 600	131,40 EUR	7 822	7 671	0,9%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	8 800	81,35 CHF	4 178	3 810	0,5%	
Siemens	Industri	7 300	62,38 EUR	4 107	3 127	0,5%	
Statoil	Energi	45 300	95,25 NOK	4 716	4 241	0,5%	
TDC	Telekom	18 600	231,75 DKK	5 226	4 951	0,6%	
TIM	Telekom	133 000	5,50 EUR	6 598	5 767	0,7%	
Total	Energi	4 832	161,70 EUR	7 047	6 404	0,8%	
UBS	Finans	12 500	95,70 CHF	6 982	6 275	0,8%	
Vodafone	Telekom	571 757	141,25 GBP	10 277	10 598	1,1%	
				39 465	43 337	4,4%	6,9%
Asien							
Aiful Corp	Finans	3 800	11 270,00 JPY	2 744	2 762	0,3%	
Canon	IT	13 000	5 530,00 JPY	4 607	4 793	0,5%	
Dai Nippon Printing	Industri	50 000	1 644,00 JPY	5 268	5 685	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	85 000	46,70 HKD	3 378	3 303	0,4%	
Hoya Corp	IT	5 800	11 570,00 JPY	4 300	3 895	0,5%	
NEC Corporation	IT	63 000	637,00 JPY	2 572	3 176	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	14 200	5 000,00 JPY	4 550	6 811	0,5%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	47 000	1 114,00 JPY	3 355	4 191	0,4%	
Sumitomo Mitsui Fin Group	Finans	134	745 000,00 JPY	6 398	6 241	0,7%	
T&D Holdings Inc	Finans	7 300	4 900,00 JPY	2 292	2 481	0,3%	
				248 697	263 045	27,8%	29,3%
NORDAMERIKA							
Accenture	IT	38 600	26,97 USD	6 891	6 142	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	10 200	61,48 USD	4 151	3 865	0,5%	
Amgen	Hälsövård	17 100	64,60 USD	7 312	7 718	0,8%	
Apollo Group	Industri	6 000	81,79 USD	3 248	3 230	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	39 000	47,01 USD	12 136	12 071	1,4%	
Barr Laboratories	Hälsövård	13 900	46,49 USD	4 277	4 984	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	13 400	59,32 USD	5 262	5 253	0,6%	
Biomet	Hälsövård	10 000	43,49 USD	2 879	2 906	0,3%	
Block (H&R)	Industri	16 000	48,63 USD	5 150	5 923	0,6%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	2 800	54,00 USD	1 001	939	0,1%	
Capital One Financial	Finans	10 000	84,25 USD	5 577	5 218	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	10 300	58,41 USD	3 982	3 258	0,4%	
Cendant Corp	Industri	28 100	22,97 USD	4 272	4 604	0,5%	
Cisco Systems	IT	45 000	19,32 USD	5 755	8 375	0,6%	
Citigroup	Finans	27 950	48,11 USD	8 901	10 328	1,0%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	21 700	41,48 USD	5 958	9 323	0,7%	
Dell	IT	29 400	42,10 USD	8 193	7 613	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	11 200	35,13 USD	2 604	2 692	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	23 300	51,09 USD	7 880	8 157	0,9%	
First Data Corp	IT	10 800	42,35 USD	3 028	3 270	0,3%	
General Electric Co	Industri	18 300	36,58 USD	4 431	4 587	0,5%	
Guidant Corp	Hälsövård	7 300	72,02 USD	3 480	3 829	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	18 900	68,82 USD	8 610	8 690	1,0%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	41 150	42,96 USD	11 702	11 699	1,3%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	14 900	80,86 USD	7 975	6 599	0,9%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	11 500	63,75 USD	4 853	5 003	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	6 800	87,82 USD	3 953	3 799	0,4%	
Lincoln National Corp	Finans	10 300	46,81 USD	3 191	3 561	0,4%	
Masco Corp	Industri	24 200	36,79 USD	5 893	5 635	0,7%	
Medtronic	Hälsövård	12 100	49,76 USD	3 985	4 892	0,4%	
Merrill Lynch & Co	Finans	11 600	59,70 USD	4 584	5 046	0,5%	
Microsoft Corp	IT	27 600	26,86 USD	4 908	7 076	0,5%	
Occidental Petroleum	Energi	8 600	58,33 USD	3 320	3 080	0,4%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	11 000	83,18 USD	6 057	6 721	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	67 300	13,80 USD	6 148	6 888	0,7%	
Pfizer	Hälsövård	26 200	27,09 USD	4 698	7 924	0,5%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	14 200	55,29 USD	5 197	5 683	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	16 000	54,98 USD	5 823	4 930	0,7%	
TXU Corp	Kraft	11 000	64,82 USD	4 720	4 757	0,5%	
Tyco Intl	Industri	25 700	36,25 USD	6 167	6 059	0,7%	
United Health Grp	Hälsövård	10 800	87,30 USD	6 241	4 702	0,7%	
United Technologies Corp	Industri	8 500	104,45 USD	5 877	5 184	0,7%	
Washington Mutual	Finans	20 300	42,33 USD	5 688	6 473	0,6%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	9 800	36,49 USD	2 367	3 313	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	13 600	42,76 USD	3 849	5 508	0,4%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	20 900	47,16 USD	6 524	5 537	0,7%	
				216 589	199 033	24,2%	22,0%
SVERIGE							
ABB (SDB)	Industri	50 290	37,30 SEK	1 876	2 044	0,2%	
Alfa Laval AB	Industri	8 684	107,00 SEK	929	727	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	70 121	113,00 SEK	7 924	7 194	0,9%	
AstraZeneca SDB	Hälsövård	52 434	239,00 SEK	12 532	17 250	1,4%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	5 057	319,50 SEK	1 616	1 471	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	3 288	224,50 SEK	738	560	0,1%	
Billrud	Råvaror	5 700	118,00 SEK	673	651	0,1%	
Capio	Hälsövård	9 003	79,25 SEK	713	617	0,1%	
Carnegie	Finans	8 300	86,25 SEK	716	696	0,1%	
Castellum	Finans	5 107	235,00 SEK	1 200	614	0,1%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	41 964	151,50 SEK	6 358	6 453	0,7%	
Elekta, B	Hälsövård	3 210	190,50 SEK	612	436	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	27 086	68,25 SEK	1 849	1 759	0,2%	
Ericsson LM, B	IT	1 628 872	21,30 SEK	34 695	33 877	3,9%	
Föreningsssparbanken, A	Finans	49 123	165,50 SEK	8 130	7 066	0,9%	
Gambro, A	Hälsövård	21 868	95,50 SEK	2 088	1 422	0,2%	
Gambro, B	Hälsövård	7 674	93,50 SEK	718	406	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Getinge, B	Hälsövård	19 660	82,75 SEK	1 627	1 054	0,2%	
Gunnebo	Industri	3 180	83,00 SEK	264	278	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	60 993	232,00 SEK	14 150	10 790	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	6 331	230,50 SEK	1 459	1 427	0,2%	
IndustriVärden, C	Finans	18 977	153,50 SEK	2 913	2 234	0,3%	
Investor, B	Finans	68 850	84,50 SEK	5 818	5 391	0,7%	
JM AB	Industri	3 825	188,50 SEK	721	669	0,1%	
Kinnevik B	Finans	20 125	70,00 SEK	1 409	990	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	2 722	280,00 SEK	762	511	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	6 547	179,50 SEK	1 175	1 030	0,1%	
Nokia SDB	IT	20 195	104,50 SEK	2 110	2 289	0,2%	
Nordea Bank AB	Finans	260 076	67,50 SEK	17 555	13 697	2,0%	
OMX AB	Finans	11 734	84,75 SEK	994	1 231	0,1%	
Oriflame	Dagligvaror	4 800	153,50 SEK	737	785	0,1%	
Sandvik	Industri	14 549	267,50 SEK	3 892	3 373	0,4%	
SAS	Industri	8 917	62,00 SEK	553	539	0,1%	
SCA, B	Råvaror	24 105	282,50 SEK	6 810	6 437	0,8%	
Scania, B	Industri	11 140	262,50 SEK	2 924	2 702	0,3%	
SEB, A	Finans	60 601	129,00 SEK	7 818	5 669	0,9%	
Securitas, B	Industri	35 120	114,00 SEK	4 004	4 656	0,4%	
Skandia	Finans	118 004	33,00 SEK	3 894	6 717	0,4%	
Skanska, B	Industri	42 983	79,50 SEK	3 417	2 966	0,4%	
SKF, B	Industri	10 630	295,50 SEK	3 141	3 020	0,4%	
SSAB, A	Råvaror	6 287	160,00 SEK	1 006	659	0,1%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	19 534	101,50 SEK	1 983	1 910	0,2%	
Swedish Match	Dagligvaror	17 200	77,75 SEK	1 337	1 309	0,1%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	102 626	173,00 SEK	17 754	14 208	2,0%	
Tele2, B	Telekom	10 894	264,50 SEK	2 881	3 309	0,3%	
Teleca, B	IT	12 530	36,50 SEK	457	506	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	188 070	39,70 SEK	7 466	6 596	0,8%	
TiettoEnator SDB	IT	2 122	211,00 SEK	448	432	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	10 119	113,00 SEK	1 143	962	0,1%	
Wihlborg	Finans	9 240	140,50 SEK	1 298	706	0,1%	
WM-Data, B	IT	53 937	14,40 SEK	777	871	0,1%	
Volvo, B	Industri	32 353	263,50 SEK	8 525	5 867	1,0%	
				33 424	24 226	3,7%	6,0%
TILLVÄXTMARKNADER							
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	681 061	77,50 GBP	6 717	5 987	0,8%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	64 880	29,27 USD	12 571	7 751	1,4%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	31 400	17,48 USD	3 633	2 672	0,4%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	492 803	167,50 GBP	10 504	7 815	1,2%	

SVENSKA RÄNTEBÄRANDE	Nominellt	Ränta/ valuta	156 554	154 430	17,5%	20,0%
NB Hyp lån 5515 5,75%	Bostad	2 000 000	2,22 SEK	2 049	2 086	0,2%
NB Hyp lån 5517 6%	Bostad	9 000 000	2,94 SEK	9 706	9 575	1,1%
SBAB lån 120 5%	Bostad	6 000 000	2,15 SEK	6 074	6 152	0,7%
SBAB lån 121 5%	Bostad	5 000 000	2,95 SEK	5 140	5 156	0,6%
SEB bolån nr 559 5,25%	Bostad	6 000 000	2,85 SEK	6 334	6 228	0,7%
SEB bolån nr 560 4,75%	Bostad	8 000 000	3,18 SEK	8 405	8 246	0,9%
Spintab lån 173 5%	Bostad	13 000 000	3,18 SEK	13 762	13 589	1,5%
Stadshypotek lån 1564 6%	Bostad	5 000 000	2,35 SEK	5 212	5 247	0,6%
Stadshypotek lån 1566 6%	Bostad	5 000 000	2,94 SEK	5 392	5 322	0,6%
Statsobl 1037 8%	Sv staten	22 000 000	2,75 SEK	24 867	24 990	2,8%
Statsobl 1040 6,5%	Sv staten	11 000 000	2,97 SEK	12 215	12 280	1,4%
Statsobl 1041 6,75%	Sv staten	7 900 000	3,91 SEK	9 624	9 292	1,1%
Statsobl 1043 5%	Sv staten	2 000 000	3,14 SEK	2 140	2 116	0,2%
Statsobl 1045 5,25%	Sv staten	8 500 000	3,55 SEK	9 292	9 078	1,0%
Statsobl 1046 5,5%	Sv staten	7 000 000	3,76 SEK	7 805	7 474	0,9%
Statsobl 1047 5%	Sv staten	8 500 000	4,19 SEK	9 292	8 863	1,0%
Statsobl 1048 4%	Sv staten	9 500 000	3,33 SEK	9 783	9 637	1,1%
Statsobl 1049 4,5%	Sv staten	5 000 000	4,03 SEK	5 201	4 954	0,6%
Statsskuldväxel ffd 050615	Sv staten	4 300 000	2,03 SEK	4 261	4 146	0,5%
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX			0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS			884 003	868 766	98,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER			884 003	868 766	98,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			10 822		1,2%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			894 826		100,0%	100,0%
						Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2010

forts. Pension 2010

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	694 881	463 771
Andelsutgivning	197 660	189 095
Andelsinlösen	-27 423	-19 853
Resultat efter skatt	47 016	75 195
Utdelning till andelsägare	-17 308	-13 327
Fondförmögenhet	894 826	694 881

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	26 085	-
Realisationsförlust på aktier m m	-34 859	-59 368
Orealiserade värdeförändringar	39 168	124 428
Värdeförändring på aktier m m	30 394	65 060

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	533	363
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	2 200	-1 210
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	2 733	-847

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2010, org nr 504400-4520 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2010, org nr 504400-4520

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2010, org nr 504400-4520 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

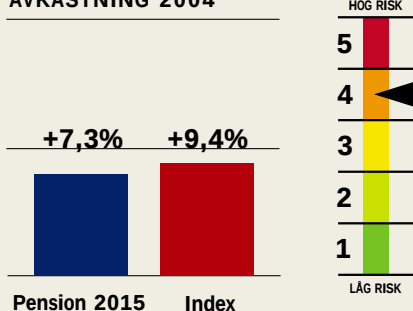
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	981001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,92 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,64
Transaktionskostnad	0,21%
	2 737 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,90 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	6,01%
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 2004.

Pension 2015 gav drygt sju procent

Pension 2015 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2015 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,3 procent.

Länsförsäkringar Pension 2015 gav 7,3 procents avkastning under 2004. Det var 2,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att överviktiga svenska och underviktiga globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunkturutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhög oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

Strategi

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.

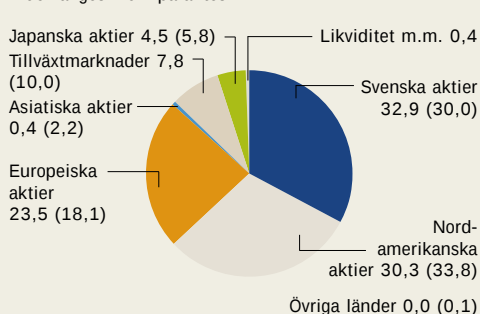
Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	47 979	5,3
Sv Handelsbanken, A	24 474	2,7
Nordea Bank AB	24 389	2,7
Hennes & Mauritz, B	19 784	2,2
AstraZeneca SDB	17 311	1,9
Bank of America Corp	13 381	1,5
Home Depot	13 152	1,4
Volvo, B	11 802	1,3
Vodafone	11 477	1,3
GlaxoSmithkline	11 358	1,3

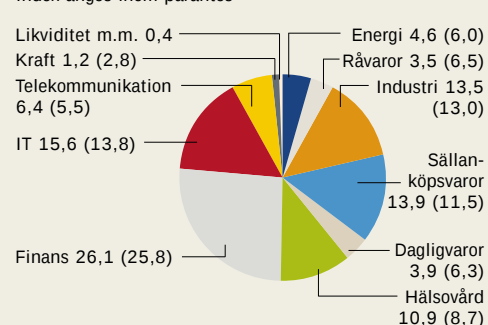
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

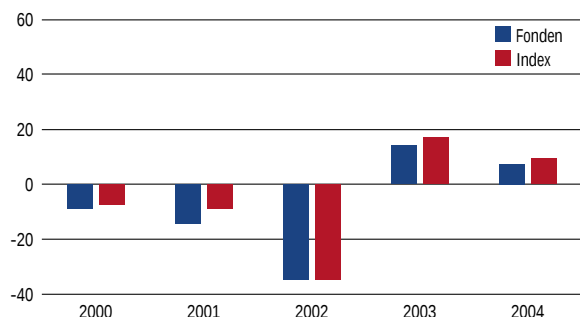
Index anges inom parantes



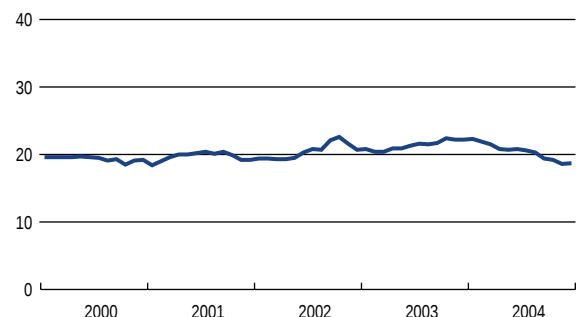
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2015

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,3%	-19,9%	-37,4%
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-29,5%
Volatilitet fond	11,5%	18,7%	18,4%
Volatilitet index	11,2%	18,3%	17,5%
Aktiv risk	1,8%	1,8%	2,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	86 945	28 811	3,9
Ericsson LM, B	1 309 430	26 538	3,6
TeliaSonera	400 700	13 930	1,9
Electrolux, B	84 330	12 626	1,7
ASM Lithography Holding	92 200	11 538	1,6
Nordea Bank AB	207 530	11 528	1,6
Bank of America Corp	18 600	11 465	1,6
Svenska Handelsbanken, A	78 660	11 247	1,5
Nokia	87 100	10 775	1,5
ING Group	55 400	10 202	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	22 170	26 936	4,8
Ericsson LM, B	784 640	17 278	3,1
MSCI Korea Index (Opal)	15 170	15 196	2,7
AstraZeneca SDB	42 455	14 166	2,5
TeliaSonera	347 956	11 188	2,0
CVS Corp	34 400	10 483	1,9
MSCI South Africa Index (Opal)	30 630	9 920	1,8
ENI	62 400	9 882	1,7
Stora Enzo SDB	96 460	9 799	1,7
Nokia	63 600	9 293	1,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	2,54	0,82	2,51	1,94	1,92
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	172,62	147,10	94,59	105,58	111,33
Antal utelöpande andelar	2 311 725	3 433 952	4 728 100	6 617 954	8 157 109
Fondförmögenhet mkr	399	505	447	699	908

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	904 407	695 620
Bank och övriga likvida medel	3 555	2 327
Upplypna intäkter	-	-
Övriga fordringar	530	2 343
Summa tillgångar	908 492	700 291
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-340	-279
Övriga skulder	-	-1 316
Summa skulder	-340	-1 595
Fondförmögenhet (not 2)	908 152	698 696

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	42 804	80 268
Värdeför. räntebär. vp. (not 4)	-	171
Räntebärande	162	344
Utdelningar	16 166	12 697
Valutavinstern och -förluster, netto	-176	-325
Summa intäkter	58 956	93 155
Ersättning till fondbolaget	-3 962	-2 794
Ersättning till förvaringsinstitutet	-206	-151
Courtag m m	-2 737	-1 817
Räntekostnader	-6	-
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-6 911	-4 763

Resultat före skatt	52 045	88 392
Skatt	-6	-4
Resultat efter skatt	52 039	88 388

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				213 756	208 580	23,5%	18,1%
Adeco	Industri	8 900	57,30 CHF	2 976	3 458	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	80	53,05 EUR	38	8	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	57 200	11,77 EUR	6 072	7 096	0,7%	
AXA	Finans	41 200	18,21 EUR	6 767	6 395	0,7%	
Barclays	Finans	38 000	586,58 GBP	2 836	2 479	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	13 700	33,20 EUR	4 102	4 530	0,5%	
British Gas	Energi	85 000	351,25 GBP	3 799	3 597	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	72 000	560,00 GBP	5 131	6 601	0,6%	
Credit Agricole	Finans	33 600	22,22 EUR	6 734	6 144	0,7%	
Deutsche Post	Industri	23 500	16,90 EUR	3 582	3 983	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	47 700	16,65 EUR	7 163	6 304	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	25 000	744,00 GBP	2 367	2 639	0,3%	
Enel	Kraft	50 000	7,24 EUR	3 265	3 210	0,4%	
ENI	Energi	27 300	18,46 EUR	4 545	3 514	0,5%	
France Telecom	Telekom	21 600	24,60 EUR	4 793	3 842	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsövård	73 159	1 220,00 GBP	11 358	12 767	1,3%	
ING Groep	Finans	50 700	22,18 EUR	10 143	9 324	1,1%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	167 387	311,75 GBP	6 640	6 251	0,7%	
Man Group	Finans	18 000	1 476,00 GBP	3 381	3 272	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 719	298,75 CHF	8 228	9 376	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	18 300	1 646,00 GBP	3 833	3 880	0,4%	
Nokia	IT	52 700	11,59 EUR	5 509	5 553	0,6%	
Novartis	Hälsövård	32 227	57,20 CHF	10 759	10 956	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	17 100	19,43 EUR	2 997	3 761	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2015

forts. Pension 2015

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Renault S.A	Sällanköpsvaror	14 970	61,65 EUR	8 324	7 083	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsövärd	10 600	131,50 CHF	8 136	7 273	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	26 000	1 755,21 GBP	5 807	5 667	0,6%	
SAP	IT	7 600	131,40 EUR	9 007	8 796	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	10 200	81,35 CHF	4 843	4 417	0,5%	
Siemens	Industri	8 100	62,38 EUR	4 557	3 507	0,5%	
Statoil	Energi	52 300	95,25 NOK	5 444	4 896	0,6%	
TDC	Telekom	20 700	231,75 DKK	5 815	5 515	0,6%	
TIM	Telekom	149 000	5,50 EUR	7 391	6 461	0,8%	
Total	Energi	5 525	161,70 EUR	8 058	7 373	0,9%	
UBS	Finans	14 100	95,70 CHF	7 876	7 104	0,9%	
Vodafone	Telekom	638 542	141,25 GBP	11 477	11 546	1,3%	
ASIEN				44 766	49 179	4,9%	8,0%
Aiful Corp	Finans	4 300	11 270,00 JPY	3 106	3 126	0,3%	
Canon	IT	15 000	5 530,00 JPY	5 316	5 501	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	56 000	1 644,00 JPY	5 900	6 373	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	95 000	46,70 HKD	3 776	3 692	0,4%	
Hoya Corp	IT	6 500	11 570,00 JPY	4 819	4 381	0,5%	
NEC Corporation	IT	73 000	637,00 JPY	2 980	3 682	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	16 500	5 000,00 JPY	5 287	7 878	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	53 000	1 114,00 JPY	3 784	4 714	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial G.	Finans	150	745 000,00 JPY	7 161	6 978	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	8 400	4 900,00 JPY	2 638	2 855	0,3%	
NORDAMERIKA				275 481	290 645	30,3%	33,8%
Accenture	IT	43 400	26,97 USD	7 748	6 927	0,9%	
Altria Group	Dagligvaror	11 500	61,48 USD	4 680	4 360	0,5%	
Amgen	Hälsövärd	19 800	64,60 USD	8 467	8 910	0,9%	
Apollo Group	Industri	6 700	81,79 USD	3 627	3 606	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	43 000	47,01 USD	13 380	13 252	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövärd	15 700	46,49 USD	4 831	5 636	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	15 000	59,32 USD	5 890	5 882	0,6%	
Biomet	Hälsövärd	8 600	43,49 USD	2 476	2 366	0,3%	
Block (H&R)	Industri	15 200	48,63 USD	4 893	5 689	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	3 200	54,00 USD	1 144	1 073	0,1%	
Capital One Financial	Finans	9 700	84,25 USD	5 409	5 038	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	12 000	58,41 USD	4 640	3 802	0,5%	
Cendant Corp	Industri	31 400	22,97 USD	4 774	5 150	0,5%	
Cisco Systems	IT	48 000	19,32 USD	6 138	9 055	0,7%	
Citigroup	Finans	31 400	48,11 USD	9 999	11 554	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	24 400	41,48 USD	6 699	10 374	0,7%	
Dell	IT	30 600	42,10 USD	8 527	7 894	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	13 000	35,13 USD	3 023	3 125	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	26 900	51,09 USD	9 097	9 373	1,0%	
First Data Corp	IT	12 100	42,35 USD	3 392	3 668	0,4%	
General Electric Co	Industri	21 200	36,58 USD	5 133	5 314	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövärd	8 200	72,02 USD	3 909	4 301	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	21 800	68,82 USD	9 931	10 035	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	46 250	42,96 USD	13 152	12 993	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	16 700	80,86 USD	8 938	7 432	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	11 000	63,75 USD	4 642	4 819	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	7 900	87,82 USD	4 592	4 416	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	11 900	46,81 USD	3 687	4 114	0,4%	
Masco Corp	Industri	28 100	36,79 USD	6 843	6 543	0,8%	
Medtronic	Hälsövärd	13 500	49,76 USD	4 447	5 372	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	12 900	59,70 USD	5 098	5 719	0,6%	
Microsoft Corp	IT	30 900	26,86 USD	5 494	7 730	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	7 500	58,33 USD	2 896	2 587	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	10 400	83,18 USD	5 726	6 360	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	75 700	13,80 USD	6 915	7 871	0,8%	
Pfizer	Hälsövärd	29 120	27,09 USD	5 222	8 764	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	16 000	55,29 USD	5 856	6 350	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	17 450	54,98 USD	6 351	5 283	0,7%	
TXU Corp	Kraft	12 200	64,82 USD	5 235	5 276	0,6%	
Tyco Intl	Industri	28 700	36,25 USD	6 887	6 766	0,8%	
United Health Grp	Hälsövärd	12 600	87,30 USD	7 281	5 511	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	9 500	104,45 USD	6 568	5 733	0,7%	
Washington Mutual	Finans	22 800	42,33 USD	6 388	7 269	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	10 900	36,49 USD	2 633	3 667	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövärd	18 500	42,76 USD	5 236	7 230	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	24 300	47,16 USD	7 586	6 458	0,8%	
SVERIGE				299 192	274 700	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	69 710	37,30 SEK	2 600	2 834	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	11 410	107,00 SEK	1 221	936	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	97 009	113,00 SEK	10 962	9 969	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövärd	72 431	239,00 SEK	17 311	23 828	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	6 954	319,50 SEK	2 222	2 023	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	4 469	224,50 SEK	1 003	761	0,1%	
Billerud	Råvaror	7 400	118,00 SEK	873	816	0,1%	
Capio	Hälsövärd	10 840	79,25 SEK	859	739	0,1%	
Carnegie	Finans	11 000	86,25 SEK	949	920	0,1%	
Castellum	Finans	6 801	235,00 SEK	1 598	828	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	57 989	151,50 SEK	8 785	8 955	1,0%	
Elekta, B	Hälsövärd	4 100	190,50 SEK	781	521	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	36 978	68,25 SEK	2 524	2 484	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	2 252 519	21,30 SEK	47 979	47 037	5,3%	
Förenings sparbanken, A	Finans	67 872	165,50 SEK	11 233	9 749	1,2%	
Gambro, A	Hälsövärd	26 230	95,50 SEK	2 505	1 636	0,3%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Gambro, B	Hälsövärd	12 581	93,50 SEK	1 176	666	0,1%	
Getinge, B	Hälsövärd	27 506	82,75 SEK	2 276	1 482	0,3%	
Gunnebo	Industri	4 400	83,00 SEK	365	385	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	85 275	232,00 SEK	19 784	15 048	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	8 592	230,50 SEK	1 980	1 937	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	26 033	153,50 SEK	3 996	3 080	0,4%	
Investor, B	Finans	94 852	84,50 SEK	8 015	7 433	0,9%	
JM AB	Industri	5 764	188,50 SEK	1 087	1 033	0,1%	
Kinnevik B	Finans	27 335	70,00 SEK	1 913	1 349	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 550	280,00 SEK	994	667	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	8 956	179,50 SEK	1 608	1 408	0,2%	
Nokia SDB	IT	27 908	104,50 SEK	2 916	3 175	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	361 316	67,50 SEK	24 389	18 848	2,7%	
OMX AB	Finans	16 527	84,75 SEK	1 401	1 701	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	7 300	153,50 SEK	1 121	1 179	0,1%	
Sandvik	Industri	20 063	267,50 SEK	5 367	4 620	0,6%	
SAS	Industri	12 017	62,00 SEK	745	720	0,1%	
SCA, B	Råvaror	33 308	282,50 SEK	9 410	8 895	1,0%	
Scania, B	Industri	15 370	262,50 SEK	4 035	3 734	0,4%	
SEB, A	Finans	83 590	129,00 SEK	10 783	7 753	1,2%	
Securitas, B	Industri	49 052	114,00 SEK	5 592	6 569	0,6%	
Skandia	Finans	158 187	33,00 SEK	5 220	9 138	0,6%	
Skanska, B	Industri	59 394	79,50 SEK	4 722	4 075	0,5%	
SKF, B	Industri	14 840	295,50 SEK	4 385	4 217	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	9 737	160,00 SEK	1 558	1 080	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	27 044	101,50 SEK	2 745	2 640	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	23 800	77,75 SEK	1 850	1 812	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	141 469	173,00 SEK	24 474	19 556	2,7%	
Tele2, B	Telekom	15 094	264,50 SEK	3 992	4 565	0,4%	
Teleca, B	IT	19 300	36,50 SEK	704	778	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	260 080	39,70 SEK	10 325	9 066	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	2 949	211,00 SEK	622	589	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	14 046	113,00 SEK	1 587	1 333	0,2%	
Wihlborg	Finans	12 745	140,50 SEK	1 791	974	0,2%	
WM-Data, B	IT	73 317	14,40 SEK	1 056	1 171	0,1%	
Volvo, B	Industri	44 790	263,50 SEK	11 802	7 993	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				71 213	52 026	7,8%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 428 789	77,50 GBP	14 090	12 519	1,6%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	137 276	29,27 USD	26 598	17 289	2,9%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	68 550	17,48 USD	7 932	5 594	0,9%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 060 012	167,50 GBP	22 593	16 624	2,5%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				904 407	875 131	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER				904 407	875 131	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 745		0,4%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				908 152		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2015

forts. Pension 2015

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	698 696	447 250
Andelsutgivning	201 510	192 329
Andelsinlösen	-29 368	-17 661
Resultat efter skatt	52 039	88 388
Utdelning till andelsägare	-14 725	-11 610
Fondförmögenhet	908 152	698 696

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	22 548	-
Realisationsförlust på aktier m m	-33 270	-56 771
Orealiserade värdeförändringar	53 526	137 039
Värdeförändring på aktier m m	42 804	80 268

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	347
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-176
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	171

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2015, org nr 504400-4587 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2015, org nr 504400-4587

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2015, org nr 504400-4587 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

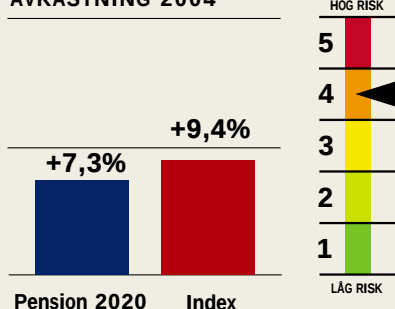
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	981001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,90 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,63
Transaktionskostnad	0,21%
	2 599 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,89 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	5,86%
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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	45 489	5,3
Nordea Bank AB	23 111	2,7
Sv Handelsbanken, A	22 831	2,7
Hennes & Mauritz, B	18 760	2,2
AstraZeneca SDB	16 424	1,9
Bank of America Corp	12 758	1,5
Home Depot	12 469	1,4
Volvo, B	11 197	1,3
Vodafone	10 885	1,3
GlaxoSmithkline	10 771	1,3

Pension 2020 gav drygt sju procent

Pension 2020 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2020 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,3 procent.

Länsförsäkringar Pension 2020 gav 7,3 procents avkastning under 2004. Det var 2,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska och undervikta globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunkturutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna

positivt av stigande företagsvinster, medan oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhøgt oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

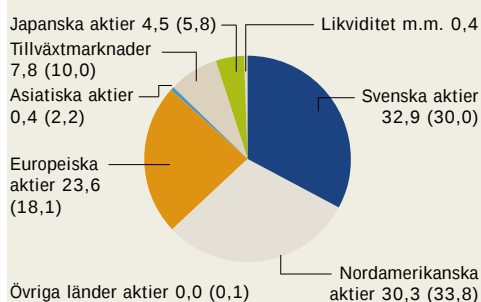
Strategi

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.

Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

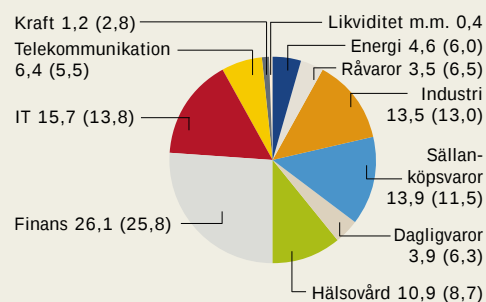
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

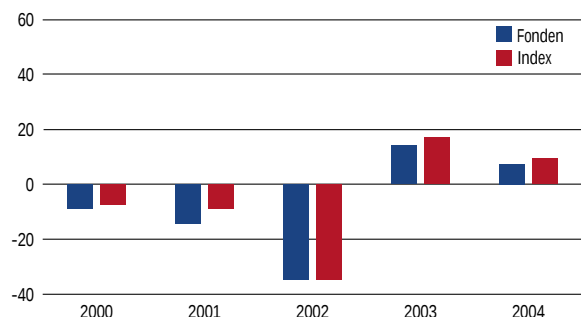
Index anges inom parantes



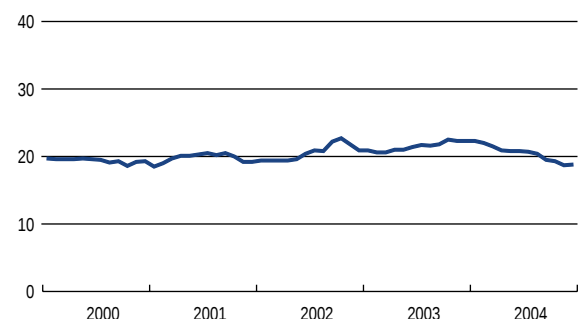
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2020

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,3%	-20,0%	-37,7%
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-29,5%
Volatilitet fond	11,5%	18,8%	18,5%
Volatilitet index	11,2%	18,3%	17,5%
Aktiv risk	1,8%	1,8%	2,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	82 520	27 341	3,9
Ericsson LM, B	1 258 570	25 549	3,7
TeliaSonera	380 340	13 220	1,9
Electrolux, B	80 020	11 998	1,7
Nordea Bank AB	196 780	10 933	1,6
Bank of America Corp	17 700	10 912	1,6
ASM Lithography Holding	86 700	10 867	1,6
Svenska Handelsbanken, A	73 710	10 536	1,5
Nokia	82 500	10 203	1,5
ING Group	52 400	9 646	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	21 870	26 488	5,0
Ericsson LM, B	750 390	16 501	3,1
MSCI Korea Index (Opal)	14 330	14 360	2,7
AstraZeneca SDB	40 085	13 373	2,5
TeliaSonera	329 165	10 583	2,0
CVS Corp	32 600	9 934	1,9
ENI	59 100	9 359	1,8
MSCI South Africa Index (Opal)	28 830	9 336	1,8
Stora Enzo SDB	86 020	8 724	1,6
MSCI Taiwan Index (Opal)	12 630	8 393	1,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	2,37	0,87	2,50	1,91	1,90
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	172,37	146,66	94,19	105,15	110,88
Antal utelöpande andelar	2 122 487	3 167 498	4 400 482	6 263 322	7 762 376
Fondförmögenhet mkr	366	465	414	659	861

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	857 397	655 071
Bank och övriga likvida medel	4 020	2 867
Upplypna intäkter	-	-
Övriga fordringar	503	2 197
Summa tillgångar	861 920	660 134
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-322	-263
Övriga skulder	-914	-1 297
Summa skulder	-1 237	-1 560
Fondförmögenhet (not 2)	860 683	658 574

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	40 125	75 576
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	165
Ränteintäkter	162	469
Utdelningar	15 275	11 778
Valutavinsten och -förluster, netto	-153	-240
Summa intäkter	55 409	87 748
Ersättning till fondbolaget	-3 749	-2 619
Ersättning till förvaringsinstitutet	-195	-143
Courtag m m	-2 590	-1 724
Räntekostnader	-4	-
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-6 538	-4 487
Resultat före skatt	48 871	83 261
Skatt	-1	-
Resultat efter skatt	48 870	83 261

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt	Indexvikt
EUROPA				203 127	198 034	23,6%	18,1%
Adecco	Industri	8 500	57,30 CHF	2 843	3 304	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	75	53,05 EUR	36	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	54 200	11,77 EUR	5 754	6 736	0,7%	
AXA	Finans	39 000	18,21 EUR	6 406	6 057	0,7%	
Barclays	Finans	36 000	586,58 GBP	2 687	2 349	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	13 000	33,20 EUR	3 893	4 291	0,5%	
British Gas	Energi	80 000	351,25 GBP	3 576	3 386	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	69 000	560,00 GBP	4 917	6 324	0,6%	
Credit Agricole	Finans	31 800	22,22 EUR	6 373	5 816	0,7%	
Deutsche Post	Industri	22 200	16,90 EUR	3 384	3 764	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	45 200	16,65 EUR	6 788	5 978	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	23 500	744,00 GBP	2 225	2 472	0,3%	
Enel	Kraft	47 000	7,24 EUR	3 069	3 018	0,4%	
ENI	Energi	25 900	18,46 EUR	4 312	3 337	0,5%	
France Telecom	Telekom	20 500	24,60 EUR	4 549	3 646	0,5%	
GlaxoSmithkline	Hälsovård	69 382	1 220,00 GBP	10 771	11 960	1,3%	
ING Groep	Finans	48 100	22,18 EUR	9 622	8 842	1,1%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	158 375	311,75 GBP	6 283	5 917	0,7%	
Man Group	Finans	17 000	1 476,00 GBP	3 193	3 090	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 479	298,75 CHF	7 810	8 909	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	17 400	1 646,00 GBP	3 644	3 689	0,4%	
Nokia	IT	55 000	11,59 EUR	5 749	5 796	0,7%	
Novartis	Hälsovård	30 524	57,20 CHF	10 191	10 379	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	16 200	19,43 EUR	2 839	3 564	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2020

forts. Pension 2020

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Renault S.A	Sällanköpsvaror	14 180	61,65 EUR	7 885	6 708	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsövärd	10 000	131,50 CHF	7 675	6 864	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	24 700	1 755,21 GBP	5 517	5 386	0,6%	
SAP	IT	7 200	131,40 EUR	8 533	8 344	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	9 700	81,35 CHF	4 606	4 200	0,5%	
Siemens	Industri	7 700	62,38 EUR	4 332	3 338	0,5%	
Statoil	Energi	49 600	95,25 NOK	5 163	4 643	0,6%	
TDC	Telekom	19 600	231,75 DKK	5 506	5 222	0,6%	
TIM	Telekom	141 000	5,50 EUR	6 995	6 114	0,8%	
Total	Energi	5 271	161,70 EUR	7 687	7 013	0,9%	
UBS	Finans	13 300	95,70 CHF	7 429	6 700	0,9%	
Vodafone	Telekom	605 617	141,25 GBP	10 885	10 870	1,3%	
ASIEN				42 637	46 764	5,0%	8,0%
Aiful Corp	Finans	4 100	11 270,00 JPY	2 961	2 980	0,3%	
Canon	IT	15 000	5 530,00 JPY	5 316	5 471	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	53 000	1 644,00 JPY	5 584	6 026	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	90 000	46,70 HKD	3 577	3 499	0,4%	
Hoya Corp	IT	6 100	11 570,00 JPY	4 523	4 103	0,5%	
NEC Corporation	IT	69 000	637,00 JPY	2 817	3 480	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	15 600	5 000,00 JPY	4 999	7 441	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	50 000	1 114,00 JPY	3 570	4 441	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	142	745 000,00 JPY	6 780	6 604	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	8 000	4 900,00 JPY	2 512	2 719	0,3%	
NORDAMERIKA				260 960	275 388	30,3%	33,8%
Accenture	IT	41 100	26,97 USD	7 337	6 566	0,9%	
Altria Group	Dagligvaror	10 900	61,48 USD	4 436	4 134	0,5%	
Amgen	Hälsövärd	18 800	64,60 USD	8 039	8 452	0,9%	
Apollo Group	Industri	6 400	81,79 USD	3 465	3 445	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	41 000	47,01 USD	12 758	12 610	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövärd	14 800	46,49 USD	4 554	5 312	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	14 200	59,32 USD	5 576	5 568	0,6%	
Biomet	Hälsövärd	8 100	43,49 USD	2 332	2 229	0,3%	
Block (H&R)	Industri	14 400	48,63 USD	4 635	5 397	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	3 000	54,00 USD	1 072	1 006	0,1%	
Capital One Financial	Finans	9 200	84,25 USD	5 131	4 776	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	11 400	58,41 USD	4 408	3 612	0,5%	
Cendant Corp	Industri	29 800	22,97 USD	4 531	4 888	0,5%	
Cisco Systems	IT	45 400	19,32 USD	5 806	8 736	0,7%	
Citigroup	Finans	29 750	48,11 USD	9 474	11 024	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	23 100	41,48 USD	6 343	9 804	0,7%	
Dell	IT	29 000	42,10 USD	8 082	7 479	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	12 300	36,13 USD	2 860	2 956	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	25 500	51,09 USD	8 624	8 882	1,0%	
First Data Corp	IT	11 400	42,35 USD	3 196	3 453	0,4%	
General Electric Co	Industri	20 100	36,58 USD	4 867	5 038	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövärd	7 700	72,02 USD	3 671	4 039	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	20 700	68,82 USD	9 430	9 532	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	43 850	42,96 USD	12 469	12 242	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	15 800	80,86 USD	8 457	7 038	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	10 400	63,75 USD	4 389	4 556	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	7 500	87,82 USD	4 360	4 193	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	11 300	46,81 USD	3 501	3 907	0,4%	
Masco Corp	Industri	26 600	36,79 USD	6 478	6 194	0,8%	
Medtronic	Hälsövärd	12 800	49,76 USD	4 216	5 130	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	12 200	59,70 USD	4 821	5 409	0,6%	
Microsoft Corp	IT	29 200	26,86 USD	5 192	7 270	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	7 100	58,33 USD	2 741	2 449	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	9 800	83,18 USD	5 396	5 987	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	71 700	13,80 USD	6 550	7 409	0,8%	
Pfizer	Hälsövärd	27 680	27,09 USD	4 963	8 296	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	15 000	55,29 USD	5 490	5 955	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	16 550	54,98 USD	6 023	5 015	0,7%	
TXU Corp	Kraft	11 600	64,82 USD	4 977	5 017	0,6%	
Tyco Intl	Industri	27 200	36,25 USD	6 527	6 413	0,8%	
United Health Grp	Hälsövärd	11 900	87,30 USD	6 877	5 206	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	9 000	104,45 USD	6 222	5 457	0,7%	
Washington Mutual	Finans	21 600	42,33 USD	6 052	6 886	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	10 300	36,49 USD	2 488	3 459	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövärd	17 550	42,76 USD	4 967	6 849	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	23 000	47,16 USD	7 180	6 116	0,8%	
SVERIGE				283 578	258 745	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	66 050	37,30 SEK	2 464	2 685	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	10 937	107,00 SEK	1 170	911	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	91 854	113,00 SEK	10 380	9 422	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövärd	68 719	239,00 SEK	16 424	22 573	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	7 484	319,50 SEK	2 391	2 177	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	4 239	224,50 SEK	952	723	0,1%	
Billerd	Råvaror	7 000	118,00 SEK	826	771	0,1%	
Capio	Hälsövärd	11 321	79,25 SEK	897	789	0,1%	
Carnegie	Finans	10 300	86,25 SEK	888	862	0,1%	
Castellum	Finans	6 419	235,00 SEK	1 508	784	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	54 980	151,50 SEK	8 329	8 495	1,0%	
Elekta, B	Hälsövärd	4 000	190,50 SEK	762	544	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	35 055	68,25 SEK	2 393	2 346	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	2 135 639	21,30 SEK	45 489	43 172	5,3%	
Föreningsparbanken, A	Finans	64 382	165,50 SEK	10 655	9 243	1,2%	
Gambro, A	Hälsövärd	27 213	95,50 SEK	2 599	1 690	0,3%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Gambro, B	Hälsövärd	10 032	93,50 SEK	938	530	0,1%	
Getinge, B	Hälsövärd	23 652	82,75 SEK	1 957	1 197	0,2%	
Gunnebo	Industri	4 120	83,00 SEK	342	360	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	80 860	232,00 SEK	18 760	14 293	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	8 152	230,50 SEK	1 879	1 828	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	26 740	153,50 SEK	4 105	3 166	0,5%	
Investor, B	Finans	89 933	84,50 SEK	7 599	7 025	0,9%	
JM AB	Industri	5 501	188,50 SEK	1 037	970	0,1%	
Kinnevik B	Finans	25 900	70,00 SEK	1 813	1 283	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 463	280,00 SEK	970	647	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	8 455	179,50 SEK	1 518	1 307	0,2%	
Nokia SDB	IT	26 478	104,50 SEK	2 767	3 003	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	342 387	67,50 SEK	23 111	17 847	2,7%	
OMX AB	Finans	15 604	84,75 SEK	1 322	1 579	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	6 200	153,50 SEK	952	1 014	0,1%	
Sandvik	Industri	19 050	267,50 SEK	5 096	4 377	0,6%	
SAS	Industri	11 325	62,00 SEK	702	670	0,1%	
SCA, B	Råvaror	31 635	282,50 SEK	8 937	8 447	1,0%	
Scania, B	Industri	14 580	262,50 SEK	3 827	3 543	0,4%	
SEB, A	Finans	79 274	129,00 SEK	10 226	7 349	1,2%	
Securitas, B	Industri	44 400	114,00 SEK	5 062	6 025	0,6%	
Skandia	Finans	149 758	33,00 SEK	4 942	8 485	0,6%	
Skanska, B	Industri	56 308	79,50 SEK	4 476	3 836	0,5%	
SKF, B	Industri	14 070	295,50 SEK	4 158	3 996	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	8 889	160,00 SEK	1 422	1 001	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	25 678	101,50 SEK	2 606	2 496	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	22 500	77,75 SEK	1 749	1 713	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	131 972	173,00 SEK	22 831	18 270	2,7%	
Tele2, B	Telekom	14 247	264,50 SEK	3 768	4 310	0,4%	
Teleca, B	IT	13 400	36,50 SEK	489	592	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	246 450	39,70 SEK	9 784	8 590	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	2 450	211,00 SEK	517	502	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	11 807	113,00 SEK	1 334	1 109	0,2%	
Wihlborg	Finans	16 054	140,50 SEK	2 256	1 484	0,3%	
WM-Data, B	IT	69 530	14,40 SEK	1 001	1 111	0,1%	
Volvo, B	Industri	42 493	263,50 SEK	11 197	7 601	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				67 095	49 320	7,8%	10,0%
Foreign & Col. Em M Inv T.	Finans	1 332 049	77,50 GBP	13 136	11 533	1,5%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	130 014	29,27 USD	25 191	16 316	2,9%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	63 550	17,48 USD	7 353	5 449	0,9%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 004 702	167,50 GBP	21 414	16 022	2,5%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				857 397	828 252	99,6%	100,0%
VÄRDEPAPPER				857 397	828 252	99,6%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 286		0,4%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				860 683		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2020

forts. Pension 2020

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	658 574	414 496
Andelsutgivning	196 560	184 993
Andelsinlösen	-29 511	-13 488
Resultat efter skatt	48 870	83 261
Utdelning till andelsägare	-13 810	-10 688
Fondförmögenhet	860 683	658 574
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	21 192	-
Realisationsförlust på aktier m m	-31 358	-51 363
Orealiserade värdeförändringar	50 291	126 939
Värdeförändring på aktier m m	40 125	75 576
Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	324
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-159
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	165

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2020, org nr 504400-4645 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2020, org nr 504400-4645

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2020, org nr 504400-4645 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

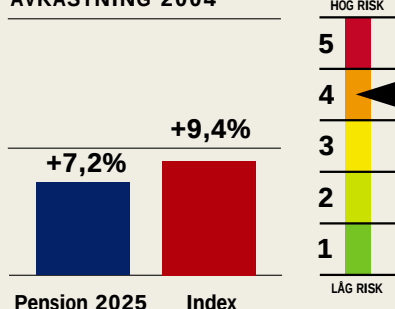
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	981001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,89 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,63
Transaktionskostnad	0,21%
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,89 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via närstående institut i %	5,93%
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 2004.

Pension 2025 gav drygt sju procent

Pension 2025 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2025 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,2 procent.

Länsförsäkringar Pension 2025 gav 7,2 procents avkastning under 2004. Det var 2,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att överviktiga svenska och underviktiga globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunktutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhög oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

Strategi

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 många år framöver.

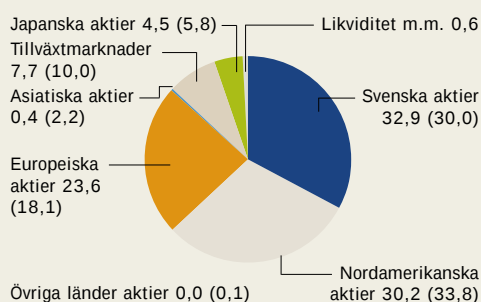
Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	42 447	5,3
Nordea Bank AB	21 546	2,7
Sv Handelsbanken, A	21 331	2,7
Hennes & Mauritz, B	17 486	2,2
AstraZeneca SDB	15 325	1,9
Bank of America Corp	11 825	1,5
Home Depot	11 602	1,4
Volvo, B	10 468	1,3
Vodafone	10 161	1,3
GlaxoSmithkline	10 068	1,3

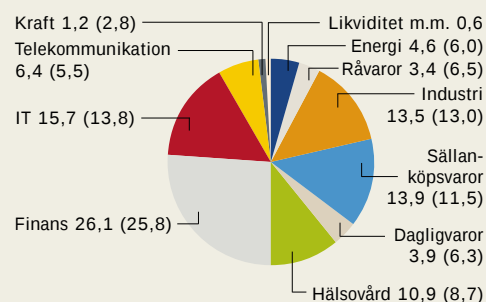
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

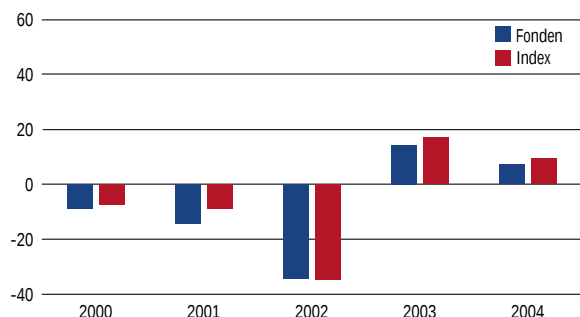
Index anges inom parantes



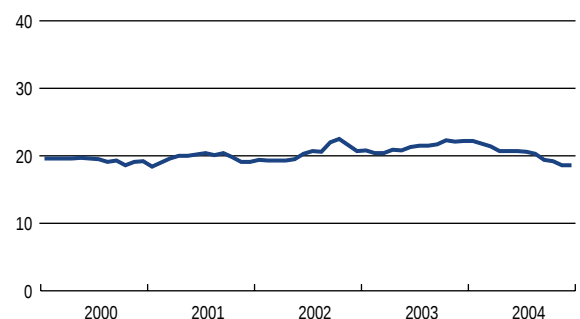
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2025

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,2%	-19,5%	-37,2%
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-29,5%
Volatilitet fond	11,5%	18,6%	18,4%
Volatilitet index	11,2%	18,3%	17,5%
Aktiv risk	1,8%	1,9%	2,7%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	77 045	25 522	3,9
Ericsson LM, B	1 176 090	23 837	3,7
TeliaSonera	354 670	12 332	1,9
Electrolux, B	77 260	11 606	1,8
Nordea Bank AB	183 460	10 199	1,6
ASM Lithography Holding	80 900	10 136	1,6
Bank of America Corp	16 400	10 109	1,6
Svenska Handelsbanken, A	69 390	9 926	1,5
Nokia	76 800	9 509	1,5
ING Group	48 800	8 987	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	20 430	24 739	5,0
Ericsson LM, B	697 250	15 332	3,1
MSCI Korea Index (Opal)	13 300	13 317	2,7
AstraZeneca SDB	37 405	12 475	2,5
TeliaSonera	306 156	9 843	2,0
CVS Corp	30 300	9 233	1,9
MSCI South Africa Index (Opal)	27 010	8 747	1,8
ENI	54 800	8 678	1,8
Stora Enzo SDB	80 190	8 132	1,6
MSCI Taiwan Index (Opal)	11 750	7 807	1,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	2,31	0,94	2,53	1,88	1,89
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	173,10	147,36	95,18	106,34	112,13
Antal utelöpande andelar	1 971 185	2 888 446	4 034 859	5 767 602	7 176 956
Fondförmögenhet mkr	341	426	384	613	805

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	799 865	609 808
Bank och övriga likvida medel	5 821	3 331
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	468	1 966
Summa tillgångar	806 155	615 105
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-301	-245
Övriga skulder	-1 081	-1 559
Summa skulder	-1 382	-1 803
Fondförmögenhet (not 2)	804 773	613 301

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	37 359	70 240
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	151
Räntointäkter	165	421
Utdelningar	14 238	10 910
Valutavinsten och -förluster, netto	-178	-217
Summa intäkter	51 584	81 505
Ersättning till fondbolaget	-3 500	-2 432
Ersättning till förvaringsinstitutet	-183	-134
Courtage m m	-2 423	-1 620
Räntekostnader	-3	-
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-6 109	-4 187
Resultat före skatt	45 475	77 318
Skatt	-4	-6
Resultat efter skatt	45 471	77 312

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				189 531	184 747	23,6%	18,1%
Adecco	Industri	7 900	57,30 CHF	2 642	3 068	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	70	53,05 EUR	33	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	50 600	11,77 EUR	5 372	6 285	0,7%	
AXA	Finans	36 400	18,21 EUR	5 978	5 654	0,7%	
Barclays	Finans	34 000	586,58 GBP	2 538	2 219	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 100	33,20 EUR	3 623	3 991	0,5%	
British Gas	Energi	75 000	351,25 GBP	3 352	3 174	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	64 000	560,00 GBP	4 561	5 865	0,6%	
Credit Agricole	Finans	29 600	22,22 EUR	5 932	5 413	0,7%	
Deutsche Post	Industri	20 800	16,90 EUR	3 171	3 526	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	42 100	16,65 EUR	6 322	5 571	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	22 000	744,00 GBP	2 083	2 315	0,3%	
Enel	Kraft	44 000	7,24 EUR	2 873	2 825	0,4%	
ENI	Energi	24 200	18,46 EUR	4 029	3 116	0,5%	
France Telecom	Telekom	19 100	24,60 EUR	4 238	3 397	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsovård	64 851	1 220,00 GBP	10 068	11 246	1,3%	
ING Groep	Finans	44 900	22,18 EUR	8 982	8 257	1,1%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	147 600	311,75 GBP	5 855	5 510	0,7%	
Man Group	Finans	16 000	1 476,00 GBP	3 005	2 909	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 173	298,75 CHF	7 276	8 266	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	16 300	1 646,00 GBP	3 414	3 456	0,4%	
Nokia	IT	51 000	11,59 EUR	5 331	5 374	0,7%	
Novartis	Hälsovård	28 458	57,20 CHF	9 501	9 669	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	15 100	19,43 EUR	2 646	3 322	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2025

forts. Pension 2025

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Renault S.A	Sällanköpsvaror	13 284	61,65 EUR	7 387	6 281	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsövård	9 400	131,50 CHF	7 215	6 459	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	23 000	1 755,21 GBP	5 137	5 015	0,6%	
SAP	IT	6 700	131,40 EUR	7 941	7 731	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	9 000	81,35 CHF	4 273	3 897	0,5%	
Siemens	Industri	7 200	62,38 EUR	4 051	3 126	0,5%	
Statoil	Energi	46 300	95,25 NOK	4 820	4 334	0,6%	
TDC	Telekom	18 300	231,75 DKK	5 141	4 875	0,6%	
TIM	Telekom	131 000	5,50 EUR	6 499	5 681	0,8%	
Total	Energi	4 905	161,70 EUR	7 154	6 534	0,9%	
UBS	Finans	12 400	95,70 CHF	6 926	6 248	0,9%	
Vodafone	Telekom	565 334	141,25 GBP	10 161	10 128	1,3%	
ASIEN				39 701	43 566	4,9%	8,0%
Aiful Corp	Finans	3 800	11 270,00 JPY	2 744	2 762	0,3%	
Canon	IT	14 000	5 530,00 JPY	4 961	5 107	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	49 000	1 644,00 JPY	5 162	5 577	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	84 000	46,70 HKD	3 339	3 265	0,4%	
Hoya Corp	IT	5 700	11 570,00 JPY	4 226	3 839	0,5%	
NEC Corporation	IT	64 000	637,00 JPY	2 613	3 231	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	14 600	5 000,00 JPY	4 678	6 966	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	46 500	1 114,00 JPY	3 320	4 132	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	132	745 000,00 JPY	6 302	6 138	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	7 500	4 900,00 JPY	2 355	2 549	0,3%	
NORDAMERIKA				243 319	256 113	30,2%	33,8%
Accenture	IT	38 300	26,97 USD	6 837	6 121	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	10 100	61,48 USD	4 110	3 832	0,5%	
Amgen	Hälsövård	17 500	64,60 USD	7 483	7 870	0,9%	
Apollo Group	Industri	6 000	81,79 USD	3 248	3 230	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	38 000	47,01 USD	11 825	11 709	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövård	13 800	46,49 USD	4 247	4 959	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	13 300	59,32 USD	5 222	5 215	0,6%	
Biomet	Hälsövård	7 600	43,49 USD	2 188	2 091	0,3%	
Block (H&R)	Industri	13 400	48,63 USD	4 313	5 022	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	2 800	54,00 USD	1 001	939	0,1%	
Capital One Financial	Finans	8 600	84,25 USD	4 796	4 464	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	10 600	58,41 USD	4 098	3 359	0,5%	
Cendant Corp	Industri	27 800	22,97 USD	4 227	4 560	0,5%	
Cisco Systems	IT	42 300	19,32 USD	5 410	7 717	0,7%	
Citigroup	Finans	27 700	48,11 USD	8 821	10 132	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	21 500	41,48 USD	5 903	9 107	0,7%	
Dell	IT	27 000	42,10 USD	7 524	6 964	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	11 500	35,13 USD	2 674	2 764	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	23 800	51,09 USD	8 049	8 280	1,0%	
First Data Corp	IT	10 700	42,35 USD	3 000	3 241	0,4%	
General Electric Co	Industri	18 700	36,58 USD	4 528	4 687	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövård	7 200	72,02 USD	3 432	3 777	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	19 300	68,82 USD	8 792	8 886	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	40 800	42,96 USD	11 602	11 436	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	14 800	80,86 USD	7 922	6 595	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	9 700	63,75 USD	4 093	4 250	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	6 900	87,82 USD	4 011	3 856	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	10 600	46,81 USD	3 284	3 665	0,4%	
Masco Corp	Industri	24 800	36,79 USD	6 039	5 774	0,8%	
Medtronic	Hälsövård	12 000	49,76 USD	3 953	4 732	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	11 400	59,70 USD	4 505	5 054	0,6%	
Microsoft Corp	IT	27 200	26,86 USD	4 836	6 763	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	6 600	58,33 USD	2 548	2 277	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	9 200	83,18 USD	5 065	5 621	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	66 700	13,80 USD	6 093	6 959	0,8%	
Pfizer	Hälsövård	25 780	27,09 USD	4 623	7 712	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	14 100	55,29 USD	5 160	5 587	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	15 400	54,98 USD	5 605	4 665	0,7%	
TXU Corp	Kraft	10 800	64,82 USD	4 634	4 671	0,6%	
Tyco Intl	Industri	25 400	36,25 USD	6 095	5 988	0,8%	
United Health Grp	Hälsövård	11 100	87,30 USD	6 414	4 855	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	8 400	104,45 USD	5 808	5 011	0,7%	
Washington Mutual	Finans	20 100	42,33 USD	5 632	6 408	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	9 700	36,49 USD	2 343	3 257	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	16 300	42,76 USD	4 614	6 339	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	21 500	47,16 USD	6 712	5 715	0,8%	
SVERIGE				265 019	241 515	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	61 710	37,30 SEK	2 302	2 508	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	9 118	107,00 SEK	976	682	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	85 822	113,00 SEK	9 698	8 792	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövård	64 123	239,00 SEK	15 325	21 054	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	6 968	319,50 SEK	2 226	2 027	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	3 955	224,50 SEK	888	671	0,1%	
Billerud	Råvaror	6 500	118,00 SEK	767	716	0,1%	
Capio	Hälsövård	10 584	79,25 SEK	839	721	0,1%	
Carnegie	Finans	9 660	86,25 SEK	833	809	0,1%	
Castellum	Finans	6 596	235,00 SEK	1 550	866	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	51 388	151,50 SEK	7 785	7 926	1,0%	
Elekta, B	Hälsövård	3 100	190,50 SEK	591	368	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	32 457	68,25 SEK	2 215	2 150	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	1 992 825	21,30 SEK	42 447	40 111	5,3%	
Föreningsparbanken, A	Finans	60 174	165,50 SEK	9 959	8 655	1,2%	
Gambro, A	Hälsövård	24 774	95,50 SEK	2 366	1 548	0,3%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Gambro, B	Hälsövård	9 886	93,50 SEK	924	520	0,1%	
Getinge, B	Hälsövård	23 224	82,75 SEK	1 922	1 222	0,2%	
Gunnebo	Industri	5 020	83,00 SEK	417	445	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	75 370	232,00 SEK	17 486	13 322	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	7 494	230,50 SEK	1 727	1 683	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	24 913	153,50 SEK	3 824	2 933	0,5%	
Investor, B	Finans	83 902	84,50 SEK	7 090	6 546	0,9%	
JM AB	Industri	5 115	188,50 SEK	964	903	0,1%	
Kinnevik B	Finans	24 465	70,00 SEK	1 713	1 227	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 241	280,00 SEK	907	608	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	8 007	179,50 SEK	1 437	1 234	0,2%	
Nokia SDB	IT	24 739	104,50 SEK	2 585	2 806	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	319 197	67,50 SEK	21 546	16 652	2,7%	
OMX AB	Finans	14 527	84,75 SEK	1 231	1 477	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	5 700	153,50 SEK	875	932	0,1%	
Sandvik	Industri	17 816	267,50 SEK	4 766	4 109	0,6%	
SAS	Industri	10 375	62,00 SEK	643	613	0,1%	
SCA, B	Råvaror	29 455	282,50 SEK	8 321	7 866	1,0%	
Scania, B	Industri	13 590	262,50 SEK	3 567	3 295	0,4%	
SEB, A	Finans	73 847	129,00 SEK	9 526	6 846	1,2%	
Securitas, B	Industri	42 851	114,00 SEK	4 885	5 807	0,6%	
Skandia	Finans	139 525	33,00 SEK	4 604	7 934	0,6%	
Skanska, B	Industri	52 452	79,50 SEK	4 170	3 569	0,5%	
SKF, B	Industri	13 120	295,50 SEK	3 877	3 726	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	7 777	160,00 SEK	1 244	796	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	23 918	101,50 SEK	2 428	2 325	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	21 060	77,75 SEK	1 637	1 603	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	123 301	173,00 SEK	21 331	17 074	2,7%	
Tele2, B	Telekom	13 312	264,50 SEK	3 521	4 018	0,4%	
Teleca, B	IT	12 500	36,50 SEK	456	552	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	230 330	39,70 SEK	9 144	8 030	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	2 785	211,00 SEK	588	564	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	12 411	113,00 SEK	1 402	1 161	0,2%	
Wihlborg	Finans	14 875	140,50 SEK	2 090	1 335	0,3%	
WM-Data, B	IT	64 869	14,40 SEK	934	1 038	0,1%	
Volvo, B	Industri	39 726	263,50 SEK	10 468	7 140	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				62 296	45 544	7,7%	10,0%
Foreign & Col. Em M Inv T.	Finans	1 233 484	77,50 GBP	12 164	10 534	1,5%	
Genesis Em M Fund	Finans	120 617	29,27 USD	23 370	15 140	2,9%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	58 500	17,48 USD	6 769	4 973	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	937 997	167,50 GBP	19 993	14 897	2,5%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				799 865	771 486	99,4%	100,0%
VÄRDEPAPPER				799 865	771 486	99,4%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				4 907		0,6%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				804 773		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2025

forts. Pension 2025

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	613 301	384 032
Andelsutgivning	184 002	172 557
Andelsinlösen	-25 266	-10 890
Resultat efter skatt	45 471	77 312
Utdelning till andelsägare	-12 735	-9 710
Fondförmögenhet	804 773	613 301

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	20 876	-
Realisationsförlust på aktier m m	-28 240	-46 983
Orealiserade värdeförändringar	44 723	117 223
Värdeförändring på aktier m m	37 359	70 240

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	298
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-147
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	151

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2025, org nr 504400-4702 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2025, org nr 504400-4702

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2025, org nr 504400-4702 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

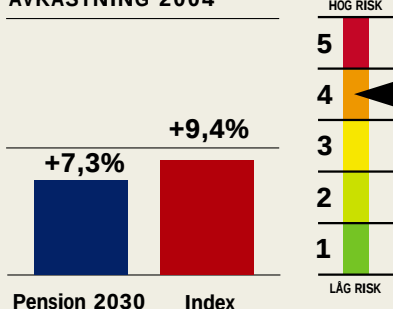
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	981001
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,83 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,61
Transaktionskostnad	0,21%
	2 392 kSEK
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,93 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	6,29%
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 2004.

Pension 2030 gav drygt sju procent

Pension 2030 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2030 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,3 procent.

Länsförsäkringar Pension 2030 gav 7,3 procents avkastning under 2004. Det var 2,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att överviktiga svenska och underviktiga globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunktutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhøgt oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

Strategi

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 många år framöver.

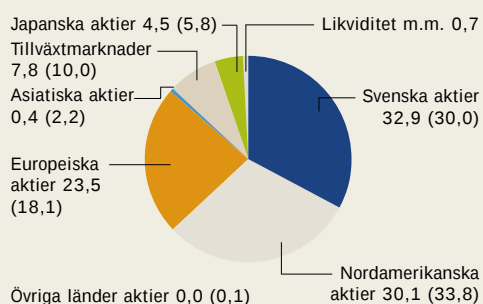
Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	42 620	5,3
Nordea Bank AB	21 569	2,7
Sv Handelsbanken, A	21 425	2,6
Hennes & Mauritz, B	17 490	2,2
AstraZeneca SDB	15 389	1,9
Bank of America Corp	11 825	1,5
Home Depot	11 531	1,4
Volvo, B	10 495	1,3
Vodafone	10 174	1,3
GlaxoSmithkline	10 114	1,3

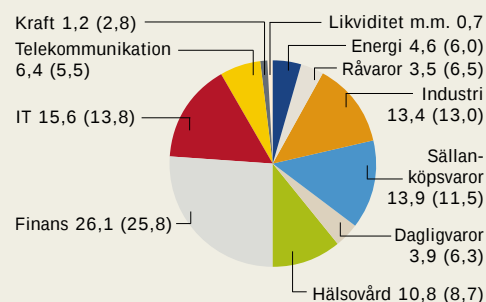
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

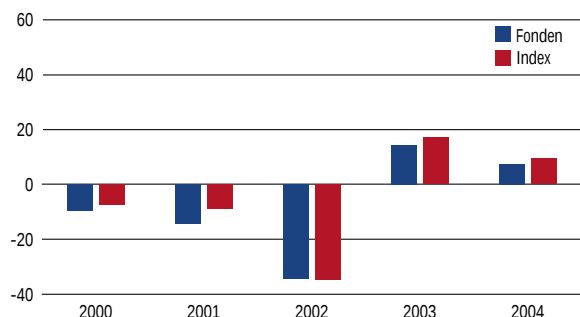
Index anges inom parantes



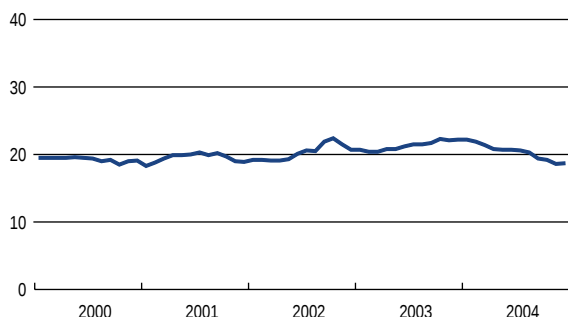
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2030

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,3%	-19,7%	-37,7%
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-29,5%
Volatilitet fond	11,5%	18,7%	18,4%
Volatilitet index	11,2%	18,3%	17,5%
Aktiv risk	1,8%	1,9%	2,6%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	77 070	25 517	4,0
Ericsson LM, B	1 173 600	23 921	3,7
TeliaSonera	353 860	12 296	1,9
Electrolux, B	77 240	11 585	1,8
Nordea Bank AB	188 100	10 437	1,6
Bank of America Corp	16 500	10 179	1,6
ASM Lithography Holding	81 000	10 135	1,6
Svenska Handelsbanken, A	68 740	9 827	1,5
Nokia	76 100	9 399	1,5
ING Group	48 700	8 954	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	20 260	24 288	5,0
Ericsson LM, B	681 330	14 982	3,1
MSCI Korea Index (Opal)	12 420	12 443	2,6
AstraZeneca SDB	37 080	12 360	2,6
TeliaSonera	303 655	9 760	2,0
CVS Corp	30 000	9 139	1,9
ENI	53 800	8 521	1,8
MSCI South Africa Index (Opal)	25 210	8 161	1,7
Stora Enzo SDB	79 680	8 080	1,7
Atlas Copco, A	27 908	7 585	1,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	2,07	1,14	2,48	1,83	1,83
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	170,59	145,29	93,58	104,62	110,43
Antal utelöpande andelar	1 846 033	2 796 392	3 999 634	5 834 456	7 322 547
Fondförmögenhet mkr	315	406	374	610	809

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	802 652	605 605
Bank och övriga likvida medel	7 268	4 435
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	467	1 955
Summa tillgångar	810 387	611 994
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-303	-243
Övriga skulder	-1 490	-1 350
Summa skulder	-1 792	-1 594
Fondförmögenhet (not 2)	808 595	610 401

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	37 415	70 702
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	147
Ränteintäkter	202	454
Utdelningar	14 085	10 685
Valutavinsten och -förluster, netto	-215	-286
Summa intäkter	51 487	81 702
Ersättning till fondbolaget	-3 487	-2 396
Ersättning till förvaringsinstitutet	-183	-132
Courtage m m	-2 391	-1 616
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-6 062	-4 145

Resultat före skatt	45 425	77 557
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	45 425	77 557

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				190 355	185 282	23,5%	18,1%
Adecco	Industri	7 900	57,30 CHF	2 642	3 065	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	69	53,05 EUR	33	7	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	50 700	11,77 EUR	5 382	6 289	0,7%	
AXA	Finans	36 300	18,21 EUR	5 962	5 637	0,7%	
Barclays	Finans	34 000	586,58 GBP	2 538	2 219	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	12 000	33,20 EUR	3 593	3 961	0,4%	
British Gas	Energi	75 000	351,25 GBP	3 352	3 175	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	64 000	560,00 GBP	4 561	5 849	0,6%	
Credit Agricole	Finans	29 500	22,22 EUR	5 912	5 401	0,7%	
Deutsche Post	Industri	20 600	16,90 EUR	3 140	3 492	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	41 900	16,65 EUR	6 292	5 534	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	22 000	744,00 GBP	2 083	2 310	0,3%	
Enel	Kraft	44 000	7,24 EUR	2 873	2 825	0,4%	
ENI	Energi	24 300	18,46 EUR	4 046	3 132	0,5%	
France Telecom	Telekom	19 300	24,60 EUR	4 282	3 433	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsovård	65 149	1 220,00 GBP	10 114	11 204	1,3%	
ING Groep	Finans	48 700	22,18 EUR	9 743	8 941	1,2%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	147 175	311,75 GBP	5 838	5 508	0,7%	
Man Group	Finans	16 000	1 476,00 GBP	3 005	2 909	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	4 187	298,75 CHF	7 301	8 235	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	16 300	1 646,00 GBP	3 414	3 456	0,4%	
Nokia	IT	51 000	11,59 EUR	5 331	5 374	0,7%	
Novartis	Hälsovård	28 344	57,20 CHF	9 463	9 559	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	15 100	19,43 EUR	2 646	3 320	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2030

forts. Pension 2030

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Renault S.A	Sällanköpsvaror	13 317	61,65 EUR	7 405	6 329	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsövärd	9 400	131,50 CHF	7 215	6 468	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	22 800	1 755,21 GBP	5 092	4 979	0,6%	
SAP	IT	6 760	131,40 EUR	8 012	7 864	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	9 100	81,35 CHF	4 321	3 940	0,5%	
Siemens	Industri	7 200	62,38 EUR	4 051	3 113	0,5%	
Statoil	Energi	46 400	95,25 NOK	4 830	4 344	0,6%	
TDC	Telekom	18 400	231,75 DKK	5 169	4 902	0,6%	
TIM	Telekom	132 000	5,50 EUR	6 548	5 723	0,8%	
Total	Energi	4 920	161,70 EUR	7 176	6 535	0,9%	
UBS	Finans	12 200	95,70 CHF	6 814	6 147	0,8%	
Vodafone	Telekom	566 058	141,25 GBP	10 174	10 103	1,3%	
ASIEN				39 827	43 639	4,9%	8,0%
Aiful Corp	Finans	3 800	11 270,00 JPY	2 744	2 762	0,3%	
Canon	IT	14 000	5 530,00 JPY	4 961	5 070	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	49 000	1 644,00 JPY	5 162	5 575	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	85 000	46,70 HKD	3 378	3 307	0,4%	
Hoya Corp	IT	5 800	11 570,00 JPY	4 300	3 915	0,5%	
NEC Corporation	IT	64 000	637,00 JPY	2 613	3 231	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	14 600	5 000,00 JPY	4 678	6 953	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	46 000	1 114,00 JPY	3 284	4 091	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr	Finans	133 745	0,00 JPY	6 350	6 186	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	7 500	4 900,00 JPY	2 355	2 549	0,3%	
NORDAMERIKA				243 434	255 833	30,1%	33,8%
Accenture	IT	38 100	26,97 USD	6 802	6 095	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	10 100	61,48 USD	4 110	3 828	0,5%	
Amgen	Hälsövärd	17 500	64,60 USD	7 483	7 863	0,9%	
Apollo Group	Industri	6 000	81,79 USD	3 248	3 230	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	38 000	47,01 USD	11 825	11 685	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövärd	13 750	46,49 USD	4 231	4 934	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	13 400	59,32 USD	5 262	5 254	0,7%	
Biomet	Hälsövärd	7 400	43,49 USD	2 130	2 036	0,3%	
Block (H&R)	Industri	13 300	48,63 USD	4 281	4 976	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	2 800	54,00 USD	1 001	939	0,1%	
Capital One Financial	Finans	8 500	84,25 USD	4 740	4 411	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	10 500	58,41 USD	4 060	3 326	0,5%	
Cendant Corp	Industri	27 800	22,97 USD	4 227	4 560	0,5%	
Cisco Systems	IT	42 200	19,32 USD	5 397	7 590	0,7%	
Citigroup	Finans	27 550	48,11 USD	8 773	10 022	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	21 250	41,48 USD	5 835	9 004	0,7%	
Dell	IT	27 100	42,10 USD	7 552	6 998	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	11 500	35,13 USD	2 674	2 764	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	23 900	51,09 USD	8 083	8 309	1,0%	
First Data Corp	IT	10 600	42,35 USD	2 971	3 209	0,4%	
General Electric Co	Industri	18 800	36,58 USD	4 552	4 713	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövärd	7 100	72,02 USD	3 385	3 724	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	19 300	68,82 USD	8 792	8 891	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	40 550	42,96 USD	11 531	11 376	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	14 700	80,86 USD	7 868	6 550	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	9 600	63,75 USD	4 051	4 206	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	6 900	87,82 USD	4 011	3 857	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	10 600	46,81 USD	3 284	3 666	0,4%	
Masco Corp	Industri	24 800	36,79 USD	6 039	5 774	0,7%	
Medtronic	Hälsövärd	12 000	49,76 USD	3 953	4 728	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	11 300	59,70 USD	4 465	5 007	0,6%	
Microsoft Corp	IT	27 100	26,86 USD	4 819	6 707	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	6 500	58,33 USD	2 510	2 242	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	10 800	83,18 USD	5 946	6 596	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	65 900	13,80 USD	6 020	6 762	0,7%	
Pfizer	Hälsövärd	25 920	27,09 USD	4 648	7 674	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	13 900	55,29 USD	5 087	5 519	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	15 300	54,98 USD	5 568	4 627	0,7%	
TXU Corp	Kraft	10 900	64,82 USD	4 677	4 714	0,6%	
Tyco Intl	Industri	25 500	36,25 USD	6 119	6 012	0,8%	
United Health Grp	Hälsövärd	11 100	87,30 USD	6 414	4 862	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	8 300	104,45 USD	5 739	4 918	0,7%	
Washington Mutual	Finans	20 000	42,33 USD	5 604	6 375	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	9 700	36,49 USD	2 343	3 253	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövärd	16 300	42,76 USD	4 614	6 320	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	21 500	47,16 USD	6 712	5 728	0,8%	
SVERIGE				266 216	241 609	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	61 820	37,30 SEK	2 306	2 513	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	10 197	107,00 SEK	1 091	853	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	86 140	113,00 SEK	9 734	8 786	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövärd	64 390	239,00 SEK	15 389	21 111	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	6 962	319,50 SEK	2 224	2 026	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	3 964	224,50 SEK	890	679	0,1%	
Billerd	Råvaror	6 400	118,00 SEK	755	711	0,1%	
Capio	Hälsövärd	10 691	79,25 SEK	847	730	0,1%	
Carnegie	Finans	11 210	86,25 SEK	967	943	0,1%	
Castellum	Finans	6 599	235,00 SEK	1 551	901	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	51 569	151,50 SEK	7 813	7 953	1,0%	
Elekta, B	Hälsövärd	3 100	190,50 SEK	591	368	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	32 453	68,25 SEK	2 215	2 157	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	2 000 957	21,30 SEK	42 620	39 655	5,3%	
Föreningsparbanken, A	Finans	60 429	165,50 SEK	10 001	8 684	1,2%	
Gambro, A	Hälsövärd	25 181	95,50 SEK	2 405	1 524	0,3%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Gambro, B	Hälsövärd	9 418	93,50 SEK	881	499	0,1%	
Gefinge, B	Hälsövärd	23 134	82,75 SEK	1 914	1 223	0,2%	
Gunnebo	Industri	4 820	83,00 SEK	400	431	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	75 389	232,00 SEK	17 490	13 412	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	7 524	230,50 SEK	1 734	1 679	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	24 909	153,50 SEK	3 824	2 937	0,5%	
Investor, B	Finans	84 125	84,50 SEK	7 109	6 538	0,9%	
JM AB	Industri	4 679	188,50 SEK	882	820	0,1%	
Kinnevik B	Finans	24 535	70,00 SEK	1 717	1 224	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	3 584	280,00 SEK	1 004	686	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	7 862	179,50 SEK	1 411	1 185	0,2%	
Nokia SDB	IT	24 857	104,50 SEK	2 598	2 800	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	319 542	67,50 SEK	21 569	16 605	2,7%	
OMX AB	Finans	14 498	84,75 SEK	1 229	1 457	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	6 700	153,50 SEK	1 028	1 086	0,1%	
Sandvik	Industri	17 810	267,50 SEK	4 764	4 103	0,6%	
SAS	Industri	10 472	62,00 SEK	649	625	0,1%	
SCA, B	Råvaror	29 526	282,50 SEK	8 341	7 920	1,0%	
Scania, B	Industri	13 550	262,50 SEK	3 557	3 293	0,4%	
SEB, A	Finans	73 975	129,00 SEK	9 543	6 879	1,2%	
Securitas, B	Industri	42 065	114,00 SEK	4 795	5 666	0,6%	
Skandia	Finans	144 045	33,00 SEK	4 753	7 806	0,6%	
Skanska, B	Industri	52 183	79,50 SEK	4 149	3 506	0,5%	
SKF, B	Industri	13 120	295,50 SEK	3 877	3 726	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	8 495	160,00 SEK	1 359	924	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	24 006	101,50 SEK	2 437	2 335	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	21 140	77,75 SEK	1 644	1 609	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	123 845	173,00 SEK	21 425	17 072	2,6%	
Tele2, B	Telekom	13 349	264,50 SEK	3 531	3 964	0,4%	
Teleca, B	IT	16 900	36,50 SEK	617	708	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	231 260	39,70 SEK	9 181	8 065	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	2 165	211,00 SEK	457	433	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	12 467	113,00 SEK	1 409	1 156	0,2%	
Wihlborg	Finans	15 004	140,50 SEK	2 108	1 418	0,3%	
WM-Data, B	IT	65 099	14,40 SEK	937	1 054	0,1%	
Volvo, B	Industri	39 830	263,50 SEK	10 495	7 173	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				62 820	45 880	7,8%	10,0%
Foreign & Col. Em M Inv T.	Finans	1 206 461	77,50 GBP	11 898	10 208	1,5%	
Genesis Em M Fund	Finans	117 510	29,27 USD	22 768	14 690	2,8%	
Ishares MSCI Em M Index Fund	Finans	630	201,36 USD	840	668	0,1%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	57 200	17,48 USD	6 618	4 846	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	970 979	167,50 GBP	20 696	15 468	2,6%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				802 652	772 244	99,3%	100,0%
VÄRDEPAPPER				802 652	772 244	99,3%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				5 944		0,7%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				808 595		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2030

forts. Pension 2030

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	610 401	374 266
Andelsutgivning	186 908	177 384
Andelsinlösen	-21 744	-9 459
Resultat efter skatt	45 425	77 557
Utdelning till andelsägare	-12 395	-9 347
Fondförmögenhet	808 595	610 401

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	21 749	-
Realisationsförlust på aktier m m	-27 541	-43 950
Orealiserade värdeförändringar	43 207	114 652
Värdeförändring på aktier m m	37 415	70 702

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	279
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-132
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	147

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2030, org nr 504400-4769 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetsstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2030, org nr 504400-4769

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2030, org nr 504400-4769 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

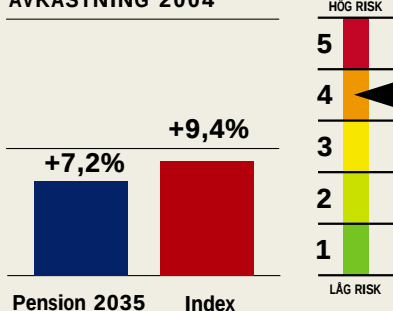
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	000703
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,94 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,62
Transaktionskostnad	0,22%
TER	0,47%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,90 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	6,07%
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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	25 268	5,3
Nordea Bank AB	12 716	2,7
Sv Handelsbanken, A	12 699	2,6
Hennes & Mauritz, B	10 321	2,2
AstraZeneca SDB	9 133	1,9
Bank of America Corp	7 001	1,5
Home Depot	6 825	1,4
Volvo, B	6 237	1,3
Vodafone	6 024	1,3
GlaxoSmithkline	5 994	1,2

Pension 2035 gav drygt sju procent

Pension 2035 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2035 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,2 procent.

Länsförsäkringar Pension 2035 gav 7,2 procents avkastning under 2004. Det var 2,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att överviktiga svenska och underviktiga globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunkturutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhøgt oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

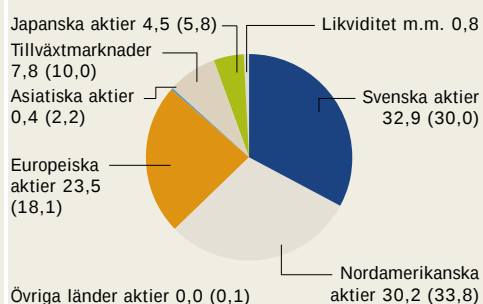
Strategi

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 många år framöver.

Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

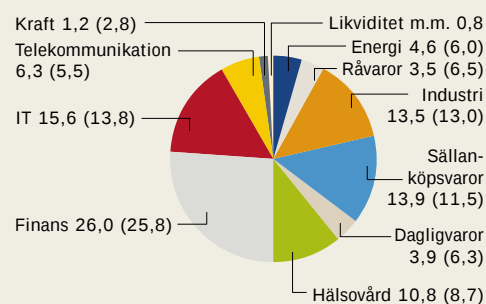
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

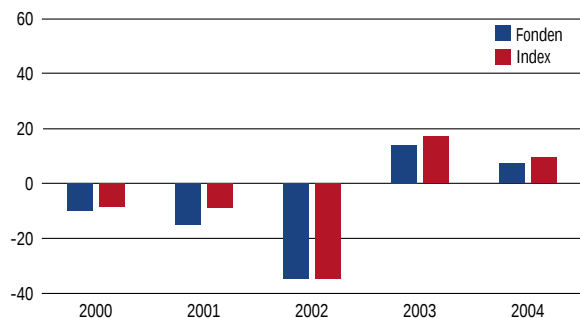
Index anges inom parantes



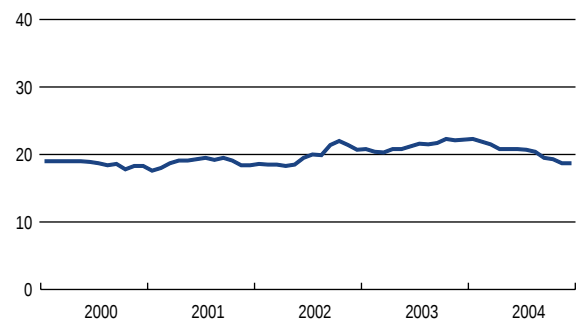
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2035

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,2%	-20,0%	-
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-
Volatilitet fond	11,5%	18,7%	-
Volatilitet index	11,2%	18,3%	-
Aktiv risk	1,8%	1,8%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	45 825	15 159	3,9
Ericsson LM, B	711 980	14 409	3,7
TeliaSonera	211 920	7 375	1,9
Electrolux, B	44 660	6 693	1,7
Nordea Bank AB	110 360	6 131	1,6
Bank of America Corp	9 800	6 044	1,5
ASM Lithography Holding	47 900	5 995	1,5
Svenska Handelsbanken, A	41 440	5 929	1,5
Nokia	45 100	5 582	1,4
ING Group	28 700	5 286	1,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	11 330	13 741	4,8
Ericsson LM, B	403 460	8 869	3,1
MSCI Korea Index (Opal)	8 230	8 224	2,9
AstraZeneca SDB	21 885	7 294	2,5
TeliaSonera	180 271	5 796	2,0
CVS Corp	17 800	5 421	1,9
MSCI South Africa Index (Opal)	16 610	5 384	1,9
ENI	32 000	5 066	1,8
Stora Enzo SDB	49 040	4 972	1,7
MSCI Taiwan Index (Opal)	7 190	4 770	1,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	0,23	1,22	0,87	0,94
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	90,07	76,41	49,19	55,01	58,01
Antal utelöpande andelar	1 924 207	2 929 570	4 326 176	6 462 017	8 267 919
Fondförmögenhet mkr	173	224	213	356	480

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	475 837	352 981
Bank och övriga likvida medel	4 478	2 300
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	275	1 176
Summa tillgångar	480 591	356 457
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-180	-142
Övriga skulder	-793	-812
Summa skulder	-973	-954
Fondförmögenhet (not 2)	479 618	355 502

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	21 563	39 947
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	88
Räntintäkter	118	256
Utdelningar	8 377	6 236
Valutavinstor och -förluster, netto	-76	-108
Summa intäkter	29 982	46 419
Ersättning till fondbolaget	-2 062	-1 391
Ersättning till förvaringsinstitutet	-115	-85
Courtage m m	-1 499	-1 016
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader	-	-3
Summa kostnader	-3 677	-2 495
Resultat före skatt	26 305	43 924
Skatt	-	-7
Resultat efter skatt	26 305	43 917

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				112 731	109 781	23,5%	18,1%
Adecco	Industri	4 700	57,30 CHF	1 572	1 825	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	40	53,05 EUR	19	4	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	29 900	11,77 EUR	3 174	3 709	0,7%	
AXA	Finans	21 400	18,21 EUR	3 515	3 328	0,7%	
Barclays	Finans	20 000	586,58 GBP	1 493	1 306	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	7 150	33,20 EUR	2 141	2 349	0,4%	
British Gas	Energi	44 000	351,25 GBP	1 967	1 862	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	38 000	560,00 GBP	2 708	3 483	0,6%	
Credit Agricole	Finans	17 400	22,22 EUR	3 487	3 185	0,7%	
Deutsche Post	Industri	14 400	16,90 EUR	2 195	2 390	0,5%	
Deutsche Telekom	Telekom	24 700	16,65 EUR	3 709	3 266	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	13 000	744,00 GBP	1 231	1 363	0,3%	
Enel	Kraft	26 000	7,24 EUR	1 698	1 670	0,4%	
ENI	Energi	14 400	18,46 EUR	2 398	1 858	0,5%	
France Telecom	Telekom	11 300	24,60 EUR	2 507	2 010	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsovård	38 612	1 220,00 GBP	5 994	6 629	1,2%	
ING Groep	Finans	28 700	22,18 EUR	5 741	5 279	1,2%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	86 775	311,75 GBP	3 442	3 243	0,7%	
Man Group	Finans	9 500	1 476,00 GBP	1 784	1 727	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	2 444	298,75 CHF	4 262	4 786	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	9 600	1 646,00 GBP	2 011	2 035	0,4%	
Nokia	IT	30 000	11,59 EUR	3 136	3 161	0,7%	
Novartis	Hälsovård	16 708	57,20 CHF	5 578	5 599	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	8 900	19,43 EUR	1 560	1 957	0,3%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2035

forts. Pension 2035

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Renault S.A	Sällanköpsvaror	7 830	61,65 EUR	4 354	3 728	0,9%	
Roche Holding, Genusscheine	Hälsövård	5 600	131,50 CHF	4 298	3 861	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	13 500	1 755,21 GBP	3 015	2 944	0,6%	
SAP	IT	4 000	131,40 EUR	4 741	4 650	1,0%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	5 400	81,35 CHF	2 564	2 338	0,5%	
Siemens	Industri	4 250	62,38 EUR	2 391	1 854	0,5%	
Statoil	Energi	27 500	95,25 NOK	2 863	2 574	0,6%	
TDC	Telekom	10 900	231,75 DKK	3 062	2 904	0,6%	
TIM	Telekom	78 000	5,50 EUR	3 869	3 382	0,8%	
Total	Energi	2 846	161,70 EUR	4 151	3 774	0,9%	
UBS	Finans	7 300	95,70 CHF	4 078	3 683	0,9%	
Vodafone	Telekom	335 149	141,25 GBP	6 024	6 068	1,3%	
ASIEN				23 447	25 686	4,9%	8,0%
Aiful Corp	Finans	2 300	11 270,00 JPY	1 661	1 672	0,3%	
Canon	IT	8 000	5 530,00 JPY	2 835	2 907	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	29 000	1 644,00 JPY	3 055	3 297	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	50 000	46,70 HKD	1 987	1 944	0,4%	
Hoya Corp	IT	3 400	11 570,00 JPY	2 521	2 290	0,5%	
NEC Corporation	IT	38 000	637,00 JPY	1 551	1 915	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	8 600	5 000,00 JPY	2 756	4 091	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	27 000	1 114,00 JPY	1 928	2 399	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr	Finans	79	745 000,00 JPY	3 772	3 675	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	4 400	4 900,00 JPY	1 382	1 495	0,3%	
NORDAMERIKA				144 675	152 286	30,2%	33,8%
Accenture	IT	22 500	26,97 USD	4 017	3 608	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	5 900	61,48 USD	2 401	2 241	0,5%	
Amgen	Hälsövård	10 300	64,60 USD	4 404	4 625	0,9%	
Apollo Group	Industri	3 500	81,79 USD	1 895	1 884	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	22 500	47,01 USD	7 001	6 920	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövård	8 100	46,49 USD	2 493	2 909	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	7 900	59,32 USD	3 102	3 097	0,6%	
Biomet	Hälsövård	4 500	43,49 USD	1 295	1 241	0,3%	
Block (H&R)	Industri	7 900	48,63 USD	2 543	2 966	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	1 600	54,00 USD	572	536	0,1%	
Capital One Financial	Finans	5 100	84,25 USD	2 844	2 646	0,6%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	6 200	58,41 USD	2 397	1 964	0,5%	
Cendant Corp	Industri	16 500	22,97 USD	2 509	2 706	0,5%	
Cisco Systems	IT	24 900	19,32 USD	3 184	4 687	0,7%	
Citigroup	Finans	16 300	48,11 USD	5 191	5 962	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	13 750	41,48 USD	3 775	5 630	0,8%	
Dell	IT	16 050	42,10 USD	4 473	4 139	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	6 800	35,13 USD	1 581	1 634	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	14 100	51,09 USD	4 768	4 908	1,0%	
First Data Corp	IT	6 250	42,35 USD	1 752	1 890	0,4%	
General Electric Co	Industri	11 100	36,58 USD	2 688	2 782	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövård	4 200	72,02 USD	2 002	2 203	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	11 400	68,82 USD	5 193	5 251	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	24 000	42,96 USD	6 825	6 707	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	9 350	80,86 USD	5 004	4 233	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	5 700	63,75 USD	2 405	2 497	0,5%	
Lehman Brothers Holding	Finans	4 100	87,82 USD	2 383	2 292	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	6 300	46,81 USD	1 952	2 178	0,4%	
Masco Corp	Industri	14 600	36,79 USD	3 555	3 399	0,7%	
Medtronic	Hälsövård	7 100	49,76 USD	2 339	2 812	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	6 700	59,70 USD	2 648	2 970	0,6%	
Microsoft Corp	IT	16 000	26,86 USD	2 845	3 923	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	3 900	58,33 USD	1 506	1 345	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	6 400	83,18 USD	3 524	3 912	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	39 100	13,80 USD	3 572	4 010	0,7%	
Pfizer	Hälsövård	15 440	27,09 USD	2 769	4 622	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	8 360	55,29 USD	3 060	3 308	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	9 050	54,98 USD	3 294	2 746	0,7%	
TXU Corp	Kraft	6 500	64,82 USD	2 789	2 811	0,6%	
Tyco Intl	Industri	15 100	36,25 USD	3 623	3 560	0,8%	
United Health Grp	Hälsövård	6 500	87,30 USD	3 756	2 838	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	4 900	104,45 USD	3 388	2 936	0,7%	
Washington Mutual	Finans	11 800	42,33 USD	3 306	3 763	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	5 800	36,49 USD	1 401	1 942	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	9 600	42,76 USD	2 717	3 694	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	12 600	47,16 USD	3 933	3 351	0,8%	
SVERIGE				157 812	143 092	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	36 620	37,30 SEK	1 366	1 489	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	6 056	107,00 SEK	648	510	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	50 908	113,00 SEK	5 753	5 203	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövård	38 212	239,00 SEK	9 133	12 533	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	4 180	319,50 SEK	1 336	1 216	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	2 344	224,50 SEK	526	401	0,1%	
Billrud	Råvaror	4 000	118,00 SEK	472	450	0,1%	
Capio	Hälsövård	6 101	79,25 SEK	484	416	0,1%	
Carnegie	Finans	5 650	86,25 SEK	487	473	0,1%	
Castellum	Finans	3 920	235,00 SEK	921	523	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	30 426	151,50 SEK	4 610	4 694	1,0%	
Elekta, B	Hälsövård	2 200	190,50 SEK	419	291	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	21 608	68,25 SEK	1 475	1 432	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	1 186 309	21,30 SEK	25 268	23 387	5,3%	
Föreningsparbanken, A	Finans	35 811	165,50 SEK	5 927	5 158	1,2%	
Gambro, A	Hälsövård	13 433	95,50 SEK	1 283	824	0,3%	
Gambro, B	Hälsövård	6 823	93,50 SEK	638	368	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Getinge, B	Hälsövård	13 992	82,75 SEK	1 158	751	0,2%	
Gunnebo	Industri	3 200	83,00 SEK	266	283	0,1%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	44 485	232,00 SEK	10 321	7 870	2,2%	
Holmen, B	Råvaror	4 483	230,50 SEK	1 033	1 001	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	14 683	153,50 SEK	2 254	1 739	0,5%	
Investor, B	Finans	49 760	84,50 SEK	4 205	3 872	0,9%	
JM AB	Industri	2 864	188,50 SEK	540	546	0,1%	
Kinnevik B	Finans	15 660	70,00 SEK	1 096	789	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	1 845	280,00 SEK	517	348	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	4 637	179,50 SEK	832	694	0,2%	
Nokia SDB	IT	14 719	104,50 SEK	1 538	1 668	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	188 380	67,50 SEK	12 716	9 802	2,7%	
OMX AB	Finans	9 192	84,75 SEK	779	889	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	3 900	153,50 SEK	599	633	0,1%	
Sandvik	Industri	10 583	267,50 SEK	2 831	2 436	0,6%	
SAS	Industri	5 999	62,00 SEK	372	352	0,1%	
SCA, B	Råvaror	17 563	282,50 SEK	4 962	4 690	1,0%	
Scania, B	Industri	7 930	262,50 SEK	2 082	1 922	0,4%	
SEB, A	Finans	43 563	129,00 SEK	5 620	4 033	1,2%	
Securitas, B	Industri	25 334	114,00 SEK	2 888	3 357	0,6%	
Skandia	Finans	85 406	33,00 SEK	2 818	4 529	0,6%	
Skanska, B	Industri	30 835	79,50 SEK	2 451	2 066	0,5%	
SKF, B	Industri	7 740	295,50 SEK	2 287	2 200	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	4 936	160,00 SEK	790	523	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	14 250	101,50 SEK	1 446	1 386	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	12 520	77,75 SEK	973	953	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	73 403	173,00 SEK	12 699	10 188	2,6%	
Tele2, B	Telekom	7 890	264,50 SEK	2 087	2 361	0,4%	
Teleca, B	IT	9 900	36,50 SEK	361	415	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	137 040	39,70 SEK	5 440	4 782	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	1 229	211,00 SEK	259	238	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	7 169	113,00 SEK	810	694	0,2%	
Wihlborg	Finans	8 885	140,50 SEK	1 248	826	0,3%	
WM-Data, B	IT	38 457	14,40 SEK	554	603	0,1%	
Volvo, B	Industri	23 668	263,50 SEK	6 237	4 285	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				37 172	28 077	7,8%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	682 819	77,50 GBP	6 734	5 959	1,4%	
Genesis Em M Fund	Finans	66 300	29,27 USD	12 846	8 655	2,7%	
Ishares MSCI Em M Index F	Finans	1 600	201,36 USD	2 133	1 809	0,4%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	32 500	17,48 USD	3 760	3 113	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	548 890	167,50 GBP	11 699	8 541	2,4%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				475 837	458 922	99,2%	100,0%
VÄRDEPAPPER				475 837	458 922	99,2%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 780		0,8%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				479 618		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2035

forts. Pension 2035

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	355 502	212 819
Andelsutgivning	118 520	109 738
Andelsinlösen	-13 547	-6 055
Resultat efter skatt	26 305	43 917
Utdelning till andelsägare	-7 162	-4 917
Fondförmögenhet	479 618	355 502

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	11 727	-
Realisationsförlust på aktier m m	-16 090	-25 678
Orealiserade värdeförändringar	25 926	65 625
Värdeförändring på aktier m m	21 563	39 947

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	172
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-84
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	88

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2035, org nr 504400-8257 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetsstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2035, org nr 504400-8257

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2035, org nr 504400-8257 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

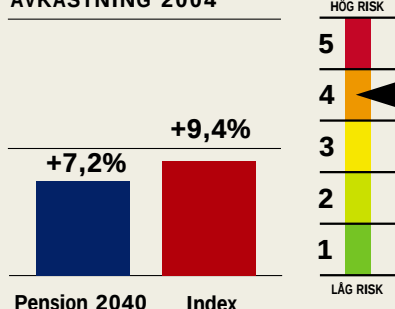
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	000703
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	0,80 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,61
Transaktionskostnad	0,24%
	1 001 kSEK
TER	0,48%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	46,99 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	6,36%
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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	15 663	5,3
Sv Handelsbanken, A	8 070	2,7
Nordea Bank AB	7 913	2,7
Hennes & Mauritz, B	6 361	2,1
AstraZeneca SDB	5 650	1,9
Bank of America Corp	4 356	1,5
Home Depot	4 180	1,4
Volvo, B	3 851	1,3
Vodafone	3 729	1,3
GlaxoSmithkline	3 718	1,3

Pension 2040 gav drygt sju procent

Pension 2040 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2040 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,2 procent.

Länsförsäkringar Pension 2040 gav 7,2 procents avkastning under 2004. Det var 2,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att övervikta svenska och undervikta globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunkturutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhög oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

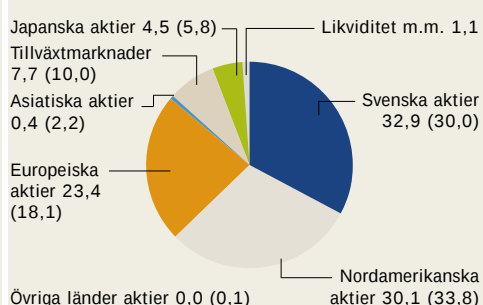
Strategi

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 många år framöver.

Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

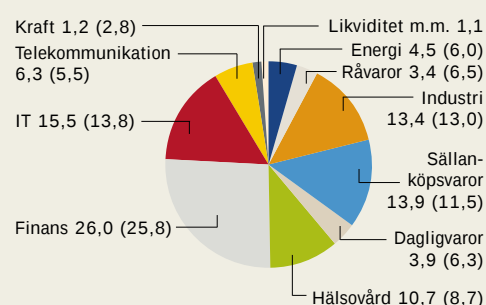
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

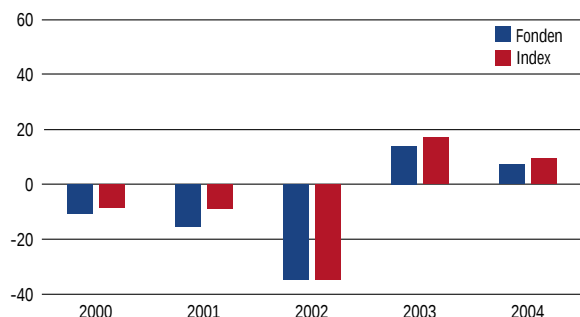
Index anges inom parantes



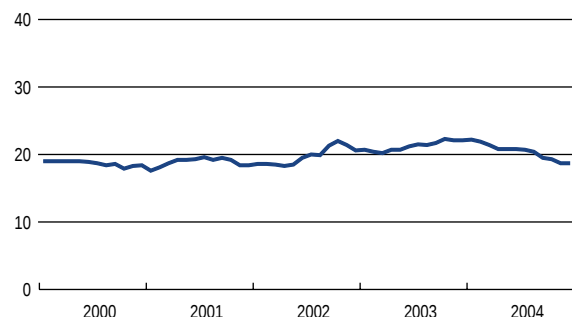
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2040

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,2%	-20,2%	-
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-
Volatilitet fond	11,4%	18,7%	-
Volatilitet index	11,2%	18,3%	-
Aktiv risk	1,8%	1,8%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
AstraZeneca SDB	28 560	9 452	3,8
Ericsson LM, B	464 830	9 332	3,7
TeliaSonera	133 160	4 645	1,9
Electrolux, B	28 870	4 339	1,7
Nordea Bank AB	75 050	4 171	1,7
Svenska Handelsbanken, A	26 900	3 853	1,5
Bank of America Corp	6 200	3 824	1,5
ASM Lithography Holding	29 400	3 675	1,5
Nokia	27 900	3 455	1,4
ING Group	17 700	3 252	1,3

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	5 000	6 019	3,5
MSCI Korea Index (Opal)	5 370	5 353	3,1
Ericsson LM, B	242 660	5 333	3,1
AstraZeneca SDB	13 275	4 414	2,6
TeliaSonera	109 675	3 525	2,0
CVS Corp	11 400	3 470	2,0
MSCI South Africa Index (Opal)	10 660	3 461	2,0
MSCI Taiwan Index (Opal)	4 690	3 103	1,8
Stora Enzo SDB	30 080	3 050	1,8
ENI	19 200	3 041	1,8

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	-	0,22	1,10	0,67	0,80
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	89,40	75,34	48,53	54,42	57,53
Antal utelöpande andelar	936 353	1 384 768	2 296 251	3 813 252	5 168 667
Fondförmögenhet mkr	84	104	111	208	297

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	294 148	205 542
Bank och övriga likvida medel	3 538	1 788
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	168	746
Summa tillgångar	297 854	208 076
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-112	-83
Övriga skulder	-377	-461
Summa skulder	-488	-545
Fondförmögenhet (not 2)	297 366	207 532

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	12 653	23 289
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	51
Räntointäkter	96	178
Utdelningar	5 136	3 578
Valutavinsten och -förluster, netto	1	-111
Summa intäkter	17 886	26 985
Ersättning till fondbolaget	-1 264	-803
Ersättning till förvaringsinstitutet	-78	-57
Courtage m m	-1 001	-690
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-2 343	-1 551

Resultat före skatt	15 543	25 434
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	15 543	25 434

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				69 468	67 553	23,4%	18,1%
Adecco	Industri	2 900	57,30 CHF	970	1 123	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	23	53,05 EUR	11	2	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	18 500	11,77 EUR	1 964	2 293	0,7%	
AXA	Finans	13 100	18,21 EUR	2 152	2 042	0,7%	
Barclays	Finans	12 000	586,58 GBP	896	785	0,3%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	4 350	33,20 EUR	1 303	1 417	0,4%	
British Gas	Energi	27 200	351,25 GBP	1 216	1 151	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	23 000	560,00 GBP	1 639	2 114	0,6%	
Credit Agricole	Finans	10 600	22,22 EUR	2 124	1 941	0,7%	
Deutsche Post	Industri	9 000	16,90 EUR	1 372	1 494	0,5%	
Deutsche Telekom	Telekom	15 100	16,65 EUR	2 268	2 013	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	8 000	744,00 GBP	757	828	0,3%	
Enel	Kraft	16 000	7,24 EUR	1 045	1 027	0,4%	
ENI	Energi	8 850	18,46 EUR	1 474	1 146	0,5%	
France Telecom	Telekom	7 100	24,60 EUR	1 575	1 263	0,5%	
GlaxoSmithKline	Hälsövård	23 950	1 220,00 GBP	3 718	4 043	1,3%	
ING Groep	Finans	17 700	22,18 EUR	3 541	3 247	1,2%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	53 687	311,75 GBP	2 130	2 010	0,7%	
Man Group	Finans	5 800	1 476,00 GBP	1 089	1 054	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	1 503	298,75 CHF	2 621	2 935	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	6 000	1 646,00 GBP	1 257	1 272	0,4%	
Nokia	IT	18 500	11,59 EUR	1 934	1 950	0,7%	
Novartis	Hälsövård	10 258	57,20 CHF	3 425	3 449	1,2%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	5 500	19,43 EUR	964	1 209	0,3%	
Renault S.A.	Sällanköpsvaror	4 864	61,65 EUR	2 705	2 314	0,9%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2040

forts. Pension 2040

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Roche Holding, Genussscheine	Hälsövård	3 420	131,50 CHF	2 625	2 364	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	8 300	1 755,21 GBP	1 854	1 812	0,6%	
SAP	IT	2 480	131,40 EUR	2 939	2 878	1,0%	
Schweiz Ruckversicherung	Finans	3 300	81,35 CHF	1 567	1 429	0,5%	
Siemens	Industri	2 650	62,38 EUR	1 491	1 174	0,5%	
Statoll	Energi	17 000	95,25 NOK	1 770	1 591	0,6%	
TDC	Telekom	6 700	231,75 DKK	1 882	1 785	0,6%	
TIM	Telekom	49 000	5,50 EUR	2 431	2 124	0,8%	
Total	Energi	1 766	161,70 EUR	2 576	2 323	0,9%	
UBS	Finans	4 400	95,70 CHF	2 458	2 225	0,8%	
Vodafone	Telekom	207 470	141,25 GBP	3 729	3 724	1,3%	
ASIEN				14 478	15 859	4,9%	8,0%
Aiful Corp	Finans	1 400	11 270,00 JPY	1 011	1 018	0,3%	
Canon	IT	5 000	5 530,00 JPY	1 772	1 823	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	18 000	1 644,00 JPY	1 896	2 047	0,6%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	31 000	46,70 HKD	1 232	1 204	0,4%	
Hoya Corp	IT	2 100	11 570,00 JPY	1 557	1 425	0,5%	
NEC Corporation	IT	23 000	637,00 JPY	939	1 161	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	5 300	5 000,00 JPY	1 698	2 516	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	16 600	1 114,00 JPY	1 185	1 468	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	49	745 000,00 JPY	2 339	2 279	0,8%	
T&D Holdings Inc	Finans	2 700	4 900,00 JPY	848	918	0,3%	
NORDAMERIKA				89 386	93 558	30,1%	33,8%
Accenture	IT	13 800	26,97 USD	2 464	2 223	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	3 600	61,48 USD	1 465	1 367	0,5%	
Amgen	Hälsövård	6 400	64,60 USD	2 737	2 867	0,9%	
Apollo Group	Industri	2 200	81,79 USD	1 191	1 184	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	14 000	47,01 USD	4 356	4 309	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövård	5 000	46,49 USD	1 539	1 790	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	4 900	59,32 USD	1 924	1 921	0,6%	
Biomet	Hälsövård	2 700	43,49 USD	777	745	0,3%	
Block (H&R)	Industri	4 750	48,63 USD	1 529	1 790	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	1 000	54,00 USD	357	335	0,1%	
Capital One Financial	Finans	3 700	84,25 USD	2 063	1 938	0,7%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	3 800	58,41 USD	1 469	1 204	0,5%	
Cendant Corp	Industri	10 200	22,97 USD	1 551	1 672	0,5%	
Cisco Systems	IT	15 300	19,32 USD	1 957	2 767	0,7%	
Citigroup	Finans	9 950	48,11 USD	3 169	3 584	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	8 530	41,48 USD	2 342	3 415	0,8%	
Dell	IT	9 850	42,10 USD	2 745	2 538	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	4 200	35,13 USD	977	1 009	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	8 700	51,09 USD	2 942	3 003	1,0%	
First Data Corp	IT	3 900	42,35 USD	1 093	1 187	0,4%	
General Electric Co	Industri	6 800	36,58 USD	1 647	1 705	0,6%	
Guidant Corp	Hälsövård	2 600	72,02 USD	1 239	1 364	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	7 000	68,82 USD	3 189	3 231	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	14 700	42,96 USD	4 180	4 078	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	5 800	80,86 USD	3 104	2 649	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	4 000	63,75 USD	1 688	1 741	0,6%	
Lehman Brothers Holding	Finans	2 500	87,82 USD	1 453	1 397	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	3 900	46,81 USD	1 208	1 348	0,4%	
Masco Corp	Industri	9 000	36,79 USD	2 192	2 096	0,7%	
Medtronic	Hälsövård	4 400	49,76 USD	1 449	1 722	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	4 100	59,70 USD	1 620	1 814	0,5%	
Microsoft Corp	IT	9 800	26,86 USD	1 743	2 363	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	2 400	58,33 USD	927	828	0,3%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	3 900	83,18 USD	2 147	2 386	0,7%	
Oracle Systems Corp	IT	23 650	13,80 USD	2 160	2 419	0,7%	
Pfizer	Hälsövård	9 550	27,09 USD	1 712	2 791	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	5 100	55,29 USD	1 867	2 013	0,6%	
Prudential Equity Group	Finans	5 220	54,98 USD	1 900	1 555	0,6%	
TXU Corp	Kraft	4 000	64,82 USD	1 716	1 730	0,6%	
Tyco Intl	Industri	9 300	36,25 USD	2 232	2 193	0,8%	
United Health Grp	Hälsövård	4 000	87,30 USD	2 311	1 755	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	3 000	104,45 USD	2 074	1 810	0,7%	
Washington Mutual	Finans	7 200	42,33 USD	2 017	2 296	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	3 550	36,49 USD	857	1 182	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	5 900	42,76 USD	1 670	2 166	0,6%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	7 800	47,16 USD	2 435	2 081	0,8%	
SVERIGE				97 883	87 376	32,9%	30,0%
ABB (SDB)	Industri	22 640	37,30 SEK	844	920	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	3 767	107,00 SEK	403	317	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	31 551	113,00 SEK	3 565	3 180	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövård	23 641	239,00 SEK	5 650	7 725	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	2 500	319,50 SEK	799	727	0,3%	
Axfood	Dagligvaror	1 444	224,50 SEK	324	250	0,1%	
Billerud	Råvaror	2 400	118,00 SEK	283	273	0,1%	
Capio	Hälsövård	3 764	79,25 SEK	298	261	0,1%	
Carnegie	Finans	4 090	86,25 SEK	353	336	0,1%	
Castellum	Finans	2 342	235,00 SEK	550	315	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	18 876	151,50 SEK	2 860	2 902	1,0%	
Elekta, B	Hälsövård	1 400	190,50 SEK	267	194	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	13 771	68,25 SEK	940	902	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	735 372	21,30 SEK	15 663	13 721	5,3%	
FöreningsSparbanken, A	Finans	22 227	165,50 SEK	3 679	3 205	1,2%	
Gambro, A	Hälsövård	9 080	95,50 SEK	867	564	0,3%	
Gambro, B	Hälsövård	3 676	93,50 SEK	344	195	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Getinge, B	Hälsövård	8 840	82,75 SEK	732	494	0,2%	
Gunnebo	Industri	1 600	83,00 SEK	133	144	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	27 418	232,00 SEK	6 361	4 893	2,1%	
Holmen, B	Råvaror	2 765	230,50 SEK	637	617	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	9 021	153,50 SEK	1 385	1 064	0,5%	
Investor, B	Finans	30 750	84,50 SEK	2 598	2 376	0,9%	
JM AB	Industri	1 877	188,50 SEK	354	315	0,1%	
Kinnevik B	Finans	9 565	70,00 SEK	670	488	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	1 092	280,00 SEK	306	207	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	2 739	179,50 SEK	492	381	0,2%	
Nokia SDB	IT	9 172	104,50 SEK	958	1 035	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	117 233	67,50 SEK	7 913	6 075	2,7%	
OMX AB	Finans	5 211	84,75 SEK	442	435	0,1%	
Oriflame	Dagligvaror	2 100	153,50 SEK	322	343	0,1%	
Sandvik	Industri	6 561	267,50 SEK	1 755	1 522	0,6%	
SAS	Industri	3 599	62,00 SEK	223	209	0,1%	
SCA, B	Råvaror	10 830	282,50 SEK	3 059	2 903	1,0%	
Scania, B	Industri	4 860	262,50 SEK	1 276	1 179	0,4%	
SEB, A	Finans	26 884	129,00 SEK	3 468	2 516	1,2%	
Securitas, B	Industri	15 623	114,00 SEK	1 781	1 994	0,6%	
Skandia	Finans	52 658	33,00 SEK	1 738	2 493	0,6%	
Skanska, B	Industri	18 992	79,50 SEK	1 510	1 218	0,5%	
SKF, B	Industri	4 770	295,50 SEK	1 410	1 356	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	3 070	160,00 SEK	491	344	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	8 782	101,50 SEK	891	855	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	7 770	77,75 SEK	604	592	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	46 646	173,00 SEK	8 070	6 459	2,7%	
Tele2, B	Telekom	4 910	264,50 SEK	1 299	1 476	0,4%	
Teleca, B	IT	6 290	36,50 SEK	230	246	0,1%	
TeliaSonera	Telekom	85 060	39,70 SEK	3 377	2 970	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	1 005	211,00 SEK	212	192	0,1%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	4 592	113,00 SEK	519	453	0,2%	
Wihlborg	Finans	5 579	140,50 SEK	784	503	0,3%	
WM-Data, B	IT	23 918	14,40 SEK	344	373	0,1%	
Volvo, B	Industri	14 614	263,50 SEK	3 851	2 671	1,3%	
TILLVÄXTMARKNADER				22 933	17 264	7,7%	10,0%
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	357 412	77,50 GBP	3 525	3 138	1,2%	
Genesis Em M Fund	Finans	34 700	29,27 USD	6 723	4 113	2,3%	
Ishares MSCI Em M Index Fund	Finans	3 450	201,36 USD	4 598	3 712	1,5%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	17 000	17,48 USD	1 967	1 561	0,7%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	287 117	167,50 GBP	6 120	4 739	2,1%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX				0	0	0,0%	0,1%
NOTERAT VID BÖRS				294 148	281 609	98,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER				294 148	281 609	98,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				3 218		1,1%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				297 366		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2040

forts. Pension 2040

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	207 532	111 427
Andelsutgivning	86 136	76 043
Andelsinlösen	-8 038	-3 138
Resultat efter skatt	15 543	25 434
Utdelning till andelsägare	-3 807	-2 234
Fondförmögenhet	297 366	207 532
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	7 709	-
Realisationsförlust på aktier m m	-8 973	-12 602
Orealiserade värdeförändringar	13 917	35 891
Värdeförändring på aktier m m	12 653	23 289
Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	92
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-41
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	51

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2040, org nr 504400-8315 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetsstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2040, org nr 504400-8315

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2040, org nr 504400-8315 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

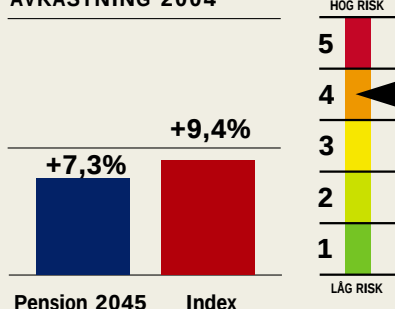
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	010531
Startkurs	100 kr
Utdelning kr/andel	1,05 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,57
Transaktionskostnad	0,38%
	355 kSEK
TER	0,51%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	47,01 kr
100 kr löpande sparande	2,96 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	5,41%
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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	4 029	5,3
Sv Handelsbanken, A	2 030	2,6
Nordea Bank AB	2 019	2,6
Hennes & Mauritz, B	1 630	2,1
AstraZeneca SDB	1 454	1,9
Bank of America Corp	1 120	1,5
Home Depot	1 095	1,4
Volvo, B	994	1,3
Vodafone	946	1,2
Föreningssparbanken, A	946	1,2

Pension 2045 gav drygt sju procent

Pension 2045 är anpassad för pensionssparare som går i pension kring 2045 och du kan välja fonden för din premie- och avtalspension. Under 2004 steg fonden 7,3 procent.

Länsförsäkringar Pension 2045 gav 7,3 procents avkastning under 2004. Det var 2,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 9,4 procent.

Fonden gynnades av att kurserna steg på nästan alla börser. Fonden har en betydande andel i svenska aktier och drog därför nytta av att Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än världsindex. Avkastningen från de globala aktieplaceringarna påverkades negativt av att kronan steg i värde främst mot den amerikanska dollarn.

Positivt jämfört med index var att vår förvaltare valde att överviktiga svenska och underviktiga globala aktier. Negativt var att fonden hade undervikt i aktier på tillväxtmarknader mot slutet av året. Fonden tappade också mot index beroende på att fondens innehav av enskilda aktier gick sämre än index för respektive marknad.

Bättre konjunktur

Börserna steg i början av året tack vare ljusare konjunkturutsikter och förhoppningar om stigande företagsvinster. Under våren ökade dock oron för att höga råvarupriser och snabbt stigande oljepris skulle leda till högre inflation. Därför steg obligationsräntorna, vilket fick börserna att falla tillbaka. Ränteorn kom dock ganska snabbt av sig.

Efter sommaren påverkades börserna positivt av stigande företagsvinster, medan

oro för uthålligheten i konjunkturuppgången och rekordhög oljepris var negativa faktorer. I slutet av året kom signaler om att tillväxten tagit ny fart framför allt i USA samtidigt som obligationsräntorna föll, vilket gjorde att börserna avslutade året starkt.

Under det första kvartalet hade fonden övervikt i svenska aktier liksom i aktier på tillväxtmarknader. Vid halvårsskiftet låg fonden ganska nära jämförelseindex, även om aktieandelen var större än i index. Under det andra halvåret hade fonden också övervikt i aktier och bland aktieplaceringarna var Sverige överviktat och tillväxtmarknader underviktade.

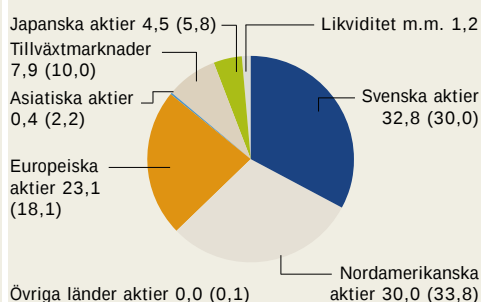
Strategi

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 många år framöver.

Stigande företagsvinster och låga räntor gör att aktier fortfarande är attraktivt värderade. Vår förvaltare tror att svenska aktier går bättre än världsindex och att dollarn fortsätter att försvagas. Fonden har därför övervikt i Sverige och Europa och undervikt i USA och i tillväxtmarknader.

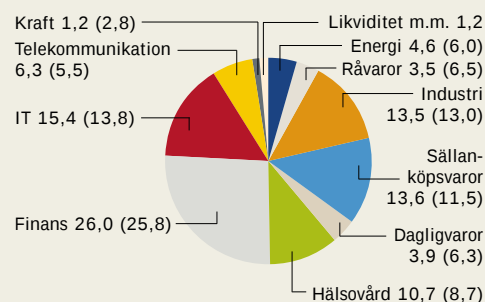
FONDENS FÖRDELNING PÅ MARKNADER (%)

Index anges inom parantes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

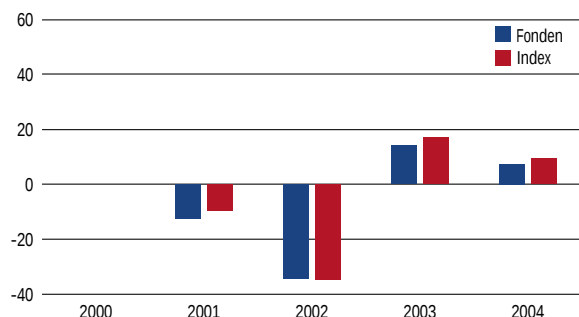
Index anges inom parantes



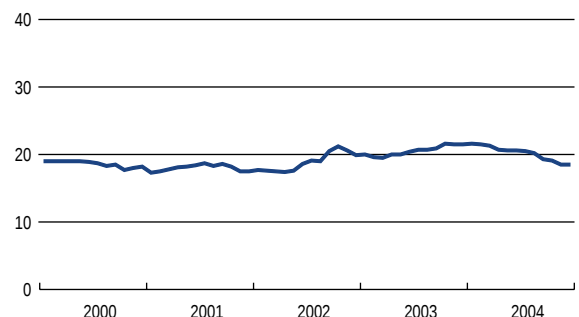
LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2045

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	7,3%	-19,6%	-
Avkastning index	9,4%	-16,4%	-
Volatilitet fond	11,2%	18,5%	-
Volatilitet index	11,2%	18,3%	-
Aktiv risk	1,8%	1,8%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	128 240	2 695	4,3
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	1 750	2 202	3,5
AstraZeneca SDB	6 715	2 127	3,4
Nordea Bank AB	20 550	1 190	1,9
Svenska Handelsbanken, A	7 750	1 149	1,8
Bank of America Corp	2 400	1 058	1,7
Electrolux, B	7 420	1 057	1,7
TeliaSonera	27 980	995	1,6
Assa Abloy, B	9 290	888	1,4
GlaxoSmithkline	5 200	813	1,3

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	1 250	1 500	4,9
Ericsson LM, B	40 720	895	2,9
CVS Corp	2 880	879	2,8
AstraZeneca SDB	2 290	762	2,5
Stora Enzo SDB	6 070	616	2,0
Electrolux, B	4 470	614	2,0
TeliaSonera	18 446	591	1,9
Sandvik	2 230	589	1,9
Pfizer	2 600	504	1,6
HSBC Holdings (HK 10)	4 400	501	1,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel		-	0,28	1,24	1,05
Utdelningsdatum	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12	
Andelsvärde	87,58	57,40	63,88	67,51	
Antal utelöpande andelar	505 375	526 052	645 161	1 136 141	
Fondförmögenhet mkr	44	30	41	77	

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	75 754	40 941
Bank och övriga likvida medel	959	230
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	43	149
Summa tillgångar	76 756	41 320
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-30	-17
Övriga skulder	-30	-92
Summa skulder	-60	-109
Fondförmögenhet (not 2)	76 696	41 211

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	3 539	4 885
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	-	10
Räntetäkter	26	33
Utdelningar	937	707
Valutavinstern och -förluster, netto	-46	-21
Summa intäkter	4 456	5 614
Ersättning till fondbolaget	-241	-163
Ersättning till förvaringsinstitutet	-30	-37
Courtage m m	-355	-222
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-626	-423

Resultat före skatt	3 830	5 191
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	3 830	5 191

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
EUROPA				17 723	17 235	23,1%	18,1%
Adecco	Industri	800	57,30 CHF	268	297	0,3%	
Antena 3 Television	Sällanköpsvaror	4	53,05 EUR	2	0	0,0%	
ASM Lithography Holding	IT	4 700	11,77 EUR	499	547	0,7%	
AXA	Finans	3 400	18,21 EUR	558	523	0,7%	
Barclays	Finans	3 600	586,58 GBP	269	235	0,4%	
Bayerische Motoren Werke	Sällanköpsvaror	1 000	33,20 EUR	299	329	0,4%	
British Gas	Energi	6 900	351,25 GBP	308	300	0,4%	
British Sky Broadcasting	Sällanköpsvaror	5 600	560,00 GBP	399	469	0,5%	
Credit Agricole	Finans	2 700	22,22 EUR	541	516	0,7%	
Deutsche Post	Industri	2 200	16,90 EUR	335	343	0,4%	
Deutsche Telekom	Telekom	4 100	16,65 EUR	616	545	0,8%	
Diageo	Dagligvaror	2 100	744,00 GBP	199	211	0,3%	
Enel	Kraft	4 300	7,24 EUR	281	276	0,4%	
ENI	Energi	2 200	18,46 EUR	366	279	0,5%	
France Telecom	Telekom	1 800	24,60 EUR	399	332	0,5%	
GlaxoSmithkline	Hälsovård	6 081	1 220,00 GBP	944	1 041	1,2%	
ING Groep	Finans	4 300	22,18 EUR	860	795	1,1%	
Kingfisher	Sällanköpsvaror	13 125	311,75 GBP	521	502	0,7%	
Man Group	Finans	1 500	1 476,00 GBP	282	267	0,4%	
Nestle	Dagligvaror	387	298,75 CHF	675	729	0,9%	
Next Plc	Sällanköpsvaror	1 500	1 646,00 GBP	314	318	0,4%	
Nokia	IT	4 600	11,59 EUR	481	489	0,6%	
Novartis	Hälsovård	2 600	57,20 CHF	868	887	1,1%	
Philips Electronics	Sällanköpsvaror	1 500	19,43 EUR	263	299	0,3%	
Renault S.A.	Sällanköpsvaror	1 232	61,65 EUR	685	631	0,9%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2045

forts. Pension 2045

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Roche Holding, Genussscheine	Hälsövård	900	131,50 CHF	691	630	0,9%	
Royal Bank of Scotland	Finans	2 200	1 755,21 GBP	491	479	0,6%	
SAP	IT	600	131,40 EUR	711	689	0,9%	
Schweiz Rueckversicherung	Finans	800	81,35 CHF	380	348	0,5%	
Siemens	Industri	700	62,38 EUR	394	304	0,5%	
Statoil	Energi	4 300	95,25 NOK	448	414	0,6%	
TDC	Telekom	1 700	231,75 DKK	478	453	0,6%	
TIM	Telekom	12 400	5,50 EUR	615	532	0,8%	
Total	Energi	457	161,70 EUR	667	649	0,9%	
UBS	Finans	1 200	95,70 CHF	670	602	0,9%	
Vodafone	Telekom	52 643	141,25 GBP	946	973	1,2%	
				3 787	4 031	4,9%	8,0%
ASIEN							
Aiful Corp	Finans	400	11 270,00 JPY	289	291	0,4%	
Canon	IT	1 300	5 530,00 JPY	461	482	0,6%	
Dai Nippon Printing	Industri	5 000	1 644,00 JPY	527	524	0,7%	
Esprit Holding	Sällanköpsvaror	8 000	46,70 HKD	318	310	0,4%	
Hoya Corp	IT	500	11 570,00 JPY	371	339	0,5%	
NEC Corporation	IT	6 000	637,00 JPY	245	282	0,3%	
NEC Electronics Corp	IT	1 400	5 000,00 JPY	449	612	0,6%	
Nissan Motor Corp	Sällanköpsvaror	4 700	1 114,00 JPY	336	402	0,4%	
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	Finans	12	745 000,00 JPY	573	557	0,7%	
T&D Holdings Inc	Finans	700	4 900,00 JPY	220	232	0,3%	
				22 987	23 754	30,0%	33,8%
NORDAMERIKA							
Accenture	IT	3 600	26,97 USD	643	590	0,8%	
Altria Group	Dagligvaror	1 000	61,48 USD	407	370	0,5%	
Amgen	Hälsövård	1 600	64,60 USD	684	697	0,9%	
Apollo Group	Industri	600	81,79 USD	325	323	0,4%	
Bank of America Corp	Finans	3 600	47,01 USD	1 120	1 117	1,5%	
Barr Laboratories	Hälsövård	1 300	46,49 USD	400	431	0,5%	
Best Buy Co Inc	Sällanköpsvaror	1 300	59,32 USD	510	517	0,7%	
Biomet	Hälsövård	800	43,49 USD	230	236	0,3%	
Block (H&R)	Industri	1 300	48,63 USD	418	461	0,5%	
Borg Warner	Sällanköpsvaror	200	54,00 USD	71	67	0,1%	
Capital One Financial	Finans	900	84,25 USD	502	465	0,7%	
Carnival Corp	Sällanköpsvaror	1 000	58,41 USD	387	329	0,5%	
Cendant Corp	Industri	2 600	22,97 USD	395	410	0,5%	
Cisco Systems	IT	4 100	19,32 USD	524	639	0,7%	
Citigroup	Finans	2 600	48,11 USD	828	925	1,1%	
Coca-Cola Co	Dagligvaror	2 100	41,48 USD	577	784	0,8%	
Dell	IT	2 500	42,10 USD	697	636	0,9%	
Ecolab Inc	Råvaror	1 100	35,13 USD	256	263	0,3%	
Exxon Mobil Corp	Energi	2 200	51,09 USD	744	778	1,0%	
First Data Corp	IT	1 000	42,35 USD	280	301	0,4%	
General Electric Co	Industri	1 700	36,58 USD	412	420	0,5%	
Guidant Corp	Hälsövård	700	72,02 USD	334	350	0,4%	
Hartford Financial Services	Finans	1 800	68,82 USD	820	801	1,1%	
Home Depot	Sällanköpsvaror	3 850	42,96 USD	1 095	1 114	1,4%	
Ingersoll Rand Corp	Industri	1 400	80,86 USD	749	636	1,0%	
Johnson Controls	Sällanköpsvaror	1 000	63,75 USD	422	423	0,6%	
Lehman Brothers Holding	Finans	650	87,82 USD	378	368	0,5%	
Lincoln National Corp	Finans	1 000	46,81 USD	310	335	0,4%	
Masco Corp	Industri	2 300	36,79 USD	560	544	0,7%	
Medtronic	Hälsövård	1 120	49,76 USD	369	432	0,5%	
Merrill Lynch & Co	Finans	1 000	59,70 USD	395	423	0,5%	
Microsoft Corp	IT	2 500	26,86 USD	445	596	0,6%	
Occidental Petroleum	Energi	700	58,33 USD	270	257	0,4%	
Omnicom Group	Sällanköpsvaror	900	83,18 USD	496	537	0,6%	
Oracle Systems Corp	IT	6 400	13,80 USD	585	623	0,8%	
Pfizer	Hälsövård	2 430	27,09 USD	436	712	0,6%	
Procter & Gamble Co	Dagligvaror	1 400	55,29 USD	512	551	0,7%	
Prudential Equity Group	Finans	1 370	54,98 USD	499	418	0,7%	
TXU Corp	Kraft	1 000	64,82 USD	429	432	0,6%	
Tyco Intl	Industri	2 400	36,25 USD	576	566	0,8%	
United Health Grp	Hälsövård	1 000	87,30 USD	578	460	0,8%	
United Technologies Corp	Industri	800	104,45 USD	553	505	0,7%	
Washington Mutual	Finans	2 000	42,33 USD	560	605	0,7%	
Viacom, B	Sällanköpsvaror	900	36,49 USD	217	275	0,3%	
Wyeth (AHP)	Hälsövård	1 400	42,76 USD	396	505	0,5%	
Yum! Brands	Sällanköpsvaror	1 900	47,16 USD	593	527	0,8%	
				25 189	23 540	32,8%	30,0%
SVERIGE							
ABB (SDB)	Industri	5 810	37,30 SEK	217	236	0,3%	
Alfa Laval AB	Industri	1 006	107,00 SEK	108	86	0,1%	
Assa Abloy, B	Industri	8 188	113,00 SEK	925	837	1,2%	
AstraZeneca SDB	Hälsövård	6 082	239,00 SEK	1 454	1 928	1,9%	
Autoliv SDB	Sällanköpsvaror	548	319,50 SEK	175	160	0,2%	
Axfood	Dagligvaror	250	224,50 SEK	56	42	0,1%	
Billerud	Råvaror	600	118,00 SEK	71	67	0,1%	
Capio	Hälsövård	1 009	79,25 SEK	80	70	0,1%	
Carnegie	Finans	1 230	86,25 SEK	106	93	0,1%	
Castellum	Finans	719	235,00 SEK	169	114	0,2%	
Electrolux, B	Sällanköpsvaror	4 873	151,50 SEK	738	714	1,0%	
Elekta, B	Hälsövård	400	190,50 SEK	76	59	0,1%	
Eniro	Sällanköpsvaror	3 539	68,25 SEK	242	233	0,3%	
Ericsson LM, B	IT	189 152	21,30 SEK	4 029	4 018	5,3%	
Föreningsssparbanken, A	Finans	5 714	165,50 SEK	946	838	1,2%	
Gambro, A	Hälsövård	3 191	95,50 SEK	305	231	0,4%	
Gambro, B	Hälsövård	135	93,50 SEK	13	8	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Getinge, B	Hälsövård	2 286	82,75 SEK	189	146	0,2%	
Gunnebo	Industri	280	83,00 SEK	23	25	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Sällanköpsvaror	7 027	232,00 SEK	1 630	1 323	2,1%	
Holmen, B	Råvaror	732	230,50 SEK	169	161	0,2%	
Industrivärden, C	Finans	2 212	153,50 SEK	340	277	0,4%	
Investor, B	Finans	7 882	84,50 SEK	666	631	0,9%	
JM AB	Industri	476	188,50 SEK	90	90	0,1%	
Kinnevik B	Finans	2 505	70,00 SEK	175	128	0,2%	
Lundbergföretagen, B	Finans	308	280,00 SEK	86	66	0,1%	
Modern Times Group, B	Sällanköpsvaror	756	179,50 SEK	136	143	0,2%	
Nokia SDB	IT	2 345	104,50 SEK	245	262	0,3%	
Nordea Bank AB	Finans	29 908	67,50 SEK	2 019	1 641	2,6%	
OMX AB	Finans	1 543	84,75 SEK	131	162	0,2%	
Oriflame	Dagligvaror	650	153,50 SEK	100	102	0,1%	
Sandvik	Industri	1 689	267,50 SEK	452	408	0,6%	
SAS	Industri	1 089	62,00 SEK	68	69	0,1%	
SCA, B	Råvaror	2 777	282,50 SEK	785	740	1,0%	
Scania, B	Industri	1 350	262,50 SEK	354	333	0,5%	
SEB, A	Finans	6 977	129,00 SEK	900	699	1,2%	
Securitas, B	Industri	4 034	114,00 SEK	460	499	0,6%	
Skandia	Finans	14 151	33,00 SEK	467	669	0,6%	
Skanska, B	Industri	4 982	79,50 SEK	396	381	0,5%	
SKF, B	Industri	1 220	295,50 SEK	361	345	0,5%	
SSAB, A	Råvaror	904	160,00 SEK	145	108	0,2%	
Stora Enzo SDB	Råvaror	2 259	101,50 SEK	229	222	0,3%	
Swedish Match	Dagligvaror	2 000	77,75 SEK	156	152	0,2%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	11 734	173,00 SEK	2 030	1 686	2,6%	
Tele2, B	Telekom	1 268	264,50 SEK	335	350	0,4%	
Teleca, B	IT	800	36,50 SEK	29	35	0,0%	
TeliaSonera	Telekom	21 810	39,70 SEK	866	786	1,1%	
TietoEnator SDB	IT	141	211,00 SEK	30	35	0,0%	
Trelleborg, B	Sällanköpsvaror	1 199	113,00 SEK	135	114	0,2%	
Wihlborg	Finans	1 455	140,50 SEK	204	151	0,3%	
WM-Data, B	IT	6 101	14,40 SEK	88	99	0,1%	
Volvo, B	Industri	3 770	263,50 SEK	993	767	1,3%	
				6 068	4 924	7,9%	10,0%
TILLVÄXTMARKNADER							
Foreign & Col. Em M Inv T.	Finans	83 724	77,50 GBP	826	523	1,1%	
Genesis Em M Fund	Finans	7 700	29,27 USD	1 492	1 097	1,9%	
Ishares MSCI Em M Index F.	Finans	1 550	201,36 USD	2 066	1 945	2,7%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	3 600	17,48 USD	417	307	0,5%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	59 500	167,50 GBP	1 268	1 052	1,7%	
				0	0	0,0%	0,1%
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX							
NOTERAT VID BÖRS				75 754	73 484	98,8%	100,0%
VÄRDEPAPPER				75 754	73 484	98,8%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning				943		1,2%	0,0%
FONDFORMÖGENHET				76 696		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR PENSION 2045

forts. Pension 2045

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	41 211	30 194
Andelsutgivning	32 533	6 582
Andelsinlösen	-139	-46
Resultat efter skatt	3 830	5 191
Utdelning till andelsägare	-739	-710
Fondförmögenhet	76 696	41 211
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	1 310	-
Realisationsförlust på aktier m m	-2 266	-4 024
Orealiserade värdeförändringar	4 495	8 909
Värdeförändring på aktier m m	3 539	4 885
Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	-	23
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	-	-13
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	0	10

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Pension 2045, org nr 504400-8414 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Pension 2045, org nr 504400-8414

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Pension 2045, org nr 504400-8414 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

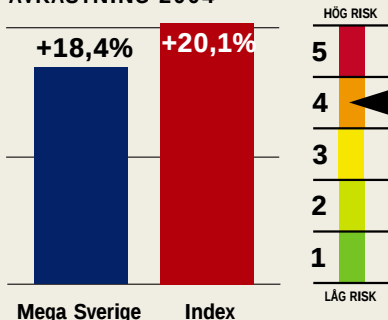
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	920615
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	95,59 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,50%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,69
Transaktionskostnad	0,14%
	973 kSEK
TER	0,52%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	53,93 kr
100 kr löpande sparande	3,29 kr
Omsättning via närstående institut i %	21,86%

ANSVARIG FÖRVALTARE

Hartvig Rygaard

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 2004.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	49 693	10,1
Nordea Bank AB	42 105	8,5
Sv Handelsbanken, A	37 098	7,5
Hennes & Mauritz, B	33 978	6,9
AstraZeneca SDB	29 906	6,1
Föreningssparbanken, A	23 426	4,7
Volvo, B	20 815	4,2
Assa Abloy, B	19 355	3,9
SEB, A	18 964	3,8
TeliaSonera	18 298	3,7

Stigande vinster bäddade för börsen

I Sverige föll räntorna trots högkonjunktur och snabbt stigande företagsvinster. Det skapade bra förutsättningar för Stockholmsbörsen som gick betydligt bättre än världsindex.

Länsförsäkringar Mega Sverige gav 18,4 procents avkastning under 2004. Det var 1,7 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 20,1 procent. Svensk ekonomi växte snabbare än genomsnittet för euroområdet, räntorna föll och företagsvinsterna steg kraftigt. Det bidrog till att den svenska börsen gick betydligt bättre än genomsnittet för världens börser.

Börsens största bolag, Ericsson, steg över 60 procent och ledde uppgången, men andra stora bolag, som H&M och Volvo, gick också mycket bra.

Nokia en besvikelse

En viktig del av förvaltningen innebär att vår förvaltare bygger upp positioner som består av övervikt i ett bolag matchade mot undervikt i ett annat. Positiva bidrag jämfört med index kom från valet att övervikta StoraEnso och matcha den mot undervikt i SCA. Positiv effekt hade också positionerna med övervikt i Investor och Atlas Copco mot undervikt i AstraZeneca respektive SKF.

Fonden hade övervikt först i Tele2 och sedan i Nokia som matchades mot undervikt i TeliaSonera, men bägge positionerna bidrog negativt.

Nokias halvårsrapport blev en stor besvikelse som ledde till kursfall. Vår förvaltare överraskades av de stora kostnader som nu läggs på produktutveckling och

marknadsföring och vilka effekter det får på bolagets marginaler. TeliaSoneras aktiekurs steg, efter att ledningen överraskande tillkännagivit en ny utdelningspolicy.

Negativt jämfört med index var också positionen med övervikt i Electrolux mot undervikt i SKF. Från Electrolux kom signaler om oro för att högre råvarupriser skulle pressa ned resultatet under andra halvåret, vilket fick kursen att falla.

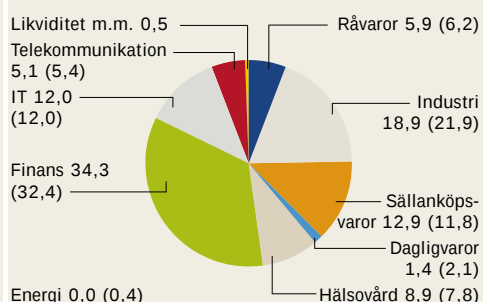
Strategi

Värderingen av svenska aktier är rimlig med tanke på vinsterna. Vår förvaltare räknar med att tillväxttakten mattas under 2005 och att höga råvarupriser pressar företagens vinstmarginaler. Fondens innehav i konjunkturkänsliga sektorer, till exempel industri, har minskats genom försäljning av aktier i Atlas Copco, Sandvik och Volvo. I gengäld har innehaven i defensiva sektorer ökat. Köp har bland annat gjorts i Handelsbanken i finanssektorn och i AstraZeneca i hälsovårdssektorn.

Handelsbanken har i 30 år redovisat högre lönsamhet än konkurrenterna och under de senaste tio åren dessutom högre tillväxt. I dag värderas Handelsbanken i linje med övriga banker, men vår förvaltare anser att aktien bör värderas högre än snittet för sektorn. Ett annat viktigt innehav i fonden är läsföretaget Assa Abloy.

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

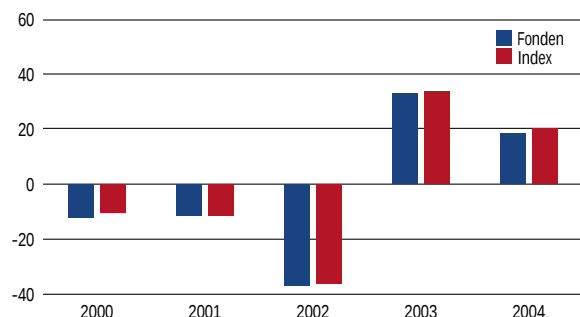
Index anges inom parentes



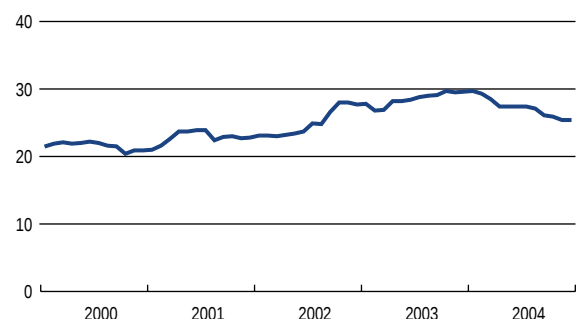
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA SVERIGE

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	18,4%	-0,9%	-22,7%
Avkastning index	20,1%	2,8%	-18,6%
Volatilitet fond	12,4%	25,4%	24,3%
Volatilitet index	12,6%	23,7%	22,7%
Aktiv risk	1,8%	3,0%	3,3%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	2 006 400	40 787	11,2
AstraZeneca SDB	98 815	31 695	8,7
TeliaSonera	655 281	22 874	6,3
Electrolux, B	151 090	22 514	6,2
Nordea Bank AB	386 200	21 526	5,9
Svenska Handelsbanken, A	130 600	18 558	5,1
Föreningssparbanken, A	108 050	16 746	4,6
Volvo, B	65 700	16 499	4,5
Assa Abloy, B	169 240	16 369	4,5
Investor, B	202 980	16 040	4,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	2 588 820	51 543	16,5
Stora Enzo SDB	198 980	20 196	6,5
TeliaSonera	616 613	19 969	6,4
Nordea Bank AB	329 200	17 182	5,5
Electrolux, B	117 400	16 141	5,2
Investor, B	203 800	15 696	5,0
Sandvik	57 750	15 144	4,9
Atlas Copco, A	40 897	11 139	3,6
Nokia SDB	112 030	10 851	3,5
SEB, A	98 770	10 659	3,4

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	116,20	173,11	135,40	171,09	95,59
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	4 747,88	4 043,46	2 461,45	3 024,20	3 475,77
Antal utelöpande andelar	180 598	187 322	136 596	125 163	142 070
Fondförmögenhet mkr	857	757	336	379	494

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	491 476	375 355
Bank och övriga likvida medel	2 435	1 898
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	3 566	4 403
Summa tillgångar	497 477	381 657
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-204	-166
Övriga skulder	-3 471	-2 973
Summa skulder	-3 675	-3 139
Fondförmögenhet (not 2)	493 803	378 518

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	64 074	86 909
Räntintäkter	62	87
Utdelningar	11 887	9 916
Summa intäkter	76 023	96 912
Ersättning till fondbolaget	-2 239	-1 662
Ersättning till förvaringsinstitutet	-71	-59
Courtage m m	-972	-840
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-3 283	-2 562
Resultat före skatt	72 740	94 350
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	72 740	94 350

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			7 148	6 446	1,4%	2,1%
Axford	8 031	224,50 SEK	1 803	1 053	0,4%	
Oriflame	13 700	153,50 SEK	2 103	2 219	0,4%	
Swedish Match	41 700	77,75 SEK	3 242	3 174	0,7%	
FINANS			169 195	144 461	34,3%	32,4%
Carnegie	22 000	86,25 SEK	1 898	1 725	0,4%	
Castellum	13 424	235,00 SEK	3 155	1 625	0,6%	
Föreningssparbanken, A	141 545	165,50 SEK	23 426	20 043	4,7%	
Industrivärden, C	45 949	153,50 SEK	7 053	5 392	1,4%	
Investor, B	166 993	84,50 SEK	14 111	13 018	2,9%	
Kinnevik B	51 485	70,00 SEK	3 604	2 421	0,7%	
Lundbergföretagen, B	6 878	280,00 SEK	1 926	1 345	0,4%	
Nordea Bank AB	623 771	67,50 SEK	42 105	32 440	8,5%	
OMX AB	30 142	84,75 SEK	2 555	6 238	0,5%	
SEB, A	147 010	129,00 SEK	18 964	13 139	3,8%	
Skandia	286 350	33,00 SEK	9 450	15 912	1,9%	
Svenska Handelsbanken, A	214 437	173,00 SEK	37 098	28 911	7,5%	
Wihlborg	27 422	140,50 SEK	3 853	2 254	0,8%	
HÄLSOVÅRD			43 998	54 889	8,9%	7,8%
AstraZeneca SDB	125 131	239,00 SEK	29 906	41 696	6,1%	
Capio	21 616	79,25 SEK	1 713	1 434	0,3%	
Elekta, B	7 900	190,50 SEK	1 505	989	0,3%	
Gambro, A	24 792	95,50 SEK	2 368	2 452	0,5%	
Gambro, B	48 698	93,50 SEK	4 553	5 826	0,9%	
Getinge, B	47 772	82,75 SEK	3 953	2 493	0,8%	
INDUSTRI			93 562	87 760	18,9%	21,9%
ABB (SDB)	122 100	37,30 SEK	4 554	4 963	0,9%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA SVERIGE

forts. Mega Sverige

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Alfa Laval AB	21 343	107,00 SEK	2 284	1 655	0,5%	
Assa Abloy, B	171 287	113,00 SEK	19 355	18 069	3,9%	
Gunnebo	9 590	83,00 SEK	796	857	0,2%	
JM AB	9 659	188,50 SEK	1 821	1 787	0,4%	
Sandvik	35 977	267,50 SEK	9 624	8 055	1,9%	
SAS	22 608	62,00 SEK	1 402	1 554	0,3%	
Scania, B	27 300	262,50 SEK	7 166	6 623	1,5%	
Securitas, B	85 180	114,00 SEK	9 711	11 966	2,0%	
Skanska, B	105 609	79,50 SEK	8 396	8 093	1,7%	
SKF, B	25 850	295,50 SEK	7 639	7 276	1,5%	
Volvo, B	78 993	263,50 SEK	20 815	16 860	4,2%	
IT			59 388	58 176	12,0%	12,0%
Ericsson LM, B	2 332 991	21,30 SEK	49 693	46 112	10,1%	
Nokia SDB	52 227	104,50 SEK	5 458	5 984	1,1%	
Teleca, B	33 400	36,50 SEK	1 219	1 403	0,2%	
TietoEnator SDB	5 412	211,00 SEK	1 142	1 467	0,2%	
WM-Data, B	130 336	14,40 SEK	1 877	3 210	0,4%	
RÄVAROR			29 316	27 445	5,9%	6,2%
Billerud	13 700	118,00 SEK	1 617	1 533	0,3%	
Holmen, B	15 227	230,50 SEK	3 510	3 452	0,7%	
SCA, B	58 500	282,50 SEK	16 526	15 559	3,3%	
SSAB, A	8 050	160,00 SEK	1 288	903	0,3%	
SSAB, B	9 906	157,50 SEK	1 560	1 351	0,3%	
Stora Enzo SDB	47 440	101,50 SEK	4 815	4 647	1,0%	
SÄLLANKÖPSVAROR			63 478	53 922	12,9%	11,8%
Autoliv SDB	12 030	319,50 SEK	3 844	3 500	0,8%	
Electrolux, B	99 770	151,50 SEK	15 115	15 307	3,1%	
Eniro	71 282	68,25 SEK	4 865	5 111	1,0%	
Hennes & Mauritz, B	146 456	232,00 SEK	33 978	24 486	6,9%	
Modern Times Group, B	15 937	179,50 SEK	2 861	3 073	0,6%	
Trelleborg, B	24 917	113,00 SEK	2 816	2 445	0,6%	
TELEKOM			25 391	24 074	5,1%	5,4%
Tele2, B	26 816	264,50 SEK	7 093	7 909	1,4%	
TeliaSonera	460 911	39,70 SEK	18 298	16 165	3,7%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX			0	0	0,0%	0,4%
NOTERAT VID BÖRS			491 476	457 172	99,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER			491 476	457 172	99,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			2 326		0,5%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			493 803		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	378 518	336 224
Andelsutgivning	70 204	21 538
Andelsinlösen	-15 244	-50 701
Resultat efter skatt	72 740	94 350
Utdelning till andelsägare	-12 415	-22 893
Fondförmögenhet	493 803	378 518

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	21 048	-
Realisationsförlust på aktier m m	-	-57 652
Orealiserade värdeförändringar	43 026	144 561
Värdeförändring på aktier m m	64 074	86 909

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Mega Sverige, org nr 802016-6545 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Mega Sverige, org nr 802016-6545

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Mega Sverige, org nr 802016-6545 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

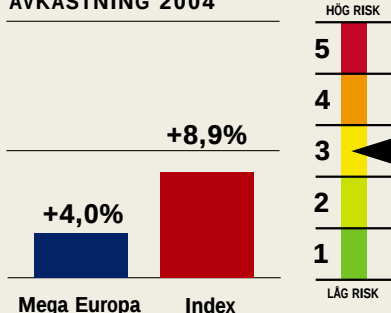
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	920615
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	58,48 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,54
Transaktionskostnad	0,22%
TER	0,63%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	60,44 kr
100 kr löpande sparande	3,94 kr
Omsättning via närstående institut i %	6,76%

ANSVARIG FÖRVALTARE

Arnoud Diemers

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. Någon sådan handel har dock inte förekommit under 2004.

Trög konjunktur men upp på börserna

Euroländerna har problem med konjunkturen och den starka euron gör det svårare att komma ur problemen. Europabörserna utvecklades trots det i linje med världsgenomsnittet.

Länsförsäkringar Mega Europa gav 4,0 procents avkastning under 2004. Det var 4,9 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 8,9 procent. Under det första halvåret påverkades fonden negativt av att ha för stor del placerat i konjunktur känsliga sektorer. Fonden tappade dock mest mot index under det andra halvåret och orsaken var att fondens val av enskilda aktier gick sämre än index.

I början av året steg kurserna på förväntningar om god tillväxt och stigande företagsvinster. Under våren ökade oron för inflation och räntorna steg, vilket fick börserna att vända ned. Stigande råvarupriser och rekordhög oljepris var också negativt för börserna och i euroländerna bidrog den svaga dollarn till problem. Mot slutet av året tilltog optimismen igen och börserna steg bland annat beroende på fallande obligationsräntor.

Ericsson steg kraftigt

Ericsson och Renault var två av de innehav som bidrog positivt till fondens avkastning. Ericsson gynnades av att utbyggnaden av mobilnät tog fart under året och bolagets stora omstrukturering har resulterat i hög lönsamhet och starkare finansiell ställning. Kursen steg omkring 60 procent under året. Renault lanserade med framgång en ny bilmodell och ägarposten i japanska Nissan

utvecklades också väl. Tyska Karstadt som säljer sällanköpsvaror tvingades i juli att varna för att vinsten skulle bli lägre än förväntat, vilket ledde till kursfall.

Mjukvarutillverkaren Business Objects och Epcos, som tillverkar elektronikkomponenter, var två andra innehav som inte levde upp till vår förvaltares förväntningar. Business Objects har problem med att integrera sitt senaste företagsförvärv och tvingades skjuta upp lanseringen av nya versioner av sina program, vilket bidrog till att aktien utvecklades svagt.

Strategi

Vår förvaltare har en försiktigt positiv inställning till konjunkturen och anser att råvarupriserna och utvecklingen för dollarkursen är två nyckelfaktorer för börsutvecklingen. I början av 2005 undviker fonden bolag som har ett stort behov av råvaror, eftersom de höga råvarupriserna kommer att pressa ned marginalerna i sådana bolag. Fonden har undervikt i bolag som påverkas negativt av svag dollar.

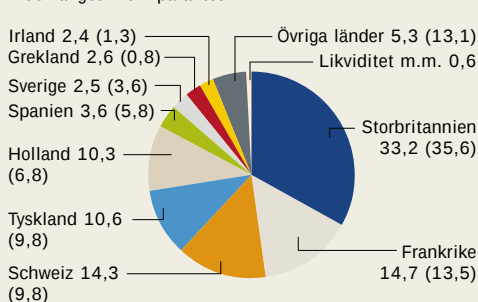
Inflationen ligger kvar på låga nivåer, bland annat på grund av svag utveckling på arbetsmarknaden, vilket innebär att räntorna har förutsättningar att ligga kvar på låga nivåer. Från den 1 februari 2005 kommer den löpande förvaltningen av Europafonden att skötas av Goldman Sachs.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
HSBC Holdings	11 032	4,3
UBS	8 552	3,3
Novartis	7 979	3,1
BP Plc Amoco	7 961	3,1
Shell Transport & Trading Co	7 871	3,1
Vodafone	7 678	3,0
Three I Group	7 104	2,8
Nestle	6 774	2,6
Cosmote Mobile	6 713	2,6
GlaxoSmithkline	5 904	2,3

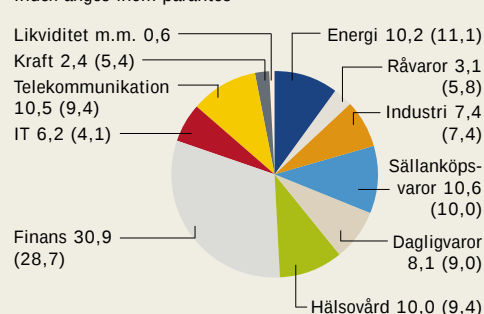
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÄNDER (%)

Index anges inom parentes



FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

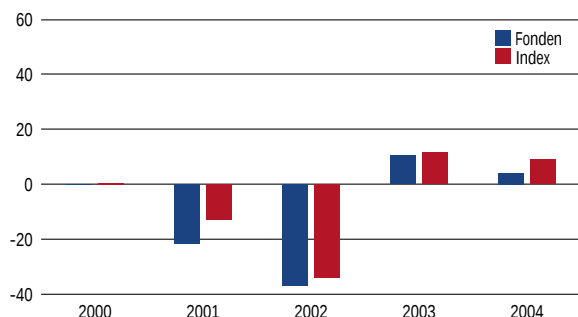
Index anges inom parentes



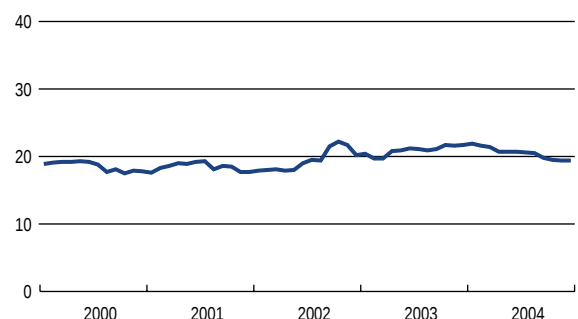
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA EUROPA

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,0%	-27,5%	-43,0%
Avkastning index	8,9%	-19,8%	-29,7%
Volatilitet fond	10,9%	19,4%	18,2%
Volatilitet index	9,9%	18,2%	15,9%
Aktiv risk	3,9%	3,0%	5,2%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Karstadt	83 600	12 035	5,7
Cosmote Mobile	95 700	11 451	5,4
Depfa Bank	62 850	10 484	4,9
Aegon	82 318	8 212	3,9
Vivendi Universal	35 000	6 973	3,3
GlaxoSmithkline	41 970	6 742	3,2
Deutsche Telekom	48 050	6 370	3,0
Vedior	54 611	6 101	2,9
Logica Cmg	245 100	5 670	2,7
Nestle	2 660	5 245	2,5

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
GlaxoSmithkline	97 520	15 407	4,3
Vodafone	796 672	14 305	4,0
Ericsson LM, B	529 900	11 491	3,2
Renault S.A	18 350	10 890	3,0
Total	7 360	10 455	2,9
Elsevier	95 750	9 870	2,7
BP Plc Amoco	132 650	8 899	2,5
HSBC Holdings	71 500	8 391	2,3
Shell Transport & Trading Co	148 100	7 994	2,2
Roche Holding, Genusschein	9 860	7 490	2,1

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	93,71	85,08	145,55	59,64	58,48
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	3 705,11	2 832,36	1 690,01	1 792,63	1 806,86
Antal utelöpande andelar	421 236	289 256	304 935	222 710	142 629
Fondförmögenhet mkr	1 561	819	515	399	258

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	256 122	396 396
Bank och övriga likvida medel	1 275	2 534
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	446	535
Summa tillgångar	257 843	399 465
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-132	-229
Övriga skulder	-	-
Summa skulder	-132	-229
Fondförmögenhet (not 2)	257 711	399 236

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	7 453	25 023
Räntintäkter	97	156
Utdelningar	10 116	11 329
Valutavinstor och förluster, netto	-399	-655
Summa intäkter	17 267	35 853
Ersättning till fondbolaget	-2 294	-2 593
Ersättning till förvaringsinstitutet	-106	-120
Courtage m m	-1 245	-2 499
Övriga kostnader	-3	0
Summa kostnader	-3 648	-5 212
Resultat före skatt	13 619	30 641
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	13 619	30 641

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			20 778	21 295	8,1%	9,0%
Carrefour Supermarkets	3 900	35,03 EUR	1 232	1 554	0,5%	
Casino, Guichard-Perrachon	2 500	59,10 EUR	1 333	1 363	0,5%	
Diageo	22 000	744,00 GBP	2 083	1 972	0,8%	
Heineken NV	13 550	24,63 GBP	3 010	3 003	1,2%	
Imperial Tobacco Group	5 000	1 433,00 GBP	912	647	0,4%	
L Oreal	2 400	56,15 EUR	1 215	1 364	0,5%	
Nestle	3 885	298,75 CHF	6 774	7 509	2,6%	
Tesco	60 300	321,56 GBP	2 467	1 675	1,0%	
Unilever	26 900	511,75 GBP	1 752	2 207	0,7%	
ENERGI			26 209	24 021	10,2%	11,1%
BP Plc Amoco	122 550	510,50 GBP	7 961	7 488	3,1%	
British Gas	24 400	351,25 GBP	1 091	871	0,4%	
ENI	8 600	18,46 EUR	1 432	1 135	0,6%	
Shell Transport & Trading Co	138 300	447,25 GBP	7 871	8 055	3,1%	
Statoil	23 054	95,25 NOK	2 400	2 132	0,9%	
Total	3 740	161,70 EUR	5 455	4 340	2,1%	
FINANS			79 708	72 001	30,9%	28,7%
ABN Amro Holding	10 560	19,49 EUR	1 856	1 636	0,7%	
Aegon	38 500	10,03 EUR	3 483	3 819	1,4%	
Allianz	2 000	97,60 EUR	1 761	1 678	0,7%	
AXA	9 400	18,21 EUR	1 544	1 183	0,6%	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	21 300	13,08 EUR	2 513	1 947	1,0%	
Barclays	43 150	586,58 GBP	3 221	2 435	1,2%	
BNP Paribas, Paris	6 050	53,55 EUR	2 922	2 467	1,1%	
BSCH Banco Santander	30 400	9,17 EUR	2 514	2 306	1,0%	
Credit Agricole	4 800	22,22 EUR	962	829	0,4%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA EUROPA

forts. *Mega Europa*

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
Credit Suisse	13 900	47,85	CHF	3 882	3 748	1,5%
Depfa Bank	49 729	12,35	EUR	5 539	5 408	2,1%
Deutsche Bank	3 700	65,32	EUR	2 180	1 643	0,8%
Fortis Dutch trading	6 400	20,43	EUR	1 179	1 104	0,5%
Hbos Group	14 700	852,12	GBP	1 594	1 541	0,6%
HSBC Holdings	97 800	886,43	GBP	11 032	10 237	4,3%
ING Groep	21 402	22,18	EUR	4 282	3 542	1,7%
Lloyds TSB Group	39 000	472,84	GBP	2 347	2 114	0,9%
Prudential	14 200	456,25	GBP	824	880	0,3%
Royal Bank of Scotland	24 900	1 755,21	GBP	5 561	5 678	2,2%
Schweiz Rueckversicherung	4 700	81,35	CHF	2 232	2 713	0,9%
Societe Generale	2 200	74,60	EUR	1 480	1 255	0,6%
Three i Group	84 020	664,50	GBP	7 104	6 163	2,8%
UBS	15 310	95,70	CHF	8 552	6 741	3,3%
Zurich Finl Services	1 030	190,30	CHF	1 144	932	0,4%
HÄLSOVÄRD				25 871	27 273	10,0%
Astrazeneca	11 650	1 875,00	GBP	2 780	4 036	1,1%
GlaxoSmithkline	38 030	1 220,00	GBP	5 904	6 694	2,3%
Novartis	23 900	57,20	CHF	7 979	8 086	3,1%
Novo Nordisk, B New	10 050	298,50	DKK	3 637	3 682	1,4%
Roche Holding, Genusscheine	7 260	131,50	CHF	5 572	4 774	2,2%
INDUSTRI				19 097	18 108	7,4%
Deutsche Post	11 600	16,90	EUR	1 768	1 643	0,7%
European Aeronautic Defense and Space	13 100	21,49	EUR	2 539	2 668	1,0%
Saint-Gobain	5 700	44,89	EUR	2 308	2 181	0,9%
Sandvik	9 950	267,50	SEK	2 662	2 474	1,0%
Schneider Electric	4 150	51,15	EUR	1 915	1 765	0,7%
Siemens	5 400	62,38	EUR	3 038	2 389	1,2%
Vedior	45 500	11,86	EUR	4 867	4 990	1,9%
IT				15 859	15 628	6,2%
Alcatel Alsthom CGE	9 100	11,39	EUR	935	1 119	0,4%
Epcos	12 600	11,00	EUR	1 250	2 352	0,5%
Ericsson LM, B	171 700	21,30	SEK	3 657	2 453	1,4%
Logica Cmg	161 500	192,25	GBP	3 951	3 736	1,5%
SAP	2 900	131,40	EUR	3 437	2 515	1,3%
ST Microelectronics	20 500	14,22	EUR	2 629	3 453	1,0%
KRAFT				6 106	4 931	2,4%
E.ON (Veaba)	4 200	67,06	EUR	2 540	1 806	1,0%
Enel	20 500	7,24	EUR	1 339	1 041	0,5%
Iberdrola 1	5 200	18,68	EUR	876	795	0,3%
National Grid Group	21 400	496,00	GBP	1 351	1 290	0,5%
RÄVAROR				8 037	6 851	3,1%
Air Liquide	700	136,10	EUR	859	876	0,3%
Alko Nobel	7 000	31,32	EUR	1 977	1 606	0,8%
BASF	3 550	53,00	EUR	1 697	1 330	0,7%
Bayer	4 200	24,94	EUR	945	863	0,4%
CRH	3 550	19,77	EUR	633	449	0,2%
Rio Tinto	7 300	1 534,00	GBP	1 425	1 241	0,6%
UPM-Kymmene, V	3 400	16,33	EUR	501	485	0,2%
SÄLLANKÖPSVAROR				27 374	31 885	10,6%
Bayerische Motoren Werke	3 900	33,20	EUR	1 168	1 150	0,5%
British Sky Broadcasting	8 600	560,00	GBP	613	725	0,2%
Compagnie Financiere Richemont	3 500	37,90	CHF	774	696	0,3%
Compass Group	15 000	246,16	GBP	470	736	0,2%
Daimler-Chrysler	5 900	35,26	EUR	1 876	1 988	0,7%
Elsevier	10 600	10,00	EUR	956	1 042	0,4%
Karstadt	43 100	7,59	EUR	2 951	6 167	1,1%
Louis Vuitton Moet Henessy	1 700	56,20	EUR	862	914	0,3%
M6 Metropole Television	5 700	20,84	EUR	1 071	1 373	0,4%
Philips Electronics	8 600	19,43	EUR	1 507	1 761	0,6%
TF 1	12 182	23,97	EUR	2 634	3 022	1,0%
Vivendi Universal	20 900	23,55	EUR	4 439	4 157	1,7%
VNU	13 100	21,63	EUR	2 556	2 739	1,0%
WPP Group	75 530	572,00	GBP	5 498	5 415	2,1%
TELEKOM				27 082	24 434	10,5%
Cosmote Mobile	50 360	14,78	EUR	6 713	6 014	2,6%
Deutsche Telekom	17 200	16,65	EUR	2 583	2 204	1,0%
France Telecom	6 800	24,60	EUR	1 509	1 271	0,6%
KPN	12 500	7,06	EUR	796	748	0,3%
Portugal Telecom	6 300	8,99	EUR	511	525	0,2%
TDC	9 000	231,75	DKK	2 528	2 089	1,0%
Telefonica de Espana	26 600	13,90	EUR	3 335	2 552	1,3%
TIM	28 800	5,50	EUR	1 429	1 146	0,6%
Vodafone	427 200	141,25	GBP	7 678	7 886	3,0%
NOTERAT VID BÖRS				256 122	246 429	99,4%
VÄRDEPAPPER				256 122	246 429	99,4%
Övrigt enligt balansräkning				1 588		0,6%
FONDFORMÖGENHET				257 711		100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	399 236	515 342
Andelsutgivning	47 078	60 266
Andelsinfösen	-188 920	-188 843
Resultat efter skatt	13 619	30 641
Utdelning till andelsägare	-13 302	-18 170
Fondförmögenhet	257 711	399 236

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	14 803	539
Realisationsförlust på aktier m m	-2 038	-117 491
Orealiserade värdeförändringar	-5 312	141 975
Värdeförändring på aktier m m	7 453	25 023

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse förLänsförsäkringar Mega Europa, org nr 802016-6552 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetsstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Mega Europa, org nr 802016-6552

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Mega Europa, org nr 802016-6552 för räkenskaps-året 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

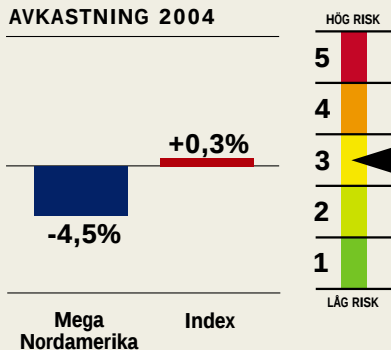
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	000531
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	6,43 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,60%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Omsättningshastighet	0,52
Transaktionskostnad	0,22%
	804 kSEK
TER	0,62%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	60,66 kr
100 kr löpande sparande	3,94 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 2004.

Sjunkande dollar sänkte avkastningen

Hög tillväxt och stigande företagsvinster bäddade för stigande kurser på amerikanska aktier, trots att centralbanken höjde styrräntan flera gånger. Dollarn försvagades mot kronan, vilket påverkade avkastningen negativt.

Länsförsäkringar Mega Nordamerika backade med 4,5 procent under 2004. Det var 4,8 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 0,3 procent. Vår förvaltare placerar företrädesvis i finansiellt stabila företag med goda förutsättningar till uthållig tillväxt. Under vårens ränteoro gick sådana aktier och därmed också fonden bättre än index. Under hösten och under börsuppgången mot slutet av året var det i stället råvarurelaterade aktier och aktier i bolag med högre risk som gick bra på börsen.

Fonden påverkades negativt av att innehavet i industriföretaget Apollo Group gick väldigt dåligt. Även två av fondens större placeringar i dagligvarusektorn, Coca-Cola och Colgate, utvecklades svagt efter att företagen tvingats vinstvarna. Fonden hade också betydande innehav i läkemedelssektorn, som påverkades negativt av oro för prisregleringar och svårigheterna att få fram nya läkemedel. Avkastningen från fonden påverkades också negativt av att kronan steg i värde mot dollarn.

Centralbanken höjde styrräntan

Amerikansk ekonomi växte snabbt under året och centralbanken var tidigt ute och signalerade om behovet av att höja styrräntan. Under våren steg oljepriset, liksom priserna på andra råvaror. Det skapade oro för stigande inflation, vilket fick räntorna att

stiga och börserna att falla. Under året höjdes styrräntan 1,25 procentenheter.

Efter det amerikanska presidentvalet i november tog uppgången ny fart. Orsaken var bland sjunkande obligationsräntor och statistik som pekade på att amerikanska tillväxten tagit ny fart.

Gillette och Schlumberger var två innehav som bidrog positivt till avkastningen. Gillette gynnades av lyckade produktlanseringar och Schlumberger, som är världsledande på tjänster till energisektorn, drog nytta av förväntningar om att det rekordhöga oljepriset skulle leda till försök att öka oljeproduktionen.

Innehavet i läkemedelsbolaget Eli Lilly utvecklades däremot svagt. Orsaken var både att hela sektorn ifrågasattes och att bolaget drogs in i rättstvister om patent.

Strategi

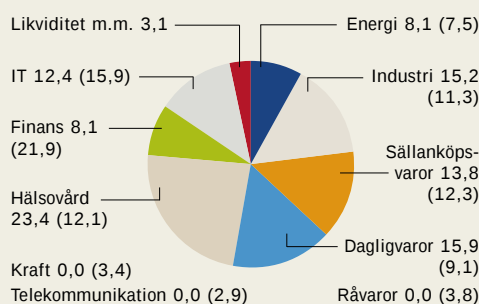
Vår förvaltare tror att konjunkturuppgången mattas nästa år och att företagsvinsterna inte stiger lika snabbt som i år. Det bör öka intresset för den typ av stabila tillväxtföretag som vår förvaltare fokuserar på. Fonden har för närvarande tyngdpunkten på dagligvaror och hälsovård och dessutom viss övervikt i sällanköpsvaror, energi och industri. Fonden är kraftigt underviktad i finans och äger inga aktier alls i sektorer som basvaror, telekomtjänster och kraft.

FONDENS TIO STÖRSTA INNEHAV

Största aktieinnehav	(kSEK)	% av fonden
Procter & Gamble Co	13 834	4,8
Gillette Co	13 365	4,6
Schlumberger	12 189	4,2
Johnson & Johnson	12 008	4,2
Conocophillips	11 185	3,9
United Parcel Service	10 752	3,7
General Electric Co	10 654	3,7
American Intl Group	10 448	3,6
Genentech	10 439	3,6
Lilly (Eli) & Co	10 053	3,5

FONDENS FÖRDELNING PÅ BRANSCHER (%)

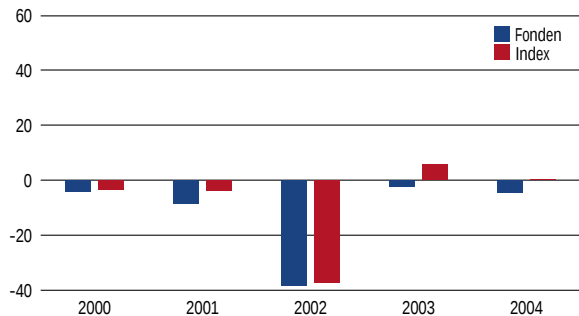
Index anges inom parantes



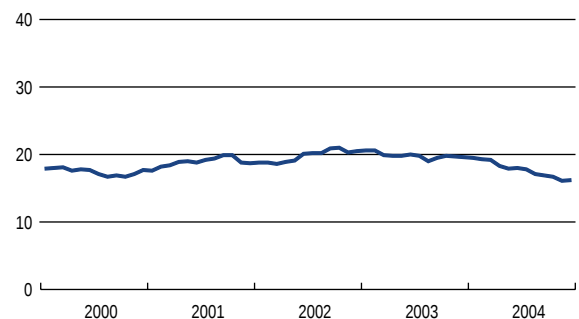
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA NORDAMERIKA

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	-4,5%	-42,2%	-
Avkastning index	0,3%	-33,7%	-
Volatilitet fond	12,3%	16,2%	-
Volatilitet index	12,8%	17,1%	-
Aktiv risk	5,8%	4,2%	-

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Boston Scientific Corp	40 600	12 099	5,4
Conocophillips	19 400	11 575	5,1
Maxim Integrated Products	32 500	11 385	5,1
Oracle Systems Corp	113 000	10 234	4,6
McDonald's Corporation	45 500	9 367	4,2
Apollo Group	13 500	8 851	3,9
American Express	22 800	8 779	3,9
Genentech	19 400	8 530	3,8
General Electric Co	34 400	8 318	3,7
Lilly (Eli) & Co	15 000	6 940	3,1

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Qualcomm	28 800	10 375	7,8
Coca-Cola Co	30 400	8 857	6,6
Oracle Systems Corp	99 600	8 835	6,6
Gannett Corp	14 600	8 832	6,6
Pfizer	37 560	8 132	6,1
Ebay Inc	10 900	7 209	5,4
Apollo Group	13 500	6 332	4,7
3M Company	9 300	5 576	4,2
Marsh & McLennan Cos	15 800	5 432	4,1
Amgen	12 100	4 982	3,7

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	-	0,21	21,02	10,95	6,43
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	957,03	874,83	527,47	504,56	476,13
Antal utelöpande andelar	265 442	228 218	298 860	420 599	605 930
Fondförmögenhet mkr	254	200	158	212	288

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	279 466	190 301
Bank och övriga likvida medel	8 949	23 903
Upplupna intäkter	-	-
Övriga fordringar	226	202
Summa tillgångar	288 641	214 406
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-142	-126
Övriga skulder	-	-2 062
Summa skulder	-142	-2 188
Fondförmögenhet (not 2)	288 500	212 218

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. på aktier m m (not 3)	-14 274	-9 083
Ränteintäkter	262	329
Utdelningar	2 618	2 195
Valutavinsten och -förluster, netto	-598	160
Summa intäkter	-11 992	-6 399
Ersättning till fondbolaget	-1 550	-1 196
Ersättning till förvaringsinstitutet	-59	-45
Courtage m m	-804	-815
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-2 413	-2 057
Resultat före skatt	-14 405	-8 456
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-14 405	-8 456

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/valuta	Marknadsvärde (KSEK)	Anskaffningsvärde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
DAGLIGVAROR			45 914	50 005	15,9%	9,1%
Colgate Palmolive	18 800	50,61 USD	6 298	8 236	2,2%	
Gillette Co	45 100	44,77 USD	13 365	13 208	4,6%	
Pepsico	26 000	52,17 USD	8 979	10 159	3,1%	
Procter & Gamble Co	37 800	55,29 USD	13 834	14 643	4,8%	
Wal Mart Stores Inc	9 700	53,55 USD	3 438	3 759	1,2%	
ENERGI			23 375	23 683	8,1%	7,4%
Conocophillips	19 400	87,10 USD	11 185	11 551	3,9%	
Schlumberger	27 600	66,72 USD	12 189	12 132	4,2%	
FINANS			23 395	26 525	8,1%	21,8%
American Express	17 300	56,33 USD	6 451	6 649	2,2%	
American Intl Group	24 000	65,77 USD	10 448	12 701	3,6%	
Citigroup	20 400	48,11 USD	6 496	7 175	2,3%	
HÄLSOVÅRD			67 452	77 460	23,4%	12,1%
Amgen	20 800	64,60 USD	8 894	9 122	3,1%	
Boston Scientific Corp	40 600	35,87 USD	9 640	12 074	3,3%	
Caremark RX Inc	12 200	39,56 USD	3 195	3 013	1,1%	
Genentech	28 800	54,76 USD	10 439	10 433	3,6%	
Johnson & Johnson	28 500	63,65 USD	12 008	12 475	4,2%	
Lilly (Eli) & Co	26 400	57,53 USD	10 053	13 269	3,5%	
Medtronic	26 100	49,76 USD	8 597	10 275	3,0%	
Pfizer	25 800	27,09 USD	4 626	6 799	1,6%	
INDUSTRI			43 749	42 381	15,2%	11,3%
3M Company	13 400	82,81 USD	7 345	7 768	2,5%	
Caterpillar	13 800	98,44 USD	8 992	7 557	3,1%	
General Electric Co	44 000	36,58 USD	10 654	10 391	3,7%	
Illinois Tool Works	9 700	93,55 USD	6 007	6 414	2,1%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA NORDAMERIKA

forts. Mega Nordamerika

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
United Parcel Service	18 900	85,94 USD	10 752	10 251	3,7%	
IT			35 896	35 482	12,4%	15,9%
Electronic Arts	7 000	63,48 USD	2 941	2 259	1,0%	
Juniper Networks	17 000	27,19 USD	3 060	3 306	1,1%	
Maxim Integrated Products	24 300	42,20 USD	6 788	8 299	2,4%	
Oracle Systems Corp	104 500	13,80 USD	9 546	9 389	3,3%	
Paychex	26 300	33,96 USD	5 912	7 062	2,0%	
Qualcomm	27 000	42,80 USD	7 649	5 166	2,7%	
SÄLLANKÖPSVAROR			39 685	41 857	13,8%	12,3%
Bed Bath & Beyond	27 600	39,84 USD	7 278	8 190	2,5%	
Kohls Corp	28 900	48,69 USD	9 314	11 409	3,2%	
Marriott Intl, A	7 400	63,25 USD	3 098	2 495	1,1%	
McDonald's Corporation	45 500	32,64 USD	9 830	9 349	3,4%	
Omnicom Group	12 200	83,18 USD	6 717	7 141	2,3%	
Walt Disney Co	18 600	27,99 USD	3 446	3 273	1,2%	
ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX			0	0	0,0%	10,1%
NOTERAT VID BÖRS			279 466	297 393	96,9%	100,0%
VÄRDEPAPPER			279 466	297 393	96,9%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			9 034		3,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET			288 500		100,0%	100,0%

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	212 218	157 639
Andelsutgivning	94 796	145 723
Andelsinfösen	-1 213	-79 415
Resultat efter skatt	-14 405	-8 456
Utdelat till andelsägare	-2 896	-3 273
Fondförmögenhet	288 500	212 218

Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst på aktier m m	2 811	-
Realisationsförlust på aktier m m	-13 030	-24 926
Orealiserade värdeförändringar	-4 055	15 843
Värdeförändring på aktier m m	-14 274	-9 083

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Mega Nordamerika, org nr 504400-7846 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Mega Nordamerika, org nr 504400-7846

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Mega Nordamerika, org nr 504400-7846 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

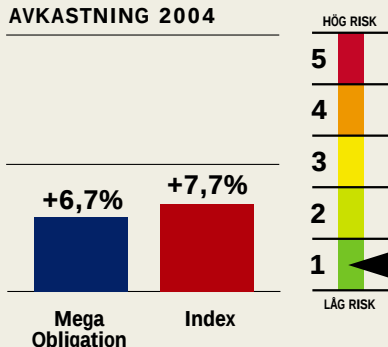
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

AVKASTNING 2004



FONDAFAKTA

Startdatum	920310
Startkurs	1 000 kr
Utdelning kr/andel	66,71 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	3,9 år
(År 2003)	3,3 år
Omsättningshastighet	1,38
Transaktionskostnad	0,00%
TER	0,31%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	29,46 kr
100 kr löpande sparande	1,97 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	10,85%

ANSVARIG FÖRVALTARE

Stefan Gothenby

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 2004.

Hög avkastning efter höstens räntefall

Fallande inflation fick obligationsräntorna att sjunka under året. Det ökade värdet på obligationer och det är förklaringen till att Mega Obligation gav en bit över sex procents avkastning.

Länsförsäkringar Mega Obligation gav 6,7 procents avkastning under 2004. Det var 1,0 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 7,7 procent. Obligationens räntorna sjönk under året, vilket är huvudorsaken till att fonden gav hög avkastning. När räntorna faller ökar nämligen obligationernas marknadsvärde, medan marknadsvärdet sjunker när räntorna stiger. Fonden lyckades inte utnyttja räntefallet maximalt, eftersom vår förvaltare räknade med att starkare konjunktur skulle leda till ökad inflationsoro och därmed stigande räntor. Eftersom obligationer med kortare löptider inte tappar lika mycket i värde vid ränteuppgångar hade fonden kortare genomsnittlig löptid på innehaven än löptiden i index under större delen av året.

Under hösten ökade osäkerheten om uthålligheten i konjunkturuppgången och i Sverige sjönk inflationsförväntningarna bland annat beroende på svag utveckling på arbetsmarknaden och fallande dollarkurs. Mot slutet av året ökade därför vår förvaltare innehaven i obligationer med lite längre löptider och under det fjärde kvartalet gick fonden i stort sett som index.

Obligationens räntorna ned

I Sverige var räntan på statsobligationer med fem års löptid 4,15 procent när året började. Under det första kvartalet föll

femårsräntan ned mot 3,3 procent. Orsaken var snabbt sjunkande inflation och att Riksbanken sänkte reporäntan.

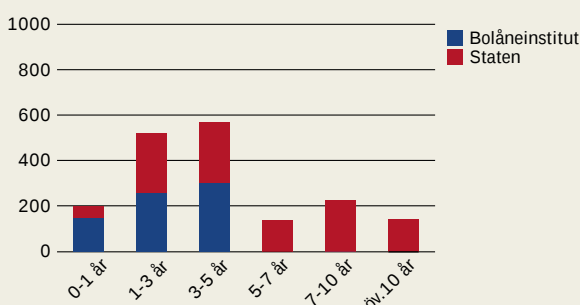
Därefter vände räntorna åter upp. I USA kom tydliga signaler från centralbanken, Fed, om att den första räntehöjningen närmade sig och den 30 juni kom beskedet om en första höjning av styrräntan. Även snabbt stigande priser på olja och råvaror bidrog till inflationsoro och vid halvårsskiftet var räntan på femåriga statsobligationer nästan fyra procent. Under andra halvåret vände räntorna åter ned och vid årsskiftet var femårsräntan drygt 3,3 procent.

Strategi

Tillväxten dämpas och vår förvaltare räknar med att de långa räntorna fortsätter ned, medan de korta ligger stilla. Orsaken är att den starka svenska kronan kommer att fortsätta att dämpa inflationen och det gör att Riksbanken väntar med att höja reporäntan till en bit in på 2005. Under den perioden kommer många placerare att välja obligationer med lite längre löptider, eftersom de ger högre löpande avkastning.

Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav är vid årsskiftet 3,9 år, vilket var marginellt längre än löptiden i index.

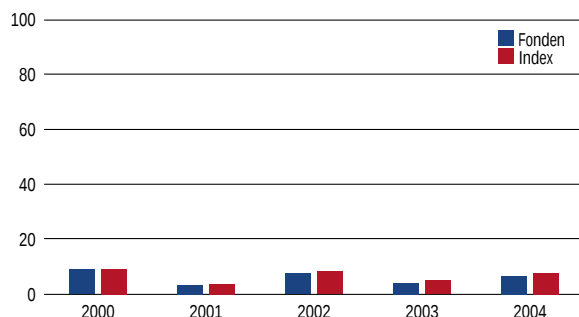
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



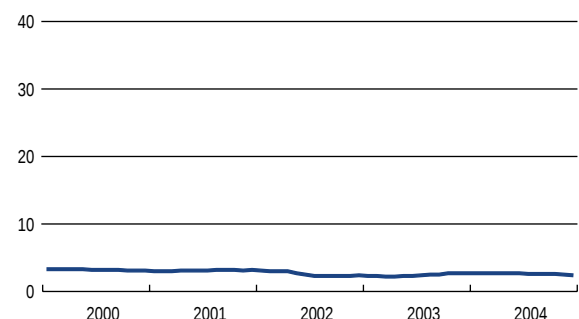
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA OBLIGATION

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	6,7%	19,7%	34,8%
Avkastning index	7,7%	22,4%	38,4%
Volatilitet fond	1,9%	2,4%	2,5%
Volatilitet index	2,1%	2,6%	2,6%
Aktiv risk	0,3%	0,4%	0,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Statsobligationslån 1048 4% 091201	332 000 000	342 694	13,3
Statsskuldväxel ffd 040317	210 000 000	209 624	8,1
Statsobligationslån 1043 5% 090128	190 000 000	205 583	8,0
Statsobligationslån 1037 8% 070815	159 000 000	182 538	7,1
Statsskuldväxel ffd 040903	160 000 000	159 876	6,2
Statsskuldväxel ffd 040818	160 000 000	159 658	6,2
Statsskuldväxel ffd 041020	150 000 000	149 663	5,8
Statsobligationslån 1047 5% 201201	106 000 000	113 426	4,4
Statsskuldväxel ffd 040616	110 000 000	109 878	4,3
Statsskuldväxel ffd 041117	100 000 000	99 831	3,9

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (kSEK)	% av fonden
Statsobligationslån 1043 5% 090128	180 000 000	194 659	14,1
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	190 000 000	194 222	14,0
Statsobligationslån 1048 4% 091201	181 000 000	186 637	13,5
Statsobligationslån 1037 8% 070815	144 000 000	165 132	11,9
Statsskuldväxel ffd 040317	130 000 000	129 971	9,4
SBAB lån 120 5% 050615	85 000 000	88 823	6,4
Statsobligationslån 1041 6,75% 140505	54 500 000	65 803	4,7
Statsobligationslån 1035 6% 050209	61 000 000	62 989	4,5
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	55 000 000	59 378	4,3
Statsskuldväxel ffd 041117	50 000 000	49 978	3,6

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

	2000	2001	2002	2003	2004
31 december					
Utdelning kr/andel	43,80	45,24	49,31	44,39	66,71
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	1 071,04	1 060,06	1 087,93	1 088,40	1 092,19
Antal utelöpande andelar	1 701 502	2 043 526	1 893 343	1 694 558	1 707 524
Fondförmögenhet mkr	1 822	2 166	2 060	1 844	1 865

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	1 762 875	1 741 778
Bank och övriga likvida medel	29 711	58 159
Upplypna intäkter	39 297	44 820
Övriga fordringar	33 534	-
Summa tillgångar	1 865 418	1 844 757
Upplypna ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-471	-409
Övriga skulder	-1	-
Summa skulder	-472	-409
Fondförmögenhet (not 2)	1 864 946	1 844 348

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. räntebär, vp. (not 3)	43 795	-7 772
Räntintäkter	85 056	89 284
Summa intäkter	128 851	81 512
Ersättning till fondbolaget	-5 594	-5 422
Ersättning till förvaringsinstitutet	-233	-228
Courtage m m	-7	-8
Övriga kostnader	-1	-1
Summa kostnader	-5 835	-5 659
Resultat före skatt	123 016	75 853
Skatt	-	-1
Resultat efter skatt	123 016	75 852

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings- värde (kSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
BOSTADSFOND			693 494	678 981	37,2%	39,8%
NB Hyp lån 5515 5,75%	28 000 000	2,22 SEK	28 685	29 163	1,5%	
NB Hyp lån 5516 5%	50 000 000	2,47 SEK	51 786	52 135	2,8%	
NB Hyp lån 5517 6%	50 000 000	2,94 SEK	53 922	52 841	2,9%	
SBAB lån 118 5,5%	79 000 000	3,29 SEK	85 366	80 581	4,6%	
SBAB lån 121 5%	75 000 000	2,95 SEK	77 107	77 264	4,1%	
SEB bolån nr 558 6%	30 000 000	2,15 SEK	30 499	30 548	1,6%	
SEB bolån nr 560 4,75%	70 000 000	3,18 SEK	73 539	70 113	3,9%	
Spintab lån 168 6%	58 000 000	3,40 SEK	63 929	59 325	3,4%	
Spintab lån 170 5,75%	85 000 000	2,15 SEK	86 321	87 262	4,6%	
Spintab lån 171 5%	20 000 000	2,47 SEK	20 716	20 183	1,1%	
Stadshyp lån 1566 6%	45 000 000	2,94 SEK	48 530	47 699	2,6%	
Stadshyp lån 1567 6%	67 000 000	3,17 SEK	73 095	71 866	3,9%	
SVENSKA STATEN			1 069 381	1 043 019	57,3%	60,2%
Statsskuldväxel ffd 050119	50 000 000	1,99 SEK	49 956	49 926	2,7%	
Statsobl 1037 8%	147 000 000	2,75 SEK	166 154	166 707	8,9%	
Statsobl 1040 6,5%	69 000 000	2,97 SEK	76 620	75 869	4,1%	
Statsobl 1041 6,75%	164 500 000	3,91 SEK	200 407	193 605	10,7%	
Statsobl 1043 5%	30 000 000	3,14 SEK	32 103	31 718	1,7%	
Statsobl 1044 3,5%	93 000 000	2,29 SEK	94 409	91 384	5,1%	
Statsobl 1045 5,25%	121 000 000	3,55 SEK	132 278	125 948	7,1%	
Statsobl 1046 5,5%	18 000 000	3,76 SEK	20 071	19 323	1,1%	
Statsobl 1047 5%	106 000 000	4,19 SEK	115 880	110 049	6,2%	
Statsobl 1048 4%	151 000 000	3,33 SEK	155 502	153 721	8,3%	
Statsobl 1049 4,5%	25 000 000	4,03 SEK	26 003	24 769	1,4%	
NOTERAT VID BÖRS			1 762 875	1 722 000	94,5%	100,0%
VÄRDEPAPPER			1 762 875	1 722 000	94,5%	100,0%
Övrigt enligt balansräkning			102 070		5,5%	0,0%
FONDFORMÖGENHET			1 864 946		100,0%	100,0%

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA OBLIGATION

forts. Mega Obligation

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	1 844 348	2 059 828
Andelsutgivning	463 153	931 224
Andelsinlösen	-445 982	-1 136 342
Resultat efter skatt	123 016	75 852
Utdelning till andelsägare	-119 589	-86 214
Fondförmögenhet	1 864 946	1 844 348
Not 3 Värdeförändring på aktier m m		
Realisationsvinst	11 156	35 961
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	32 639	-43 733
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	43 795	-7 772

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Mega Obligation, org nr 802016-6537 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Ordförande	Lars B Danielsson	Birger Lövgren
Lars-Gunnar Mattsson	Lars Rosén	Charlotte Sandart
Sören Westin		
Åke Gustafson Verkställande direktör		
Arbetstagarledarmöter		
Christer Ekehov	Sven-Erik Martinell	Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Mega Obligation org nr 802016-6537

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Mega Obligation, org nr 802016-6537 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

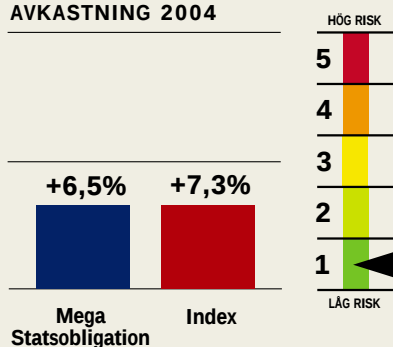
Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohlins AB

Johan Bäckström Auktoriserad revisor	Lars-Ola Andersson Auktoriserad revisor Av Finansinspektionen förordnad revisor SET Revisionsbyrå AB
---	---

AVKASTNING 2004



FONDFAKTA

Startdatum	941231
Startkurs	10 kr
Utdelning kr/andel	1,05 kr
Utdelningsdag	040312
Förvaltningsavgift	0,30%
Inköpsavgift	0%
Försäljningsavgift	0%
Duration	3,8 år
(År 2003)	3,3 år
Omsättningshastighet	1,51
Transaktionskostnad	0,00%
TER	0,32%
Förvaltningsavgift i kr vid:	
10 000 kr engångsinsättning	28,68 kr
100 kr löpande sparande	1,97 kr
Omsättning via	
närstående institut i %	8,74%

ANSVARIG FÖRVALTARE

Stefan Gothenby

PLACERINGSDIRIGERING

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 2004.

Hög avkastning efter höstens räntefall

Fallande inflation fick obligationsräntorna att sjunka under året. Det ökade värdet på obligationer och det är förklaringen till att Mega Statsobligation gav över sex procents avkastning.

Länsförsäkringar Mega Statsobligation gav 6,5 procents avkastning under 2004. Det var 0,8 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 7,3 procent. Oblighetsräntorna sjönk under året, vilket är huvudorsaken till att fonden gav hög avkastning. När räntorna faller ökar nämligen obligationernas marknadsvärde, medan marknadsvärdet sjunker när räntorna stiger. Fonden lyckades inte utnyttja räntefallet maximalt, eftersom vår förvaltare räknade med att starkare konjunktur skulle leda till ökad inflationsoro och därmed stigande räntor. Eftersom obligationer med kortare löptider inte tappar lika mycket i värde vid ränteuppgångar hade fonden kortare genomsnittlig löptid på innehaven än löptiden i index under större delen av året.

Under hösten ökade osäkerheten om uthålligheten i konjunkturuppgången och i Sverige sjönk inflationsförväntningarna bland annat beroende på svag utveckling på arbetsmarknaden och fallande dollarkurs. Mot slutet av året ökade därför vår förvaltare innehaven i obligationer med lite längre löptider och under det fjärde kvartalet gick fonden i stort sett som index.

Oblighetsräntorna ned

I Sverige var räntan på statsobligationer med fem års löptid 4,15 procent när året

började. Under det första kvartalet föll femårsräntan ned mot 3,3 procent. Orsaken var snabbt sjunkande inflation och att Riksbanken sänkte reporäntan.

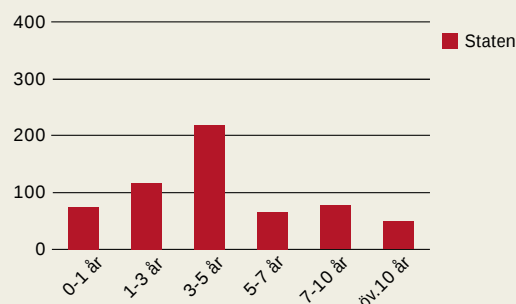
Därefter vände räntorna åter upp. I USA kom tydliga signaler från centralbanken, Fed, om att den första räntehöjningen närmade sig och den 30 juni kom beskedet om en första höjning av styrräntan. Även snabbt stigande priser på olja och råvaror bidrog till inflationsoro och vid halvårsskiftet var räntan på femåriga statsobligationer nästan fyra procent. Under andra halvåret vände räntorna åter ned och vid årsskiftet var femårsräntan drygt 3,3 procent.

Strategi

Tillväxten dämpas och vår förvaltare räknar med att de långa räntorna fortsätter ned, medan de korta ligger stilla. Orsaken är att den starka svenska kronan kommer att fortsätta att dämpa inflationen och det gör att Riksbanken väntar med att höja reporäntan till en bit in på 2005. Under den perioden kommer många placerare att välja obligationer med lite längre löptider, eftersom de ger högre löpande avkastning.

Den genomsnittliga löptiden på fondens innehav är vid årsskiftet 3,8 år.

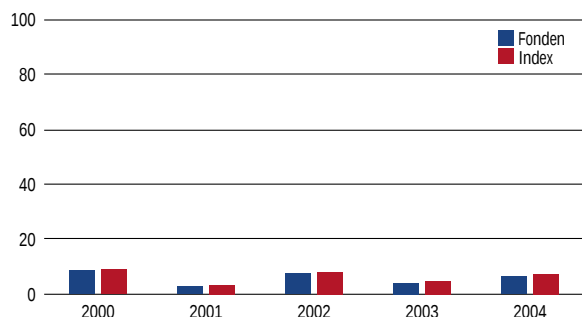
FONDENS FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (Mkr)



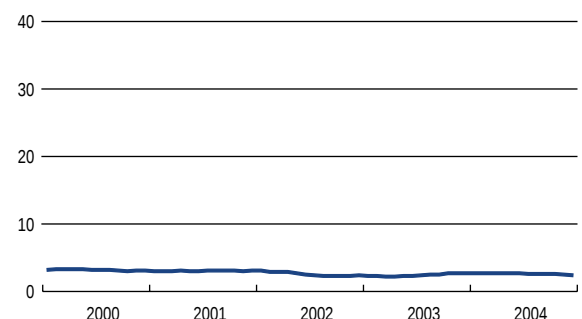
LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA STATSOBLIGATION

AVKASTNING OCH RISK

ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



TOTAL RISK 3 ÅR (%)



AVKASTNING & RISK

	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	6,5%	19,0%	33,1%
Avkastning index	7,3%	21,7%	37,1%
Volatilitet fond	1,9%	2,4%	2,5%
Volatilitet index	2,2%	2,6%	2,6%
Aktiv risk	0,4%	0,4%	0,5%

STÖRSTA BRUTTOKÖP

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Statsskuldväxel ffd 041215	155 000 000	151 733	16,0
Statsobligationslån 1048 4% 091201	105 500 000	109 298	11,5
Statsobligationslån 1037 8% 070815	88 000 000	102 846	10,8
Statsskuldväxel ffd 040317	85 000 000	84 818	8,9
Statsobligationslån 1043 5% 090128	62 000 000	68 356	7,2
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	44 000 000	51 696	5,4
Statsskuldväxel ffd 040211	50 000 000	49 928	5,3
Statsskuldväxel ffd 041117	50 000 000	49 888	5,3
Statsobligationslån 1045 5,25% 110315	38 000 000	42 530	4,5
Statsobligationslån 1047 5% 201201	40 500 000	42 059	4,4

STÖRSTA BRUTTOFÖRSÄLJNINGAR

	Antal	Belopp (KSEK)	% av fonden
Statsobligationslån 1035 6% 050209	155 000 000	160 132	15,7
Statsobligationslån 1037 8% 070815	100 000 000	115 370	11,3
Statsobligationslån 1043 5% 090128	105 000 000	112 086	11,0
Statsskuldväxel ffd 041215	101 000 000	99 650	9,8
Statsobligationslån 1040 6,5% 080505	85 000 000	98 796	9,7
Statsobligationslån 1044 3,5% 060420	85 000 000	88 049	8,6
Statsobligationslån 1041 6,75% 140505	70 500 000	87 078	8,5
Statsobligationslån 1048 4% 091201	53 500 000	55 183	5,4
Statsskuldväxel ffd 041117	50 000 000	49 971	4,9
Statsskuldväxel ffd 040317	50 000 000	49 966	4,9

HISTORIK SENASTE 5 ÅREN

31 december	2000	2001	2002	2003	2004
Utdelning kr/andel	0,61	0,43	0,55	0,44	1,05
Utdelningsdatum	00-03-10	01-03-02	02-03-15	03-03-14	04-03-12
Andelsvärde	11,25	11,14	11,38	11,38	11,03
Antal utelöpande andelar	93 603 701	98 158 757	86 627 108	84 411 685	57 064 438
Fondförmögenhet mkr	1 053	1 093	1 008	961	629

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

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

BALANSRÄKNING (KSEK)

	041231	031231
Värdepapper (not 1)	589 802	885 136
Bank och övriga likvida medel	59 461	45 711
Upplupna intäkter	13 893	29 937
Övriga fordringar	-	-
Summa tillgångar	663 156	960 784
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	-149	-257
Övriga skulder	-33 534	-
Summa skulder	-33 683	-257
Fondförmögenhet (not 2)	629 473	960 527

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	2004	2003
Värdeför. räntebär, vp. (not 3)	18 096	-8 619
Räntintäkter	27 033	49 068
Summa intäkter	45 129	40 449
Ersättning till fondbolaget	-1 892	-2 929
Ersättning till förvaringsinstitutet	-89	-134
Courtage m m	-5	-4
Övriga kostnader	-	-1
Summa kostnader	-1 986	-3 068
Resultat före skatt	43 143	37 381
Skatt	-11	-
Resultat efter skatt	43 132	37 381

FONDENS INNEHAV

INNEHAV (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ valuta	Marknads- värde (KSEK)	Anskaffnings- värde (KSEK)	Fondvikt 041231	Indexvikt 041231
SVENSKA STATEN						
Statsskuldväxel ffd 050110	35 000 000	1,99 SEK	34 986	34 960	5,6%	
Statsskuldväxel ffd 050119	40 000 000	1,99 SEK	39 965	39 941	6,3%	
Statsobl 1037 8%	71 000 000	2,75 SEK	80 251	80 446	12,7%	
Statsobl 1040 6,5%	95 000 000	2,97 SEK	105 491	104 891	16,8%	
Statsobl 1041 6,75%	25 500 000	3,91 SEK	31 066	30 277	4,9%	
Statsobl 1043 5%	50 500 000	3,14 SEK	54 040	53 726	8,6%	
Statsobl 1044 3,5%	33 000 000	2,29 SEK	33 500	32 338	5,3%	
Statsobl 1045 5,25%	58 000 000	3,55 SEK	63 406	60 675	10,1%	
Statsobl 1046 5,5%	40 000 000	3,76 SEK	44 602	43 298	7,1%	
Statsobl 1047 5%	30 500 000	4,19 SEK	33 343	31 246	5,3%	
Statsobl 1048 4%	52 000 000	3,33 SEK	53 550	52 929	8,5%	
Statsobl 1049 4,5%	15 000 000	4,03 SEK	15 602	15 457	2,5%	
NOTERAT VID BÖRS			589 802	580 184	93,7%	
VÄRDEPAPPER			589 802	580 184	93,7%	
Övrigt enligt balansräkning			39 672		6,3%	
FONDFÖRMÖGENHET			629 473		100,0%	

Forts. nästa sida

LÄNSFÖRSÄKRINGAR MEGA STATSOBLIGATION

forts. Mega Statsobligation

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	041231	031231
Fondförm. vid årets början	960 527	1 008 423
Andelsutgivning	140 828	95 441
Andelsinlösen	-460 180	-140 194
Resultat efter skatt	43 132	37 381
Utdelning till andelsägare	-54 834	-40 524
Fondförmögenhet	629 473	960 527
Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	6 493	9 218
Realisationsförlust	-	-
Orealiserade värdeförändringar	11 603	-17 837
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	18 096	-8 619

Styrelsen och Verkställande direktör för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ), org nr 556364-2783 avlämnar årsberättelse för Länsförsäkringar Mega Statsobligation, org nr 504400-1468 för räkenskapsåret 2004.

Stockholm 11 april 2005

Tomas Johansson Lars B Danielsson Birger Lövgren
Ordförande

Lars-Gunnar Mattsson Lars Rosén Charlotte Sandart

Sören Westin

Åke Gustafson
Verkställande direktör

Arbetstagarledarmöter

Christer Ekehov Sven-Erik Martinell Hans Carselind

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Länsförsäkringar Mega Statsobligation org nr 504400-1468

I egenskap av revisorer i Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (Publ), org nr 556364-2783 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Länsförsäkringar Mega Statsobligation, org nr 504400-1468 för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 11 april 2005

KPMG Bohllins AB

Johan Bäckström Lars-Ola Andersson
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

Skatteregler och redovisningsprinciper

Skatteregler för andelsägarna

Förmögenhets-, arvs- och gåvobeskattningsprinciper

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

Fonderna lämnar normalt utdelning till andelsägarna för att undvika beskattning i fonden av det redovisade resultatet. Efter avdrag för 30 procent skatt återinvesteras normalt utdelningen i nya andelar för andelsägarnas räkning. Andelsägarna ska redovisa erhållen utdelning som skattepliktig inkomst av kapital.

En försäljning av fondandelar ska redovisas under inkomst av kapital. Försäljningsbeloppet minskat med den genomsnittliga anskaffningskostnaden för de sålda andelarna ger resultatet. Vinst och förluster på 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 kapitalförlusterna är större än kapitalvinster får endast 70 procent av underskottet dras 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.

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

Både realiserade och orealiserade värdeförändringar på valutakonton och resultat på valutaterminer redovisas i posten valutavinster och valutaförluster, netto, i resultaträkningen.

Värderingsprinciper

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

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till senaste betalkurs.

Valuta	Land	03-12-30	04-12-30	Förändring i %
AUD	Australien	5,406487	5,144520	-5,09%
BRL	Brasilien	2,491429	2,491737	0,01%
CAD	Kanada	5,533756	5,475021	-1,07%
CHF	Schweiz	5,810533	5,836611	0,45%
CZK	Tjeckien	0,277462	0,296258	6,34%
DKK	Danmark	1,217365	1,212259	-0,42%
EUR	Euroland	9,062199	9,019458	-0,47%
GBP	Storbritannien	12,883652	12,724942	-1,25%
HKD	Hong Kong	0,932200	0,851050	-9,54%
IDR	Indonesien	0,000853	0,000708	-20,45%
JPY	Japan	0,067673	0,064085	-5,60%
KRW	Syd Korea	0,006044	0,006352	4,85%
MXN	Mexiko	0,645984	0,590166	-9,46%
MYR	Malaysia	4,726877	1,741692	-9,34%
NOK	Norge	1,077489	1,092871	1,41%
NZD	Nya Zeeland	4,726877	4,742067	0,32%
PHP	Filippinerna	0,130220	0,117468	-10,86%
PLN	Polen	1,928227	2,217892	13,06%
SGD	Singapore	4,249912	4,042814	-5,12%
THB	Thailand	0,182307	0,169595	-7,50%
TRL	Turkiet	0,000005	0,000005	-4,56%
TWD	Taiwan	0,212683	0,206918	-2,79%
USD	USA	7,237600	6,619300	-9,34%
ZAR	Sydafrika	1,093095	1,163322	6,04%

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

Sören Westin,
VD Länsförsäkringar Jämtland,
Östersund

Arbetsstagarrepresentanter

Hans Carselind,
facklig representant FTF, Åkersberga

Christer Ekehov,
facklig representant SACO, Uppsala

Sven-Erik Martinell,
facklig representant LFP, Tärnsjö

Marita Wiklund,
facklig representant FTF,
Farsta, suppleant

Ordinarie Revisorer

Johan Bäckström, KPMG

Av Finansinspektionen
förordnad revisor:
Lars-Ola Andersson,
SET Revisionsbyrå AB

Suppleant

Stefan Holmström, KPMG, suppleant

Ledande Befattningshavare

Åke Gustafson, VD

Eva Gottfridsdotter-Nilsson, Vice VD,
Chef Fondstab

Kaija Hårde,
Chef Portföljadministration

Katarina Nilsson,
Chef Performance Control

Eva Thelin,
Chef IT

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 post- och bankgironummer hittar du här intill. Ange post- 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.lansforsakring-ar.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

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 stål företag.

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 räntefond. 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 obligation. 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 lägga 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.

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.

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.

ÖVER- ELLER UNDERVIKT 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.

Post- och bankgironummer till Länsförsäkringars fonder

Fondens namn	Bankgironr.	Postgironr.
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.

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 ÄLVSBOG

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	(%) 2004 fonden index		(%) 2003 fonden index		(%) 2002 fonden index		(%) 2001 fonden index		(%) 2000 fonden index		Årssnitt (%) sedan start fonden index	
AKTIEFONDER													
Asienfonden	93-10-01	4,3	4,4	16,2	16,0	-27,6	-25,9	3,4	5,8	-28,7	-30,9	-3,8	-2,9
Europafonden	90-12-10	3,4	8,9	8,5	11,5	-37,2	-34,0	-20,8	-12,8	0,8	0,4	9,5	8,7
Fastighetsfonden	90-12-10	48,7	32,8	34,0	34,1	6,9	4,3	4,5	-6,4	49,3	35,7	17,3	14,2
Globalfonden	90-12-10	1,6	4,0	2,5	8,9	-35,2	-34,6	-14,4	-8,0	-9,5	-5,0	3,8	5,3
Hjärnfonden	94-12-10	-10,4	-4,9	7,5	9,1	-44,1	-41,7	-19,0	-9,4	9,7	-2,6	1,3	3,7
Internetfonden	00-05-15	9,9	12,6	46,1	51,0	-53,1	-48,7	-60,0	*	-10,2	*	-24,4	*
Japanfonden	96-01-03	3,9	3,9	2,0	11,3	-29,1	-25,9	-16,5	-21,6	-35,0	-21,0	-3,6	-3,8
Miljöteknikfonden	90-12-10	14,0	*	13,9	*	-47,9	*	-32,7	*	29,2	*	2,1	*
Nordamerikafonden	96-01-03	-5,1	0,3	-2,8	5,7	-38,2	-37,4	-10,4	-3,8	-6,9	-1,9	4,7	7,7
Småbolagsfonden	97-09-01	29,5	19,7	47,0	42,2	-34,4	-25,1	-33,6	-14,8	-7,9	-6,7	7,6	5,6
Sverigefonden	90-12-10	17,4	20,1	31,8	33,6	-37,2	-36,0	-11,9	-11,5	-12,7	-10,5	14,1	14,2
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	7,9	11,6	23,2	24,9	-19,4	-23,2	2,5	5,2	-23,7	-23,8	8,1	10,1
Totalfonden	90-11-27	5,8	8,8	10,4	15,7	-36,4	-35,4	-15,0	-10,9	-10,0	-4,5	7,0	7,5
BLANDFONDER													
Trygghetsfonden	90-12-10	8,2	10,7	11,8	15,6	-25,1	-23,1	-10,2	-6,2	-7,1	-1,9	9,1	10,7
RÄNTEFONDER													
Euroobligationsfonden	99-05-03	4,8	7,2	3,5	3,0	7,2	8,1	9,6	11,5	10,7	10,5	4,7	5,5
Likviditetsfonden	92-08-03	2,2	2,5	3,2	3,3	4,2	4,2	4,1	4,2	4,0	4,0	5,5	5,6
Obligationsfonden	90-12-10	6,4	7,7	3,9	5,0	7,4	8,3	3,3	3,7	9,1	9,1	9,2	9,6
Penningmarknadsfonden	89-11-01	2,2	2,6	3,2	3,1	4,3	4,6	4,1	4,4	4,6	4,3	6,7	7,1
FOND-I-FOND													
Fond-i-fond försiktig	02-01-07	3,5	*	7,3	*	-14,7	*	-	*	-	*	-1,8	*
Fond-i-fond normal	02-01-07	2,9	*	9,6	*	-24,7	*	-	*	-	*	-5,3	*
Fond-i-fond offensiv	02-01-07	3,1	*	12,7	*	-34,4	*	-	*	-	*	-8,7	*
GENERATIONSFONDER													
Pension 2010-fonden	98-10-01	6,6	8,8	11,8	14,7	-31,6	-31,1	-13,3	-8,1	-8,9	-7,5	3,4	4,2
Pension 2015-fonden	98-10-01	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,3	-8,8	-8,9	-7,5	3,0	3,7
Pension 2020-fonden	98-10-01	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	-14,4	-8,8	-9,0	-7,5	2,9	3,7
Pension 2025-fonden	98-10-01	7,2	9,4	14,2	17,0	-34,3	-34,6	-14,4	-8,8	-8,9	-7,5	3,1	3,7
Pension 2030-fonden	98-10-01	7,3	9,4	14,2	17,0	-34,5	-34,6	-14,2	-8,8	-9,6	-7,5	2,8	3,7
Pension 2035-fonden	00-07-03	7,2	9,4	14,0	17,0	-34,6	-34,6	-14,9	-8,8	-9,9	-8,7	-10,3	-7,7
Pension 2040-fonden	00-07-03	7,2	9,4	13,9	17,0	-34,6	-34,6	-15,5	-8,8	-10,6	-8,7	-10,6	-7,7
Pension 2045-fonden	01-05-31	7,3	9,4	14,0	17,0	-34,3	-34,6	-12,4	-9,8	-	*	-9,3	-7,6
STORKUNDSFONDER													
Mega Europafonden	96-06-16	4,0	8,9	10,5	11,5	-36,9	-34,0	-21,5	-12,8	0,1	0,4	7,9	8,9
Mega Nordamerikafonden	04-06-01	-4,5	0,3	-2,2	5,7	-38,2	-37,4	-8,6	-3,8	-4,3	-3,3	-13,8	-10,0
Mega Obligationsfonden	96-03-11	6,7	7,7	4,2	5,0	7,6	8,3	3,3	3,7	9,0	9,1	8,8	8,8
Mega Statsobligationsfonden	99-01-01	6,5	7,3	4,0	4,9	7,5	8,1	2,9	3,3	8,7	9,0	7,9	8,4
Mega Sverigefonden	96-06-16	18,4	20,1	32,8	33,6	-37,0	-36,0	-11,4	-11,5	-12,0	-10,5	13,5	13,6

* Jämförelseindex saknas.



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