

Länsförsäkringar Fonder

VÅRA FONDER 2004



Månadssparande vinner i längden



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.

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-marknaderna. I Börs & Finans kan du dessutom anmäla dig till en kostnadsfri e-postprenumeration av Sparutsikter, ett nyhetsbrev om finansmarknaderna och Länsförsäkringars sparformer.

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.

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. Tvärtom 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.



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 slå 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

Månadssparare vinner i längden	2
VD-kommentar	3

LÄNSFÖRSÄKRINGAR FOND-I-FOND

Fond-i-fond Försiktig	4
Fond-i-fond Normal	4
Fond-i-fond Offensiv	4

LÄNSFÖRSÄKRINGAR AKTIEFONDER

Asienfonden	5
Europafonden	5
Fastighetsfonden	5
Globalfonden	6
Hjärnfonden	6
Internetfonden	6
Japanfonden	7
Miljöteknikfonden	7
Nordamerikafonden	7
Småbolagsfonden	8
Sverigefonden	8
Tillväxtmarknadsfonden	8
Totalfonden	9

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BLANDFOND

Trygghetsfonden	9
-----------------	---

LÄNSFÖRSÄKRINGAR RÄNTEFONDER

Euroobligationsfonden	9
Likviditetsfonden	10
Obligationsfonden	10
Penningmarknadsfonden	10

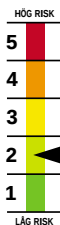
LÄNSFÖRSÄKRINGAR GENERATIONSFONDER

Pension 2000-fonderna	11
-----------------------	----

ÖVRIGT

Tänk på risken	11
Fastighetsfonden bäst i klassen	11
Så agerar Länsförsäkringar som ägare	11
Utvecklingen för våra fonder	12

Denna rapport innehåller delar av helårsrapporten per 2004-12-31 avseende de investeringsfonder som förvaltas av Länsförsäkringar Fondförvaltning AB och tillställs våra fondandelsägare. Länsförsäkringar Fondförvaltning AB påtar sig ej något ansvar för direkt eller indirekt skada eller förlust som grundar sig på användandet av denna publikation. Eventuella skatter och upplupna poster är inte justerade. Rapporten är inte granskad av revisorerna eller undertecknad av styrelsen. Fullständig helårsrapport produceras under mars månad. Denna kan beställas från ditt lokala länsförsäkringsbolag eller hämtas på www.lansforsakringar.se.



FOND-I-FOND FÖRSIKTIG +3,5%

Fonden hade mer än hälften i aktier under året, vilket var positivt eftersom de flesta börser steg. Innehaven i Sverige- och Östeuropafonden gick bäst. Positivt var också att fondens ränteplaceringar i huvudsak gjordes i Sverige. Efter sommaren anpassades innehaven för stigande räntor och en avmattning i konjunkturen, men den åtgärden vidtogs för tidigt. Mot slutet av året flyttades tyngdpunkten i aktieplaceringarna till Europa och tillväxtmarknader.

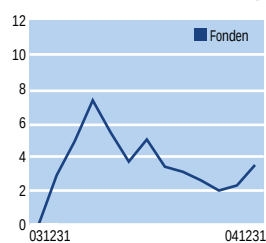
Strategi

Vår förvaltare tror att aktier kommer att ge bättre avkastning än ränteplaceringar i början av 2005. Därför har fonden mer än 50 procent i aktiefonder. Fondens största innehav är Sverige-, Europa- och Obligationsfonden.

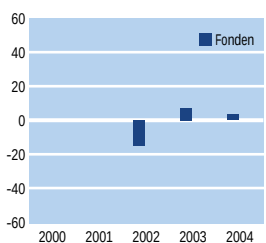
Inriktning

Fond-i-fond Försiktig placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 50 procent i aktie- och 50 procent i räntefonder. Jämförelseindex saknas.

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

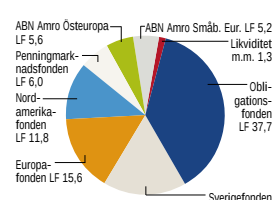


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FONDFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

Obligationsfonden LF	37,7
Sverigefonden LF	16,8
Europafonden LF	15,6
Nordamerikafonden LF	11,8
Penningmarknadsfonden LF	6,0
ABN Amro Östeuropa	5,6
ABN Amro Småbolag Europa	5,2

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0524 PG 1 21 17-8	



FOND-I-FOND NORMAL +2,9%

Fonden hade mer aktier än riktvärdet på 75 procent, vilket var positivt i början och slutet av året. I början av året bidrog innehaven i Asien och Japan positivt. Efter halvårsskiftet flyttades fokus till defensiva fonder, eftersom vår förvaltare trodde på stigande räntor och avmattning i konjunkturen. Det skedde dock i tidigaste laget, eftersom konjunkturen fortsatte att utvecklas bra samtidigt som räntorna sjönk. Mot slutet av året flyttades tyngdpunkten från Nordamerika och Japan till Europa och tillväxtmarknader.

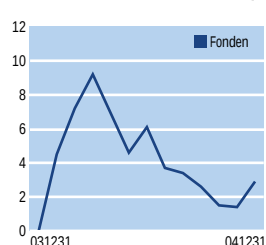
Strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt svag dollar och en avmattning i den amerikanska och japanska konjunkturen. Fonden har sina största innehav i Sverige, Europa och på olika tillväxtmarknader.

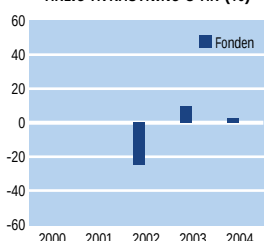
Inriktning

Fond-i-fond Normal placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och har normalt 75 procent i aktiefonder och 25 procent i räntefonder. Fonden saknar jämförelseindex.

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

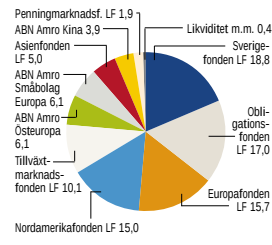


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FONDFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

Sverigefonden LF	18,8
Obligationsfonden LF	17,0
Europafonden LF	15,7
Nordamerikafonden LF	15,0
Tillväxtmarknadsfonden LF	10,1
ABN Amro Östeuropa	6,1
ABN Amro Småbolag Europa	6,1
Asienfonden LF	5,0
ABN Amro Kina	3,9
Penningmarknadsfonden LF	1,9

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0367 PG 101 04 61-0	



FOND-I-FOND OFFENSIV +3,1%

Fonden hade i stort sett 100 procent i aktiefonder under året. Innehaven i Sverige- och Östeuropafonden bidrog mest till fondens avkastning. Efter halvårsskiftet gavs fonden en mer defensiv inriktning, eftersom vår förvaltare räknade med stigande räntor och en avmattning i konjunkturen. Då ökades innehaven i Nordamerika- och Läkemedelsfonden. I december kom signaler om fortsatt stark konjunktur-utveckling, vilket ledde till att förvaltaren åter ökade innehaven i offensiva fonder.

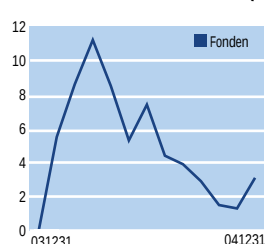
Strategi

Vår förvaltare räknar med en uppbromsning av konjunkturen i USA under 2005. Fonden har därför ökat innehaven i Europafonden, Europeiska Småbolagsfonden och Kinafonden. Dessutom ökades innehaven i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden.

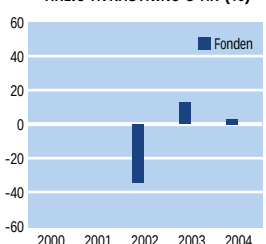
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

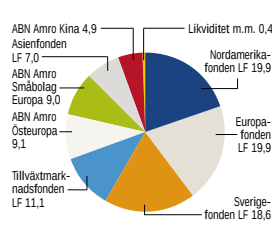


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringssparande.

FONDFÖRDELNING %



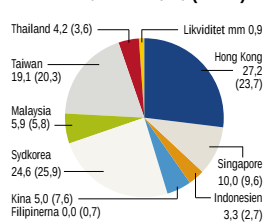
FONDINNEHAV (%)

Nordamerikafonden LF	19,9
Europafonden LF	19,9
Sverigefonden LF	18,6
Tillväxtmarknadsfonden LF	11,1
ABN Amro Östeuropa	9,1
ABN Amro Småbolag Europa	9,0
Asienfonden LF	7,0
ABN Amro Kina	4,9

FONDFAKTA

Startdatum	020107
Förvaltningsavgift	1,9%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5345-0359 PG 101 04 66-9	

LÄNDERFÖRDELNING % (INDEX)



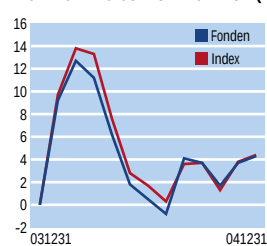
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Samsung Electronics	7.9
Taiwan Semiconductor	3.3
Hutchison Whampoa	3.3
Cheung Kong Holdings	3.1
Swire Pacific, A	2.9
China Mobile	2.3
LG Electronics	2.1
Hyundai Motor Co	2.1
Nan Ya Plastic	2.1
Hon Hai Precision Industry	2.0

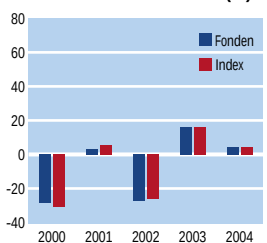
FONDFAKTA

Startdatum	931001
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5885-0199 PG 121 24 65-7	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Edmond Leung, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

ASIENFONDEN +4,3%

INDEX +4,4%



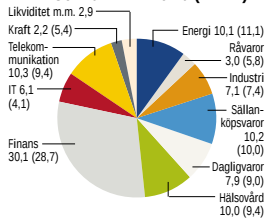
Strategi

På lite längre sikt är vår förvaltare positiv, bland annat för att asiatiska aktier är attraktivt värderade. På kort sikt oroar det höga oljepriset och svag ekonomisk tillväxt i USA vore negativt för regionen.

Inriktning

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.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



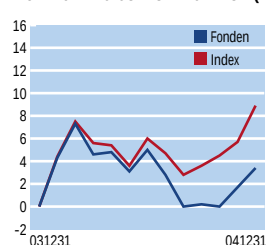
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

HSBC Holdings	4.3
UBS	3.4
BP Plc Amoco	3.1
Novartis	3.1
Shell Transport & Trading Co	3.0
Vodafone	3.0
Three I Group	2.7
Nestle	2.7
Cosmote Mobile	2.6
GlaxoSmithkline	2.3

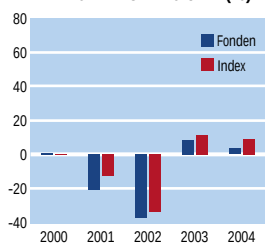
FONDFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5885-0108 PG 121 24 66-5	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Arnaud Diemers, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

EUROPAFONDEN +3,4%

INDEX +8,9%



De stora börserna i Europa gav positiv avkastning, även om de inte steg lika mycket som Stockholmsbörsen. Året började positivt, men optimismen dämpades av oklarheter om konjunktur- och ränteutveckling. Terrordåd och högt oljepris bidrog också till ökad osäkerhet. Innehaven i Ericsson, Reed Elsevier och Renault bidrog mest positivt till avkastningen, medan Karstadt, Business Objects och Epcos var innehav som gick svagt.

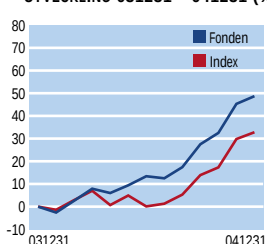
Strategi

Vår förvaltare räknar med måttlig ekonomisk tillväxt under nästa år, vilket håller tillbaka inflationen. Därför bör räntorna kunna vara i stort sett oförändrade nästa år. Det höga oljepriset kan dock få inflationen att stiga, vilket i så fall kan få negativa konsekvenser.

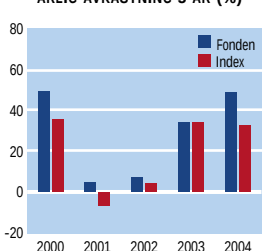
Inriktning

Europafonden placerar i företag som är noterade på börserna i Europa. Tyngdpunkten i placeringarna ligger på branscher och företag där vinsterna förväntas stiga snabbare än i genomsnittsföretaget. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Gunnar Lindberg, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

FASTIGHETSFONDEN +48,7%

INDEX +32,8%



Fastigheter var en av vinnarna på Stockholmsbörsen under 2004. Fonden gick dessutom betydligt bättre än genomsnittet för sektorn, som har gynnats av låga räntor och av att bolagen visar fortsatt goda resultat. Den svaga efterfrågan på kommersiella lokaler i Stockholm har stabiliserats. Wallenstam, Wihlborgs och Fastpartner är de enskilda innehav som bidragit mest till fondens avkastning.

Strategi

Fonden fortsätter att fokusera på bolag med stor andel kommersiella fastigheter, liksom på bolag som kan bli föremål för uppköp eller omstrukturering. Sedan i somras har fonden möjlighet att placera i fastighetsbolag även i resten av Norden. Under hösten köptes aktier i finska Sponda och under nästa år kommer fler investeringar att göras utanför Sverige.

Inriktning

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



GLOBALFONDEN +1,6%

INDEX +4,0%

De stora börserna steg måttligt under året. Fondens avkastning påverkades negativt av att kronan steg i värde mot dollarn. Fonden placerar i stora, finansiellt stabila företag som har förutsättningar att växa snabbare än genomsnittet. Sådana aktier gick dock sämre på börserna än mindre bolag eller bolag med svagare finansiell ställning.

Strategi

Vår förvaltare tror att osäkerheten om vart ekonomin är på väg kommer att bestå. Vinsttillväxten dämpas och det bör öka intresset för tillväxtföretag, medan stigande räntor gynnar finansiellt stabila företag. Fonden behåller därför fokus på finansiellt stabila tillväxtföretag, men tyngdpunkten flyttas i någon mån från de allra största företagen till stora och medelstora.

Inriktning

Globalfonden placerar i aktier i företag noterade på börser runt om i världen. Tyngdpunkten ligger på USA, Europa och Japan som är de största marknaderna. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindeks (alla länder). Den 10 december 2004 fusionerades Globalfonden och Branschfokusfonden.



HJÄRNFONDEN -10,4%

INDEX -4,9%

Den svaga avkastningen beror på att fonden enbart placerar i sektorerna IT och hälsovård som bägge gick dåligt på börserna. IT tappade under i stort sett hela året, medan hälsovård föll tillbaka under hösten. Avkastningen påverkades negativt av att kronan steg i värde mot dollarn. Fondens innehav i IT gick sämre än snittet för sektorn.

Strategi

Fonden har en viss övervikt i hälsovård, även om vår förvaltare har en försiktig inställning även till den sektorn, speciellt de amerikanska läkemedelsföretagen. Det beror bland annat på prispress på läkemedel, svårigheter att få fram nya läkemedel och att originalpreparat tappar marknad till kopior.

Inriktning

Hjärnfonden placerar i företag inom IT, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Jämförelseindex består till lika delar av Morgan Stanleys hälsovårds- och IT-index. Fonden delar varje år ut två procent av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för 2004 var 2 763 296 kr.



INTERNETFONDEN +9,9%

INDEX +12,6%

Internetaktier har gått bättre än resten av teknologisektorn, men svängningarna har varit stora. Flera av de största bolagen som eBay och Yahoo steg kraftigt. De utgör en stor del av jämförelseindex och är stora innehav i fonden, men fonden får av risk-spridningsskäl inte ha mer än tio procent i ett enskilt bolag. Internetsektorn dominerar av amerikanska bolag och avkastningen har därför påverkats negativt av dollarfallet.

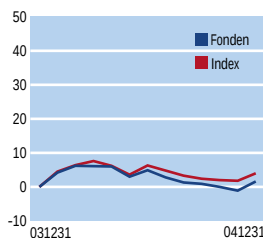
Strategi

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.

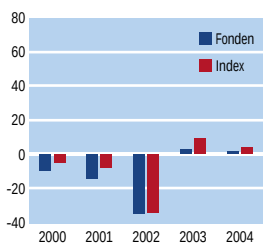
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

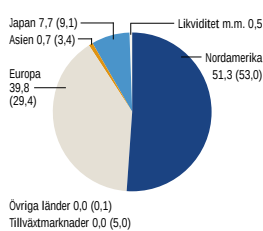


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Gerco Goote, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



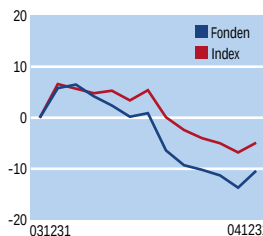
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Home Depot	2.5
Bank of America Corp	2.5
GlaxoSmithkline	2.1
Vodafone	2.1
Novartis	2.1
Citigroup	1.9
ING Groep	1.9
Hartford Financial Services	1.8
Ingersoll Rand Corp	1.8
Exxon Mobil Corp	1.7

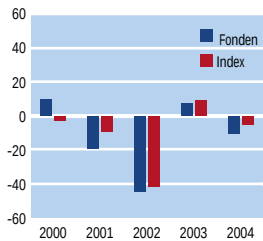
FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5885-0140 PG 121 24 68-1	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

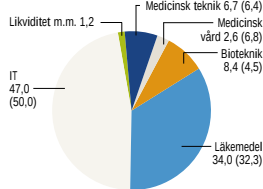


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Theo Maas, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



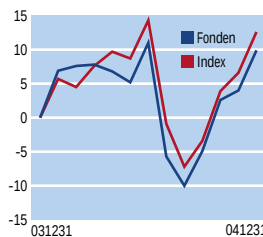
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

GlaxoSmithkline	4.5
Pfizer	4.4
Novartis	4.2
Johnson & Johnson	4.0
Cisco Systems	3.9
Roche Holding, Genussscheine	3.1
Intel Corp	2.9
Microsoft Corp	2.8
Amgen	2.8
IBM Corp	2.5

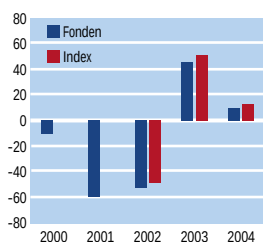
FONDAKTA

Startdatum	941201
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5925-4326 PG 2 34 36-9	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

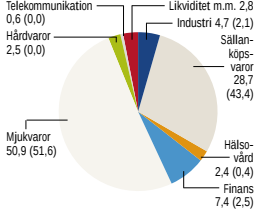


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Theo Maas, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



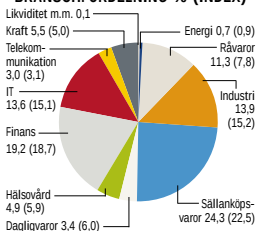
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Interactive Corp A	9.8
Amazon.com Inc.	9.6
Yahoo	9.5
eBay Inc	9.2
Monster Worldwide	4.7
eTrade Financial Corp	4.4
VeriSign	4.3
Siebel Systems	4.2
Check Point Software Technologies	4.2
BEA Systems	4.1

FONDAKTA

Startdatum	000515
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5550-0391 PG 52 41 94-8	

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



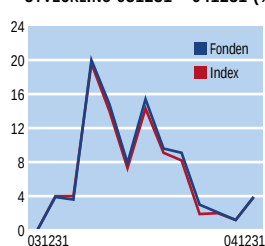
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Toyota Motor Corp	5.8
Mitsubishi Tokyo Financial Group	2.3
Canon	2.3
Takeda Pharmaceutical Company	2.2
Tokyo Electric Power	2.0
Honda Motor Co	1.9
Mizuho Financial Group	1.9
NTT Docomo	1.8
Sony Corp	1.8
Matsushita Elect Ind	1.7

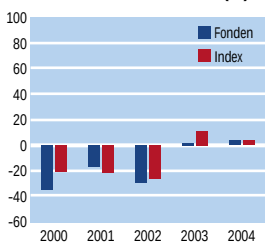
FONDAFAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5987-2200 PG 121 24 69-9	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Jeroen Touw, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

JAPANFONDEN +3,9%

INDEX +3,9%



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 kraftigt stigande kurser i små och medelstora företag. Dessutom steg företagsvinsterna kraftigt, i första hand inom exportsektorn. Under hösten föll kurserna tillbaka rejält beroende på tveksamhet om konjunkturutvecklingen och oro för överhettning i Kina.

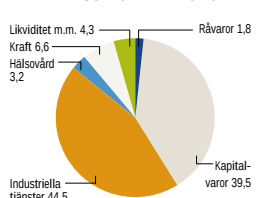
Strategi

Vår förvaltare räknar med att förstärkningen av den japanska valutan skapar förutsättningar för att företag som är inriktade på inhemsk konsumtion kommer att utvecklas bättre än exportföretag. Inom exportsektorn är vår förvaltare särskilt försiktig med bolag som är beroende av amerikanska hushålls konsumtion.

Inriktning

Japanfonden placerar i stora och medelstora japanska bolag. Jämförelseindex är Morgan Stanley Japanindex.

BRANSCHFÖRDELNING %



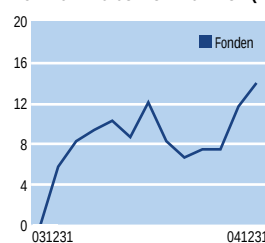
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Sweco, B	9.6
Munters	8.5
Vestas Wind Systems	5.3
Gamesa Grupo Auxiliar Metalurgico	4.4
Fuel Cell Energy	4.2
Tomra Systems	4.0
Republic Services	3.9
Waste Management	3.8
Ångpanneföreningen, B	3.6
Waste Connections	3.5

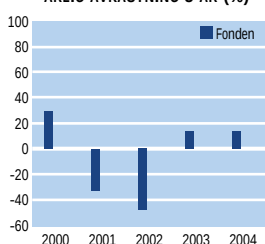
FONDAFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5885-0132 PG 121 24 70-7	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Niklas Bergström, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MILJÖTEKNIKFONDEN +14,0%



Fonden gick bättre än genomsnittsakten på världens börser. Placeringarna i konsultbolag, till exempel Sweco, gav bra avkastning. Även innehaven i det österrikiska vattenreningsbolaget BWT och Mine Safety Appliances (USA) som bland annat sysslar med luftrening utvecklades väl. Högt oljepris ökade intresset för företag som utvecklar alternativa energikällor, men uppgången dämpades av oväntat svag orderingång inom vindkraft och svårigheter för bränslecellteknologin att nå lönsamhet.

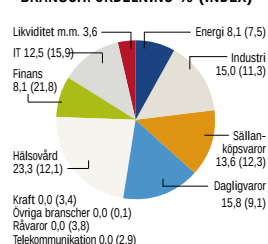
Strategi

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.

Inriktning

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

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



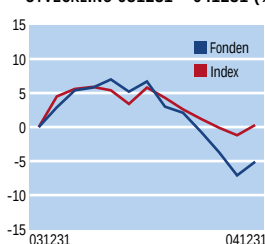
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Procter & Gamble Co	4.8
Gillette Co	4.6
Schlumberger	4.3
Johnson & Johnson	4.1
Conocophillips	3.8
General Electric Co	3.7
United Parcel Service	3.6
American Intl Group	3.6
Genentech	3.6
Lilly (Eli) & Co	3.4

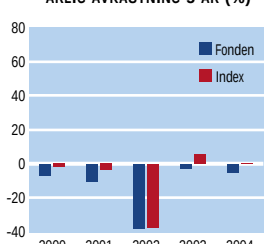
FONDAFAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1.5%
Inköpsavgift	0.0%
Försäljningsavgift	0.0%
BG 5987-2218 PG 121 24 71-5	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: David L Watson, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

NORDAMERIKAFONDEN -5,1%

INDEX +0,3%



Vår förvaltare placerar företrädesvis i finansiellt stabila företag med förutsättningar till uthållig tillväxt. Under vårens ränteoro gick sådana aktier bättre än index, men under höstens börsuppgång var det i stället råvarurelaterade aktier och aktier i bolag med högre risk som gick bäst. Under det andra halvåret gick fonden därför sämre än index. Avkastningen från fonden har också påverkats negativt av dollarfallet.

Strategi

Vår förvaltare tror att konjunkturuppgången mattas 2005 och att företagsvinster inte stiger lika snabbt som 2004. Det bör gynna fondens inriktning mot stabila tillväxtföretag. Fonden har för närvarande tyngdpunkt på sektorer som dagligvaror och hälsovård, medan fonden har mindre i finans och teknologi.

Inriktning

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



SMÅBOLAGSFONDEN +29,5% INDEX +19,7%

Småbolagsfonden gick mycket bra och slog dessutom index med bred marginal. Viktiga innehav, som Meda och New Wave, steg kraftigt och flera innehav i sektorer som IT, telekom och medicinsk utrustning gick också bra. Under året har fonden bland annat köpt aktier i Hexagon, som är på väg att omstruktureras, och i Getinge som är ett stabilt tillväxtbolag inom medicinsk teknik.

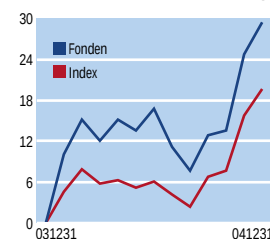
Strategi

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.

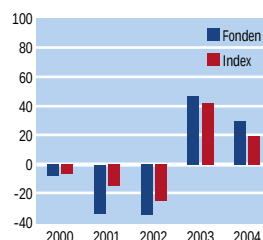
Inriktning

Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska börsbolag med börsvärden på upp till en procent av Stockholmsbörsens totala värde. Jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex, CSX.

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

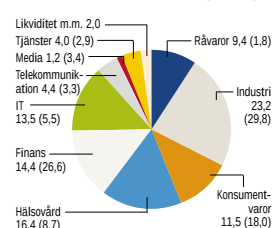


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Gunnar Lindberg, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Medivir, B	4,8
Hexagon, B	3,9
Kimnevik, B	3,7
Meda, A	3,6
New Wave Group, B	3,3
Boliden	3,2
Expanda, B	3,0
Lundin Petroleum AB	3,0
Getinge, B	2,9
Traktion, B	2,9

FONDFAKTA

Startdatum	970901
Förvaltningsavgift, resultatbaserad	0,75%-2,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5197-6165 PG 454 82 55-1	



SVERIGEFONDEN +17,4% INDEX +20,1%

Sverigefonden gav mycket bra avkastning under året och Stockholmsbörsen gick betydligt bättre än genomsnittet för världens börser. Fallande räntor och stigande företagsvinster är två förklaringar till den goda kursutvecklingen. Börsens största bolag, Ericsson, steg över 60 procent och ledde uppgången. Fonden tappade mot index på grund av valet av enskilda aktier. Bland annat gick innehaven i Nokia, Tele2 och Electrolux sämre än index.

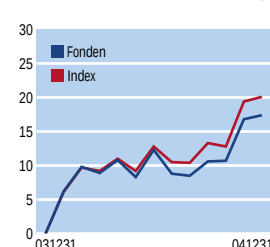
Strategi

Värderingen av svenska aktier är rimlig med tanke på den goda vinstutvecklingen. Vår förvaltare räknar med att tillväxttakten mattas under 2005 och att höga råvarupriser pressar företagens vinstmarginaler. Fonden har därför minskat innehaven i konjunktorkänsliga sektorer och ökat placeringarna i mer defensiva branscher.

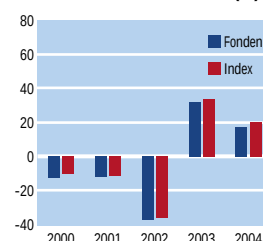
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

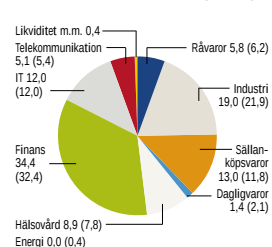


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Hartvig Rygaard, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	10,1
Nordea Bank AB	8,6
Svenska Handelsbanken, A	7,6
Hennes & Mauritz, B	6,9
AstraZeneca SDB	6,1
Föreningsparbanken, A	4,7
Volvo, B	4,2
Assa Abloy, B	3,9
SEB, A	3,8
TeliaSonera	3,7

FONDFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,3%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0116 PG 121 24 74-9	



TILLVÄXTMARKNADSFONDEN +7,9% INDEX +11,6%

Tillväxtmarknaderna steg under året. Bäst var utvecklingen i Östeuropa och Latinamerika, medan asiatiska aktier inte steg lika mycket. Den viktigaste förklaringen är fortsatt stark tillväxt i de flesta länder och låga räntor i världsekonomin. Under året minskade fonden sina innehav i Asien och ökade i Östeuropa och Latinamerika.

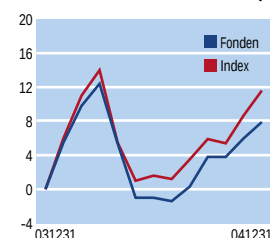
Strategi

Vår förvaltare tror att amerikansk ekonomi mattas av 2005 och att 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 konjunktorkänsliga.

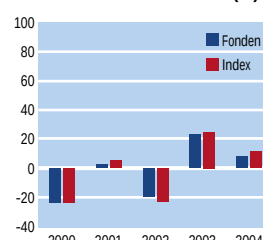
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

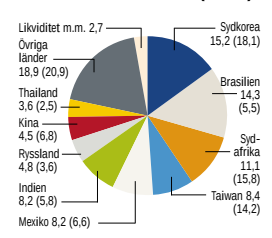


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Joseph van den Heuvel, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

LÄNDERFÖRDELNING % (INDEX)



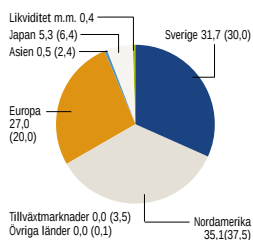
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Samsung Electronics	5,5
Standard Bank Group Limited	3,0
SK Telecom	2,9
Petroleo Brasileiro Petrobras	2,8
America Movil SA de CV	2,5
Erste Bank Oester SPK	2,4
Banco Bradesco	2,1
Gazprom	2,1
Korea Tobacco & Ginseng Corp	2,0
Vale do Rio Doce	1,9

FONDFAKTA

Startdatum	980901
Förvaltningsavgift	1,7%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5066-0182 PG 486 18 19-3	

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING



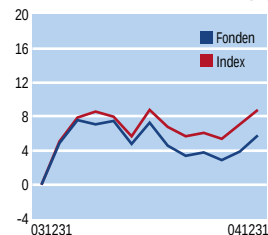
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	4,9
Nordea Bank AB	2,5
Svenska Handelsbanken, A	2,5
Hennes & Mauritz, B	2,0
AstraZeneca SDB	1,8
Bank of America Corp	1,7
Home Depot	1,7
GlaxoSmithkline	1,4
Vodafone	1,4
ING Groep	1,3

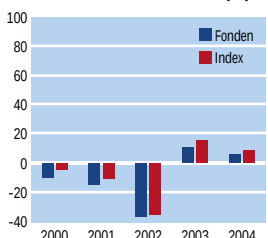
FONDFAKTA

Startdatum	901127
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5038-2126 PG 486 17 67-4	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

TOTALFONDEN +5,8%

INDEX +8,8%



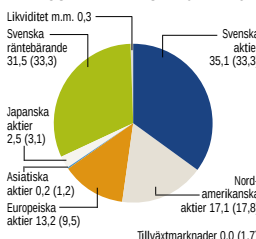
Strategi

Tillväxten i världsekonomin mattas 2005, men blir ändå hygglig. Fonden fortsätter att vara fullt ut investerad i aktier och har övervikt i europeiska och svenska aktier. Orsaken är bland annat att vår förvaltare tror att dollarn kan fortsätta att försvagas.

Inriktning

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

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING



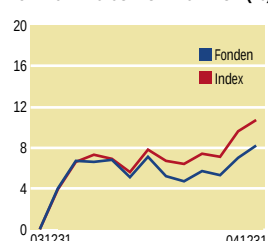
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	5,5
Svenska Handelsbanken, A	2,8
Nordea Bank AB	2,8
Hennes & Mauritz, B	2,2
AstraZeneca SDB	2,0
Volvo, B	1,3
Föreningssparbanken, A	1,3
Assa Abloy, B	1,3
SEB, A	1,2
TeliaSonera	1,2

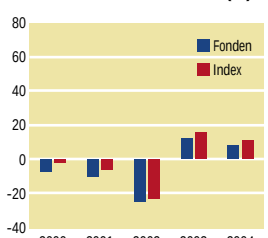
FONDFAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0165 PG 121 24 75-6	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

TRYGGHETSFONDEN +8,2%

INDEX +10,7%



Fonden gynnades av stigande börser och den svenska aktiedelen gav hög avkastning. Uppgången drevs av stark konjunktur, stigande företagsvinster och låga räntor. Fonden hade mer aktier än andelen aktier i index och i början av året övervikt i japanska samt undervikt i amerikanska aktier. Det bidrog positivt liksom att fonden under andra halvåret hade övervikt i svenska aktier.

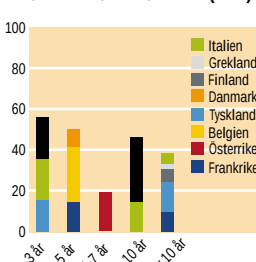
Strategi

Den amerikanska centralbanken har börjat höja styrräntan, vilket minskat skillnaden mellan långa och korta räntor. Konjunkturen mattas något 2005, men ser ändå ut att bli skaplig. Därför har fonden övervikt i aktier och särskilt i svenska aktier.

Inriktning

Trygghetsfonden är en blandfond som normalt har en tredjedel vardera i svenska aktier, globala aktier och svenska räntebärande värdepapper. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SBX, Morgan Stanley världsindex (alla länder exkl Sverige) och Handelsbankens obligationsindex.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



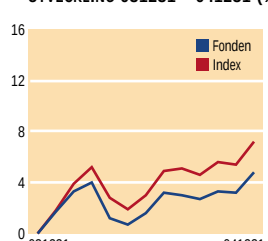
FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Statspapper	91,9
Kreditmarknadsinstitut	6,7
Likviditet m.m.	1,4

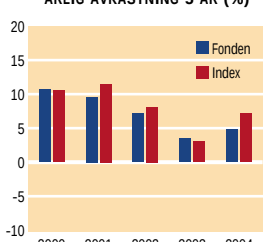
FONDFAKTA

Startdatum	990503
Förvaltningsavgift	0,6%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5254-7544 PG 191 75 50-4	

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Dirk Frikkee, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

EUROOBLIGATIONSFONDEN +4,8%

INDEX +7,2%



Trots starkare konjunktur och kraftigt stigande oljepris sjönk obligationsräntorna i euroområdet. Den europeiska centralbanken, ECB, lämnade styrräntan oförändrad under 2004. Fallande obligationsräntor var positivt för avkastningen från obligationer utgivna i euro. Vår förvaltare hade räknat med stigande räntor och fonden drog därför inte fullt ut nytta av räntefallet.

Strategi

Fondens placeringar 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 väldigt låga och stigande USA-räntor kan pressa upp euroräntorna också.

Inriktning

Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stater, bostadsinstitut 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.



LIKVIDITETFONDEN +2,2%

INDEX +2,5%

Inflationen sjönk överraskande mycket under våren och Riksbanken sänkte reporäntan i mars och april ned till 2 procent. Under resten av året rörde sig de riktigt korta räntorna obetydligt, medan räntorna på statsskuldväxlar med längre löptider sjönk. Fonden hade fram till slutet av oktober något kortare löptider än löptiden i index, vilket gav något sämre avkastning än index.

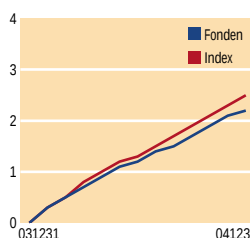
Strategi

Så länge det inte kommer tydliga signaler om stigande inflation och bättre utveckling på arbetsmarknaden fortsätter Riksbanken att avvakta med räntehöjningar. Vår förvaltare har därför lite längre löptider på innehaven eftersom dessa ger lite högre löpande avkastning.

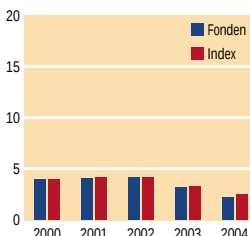
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

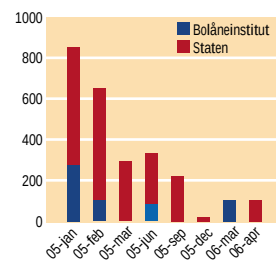


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Stefan Gothenby, ABN
Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	75,3
Bolåneinstitut	20,8
Likviditet m.m.	3,9

FONDAKTA

Startdatum	920803
Förvaltningsavgift	0,15%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5039-5011 PG 486 17 99-7	



OBLIGATIONSFONDEN +6,4%

INDEX +7,7%

Obligationräntorna sjönk och det bidrog till hög avkastning i fonden. När räntorna faller ökar obligationernas marknadsvärde. Fonden lyckades inte utnyttja räntefallet maximalt, eftersom vår förvaltare räknade med stigande räntor. Löptiden på fondens innehav var därför kortare än löptiden i jämförelseindex, utom i slutet av året.

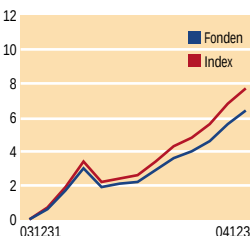
Strategi

Tillväxten mattas av och vår förvaltare räknar med att de långa räntorna fortsätter ned, medan de korta ligger stilla. Fonden har tyngdpunkten på lite längre löptider. Motivet är att den starka kronan dämpar inflationen och att Riksbanken därför avvaktar med räntehöjningar.

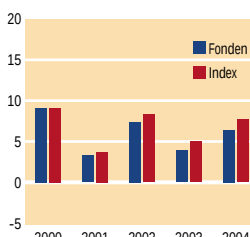
Inriktning

Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tyngdpunkt på obligationer utgivna av staten eller bostadsinstitut. Den genomsnittliga återstående löptiden kan variera mellan ett och tio år. Jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex.

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

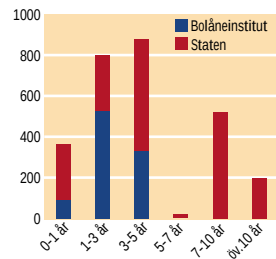


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Stefan Gothenby, ABN
Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	63,9
Bolåneinstitut	33,0
Likviditet m.m.	3,1

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	0,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0181 PG 121 24 72-3	



PENNINGMARKNADSFONDEN +2,2%

INDEX +2,6%

Räntorna sjönk under året, vilket överraskade vår förvaltare som trott att starkare konjunktur skulle få räntorna att stiga. Riksbanken sänkte reporäntan två gånger. På de flesta håll sjönk räntorna på obligationer, särskilt mot slutet av året. Fonden tappade mot index framför allt för att innehaven var anpassade för stigande räntor under årets första tre kvartal.

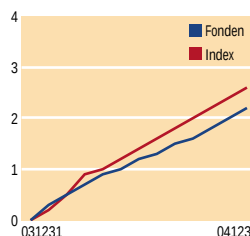
Strategi

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.

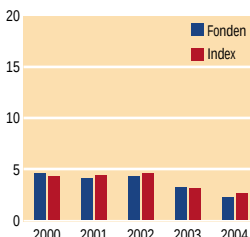
Inriktning

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

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)

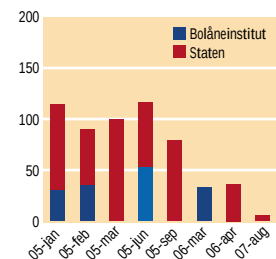


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Stefan Gothenby, ABN
Amro. Kostnader tillkommer vid försäkrings-sparande.

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MKR)



FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

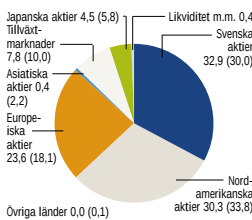
Staten	70,2
Bolåneinstitut	24,8
Likviditet m.m.	5,0

FONDAKTA

Startdatum	891101
Förvaltningsavgift	0,3%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 210-1616 PG 121 24 73-1	

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)

INKLUSIVE TERMINEXPONERING



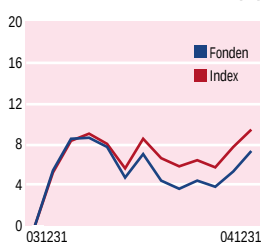
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	5,3
Nordea Bank AB	2,7
Svenska Handelsbanken, A	2,7
Hennes & Mauritz, B	2,2
AstraZeneca SDB	1,9
Bank of America Corp	1,5
Home Depot	1,4
Volvo, B	1,3
Vodafone	1,3
GlaxoSmithkline	1,3

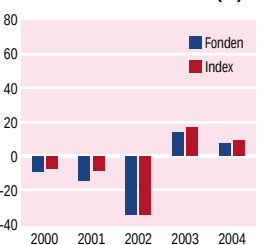
FONDFAKTA

Startdatum	981001
Förvaltningsavgift	0,45%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%

UTVECKLING 031231 - 041231 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Daan Potjer, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

PENSION 2000-FONDERNA +7,3%

INDEX +9,4%

God konjunktur, stigande företagsvinster och sjunkande räntor var positivt för börserna. Sverige och tillväxtmarknader gick bättre än genomsnittet för världens börser. Stigande börser gjorde att Pension 2000-fonderna gav bra avkastning.

Strategi

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 har dessutom underviktat tillväxtmarknadsaktier beroende på osäkerhet kring Ryssland efter händelserna i oljebolaget Yukos.

Inriktning

Redovisningen ovan gäller Pension 2020, men den gäller i allt väsentligt alla Pension 2000-fonder utom Pension 2010. Jämförelseindex består av 60% Morgan Stanley världsindex (exkl Sverige), 30% Stockholmsbörsens SBX och 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index. I år har Pension 2010 som riktvärde att ha 25% i räntepapper och 75% i aktier.

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 ge 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.

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

* 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