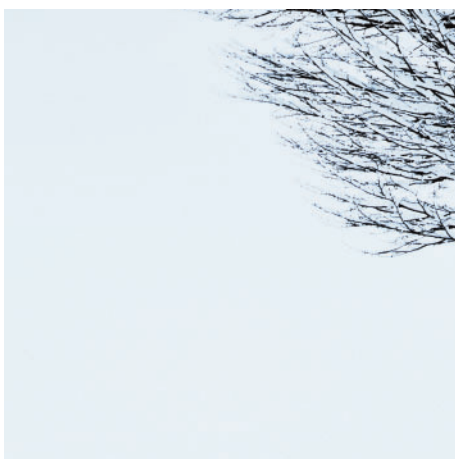
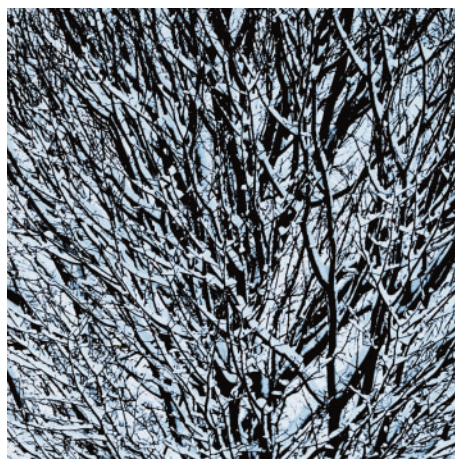
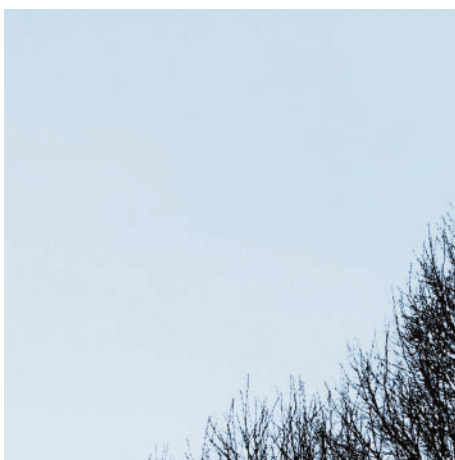


# Länsförsäkringar Fonder HELÅRSRAPPORT 2003



# Innehåll

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Länsförsäkringar som institutionell ägare ..... | 2   |
| VD-kommentar .....                              | 3   |
| Lär dig mer om fondrapporten .....              | 4–5 |

## Länsförsäkringars aktiefonder

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Asienfonden .....            | 6  |
| Branschfokusfonden .....     | 8  |
| Europafonden .....           | 10 |
| Fastighetsfonden .....       | 12 |
| Globalfonden .....           | 14 |
| Hjärnfonden .....            | 16 |
| Internetfonden .....         | 18 |
| Japanfonden .....            | 20 |
| Miljöteknikfonden .....      | 22 |
| Nordamerikafonden .....      | 24 |
| Småbolagsfonden .....        | 26 |
| Sverige-fonden .....         | 28 |
| Tillväxtmarknadsfonden ..... | 30 |
| Totalfonden .....            | 32 |

## Länsförsäkringars blandfonder

|                       |    |
|-----------------------|----|
| Trygghetsfonden ..... | 34 |
| U-hjälpsfonden .....  | 36 |

## Länsförsäkringars räntefonder

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Euroobligationsfonden ..... | 38 |
| Likviditetsfonden .....     | 40 |
| Obligationsfonden .....     | 42 |
| Penningmarknadsfonden ..... | 44 |
| Fond-i-fond försiktig ..... | 46 |
| Fond-i-fond normal .....    | 48 |
| Fond-i-fond offensiv .....  | 50 |

## Länsförsäkringars generationsfonder

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Pension 2000-fonderna ..... | 52 |
| Pension 2010-fonden .....   | 54 |

## Länsförsäkringars storkundsfonder

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Mega Sverige .....         | 56 |
| Mega Europa .....          | 58 |
| Mega Nordamerika .....     | 60 |
| Mega Obligation .....      | 62 |
| Mega Statsobligation ..... | 64 |

|                                                                     |         |
|---------------------------------------------------------------------|---------|
| Resultat- och balansräkningar,<br>innehav samt noter per fond ..... | 66 – 99 |
|---------------------------------------------------------------------|---------|

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| Hur mycket kostar det att spara i fonder .....             | 100 |
| Sambandet mellan risk och avkastning .....                 | 100 |
| Skatteregler och redovisningsprinciper .....               | 101 |
| Styrelse, revisorer och ledande<br>befattningshavare ..... | 101 |
| Engångsinsättning till ditt fondsparande .....             | 102 |
| Ordlista .....                                             | 102 |
| Vill du avsäga dig fondrapporten? .....                    | 103 |

Denna rapport är utgiven av Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ) org.nr 556364-2783. Rapporten samt informationsbroschyrer kan beställas på tel 020-78 00 28 eller adress Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, 106 50 Stockholm, alternativt hämtas på närmaste länsförsäkringsbolag.

**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.**

Produktion: Soya. Tryck: VTT Grafiska. Foto omslag: Getty Images

## Länsförsäkringars roll som institutionell ägare

Länsförsäkringar förvaltar svenska aktier för nära 10 miljarder kronor. Ägarandelen på den svenska börsen är ca 0,5 procent, vilket gör Länsförsäkringar till en av de större svenska institutionella ägarerna.

Som ställföreträdare för försäkrings- och fondsparare utövar Länsförsäkringar ägarstyrning i syfte att skapa största möjliga värde för våra försäkrings- och fondsparare. För att påverka företagen att agera i enlighet med vår ägarpolicy söker vi aktivt allianser med andra stora ägare som delar vår uppfattning.

De tre frågor som vi drivit aktivt under 2003 är incitamentsprogram, transparens i revisorernas arbete och nomineringskommittéer för styrelsetillsättning. Här följer några punkter kring de tre frågorna:

### Incitamentsprogram

- Vi är positiva till incitamentsprogram.
- Styrelseledamöter och företagsledning bör vara aktieägare.
- Tydlig koppling mellan ersättning och prestation med ett fastställt tak.

### Öppenhet i revisorsarbetet

- Vi anser att högre krav ska ställas på öppenheten kring revisorernas arbete. Frågor som varit föremål för särskild revision och hur revisionsarbetet bedrivits under året ska belysas.

### Nominering av styrelse

- Vi förespråkar nomineringskommittéer.
- Mångfald bland representanter, både i nomineringskommittéer och i styrelser.
- Redovisning av sammansättning.
- Arbetet ska omfatta arvoderingsfrågor samt incitaments- och optionsprogram.

Läs mer om vår ägarpolicy på [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se)

# Tydliga tecken på återhämtning och möjlighet till god avkastning

## VD-kommentar

Med USA i täten visade världsekonomin under hösten tydliga tecken på återhämtning. Tillsammans med starka resultatförbättringar i bolagsrapporterna har detta lett till att världens aktiemarknader utvecklats mycket positivt under året.

Utvecklingen har varit gynnsam för oss fondsparare. De allra flesta av Länsförsäkringars fonder har gett en positiv avkastning under 2003. Det är glädjande inte minst med tanke på de tre föregående åren, då många av oss hade en kraftigt negativ utveckling på vårt fondsparande. Undantaget var de som sparade i räntefonder.

### Inte nöjd med resultaten

Trots fondernas positiva utveckling är vi fortfarande inte nöjda med förvaltningsresultaten. De lever än så länge inte upp till våra förväntningar.

Sedan juni 2002 sköts den löpande förvaltningen av Länsförsäkringars fonder av den holländska kapitalförvaltaren ABN AMRO och dess svenska dotterbolag Alfred Berg Kapitalförvaltning.

ABN AMRO är en stor, välrenommerad förvaltare med en global förvaltningsorganisation. De har den kompetens och de resurser som vi anser är nödvändiga för att kunna leverera en god avkastning över tiden.

Under år 2003 har våra förvaltare intagit en ganska försiktig inställning till den snabba återhämtningen på världens börser. Det har inneburit att många fonder inte utvecklats i takt med de index de jämförs med.

### Aktier bättre även nästa år

Sparandet i aktie- och blandfonder har under hösten ökat i förhållande till andelen sparande i räntefonder. Det har varit gynnsamt med tanke på den goda avkastning aktier har gett under året.

Vi har en fortsatt positiv syn på aktieutvecklingen och vår bedömning är att aktier kommer att ge bättre avkastning än räntebärande placeringar även under 2004.

Att ha sitt sparande placerat på bankkonto eller i räntefonder innebär naturligtvis en mycket lägre risk än aktiefonder. Möjligheten till god avkastning på lång sikt är däremot bättre i en fond med aktier.

Vi hjälper dig gärna att se över ditt sparande. Vi har idag över 750 certifierade medarbetare som kan ge dig råd om ditt fondsparande. Du bör alltid utgå från dina egna och din familjs behov. Placeringshorisont och sparmål är avgörande faktorer för vilken risk du kan ta med sparandet.

### Enkel överblick via internet

Ett bra sätt att sprida risken är att ha ett regelbundet månadssparande i fonder. Som bankkund hos Länsförsäkringar kan du lätt överblicka ditt bank- och fondsparande via Internetbanken. Där kan du på ett enkelt sätt själv göra förändringar i ditt fondsparande.

Det kan vara svårt att välja bland alla fonder. Vi introducerade därför redan under 2002 tre fond-i-fonder. Där är placeringsråden redan inbakade i fonden genom att våra förvaltare löpande ser över och ändrar fondsammansättningen. Fondernas namn ger dig vägledning om risknivån i respektive fond: Fond-i-fond försiktig, Fond-i-fond normal och Fond-i-fond offensiv.

Nytt för i år är att fond-i-fonderna även kan placera i sex av ABN AMRO:s fonder.

### Kostnadsfritt efterlevandeskydd

Du som valt Länsförsäkringar för din premiepension har till och med årsskiftet 2003/2004 haft ett efterlevandeskydd som omfattar pengarna i ditt premiepensionssparande hos Länsförsäkringars fonder. Vid årsskiftet ersätts detta efterlevandeskydd med ett nytt erbjudande. Du som har både din avtals- och premiepension hos Länsförsäkringar får ett kostnadsfritt efterlevandeskydd för ditt premiepensionssparande till och med år 2006.

Ta kontakt med ditt länsförsäkringsbolag så får du veta mer.



Åke Gustafson, VD  
Länsförsäkringar Fonder

# Lär dig mer om fondrapporten

Den här rapporten redovisar utvecklingen i alla Länsförsäkrings fonder under 2003. Varje fond redovisas på ett uppslag. Genom att ta del av texter, diagram och tabeller får du en bild av hur förvaltarna arbetat med fonden. Förteckningar över fondernas värdepappersinnehav och balans- och resultaträkningar finns samlade i slutet av rapporten.

På sidan 102 finns en ordlista med förklaringar på fackuttryck och svåra ord. Där kan du också se vad det kostar att fondspara.

De flesta av våra fonder kan användas för fondsparande både med och utan försäkring. Du kan också placera din avtalspension och din premiepension i våra fonder.

Mer information får du på [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se) eller genom att kontakta oss. Telefonnummer till ditt länsförsäkringsbolag finns längst bak i rapporten.

## Var hittar jag basfakta om fonden?

- 1 Här får du en snabb översikt av bl.a. förvaltningsavgift, fondens förvaltare, startdatum och liknande uppgifter.

## Vad placerar min fond i?

- 2 Här kan du läsa om fondens placeringsinriktning, d.v.s. vilken typ av värdepapper som normalt ingår i fonden.

## Hur får jag reda på hur förvaltarna har tänkt när de har gjort förändringar i innehaven under året?

- 3 Här hittar du fondförvaltarnas kommentar till innehavens sammansättning.

### Fondens utveckling

Här beskriver förvaltarna hur fonden har gått och vad som har påverkat fondens avkastning.

### Förändringar av fondens innehav

Här berättar förvaltarna om förändringar som har gjorts i fonden och om enskilda affärer och strategiska beslut som har påverkat fondens utveckling positivt eller negativt.

### Fondens strategi

Här ger förvaltarna en bedömning av det framtida marknadsläget, vilka förändringar det kan leda till i innehaven och hur det kommer att påverka fonden framöver.

## Var ser jag hur min fond har gått jämfört med sitt index?

- 4 Genom att jämföra fonden mot ett index kan man se hur väl förvaltarna har lyckats under året. Index är en sammanvägning av ett antal värdepapper och ger dessutom en fingervisning om hur fonden placerar.

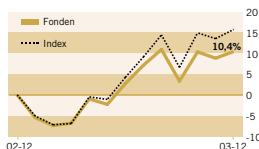
## Var ser jag om fondens risknivå har ändrats under året?

- 5 Den här tabellen visar avkastning och risk (volatilitet) för fonden och för jämförelseindex.

## Länsförsäkringar Totalfond

I spåren av den breda återhämtningen på världens börser steg Länsförsäkringar Totalfond med 10,4 procent under 2003. Det var 5,3 procentenheter sämre än fondens index, vilket främst berodde på valet av branscher och enskilda aktier. Exempelvis bidrog fondens fokus på stora, stabila bolag negativt till utvecklingen jämfört med index.

4 Totalfondens utveckling 2003 (%)



|   |                     |                                                                                                   |
|---|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Ansvarig förvaltare | Daan Potjer, ABN AMRO.                                                                            |
|   | Jämförelseindex:    | Morgan Stanley världsindeks (alla länder exklusive Sverige) och SBX (Stockholmsbörsens Benchmark) |
|   | Fondens startade    | 901127                                                                                            |
|   | Startkurs           | 10 kr                                                                                             |
|   | Förvaltningsavgift  | 1,5%                                                                                              |
|   | Inköpsavgift        | 0%                                                                                                |
|   | Inlösningsavgift    | 0%                                                                                                |
|   | Öms.hastighet       | 0,60                                                                                              |
|   | Transaktionskostnad | 0,19%                                                                                             |
|   | TER                 | 1,74%                                                                                             |
|   | Bankgiro            | 5038-2126                                                                                         |
|   | Postgiro            | 486 17 67-4                                                                                       |

- 2 Länsförsäkringar Totalfond har normalt 30 procent i svenska aktier och 70 procent i utländska aktier. Förvaltaren kan välja att ha upp till 15 procent i räntebärande värdepapper.

Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley världsindeks (alla länder exklusive Sverige) och SBX (Stockholmsbörsens Benchmark).

- 3 Fondens utveckling 10,4%

Fonden steg under året med 10,4 procent. Att fonden har gått sämre än index beror främst på valet av utländska aktier. Fondens fokus har legat på branscher och bolag med förutsättningar att nå högre uthållig vinsttillväxt än genomsnittet. Därför har fonden haft en viss övervikt i tillväxtaktier. Vår förvaltare har dessutom i första hand valt att satsa på kvalitetsbolag med stark finansiell ställning.

Sammantaget har det inneburit en övervikt i stora, stabila bolag. Under 2003 bidrog den här inriktningen till att fonden gick sämre än index. På börserna gick nämligen små bolag bättre än stora, samtidigt som tillväxtaktier utvecklades sämre än så kallade värdeaktier.

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

Under årets första månader valde vår förvaltare att ha tre procent av fondförmögenheten i räntebärande värdepapper. Orsaken var att vår förvaltare räknade med att konjunkturförväntningarna i början av året var för optimistiska och att börserna skulle fortsätta att utvecklas svagt.

I februari minskade ränteplaceringarna från tre till en procent och denna fördelning behöll fonden till och med juni.

Börserna föll fram till mitten av mars och då bidrog fondens ränteplaceringar positivt jämfört med index. När börserna sedan vände och steg snabbt bidrog ränteinnehaven negativt. Både konjunkturen och företagens vinster utvecklades dock bättre än vår förvaltare räknat med och i juni såldes ränteplaceringarna. Sedan dess har fonden enbart placerat i aktier.

Samtidigt som börskurserna vände upp började räntorna sjunka i Sverige och resten av Europa. Under sommaren vände obligationsräntorna åter upp eftersom det kom signaler om en förbättring av konjunkturen, vilket i sin tur ökade risken för stigande inflation.

Fondens fördelning mellan svenska och utländska aktier var under året relativt neutral, men i september utökades andelen svenska placeringar. Samtidigt ökade fondens innehav i Japan. I slutet av året hade fonden övervikt i Europa och undervikt i Nordamerika samt på tillväxtmarknaderna.

Dollarn har fallit kraftigt mot både den svenska kronan och euron. Eftersom fonden har ett relativt stort innehav av amerikanska aktier har dollarfallet påverkat fondens avkastning negativt.

### Fondens strategi

Vår förvaltare är relativt optimistisk, både när det gäller konjunkturen och utvecklingen på börserna. Därför placerade fonden enbart i aktier vid årsskiftet. Även om det troligen blir en avmattning av tillväxten från mitten av 2004, bland annat i USA, kommer tillväxten ändå att vara relativt bra.

Konjunkturen kommer sannolikt att förbättras även i Europa. Det skapar förutsättningar för stigande vinster i företagen som ägnat några år åt besparingar och effektivisering.

Vilka värdepapper hade fonden störst andel i vid årsskiftet?

- 6 Den här tabellen visar fondens största aktieinnehav till antal, värde i kronor och i procentuell andel vid årsskiftet.

Vilka är fondens största köp och försäljningar under året?

- 7 De här tabellerna visar vilka värdepapper som står för fondens största sammanlagda köp och försäljningar under året. Dessa visas till antal, till värde och i procentuell andel.

Hur mycket pengar finns i fonden och vad är andelskursen?

- 8 Här ser du fondens andelskurs, det totala antalet utestående andelar och fondförmögenheten varje årsskifte fem år tillbaka. Här redovisas även fondens utdelningsbelopp per fondandel i kronor.

Kan man se hur avkastningen har varit i fonden de senaste åren?

- 9 Den här tabellen visar avkastningen varje enskilt år, fem år bakåt i tiden, både för fonden och jämförelseindex. Här kan du se hur väl förvaltarna lyckats mot index och hur avkastningen står sig mot andra fonder med samma jämförelseindex.

Har risken i fonden ökat under de senaste åren?

- 10 Det här diagrammet visar fondens volatilitet, vilket är risken i fonden mätt i rullande treårsperioder. Ju större kurssvängningar desto högre blir fondens risknivå. Genom att jämföra olika fonder kan man se om fondens risk är hög eller låg. Diagrammet visar också om risken ökat eller minskat i fonden under en längre tidsperiod.

Vad innebär hög och låg risk?

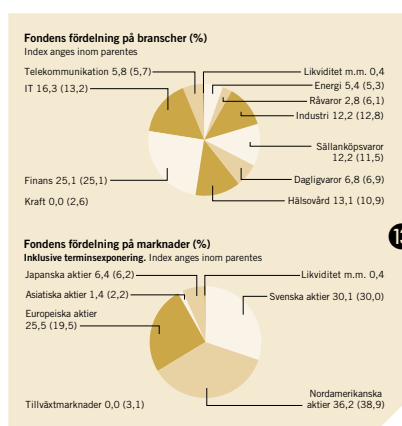
- 11 Termometern visar fondens risk mätt i volatilitet. Du kan använda den för att jämföra risken i din fond med våra övriga fonder. En utförlig förklaring till termometern och riskbegreppet hittar du på sidan 100.

Blir avkastningen bättre i min fond om den har högre risk?

- 12 Här visas fondens risk och den genomsnittliga avkastningen under de senaste tre åren. Siffrorna jämförs med fondens index. Här kan du utläsa om fonden har presterat bättre eller sämre än index i förhållande till risken.

Hur är fondens tillgångar fördelade?

- 13 De här diagrammen visar hur fondens innehav är fördelade på olika branscher och marknader. Motsvarande uppgifter för jämförelseindex anges inom parentes.



Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 100

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 10,4% | -40,3% | -22,8% |
| Avkastning index  | 15,7% | -33,4% | -12,4% |
| Volatilitet fond  | 18,6% | 21,9%  | 19,7%  |
| Volatilitet index | 18,0% | 20,2%  | 17,9%  |
| Aktiv risk        | 3,1%  | 3,9%   | 3,6%   |

**Största aktieinnehav**

|                          | Antal     | (KSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 7 610 838 | 97 419 | 3,3         |
| Pfizer Inc               | 264 600   | 67 487 | 2,3         |
| Nordea                   | 1 225 746 | 65 577 | 2,2         |
| Citigroup Inc            | 182 000   | 63 623 | 2,2         |
| Vodafone                 | 2 932 220 | 51 472 | 1,8         |
| ENI                      | 362 000   | 49 798 | 1,7         |
| SEB, A                   | 443 667   | 46 807 | 1,6         |
| Hennes & Mauritz, B      | 273 063   | 46 557 | 1,6         |
| Svenska Handelsbanken, A | 306 727   | 45 089 | 1,5         |
| AstraZeneca (SDB)        | 122 893   | 43 381 | 1,5         |

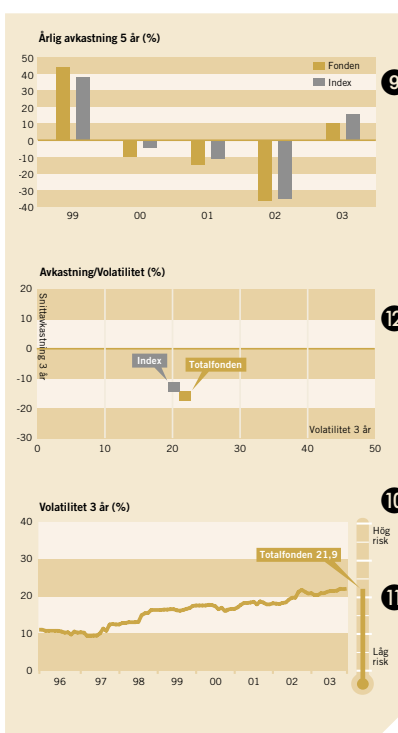
**Största bruttoköp**

|                          | Antal     | (KSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| ENI                      | 362 000   | 44 458 | 2,4         |
| Ericsson LM, B           | 4 137 700 | 38 474 | 2,1         |
| Hennes & Mauritz, B      | 217 200   | 37 778 | 2,1         |
| Stora Enso (SDB), R      | 428 720   | 37 054 | 2,0         |
| Telia Sonera             | 1 127 889 | 36 741 | 2,0         |
| Investor, B              | 550 440   | 35 590 | 2,0         |
| Siemens, Namen           | 86 000    | 33 499 | 1,8         |
| Föreningssparbanken, A   | 304 460   | 32 618 | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A | 254 539   | 32 356 | 1,8         |
| AstraZeneca (SDB)        | 100 650   | 31 598 | 1,7         |

**Största bruttoförsäljning**

|                        | Antal     | (KSEK) | % av fonden |
|------------------------|-----------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)      | 191 875   | 63 846 | 4,3         |
| Exxon Mobil Corp       | 159 000   | 44 529 | 3,0         |
| Ericsson LM, B         | 3 901 767 | 43 863 | 3,0         |
| BP Plc (Amoco)         | 737 000   | 40 144 | 2,7         |
| Föreningssparbanken, A | 363 390   | 39 714 | 2,7         |
| Hennes & Mauritz, B    | 218 360   | 38 083 | 2,6         |
| Nordea                 | 877 772   | 37 637 | 2,5         |
| SCA, B                 | 129 160   | 35 111 | 2,4         |
| Stora Enso (SDB), R    | 357 234   | 34 466 | 2,3         |
| Microsoft Corp         | 127 000   | 32 464 | 2,2         |

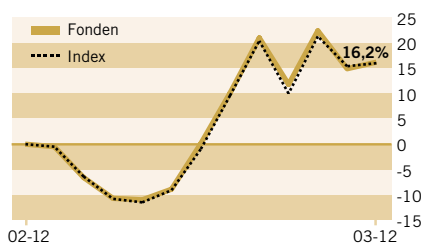
|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförmögenhet<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|-------------------------|
| 991231 | 0,38                  | 39,91               | 63 395 486       | 2 530                   |
| 001231 | 0,30                  | 35,65               | 82 069 179       | 2 926                   |
| 011231 | 0,51                  | 29,84               | 99 847 855       | 2 980                   |
| 021231 | 0,51                  | 18,66               | 124 143 417      | 2 316                   |
| 031231 | 0,31                  | 20,22               | 145 030 303      | 2 932                   |



# Länsförsäkringar Asienfond

Länsförsäkringar Asienfond steg med 16,2 procent under 2003. Det var något bättre än fondens jämförelseindex som gick upp 16,0 procent. Fondens fördelning mellan olika länder påverkade avkastningen positivt jämfört med index, medan valet av enskilda aktier påverkade avkastningen negativt.

Asienfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Edmond Leung, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Morgan Stanley Fjärran Östernindex exklusive Japan

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 931001      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,66        |
| Transaktionskostnad | 0,37%       |
|                     | 5 063 tkr   |
| TER                 | 1,77%       |
| Bankgiro            | 5885-0199   |
| Postgiro            | 121 24 65-7 |

Länsförsäkringar Asienfond placerar i större börsnoterade företag i Asien utom Japan. Vid årsskiftet fanns de största innehaven i länder som Hong Kong, Sydkorea och Taiwan. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Fjärran Östern Index (exklusive Japan).

## Fondens utveckling 16,2%

Året började med fallande aktiekurser på de flesta asiatiska börser. Orsaken var oro för hur konflikten mellan USA och Irak skulle utvecklas och hur världsekonomin skulle påverkas. I Asien var oron också stor för vilka effekter lungsjukdomen sars skulle få på såväl kort som lång sikt.

I mars – april vände börserna upp, trots att konjunkturutsikterna då snarast hade försämrats jämfört med början av året. Orsakerna var flera, men viktigast var att det stod allt mer klart att kriget mellan USA och Irak skulle få ett snabbt förlopp. Samtidigt började också oron för sarssepide-min att klinga av. Under resten av året steg börserna snabbt i Asien liksom på de flesta andra håll.

Flera av de asiatiska länderna har valutor som är kopplade till, eller följer, den amerikanska dollarn. Det gäller till exempel Kina, Taiwan, Hong Kong och Malaysia. Under året sjönk den amerikanska dollarn, och därmed många asiatiska valutor, kraftigt mot euron och den svenska kronan. För svenska sparare påverkade det avkastningen i Asien-fonden negativt. Samtidigt innebar valuta-försvagningen att många asiatiska företag fick lättare att konkurrera med till exempel europeiska företag. Normalt gynnas därför asiatiska exportföretag av en sjunkande dollarkurs.

Fonden hade under hela året övervikt i Samsung Electronics, som också var fond-

ens absolut största innehav vid årets slut. Företaget gynnas av ökad användning av mobiltelefoner och är också framgångsrikt i tillverkningen av platta bildskärmar. Innehavet bidrog positivt till fondens avkastning jämfört med index. Även innehaven i kinesiska Sinopec och Hong Kong-baserade City Development gick bättre än index.

Fonden hade övervikt i SK Telecom, som är Sydkoreas största mobiloperatör, men aktien gick sämre än index. Fondens innehav i Hutchison Whampoa var också en besvikelse, eftersom aktien pressades ned på grund av att bolagets satsningar på 3G-nät i Europa blivit försenade.

Under året utökades innehaven i Thailand och Malaysia. Köpen motiverades av förväntningar att ekonomin i de båda länderna ska fortsätta att förbättras, inte minst beroende på växande inhemsk efterfrågan. Fonden ökade andelen placeringar i Hong Kong, medan andelen sydkoreanska aktier minskades till en viss undervikt.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under 2003.

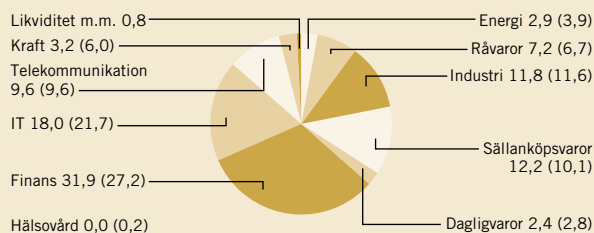
## Fondens strategi

Förvaltaren kommer att fortsätta att prioritera konjunkturkänsliga företag med inriktning på den inhemska marknaden. Däremot är andelen exportföretag mindre än andelen i index. I den kategorin finns flera teknologiföretag som nu värderas högt och risken är stor att företagen inte klarar av att leva upp till förväntningarna.

Vid årsskiftet hade fonden de mest betydande övervikterna i finans och sällanköpsvaror, medan fonden hade mindre i IT, kraft och energi än respektive sektors andel i jämförelseindex.

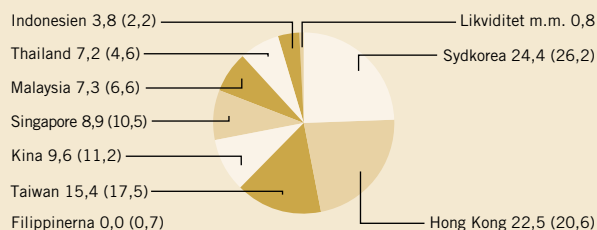
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

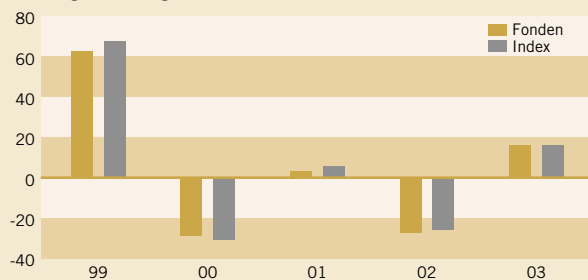


### Fondens fördelning på länder (%)

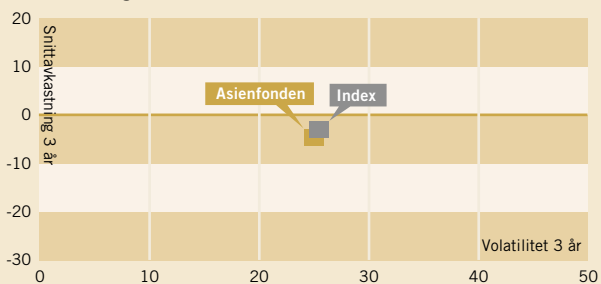
Index anges inom parentes



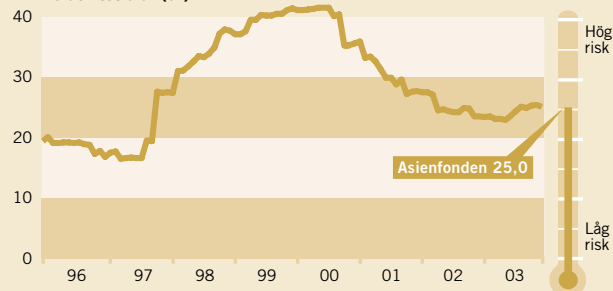
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 66

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 16,2% | -13,1% | 0,8%  |
| Avkastning index  | 16,0% | -9,0%  | 5,3%  |
| Volatilitet fond  | 23,3% | 25,0%  | 26,0% |
| Volatilitet index | 23,7% | 25,4%  | 26,8% |
| Aktiv risk        | 2,7%  | 4,3%   | 4,5%  |

| Största aktieinnehav         | Antal     | (kSEK)  | % av fonden |
|------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Samsung Electronics          | 37 300    | 101 681 | 9,3         |
| Hang Seng Bank               | 439 400   | 41 575  | 3,8         |
| Cheung Kong Holdings         | 663 000   | 38 010  | 3,5         |
| Taiwan Semiconductor (TW)    | 2 711 032 | 36 325  | 3,3         |
| China Mobile HK              | 1 397 000 | 30 994  | 2,8         |
| Hutchison Whampoa            | 545 300   | 28 848  | 2,6         |
| Swire Pacific, A             | 585 000   | 25 740  | 2,4         |
| China Petroleum & Chem. Corp | 7 936 000 | 24 413  | 2,2         |
| DBS Group                    | 368 000   | 23 147  | 2,1         |
| Hyundai Motor Co             | 69 000    | 21 062  | 1,9         |

| Största bruttoköp         | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| Samsung Electronics       | 16 810    | 41 409 | 5,1         |
| Hang Seng Bank            | 245 300   | 23 007 | 2,9         |
| DBS Group                 | 368 000   | 22 978 | 2,9         |
| Hang Lung Properties Ltd  | 2 371 000 | 22 394 | 2,8         |
| Cheung Kong Holdings      | 377 000   | 20 940 | 2,6         |
| Swire Pacific, A          | 461 000   | 20 143 | 2,5         |
| CLP Holdings              | 578 500   | 20 006 | 2,5         |
| Hutchison Whampoa         | 364 000   | 19 824 | 2,5         |
| Taiwan Semiconductor (TW) | 1 490 000 | 18 037 | 2,2         |
| Wharf Holdings            | 1 009 000 | 17 649 | 2,2         |

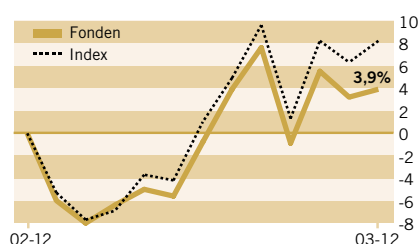
| Största bruttoförsäljning   | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------------|-----------|--------|-------------|
| United Overseas Bank        | 583 000   | 32 315 | 5,6         |
| Sun Hung Kai Properties     | 425 000   | 22 393 | 3,9         |
| Samsung Electronics         | 7 480     | 18 427 | 3,2         |
| Hutchison Whampoa           | 291 000   | 14 999 | 2,6         |
| Wharf Holdings              | 690 000   | 13 874 | 2,4         |
| Samsung SDI Co Ltd          | 18 310    | 13 749 | 2,4         |
| Malakoff, Local             | 1 135 000 | 11 830 | 2,0         |
| Korea Gas Corp              | 66 600    | 11 802 | 2,0         |
| CLP Holdings                | 317 500   | 11 336 | 2,0         |
| KT Corp (Fd Korean Telecom) | 35 720    | 10 525 | 1,8         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 0,90                  | 94,22               | 10 531 735       | 992                  |
| 001231 | 0,73                  | 66,67               | 12 655 665       | 844                  |
| 011231 | 1,02                  | 67,89               | 14 994 699       | 1 018                |
| 021231 | 0,90                  | 48,51               | 15 368 389       | 745                  |
| 031231 | 0,76                  | 55,39               | 19 711 581       | 1 092                |

# Länsförsäkringar Branschfokusfond

Länsförsäkringar Branschfokusfond steg med 3,9 procent under 2003. Det var 4,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som gick upp med 8,2 procent. Fonden fokuserade under året på finansiellt stabila tillväxtföretag. Att fonden utvecklades svagare än jämförelseindex beror främst på att sådana aktier gick betydligt sämre än index från det att börsen vände upp i mars.

Branschfokusfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Edward Niehoff, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley världsindex

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Fonden startade     | 000515     |
| Startkurs           | 100 kr     |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%      |
| Inköpsavgift        | 0%         |
| Inlösenavgift       | 0%         |
| Oms.hastighet       | 0,66       |
| Transaktionskostnad | 0,29%      |
| TER                 | 1,72%      |
| Bankgiro            | 5550-0409  |
| Postgiro            | 52 42 04-5 |

Länsförsäkringar Branschfokusfond är en aktiefond som placerar i ett begränsat antal branscher i olika länder runt om i världen. Antalet branscher är normalt tio till tolv. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex.

## Fondens utveckling 3,9%

Under året svängde börshumöret från djup pessimism till snabbt växande optimism. Pessimismen orsakades av oro för sars-epidemin, liksom för utvecklingen i konflikten mellan USA och Irak och vilka effekter detta skulle få på världsekonomin. Under denna period gick fonden något bättre än index, trots att utbredd pessimism normalt inte är särskilt gynnsamt för fondens inriktning på tillväxtaktier.

När det i mars stod klart att kriget i Irak skulle få ett snabbt förlopp vände börserna upp. Därefter växte optimismen snabbt och drev kurserna uppåt. Allra mest steg aktiekurserna för många av de företag som drabbats allra hårdast så länge börserna föll, det vill säga finansiellt svaga företag där konkurs inte kunnat uteslutas.

Under börsuppgången har små och medelstora företag gått bättre än stora bolag och så kallade värdeaktier har stigit mer än tillväxtaktier.

Börsutvecklingen, särskilt under andra halvåret, var därför ogynnsam för vår förvaltares grundläggande strategi. Den går ut på att investera i aktier med långsiktig vinsttillväxt, bra kassaflöden och stabil finansiell ställning, vilket resulterar i ett stort inslag av stora tillväxtbolag.

Fonden gick under året från över- till undervikt i dagligvaror. Förändringen motiverades av oro för att aktierna blivit för högt värderade i förhållande till vinst-

förväntningarna. Innehaven i IT ökades kraftigt under året. Konjunkturvändningen fick en mycket positiv effekt på IT-sektorn.

En viktig förändring var att fonden ökade sitt innehav i processortillverkaren Intel, som länge varit underviktad i fonden. Förvaltaren byggde också upp ett innehav i läkemedelsföretaget Roche. Köpen motiverades bland annat av att den omstrukturering som företaget genomgår utvecklas planerligt samt av den framgångsrika lanseringen av ett nytt läkemedel.

Av fondens stora innehav har teknologiföretaget ARM Holdings och Genentech bidragit positivt till avkastningen jämfört med index. Genentech presenterade flera positiva produktnyheter under året, bland annat Avastin, som är bolagets läkemedel mot tarmcancer.

Reed Elsevier och detaljhandelsföretaget Kohls var två stora innehav som gick sämre än index.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under 2003.

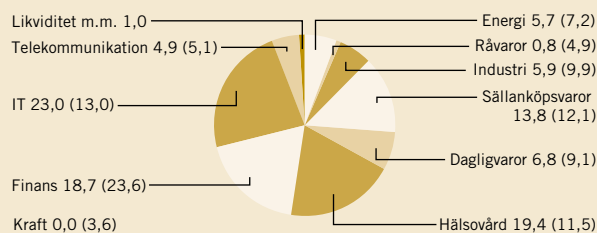
## Fondens strategi

Vår förvaltare räknar med fortsatt stark ekonomisk tillväxt och stigande företagsvinster, framför allt i USA. Den snabba börsuppgången innebär att en stor del av de förbättrade konjunkturutsikterna nu är inräknade i aktiekurserna. Det finns därför en risk att utvecklingen inte riktigt lever upp till förväntningarna, vilket kan leda till bakslag på börserna.

Vid årsskiftet hade fonden övervikt i IT och hälsovård, medan innehaven i sektorer som finans, råvaror, industri och kraft var betydligt mindre än respektive sektors andel av jämförelseindex.

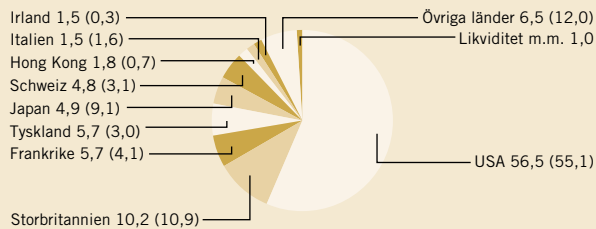
## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

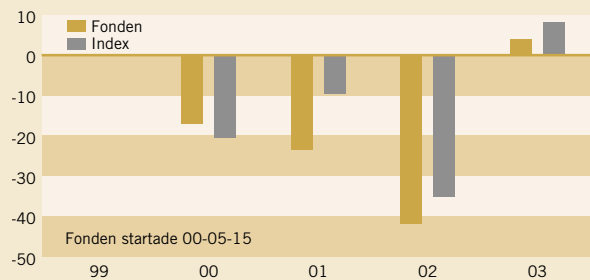


## Fondens fördelning på länder (%)

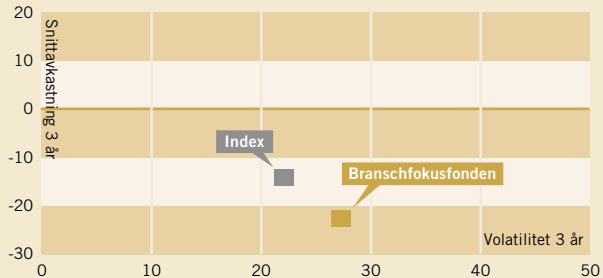
Index anges inom parentes



## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 66

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år |
|-------------------|-------|--------|------|
| Avkastning fond   | 3,9%  | -53,6% | -    |
| Avkastning index  | 8,2%  | -36,5% | -    |
| Volatilitet fond  | 19,5% | 27,3%  | -    |
| Volatilitet index | 18,2% | 22,1%  | -    |
| Aktiv risk        | 3,9%  | 8,2%   | -    |

| Största aktieinnehav  | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------|---------|--------|-------------|
| Pfizer Inc            | 14 700  | 3 749  | 4,1         |
| Citigroup Inc         | 9 500   | 3 321  | 3,6         |
| Vodafone              | 169 000 | 2 967  | 3,2         |
| Wells Fargo & Co      | 5 300   | 2 250  | 2,5         |
| Total (FD TOTAL FINA) | 1 500   | 1 974  | 2,2         |
| Novartis              | 5 800   | 1 887  | 2,1         |
| Home Depot Inc        | 6 800   | 1 750  | 1,9         |
| Accenture             | 9 000   | 1 726  | 1,9         |
| HSBC Holdings (HK 10) | 14 700  | 1 665  | 1,8         |
| NTT Docomo Inc        | 95      | 1 562  | 1,7         |

| Största bruttoköp            | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|--------|--------|-------------|
| Exxon Mobil Corp             | 7 900  | 2 377  | 3,9         |
| Roche Holding, Genussscheine | 2 400  | 1 532  | 2,5         |
| Intel Corp                   | 5 500  | 1 351  | 2,2         |
| Reed Elsevier PLC            | 20 100 | 1 325  | 2,2         |
| Johnson & Johnson            | 2 800  | 1 225  | 2,0         |
| Citigroup Inc                | 4 100  | 1 215  | 2,0         |
| Novartis                     | 3 800  | 1 214  | 2,0         |
| Canon Inc                    | 4 000  | 1 207  | 2,0         |
| Kingfisher                   | 32 663 | 1 182  | 1,9         |
| Pfizer Inc                   | 4 480  | 1 154  | 1,9         |

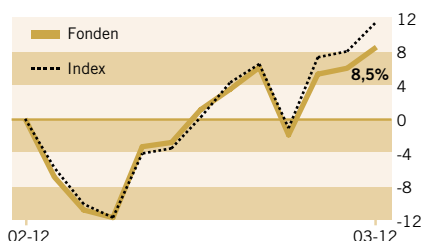
| Största bruttoförsäljning       | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------------|--------|--------|-------------|
| BP Plc (Amoco)                  | 43 600 | 2 401  | 3,8         |
| Canon Inc                       | 6 000  | 2 310  | 3,6         |
| General Electric Co (US)        | 9 400  | 1 996  | 3,2         |
| American Intl Group             | 3 600  | 1 689  | 2,7         |
| Wal Mart Stores Inc             | 4 000  | 1 655  | 2,6         |
| Exxon Mobil Corp                | 5 500  | 1 593  | 2,5         |
| Microsoft Corp                  | 7 200  | 1 578  | 2,5         |
| Pfizer Inc                      | 5 900  | 1 516  | 2,4         |
| John Hancock Financial Services | 6 400  | 1 465  | 2,3         |
| Portugal Telecom                | 23 300 | 1 463  | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 001231 | -                     | 82,94               | 1 250 012        | 104                  |
| 011231 | -                     | 63,54               | 1 831 594        | 116                  |
| 021231 | -                     | 37,03               | 2 439 723        | 90                   |
| 031231 | 0,16                  | 38,29               | 2 395 182        | 92                   |

# Länsförsäkringar Europafond

Länsförsäkringar Europafond steg 8,5 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg 11,5 procent. Att fonden tappade mot index, framför allt mot slutet av året, berodde i första hand på valen av enskilda aktier i olika branscher. Även valet av fördelning mellan olika branscher påverkade avkastningen negativt jämfört med index.

Europafondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Lucien Carton, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley Europaindex

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 901210      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,63        |
| Transaktionskostnad | 0,22%       |
|                     | 8 673 tkr   |
| TER                 | 1,77%       |
| Bankgiro            | 5885-0108   |
| Postgiro            | 121 24 66-5 |

Länsförsäkringar Europafond placerar i aktier i europeiska företag. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Europa-index.

## Fondens utveckling 8,5%

Osäkerhet om konjunkturen och oro för konflikten mellan USA och Irak fick de europeiska börserna att sjunka i början av året. Samtidigt utvecklades flera av de stora europeiska ekonomierna mycket svagt, inte minst den tyska ekonomin. Försämrade konjunkturutsikter och låg inflation fick den europeiska centralbanken, ECB, att sänka styrräntan till två procent.

I mitten av mars vände börserna upp och uppgången fortsatte under resten av året. Under andra halvåret drevs kursuppgången av ökad riskvilja hos placerarna och den berodde i sin tur på minskad oro och växande förhoppningar om bättre konjunktur.

Många europeiska företag påverkades negativt av att euron steg kraftigt mot den amerikanska dollarn. Mot slutet av året kom allt tydligare tecken på att den europeiska konjunkturen tycks vara på väg att förbättras, exempelvis bättre tillväxtsiffror samt ökad optimism och stigande vinster hos företagen.

Bland de europeiska börserna steg kurserna mest i Sverige, Tyskland och Danmark. Även norska aktier steg kraftigt, medan Helsingforsbörsen tillhörde förlorarna. Något sämre än Europaindex gick börserna i Italien, Frankrike och Storbritannien.

Fonden har tyngdpunkt på finansiellt stabila bolag med långsiktiga tillväxtförutsättningar. Sådana aktier gick betydligt sämre än genomsnittet under den snabba börsuppgång som startade i mars. Avkastningen påverkades dessutom negativt av att flera av fondens viktigare innehav varnade för att vinsterna skulle bli lägre än förväntat. Det gällde Unilever, Tomra, Logitech och Vestas.

Samtidigt gick flera företag som saknades i fonden betydligt bättre än index. Det gällde företag med allvarliga finansiella problem, där konkurs inte kunnat uteslutas och sådana företag valde vår förvaltare att undvika. Ett exempel på en sådan aktie är ABB, som tredubblade aktiekursen från botten i mars fram till slutet av året.

Den viktigaste förändringen som genomfördes under året var att innehaven i konjunkturskänsliga sektorer som IT och sällanköpsvaror ökades, medan innehaven i dagligvaror och delar av telekomsektorn minskades. Inom de olika branscherna har förvaltaren i första hand satsat på bolag som gynnas mest av en konjunkturförbättring.

Bland de enskilda bolagen hade fonden vid årsskiftet sina viktigaste innehav i Shell, Elsevier, Vodafone, Roche, Philips och Renault.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under 2003.

## Fondens strategi

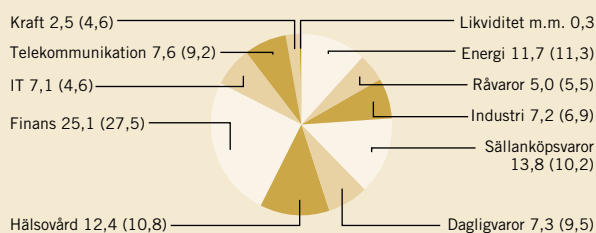
Förvaltaren tror att ekonomin fortsätter att förbättras under 2004 och att företagsvinsterna kommer att stiga. Tillväxttakten blir dock måttlig och mycket talar för att räntorna kommer att stiga något lite längre fram under året.

Andelen innehav i läkemedelsbolag har ökat. Huvudmotivet är att förvaltaren anser att läkemedelsaktier är lågt värderade. Vid årsskiftet överviktas även energisektorn, eftersom förvaltaren räknar med att oljepriset kommer att fortsätta att vara högt. Fonden har också övervikt i IT, medan andelen mer defensiva sektorer som dagligvaror, finans och kraft är underviktade.

I fördelningen mellan olika länder finns de stora övervikterna i Holland, Schweiz och Tyskland. Fonden har däremot mindre innehav i bland annat Italien och Spanien än respektive lands andel av Europaindex.

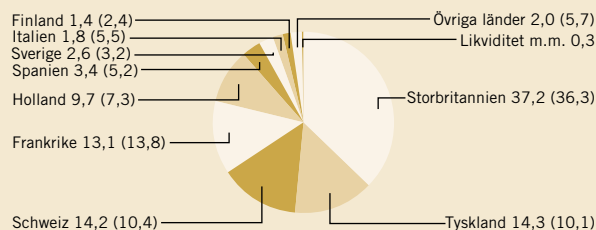
## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

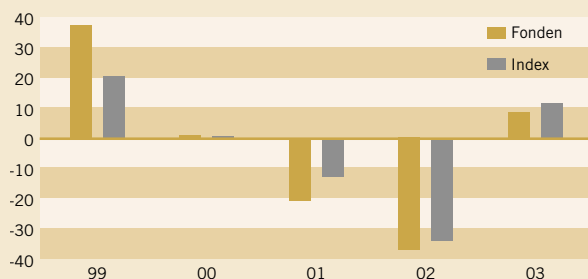


## Fondens fördelning på länder (%)

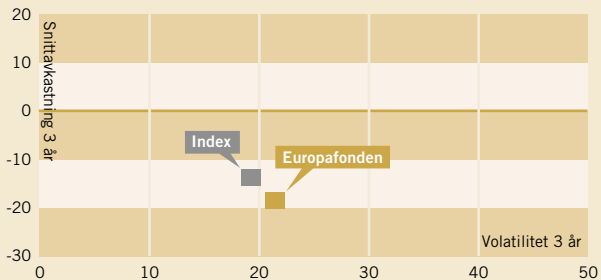
Index anges inom parentes



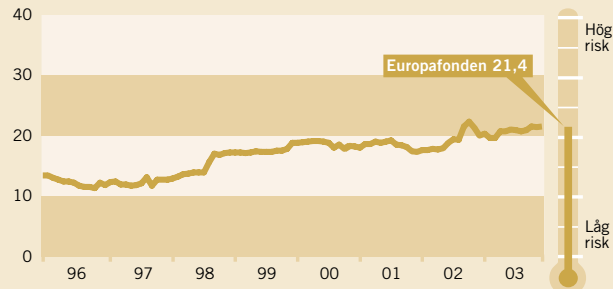
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



## Volatilitet 3 år (%)



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 67

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 8,5%  | -46,0% | -25,4% |
| Avkastning index  | 11,5% | -35,8% | -22,4% |
| Volatilitet fond  | 19,8% | 21,4%  | 19,8%  |
| Volatilitet index | 18,6% | 19,2%  | 17,0%  |
| Aktiv risk        | 5,4%  | 4,4%   | 6,1%   |

| Största aktieinnehav         | Antal     | (kSEK)  | % av fonden |
|------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Vodafone                     | 9 305 000 | 163 340 | 5,0         |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)     | 1 280 000 | 145 204 | 4,4         |
| GlaxoSmithkline Plc          | 790 000   | 130 279 | 4,0         |
| Shell Transport & Trading Co | 2 186 000 | 115 967 | 3,5         |
| BP Plc (Amoco)               | 1 967 309 | 115 071 | 3,5         |
| Total (FD TOTAL FINA)        | 85 000    | 111 846 | 3,4         |
| Novartis                     | 313 000   | 101 847 | 3,1         |
| Roche Holding, Genussscheine | 140 000   | 101 684 | 3,1         |
| UBS                          | 170 000   | 83 567  | 2,5         |
| Philips Electronics          | 355 000   | 74 733  | 2,3         |

| Största bruttoköp            | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|---------|--------|-------------|
| WPP Group                    | 763 500 | 55 557 | 2,7         |
| Akzo Nobel                   | 239 000 | 55 074 | 2,6         |
| Philips Electronics          | 257 544 | 54 074 | 2,6         |
| Elsevier                     | 574 307 | 52 450 | 2,5         |
| GlaxoSmithkline Plc          | 297 954 | 51 441 | 2,5         |
| Schneider Electric           | 122 600 | 50 729 | 2,4         |
| Roche Holding, Genussscheine | 75 200  | 50 505 | 2,4         |
| Credit Suisse                | 189 000 | 50 037 | 2,4         |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)     | 449 461 | 47 309 | 2,3         |
| Intercontinental Hotels      | 677 000 | 47 186 | 2,3         |

| Största bruttoförsäljning    | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Aventis                      | 128 882   | 51 872 | 2,8         |
| AXA                          | 321 500   | 47 742 | 2,6         |
| Telecom Italia Ord           | 1 636 975 | 46 304 | 2,5         |
| Nestle                       | 26 000    | 45 988 | 2,5         |
| Unilever                     | 680 300   | 45 338 | 2,5         |
| Shell Transport & Trading Co | 906 000   | 45 334 | 2,5         |
| Credit Suisse                | 243 500   | 42 845 | 2,3         |
| ENI                          | 344 200   | 42 760 | 2,3         |
| ASM Lithography Holding      | 414 000   | 42 046 | 2,3         |
| Hbos Group                   | 431 922   | 41 066 | 2,2         |

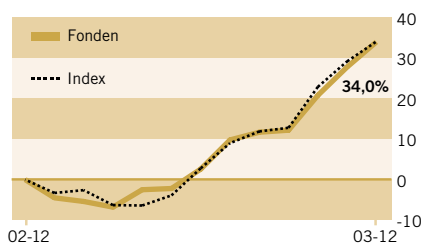
|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 3,56                  | 574,09              | 5 921 539        | 3 399                |
| 001231 | 6,20                  | 572,78              | 7 648 390        | 4 381                |
| 011231 | 6,10                  | 448,39              | 8 549 560        | 3 834                |
| 021231 | 9,71                  | 275,02              | 10 067 697       | 2 769                |
| 031231 | 5,03                  | 292,24              | 11 278 261       | 3 296                |

# Länsförsäkringar Fastighetsfond

Länsförsäkringar Fastighetsfond steg med 34,0 procent under 2003.

Det var 0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som gick upp med 34,1 procent. Fonden tappade en del mot index efter sommaren, men tog igen i stort sett hela avståndet under årets sista två månader.

Fastighetsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Gunnar Lindberg, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Carnegie fastighetsindex, CREX.

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Fonden startade     | 901210           |
| Startkurs           | 100 kr           |
| Förvaltningsavgift  | 1,30%            |
| Inköpsavgift        | 0%               |
| Inlösenavgift       | 0%               |
| Oms.hastighet       | 0,56             |
| Transaktionskostnad | 0,15%<br>722 tkr |
| TER                 | 1,30%            |
| Bankgiro            | 5885-0124        |
| Postgiro            | 121 24 67-3      |

Länsförsäkringar Fastighetsfond placerar i bygg- och fastighetsaktier noterade på Stockholmsbörsen. Under enskilda år kan fondens avkastning avvika kraftigt från genomsnittet för börsen som helhet, eftersom placeringarna görs i en begränsad sektor. Vår förvaltare fokuserar på att placera i de bästa enskilda bolagen och därför kan fondens sammansättning avvika kraftigt från Carnegie Fastighetsindex, CREX, som är fondens jämförelseindex. Till det bidrar också att fonden kan placera i byggföretag, som är en bransch som inte ingår i index.

## Fondens utveckling 34,0%

Under den långa börsnedgång som startade i mars 2000 och fortsatte fram till mars 2003 gick fastighetsaktier betydligt bättre än börsen som helhet. Orsaken var att fastighetsaktier uppfattades som ett tryggt och säkert alternativ när allt annat rasade.

Under första halvåret 2003 gick bygg- och fastighetsaktier dock sämre än genomsnittet. Orsaken var den mycket svaga byggkonjunkturen och att andelen outhyrda lokaler ökat som ett resultat av den svaga konjunkturen. Under det andra halvåret steg fastighetsindex dock mycket snabbt och sett över helåret gick fastigheter något bättre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

När året började var Castellum fondens största innehav. Bolaget lämnar hög aktieutdelning och har vunnit marknadens förtroende efter att under ett antal år kunnat redovisa stigande resultat. Aktien har gått bra och har bidragit positivt till fondens avkastning jämfört med index. I slutet av 2003 var Castellum fondens näst största innehav.

Wallenstam är ett annat innehav som gått bättre än index. Företagets ledning har konsekvent sålt ut fastigheter till bostadsrättsföreningar och använt pengarna till återköp av egna aktier.

Ett innehav som gått svagt är JM. Orsaken är en kombination av interna brister i bolaget och svag marknad för nyproducerade bostadsrätter i framför allt Stockholm. Bolaget har producerat stora och dyra lägenheter på en marknad där efterfrågan i stället ökat på

mindre och billigare lägenheter.

Byggaktier gick sämre än fastighetsaktier. Byggkonjunkturen har varit svag och i Stockholm har byggandet av kommersiella fastigheter, det vill säga lokaler, kontor och butiker, nästan helt stannat av.

Under året såldes fondens hela innehav i Pandox och Mandamus i samband med uppköpsbud. Fonden ökade kraftigt innehavet i Tornet, som vid årsskiftet var fondens tredje största innehav med en andel av fonden på knappt nio procent. Bolaget har bra kassaflöden och värderingen är attraktiv. I slutet av året lades ett bud på bolaget, men vår förvaltare har valt att inte acceptera budet. Orsaken är att budet bedöms vara för lågt.

Fonden har minskat innehaven i Ljungberggruppen, även om förvaltaren långsiktigt är positiv till bolaget. Fonden har ökat innehaven i Klöver och byggt upp ett nytt innehav i Fastighetspartner.

De riskspridningsregler som finns i lagen om värdepappersfonder gör att fonden i praktiken är tvungen att avvika relativt mycket från index. Fastighetsbolaget Drott utgör exempelvis över 20 procent av jämförelseindex, men enligt riskspridningsreglerna tillåts inte fonden ha mer än tio procent placerat i ett enskilt bolag.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Den försämrade konjunkturen har medfört lägre hyror för kommersiella lokaler, och andelen tomma lokaler har ökat. De flesta fastighetsbolag har goda kassaflöden och stabila finanser, vilket gör att de kommer att klara konjunkturvägningen bra om inte konjunkturen skulle försvagas ytterligare. Vår förvaltare kommer att hålla fast vid strategin att fokusera på bolag inriktade på kommersiella fastigheter, samt bolag som är kandidater för uppköp eller omstrukturering. Bolag som bedöms ha förutsättningar att höja hyrorna och som kan redovisa goda kassaflöden prioriteras.

Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 68

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år  | 5 år   |
|-------------------|-------|-------|--------|
| Avkastning fond   | 34,0% | 49,8% | 176,8% |
| Avkastning index  | 34,1% | 30,9% | 110,9% |
| Volatilitet fond  | 9,5%  | 16,6% | 15,6%  |
| Volatilitet index | 10,0% | 18,0% | 16,5%  |
| Aktiv risk        | 6,5%  | 6,7%  | 6,3%   |

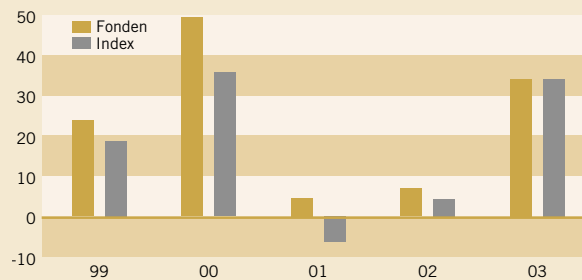
| Största aktieinnehav | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------|-----------|--------|-------------|
| Wihlborg             | 530 003   | 49 025 | 9,4         |
| Castellum            | 287 415   | 49 004 | 9,3         |
| Tornet               | 229 300   | 45 631 | 8,7         |
| Drott, B             | 322 900   | 45 206 | 8,6         |
| JM AB                | 242 650   | 25 478 | 4,9         |
| Skanska, B           | 393 800   | 25 203 | 4,8         |
| Capona               | 373 400   | 25 018 | 4,8         |
| Klövern B            | 1 548 293 | 24 618 | 4,7         |
| Heba, B              | 259 300   | 24 504 | 4,7         |
| Hufvudstaden, A      | 705 625   | 24 485 | 4,7         |

| Största bruttoköp | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|-------------------|-----------|--------|-------------|
| Castellum         | 267 500   | 36 149 | 14,3        |
| JM AB             | 256 300   | 26 664 | 10,6        |
| Tornet            | 164 200   | 25 502 | 10,1        |
| Drott, B          | 220 000   | 21 615 | 8,6         |
| Skanska, B        | 403 000   | 19 399 | 7,7         |
| Wihlborg          | 200 700   | 15 371 | 6,1         |
| NCC, B            | 276 000   | 13 196 | 5,2         |
| PEAB, B           | 321 500   | 13 067 | 5,2         |
| Fastighetpartner  | 1 187 000 | 11 594 | 4,6         |
| Kungsliden        | 79 300    | 11 565 | 4,6         |

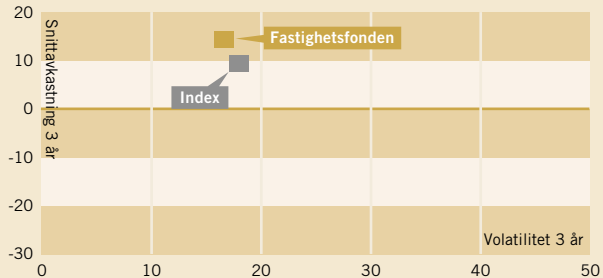
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Castellum                 | 264 700 | 32 436 | 15,1        |
| Pandox                    | 339 700 | 31 639 | 14,8        |
| Drott, B                  | 223 500 | 22 744 | 10,6        |
| Ljungberggruppen, B       | 222 000 | 18 360 | 8,6         |
| Skanska, B                | 335 000 | 16 480 | 7,7         |
| Lundbergföretagen, B      | 84 900  | 15 773 | 7,4         |
| JM AB                     | 111 000 | 11 754 | 5,5         |
| Kungsliden                | 64 000  | 9 280  | 4,3         |
| Wihlborg                  | 119 700 | 8 894  | 4,2         |
| Wallenstam, B             | 68 500  | 7 585  | 3,5         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 4,24                  | 244,55              | 563 248          | 138                  |
| 001231 | 6,45                  | 355,94              | 820 265          | 292                  |
| 011231 | 9,02                  | 362,76              | 752 392          | 273                  |
| 021231 | 14,75                 | 373,67              | 947 878          | 354                  |
| 031231 | 13,64                 | 481,32              | 1 089 134        | 524                  |

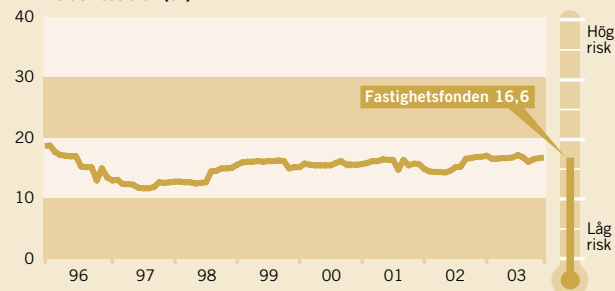
Årlig avkastning 5 år (%)



Avkastning/Volatilitet (%)



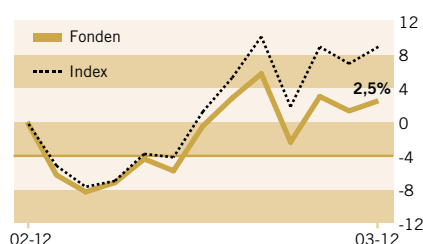
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Globalfond

Länsförsäkringar Globalfond steg med 2,5 procent under 2003. Det var sämre än fondens jämförelseindex som gick upp 8,9 procent. Fonden tappade kraftigt mot index, särskilt under det andra halvåret. Orsaken var i första hand valen av enskilda aktier.

Globalfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Wiepke Postma, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Morgan Stanley världsindex (alla länder)

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 901210      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift* | 0,75–2,50%  |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,49        |
| Transaktionskostnad | 0,22%       |
| TER                 | 0,88%       |
| Bankgiro            | 5885-0140   |
| Postgiro            | 121 24 68-1 |

\* resultatbaserad avgift

Länsförsäkringar Globalfond placerar i aktier i börsnoterade företag i olika regioner och i många olika branscher runt om i världen. Fondens fokus ligger på stora bolag på de större börserna. Förvaltarens uppgift är att välja branscher och enskilda aktier som går bättre än genomsnittet. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder).

## Fondens utveckling 2,5%

Året började med oro för vad som skulle hända i konflikten mellan USA och Irak och hur det skulle påverka den redan svaga världsekonomin. Börserna vände upp i mitten av mars, några dagar innan USA anföll Irak. När det i april stod klart att kriget snart skulle vara slut tog börsuppgången ny fart.

Under andra halvåret ökade konjunktur-optimismen och det bidrog till att kurserna steg på världens börser. Under hösten växte amerikansk ekonomi snabbt och även i Japan steg tillväxten. Mot slutet av året syntes tecken på att även europeisk ekonomi var på väg att återhämta sig.

Många företag lyckades överträffa analytikernas vinstprognoser. Förbättringarna berodde nästan uteslutande på besparingar i företagen.

Den amerikanska dollarn sjönk med cirka 20 procent mot svenska kronan och nästan lika mycket mot euron. Eftersom Globalfonden placerar en stor del i amerikanska aktier har dollarfallet påverkat avkastningen negativt för svenska sparare.

När börserna vände upp steg kurserna mest i bolag som hamnat i svåra finansiella problem under börsnedgången. Vår förvaltare fokuserar på kvalitetsbolag med goda förutsättningar att långsiktigt nå högre

tillväxt än genomsnittet, men under året gick tillväxtaktier sämre än så kallade värdeaktier. Förvaltarens har också prioriterat bolag med stabila finanser och som har möjlighet till investeringar även om världsekonomin är svag. Det innebär att fonden hade en stor andel placerad i stora företag, som under året gick sämre än aktier i små och medelstora företag.

I början av året räknade förvaltarens med att konjunkturen skulle bli sämre än vad prognoserna då pekade på. Därför gjordes placeringar i branscher och bolag med förutsättningar att klara en svag världsekonomi bättre än genomsnittet.

I februari – mars minskades den defensiva inriktningen, bland annat genom att innehaven i energi och dagligvaror drogs ned, medan andelen industriaktier ökades. Förvaltarens blev sedan successivt allt mer optimistisk och ökade innehaven i branscher och företag som gynnas av bättre konjunktur.

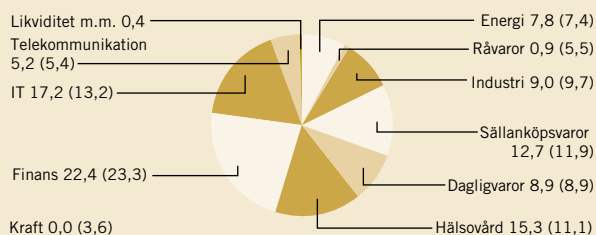
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Vår förvaltare räknar med stigande ekonomisk tillväxt de närmaste åren, även om en viss avmattning är sannolik en bit in på 2004. Många företag har ägnat flera år åt att minska sina kostnader och har därmed förutsättningar att redovisa vinstförbättringar. En risk är att oro för stigande inflation leder till högre räntor, vilket kan dämpa tillväxten. För närvarande ligger dock inflationen nästan överallt i världen på mycket låga nivåer. Vid årsskiftet låg fondens tyngdpunkt på branscher som sällanköpsvaror, hälsovård, IT och finans.

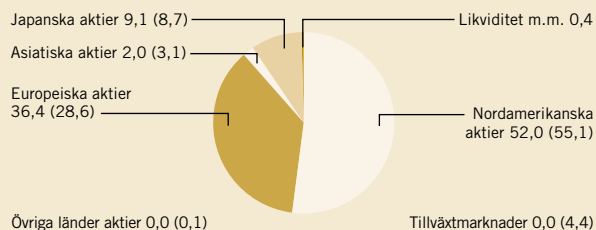
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

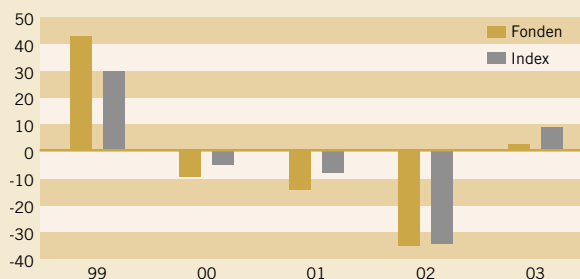


### Fondens fördelning på marknader (%)

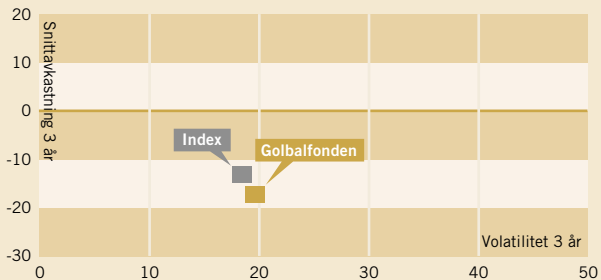
Index anges inom parentes



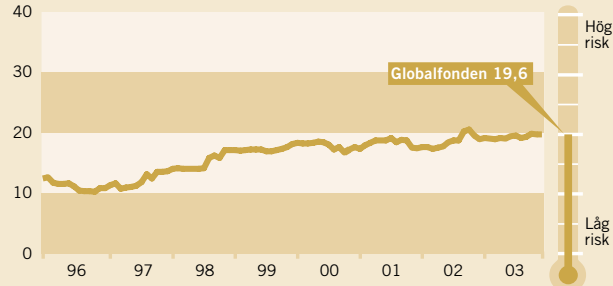
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 69

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 2,5%  | -43,1% | -26,5% |
| Avkastning index  | 8,9%  | -34,5% | -19,3% |
| Volatilitet fond  | 19,2% | 19,6%  | 18,5%  |
| Volatilitet index | 17,4% | 18,4%  | 16,8%  |
| Aktiv risk        | 5,6%  | 4,1%   | 4,6%   |

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Pfizer Inc               | 108 000   | 27 546 | 3,2         |
| Citigroup Inc            | 75 000    | 26 218 | 3,1         |
| Vodafone                 | 1 200 000 | 21 065 | 2,5         |
| ENI                      | 153 000   | 21 047 | 2,5         |
| HSBC Holdings (HK 10)    | 154 000   | 17 442 | 2,0         |
| Total (FD TOTAL FINA)    | 12 500    | 16 448 | 1,9         |
| Royal Dutch              | 43 400    | 16 353 | 1,9         |
| United Technologies Corp | 22 000    | 15 155 | 1,8         |
| Siemens, Namen           | 26 000    | 14 962 | 1,8         |
| General Electric Co (US) | 67 000    | 14 945 | 1,8         |

| Största bruttoköp    | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------|---------|--------|-------------|
| ENI                  | 153 000 | 18 760 | 4,2         |
| Siemens, Namen       | 34 800  | 13 188 | 2,9         |
| Merck Co             | 22 100  | 10 071 | 2,3         |
| Zurich Finl Services | 9 600   | 9 582  | 2,1         |
| Omnicom Group        | 15 000  | 9 503  | 2,1         |
| Amgen Inc            | 19 500  | 9 456  | 2,1         |
| UBS                  | 19 000  | 9 122  | 2,0         |
| NTT Docomo Inc       | 480     | 8 673  | 1,9         |
| Barclays             | 132 000 | 8 564  | 1,9         |
| AXA                  | 61 000  | 8 416  | 1,9         |

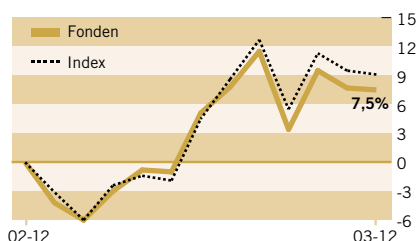
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| BP Plc (Amoco)            | 350 000 | 19 097 | 4,8         |
| Exxon Mobil Corp          | 67 500  | 18 853 | 4,8         |
| Microsoft Corp            | 61 500  | 15 135 | 3,8         |
| General Electric Co (US)  | 57 000  | 12 853 | 3,2         |
| IBM Corp                  | 18 200  | 12 142 | 3,1         |
| Emerson Electric Co       | 27 820  | 11 562 | 2,9         |
| Unilever                  | 160 000 | 10 655 | 2,7         |
| Johnson & Johnson         | 24 400  | 10 340 | 2,6         |
| Rio Tinto                 | 55 000  | 10 106 | 2,5         |
| Wal Mart Stores Inc       | 20 900  | 8 856  | 2,2         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 2,43                  | 384,91              | 2 788 133        | 1 073                |
| 001231 | 1,21                  | 347,35              | 3 240 637        | 1 126                |
| 011231 | 3,07                  | 294,33              | 4 294 352        | 1 264                |
| 021231 | 4,64                  | 187,69              | 4 252 632        | 798                  |
| 031231 | 3,36                  | 188,68              | 4 514 521        | 852                  |

# Hjärnfonden

Hjärnfonden steg med 7,5 procent under 2003. Det var 1,7 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som gick upp med 9,1 procent. Fonden tappade mot index på grund av att fondens läkemedelsaktier gick sämre än snittet för branschen. Även fondens val av fördelning mellan olika sektorer bidrog negativt jämfört med index.

Hjärnfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Theo Maas, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

50% Morgan Stanley Hälsovårdsindex,  
50% Morgan Stanley Teknologiindex

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Fonden startade     | 941201           |
| Startkurs           | 100 kr           |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%            |
| Inköpsavgift        | 0%               |
| Inlösenavgift       | 0%               |
| Oms.hastighet       | 0,39             |
| Transaktionskostnad | 0,26%<br>322 tkr |
| TER                 | 1,71%            |
| Bankgiro            | 5925-4326        |
| Postgiro            | 2 34 36-9        |

Hjärnfonden placerar i IT- och telekomaktier, liksom i branscher med koppling till hälsovård som läkemedel, medicinsk teknik och bioteknik. Placeringarna görs i olika länder runt om i världen, men eftersom placeringarna är koncentrerade till två branscher är risken större än i fonder som placerar i många branscher. Hjärnfondens avkastning kan därför variera mer mellan olika tidsperioder än avkastningen från till exempel en global aktiefond, som Länsförsäkringar Globalfond. Fondens jämförelseindex består till hälften av Morgan Stanley Hälsovårdsindex och till hälften av Morgan Stanley Teknologiindex.

Hjärnfonden är en ideell fond som varje år delar ut två procent av fondförmögenheten till stiftelsen Hjärnfonden. För 2003 blev bidraget till stiftelsen 3 204 845 kronor. Stiftelsen Hjärnfonden använder pengarna till att stödja forskning om hjärnans sjukdomar.

## Fondens utveckling 7,5%

När börserna världen över föll i början av året, på grund av oro för konjunktur och utvecklingen i konflikten mellan USA och Irak, följde IT-aktier med i fallet. I mitten av mars vände börserna åter upp och när konjunkturutsikterna förbättrades under andra halvan av året tog uppgången ny fart. Till de verkliga vinnarna hörde IT-aktier, vilket hade flera orsaker. Många IT-bolag var kris- eller konkursvärderade efter några år av fallande aktiekurser och vinstförväntningar. De första signalerna om att konjunkturen passerat botten skapade förhoppningar om att det värsta nu är över och det fick IT-aktierna att stiga kraftigt.

I början av året hade fonden övervikt i läkemedelsaktier, medan IT var underviktat. Denna fördelning behölls under det första halvåret. Orsaken var att förvaltaren räknade med att konjunkturen skulle fortsätta att utvecklas väldigt svagt. Branschfördelningen påverkade avkastningen negativt jämfört med index. Detta kompenserades dock i

stort sett helt av att de IT-aktier förvaltaren valde gick så starkt att fonden till och med var något bättre än index vid halvårsskiftet.

Under andra halvåret förbättrades konjunkturutsikterna och förvaltaren valde att öka innehaven i IT-sektorn. Vid årsskiftet hade fonden lite mer än hälften av tillgångarna i IT.

Av fondens innehav gick bioteknikbolagen Genentech, ARM Holdings och Amdocs betydligt bättre än index. Genentech steg med över 100 procent, bland annat beroende på goda resultat vid den kliniska prövningen av preparatet Avastin. Någon månad senare fick bolaget klartecken för användning av Xolair, ett läkemedel som används vid astma. Sämre än index gick bland annat fondens innehav i japanska läkemedelsföretaget Takeda och amerikanska Merck.

Under året köpte fonden aktier i Microsoft och bolaget är nu ett av de viktigaste innehaven. Större köp gjordes också i Hewlett-Packard och GlaxoSmithkline, medan fonden sålde aktier i Ericsson efter en kraftig kursuppgång.

Fonden placerar en stor del i amerikanska aktier. Eftersom dollarn försvagades kraftigt mot den svenska kronan påverkades fondens avkastning negativt för svenska sparare.

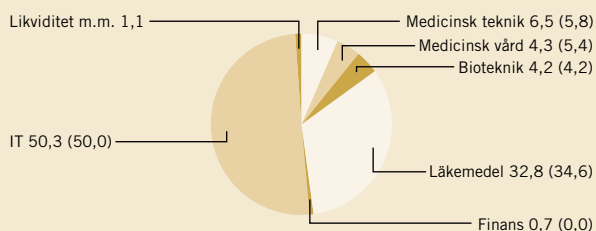
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Förvaltaren anser att de ljusare konjunkturutsikterna dramatiskt har förbättrat förutsättningarna för IT-sektorn. Starkare konjunktur gör att företagen kommer att öka sina IT-investeringar och i det perspektivet är många IT-aktier attraktivt värderade. Därför hade fonden en viss övervikt i IT-aktier, medan läkemedelsaktier utgjorde en något mindre del av fonden än sektorns andel av jämförelseindex. Att fonden inte har en ännu större del i IT beror på att värderingen av läkemedelsaktier är låg i ett historiskt perspektiv.

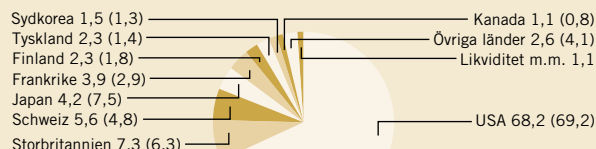
## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

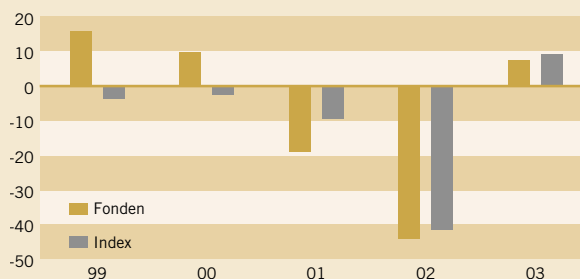


## Fondens fördelning på länder (%)

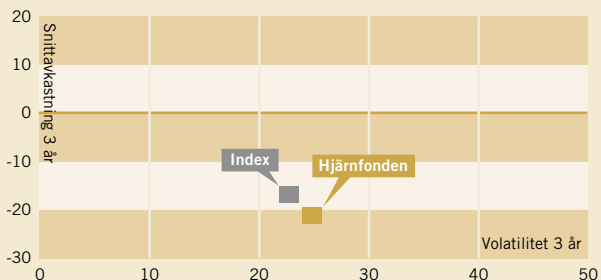
Index anges inom parentes



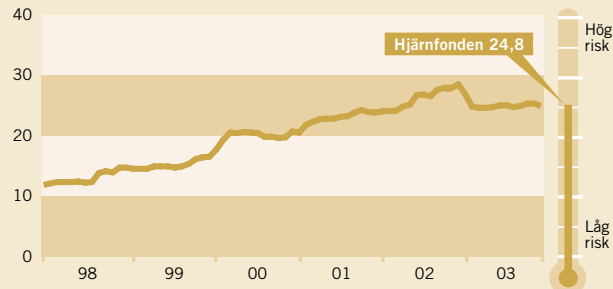
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



## Volatilitet 3 år (%)



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 70

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 7,5%  | -51,3% | -38,2% |
| Avkastning index  | 9,1%  | -42,4% | -46,0% |
| Volatilitet fond  | 23,0% | 24,8%  | 24,3%  |
| Volatilitet index | 21,0% | 22,7%  | 20,5%  |
| Aktiv risk        | 8,3%  | 5,9%   | 14,2%  |

| Största aktieinnehav | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------|--------|--------|-------------|
| Pfizer Inc           | 44 660 | 11 391 | 7,1         |
| Intel Corp           | 32 200 | 7 530  | 4,7         |
| Johnson & Johnson    | 16 800 | 6 274  | 3,9         |
| Cisco Systems Inc    | 35 100 | 6 181  | 3,9         |
| GlaxoSmithkline Plc  | 36 093 | 5 952  | 3,7         |
| Microsoft Corp       | 28 900 | 5 747  | 3,6         |
| Novartis             | 14 801 | 4 816  | 3,0         |
| IBM Corp             | 6 300  | 4 261  | 2,7         |
| Nokia                | 29 400 | 3 663  | 2,3         |
| Dell Inc             | 14 400 | 3 585  | 2,2         |

| Största bruttoköp   | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------|--------|--------|-------------|
| Microsoft Corp      | 20 500 | 4 433  | 6,5         |
| Intel Corp          | 19 000 | 3 851  | 5,7         |
| Pfizer Inc          | 12 500 | 3 397  | 5,0         |
| Hewlett-Packard Co  | 14 500 | 2 586  | 3,8         |
| Samsung Gdr         | 1800   | 2 546  | 3,8         |
| Nokia               | 16 000 | 1 987  | 2,9         |
| GlaxoSmithkline Plc | 11 000 | 1 801  | 2,7         |
| Merck Co            | 3 300  | 1 644  | 2,4         |
| UnitedHealth Grp    | 3 700  | 1 523  | 2,2         |
| Johnson & Johnson   | 3 000  | 1 368  | 2,0         |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Microsoft Corp            | 23 000  | 4 621  | 7,5         |
| Dell Inc                  | 8 400   | 2 119  | 3,4         |
| Nokia                     | 15 000  | 2 093  | 3,4         |
| Forest Laboratories Inc   | 4 600   | 1 889  | 3,1         |
| Veritas Software Corp     | 7 000   | 1 748  | 2,8         |
| SAP                       | 1 700   | 1 629  | 2,6         |
| Qualcomm                  | 5 000   | 1 589  | 2,6         |
| Ericsson LM, B            | 110 000 | 1 405  | 2,3         |
| Pfizer Inc                | 5 000   | 1 355  | 2,2         |
| Wyeth (AHP)               | 3 400   | 1 299  | 2,1         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 219,61              | 759 455          | 167                  |
| 001231 | -                     | 236,13              | 1 173 346        | 277                  |
| 011231 | -                     | 187,41              | 1 306 895        | 245                  |
| 021231 | -                     | 102,59              | 1 395 545        | 143                  |
| 031231 | -                     | 108,05              | 1 482 973        | 160                  |

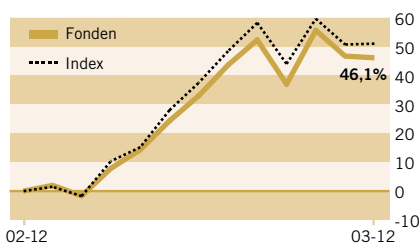


Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för år 2003 var 3 204 845 kronor.

# Länsförsäkringar Internetfond

Länsförsäkringar Internetfond steg med 46,1 procent under 2003. Fondens jämförelseindex gick upp med 51,0 procent. Internetaktier tillhörde vinnarna på börserna under året. Flera av fondens största innehav exempelvis, Yahoo och Amazon.com, steg kraftigt och bidrog positivt till fondens utveckling.

Internetfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Theo Maas, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Dow Jones Internetindex

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Fonden startade     | 000515     |
| Startkurs           | 100 kr     |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%      |
| Inköpsavgift        | 0%         |
| Inlösenavgift       | 0%         |
| Oms.hastighet       | 0,54       |
| Transaktionskostnad | 0,24%      |
|                     | 569 tkr    |
| TER                 | 1,55%      |
| Bankgiro            | 5550-0391  |
| Postgiro            | 52 41 94-8 |

Länsförsäkringar Internetfond placerar i aktier i internetrelaterade företag, som är verksamma inom områden som infrastruktur, portaler, tjänster, e-handel och uppkopplingsformer (access). Fondens jämförelseindex är Dow Jones Internetindex.

## Fondens utveckling

Internetaktier tillhörde de stora vinnarna på börserna under 2003, även om kurserna föll tillbaka en del mot slutet av året. Den viktigaste förklaringen var att det stod allt mer klart att några internetbolag har fungerande affärsmodeller. Några bolag har också redovisat betydande resultatförbättringar. Eftersom dessa bolag i det närmaste var konkursvärderade var utrymmet stort för kursstegringar. Auktionsföretaget eBay, e-handelsföretaget Amazon.com och nätportalen Yahoo är några av fondens absolut största innehav. Dessa utvecklades mycket starkt, särskilt under första halvåret, vilket bidrog till fondens uppgång.

Internetfonden placerar för närvarande omkring 95 procent i amerikanska aktier. Det stora dollarfallet har därför påverkat avkastningen negativt för svenska sparare.

Förvaltaren har koncentrerat fondens innehav till de största bolagen och motivet är den konsolidering som sker i internetsektorn. Innehaven i Yahoo, eBay och Amazon.com låg under hela året nära taket på tio procent vardera. När aktiekurserna steg snabbt i dessa bolag tvingades förvaltaren att sälja delar av innehaven för att hålla sig under tioprocentstränsen.

Förvaltaren anser fortfarande att Yahoo, eBay och Amazon.com är vinnare i sina respektive segment av internetbranschen, men bedömer att värderingen av aktierna blivit oroande hög.

Ett nytt innehav i fonden är mediaföretaget Viacom. Köpet motiveras bland annat av en strävan att komplettera de renodlade internetbolagen med företag i angränsande sektorer som har en betydande verksamhet på internet. Vår förvaltare räknar med att annonseringen kommer att öka kraftigt under 2004 och att Viacom då kommer att öka i värde.

Fonden minskade innehaven i mjukvaruföretag och sålde därför hela innehavet i Peoplesoft.

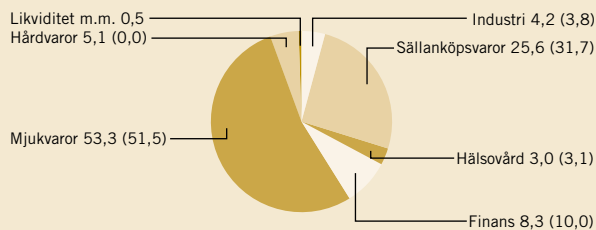
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Fonden kommer att fortsätta att koncentrera innehaven till de större bolagen. Fokus ligger på att identifiera de företag som har fungerande affärsmodeller och som kan försvara sina marknadspositioner gentemot potentiella konkurrenter. Fonden undviker därför bolag som är beroende av en enda intäktskälla. Förvaltaren fortsätter att leta efter bolag i angränsande sektorer som kan balansera och komplettera de renodlade internetbolagen.

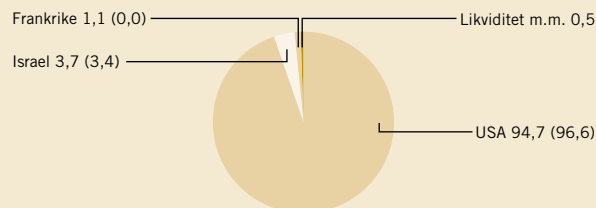
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

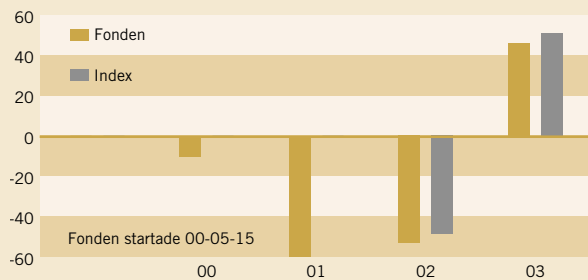


### Fondens fördelning på länder (%)

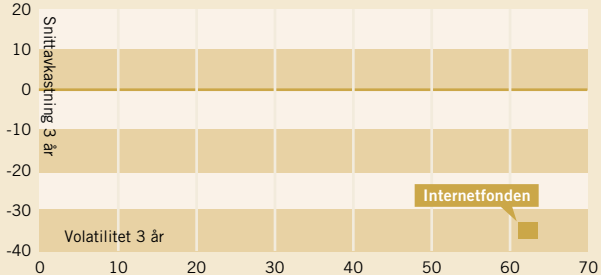
Index anges inom parentes



### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 71

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år |
|-------------------|-------|--------|------|
| Avkastning fond   | 46,1% | -72,5% | -    |
| Avkastning index  | 51,0% | -      | -    |
| Volatilitet fond  | 35,0% | 62,3%  | -    |
| Volatilitet index | 35,4% | -      | -    |
| Aktiv risk        | 11,2% | -      | -    |

| Största aktieinnehav       | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------------|---------|--------|-------------|
| eBay Inc.                  | 41 042  | 19 040 | 9,7         |
| Yahoo! Inc.                | 58 066  | 18 856 | 9,6         |
| BEA Systems Inc.           | 200 559 | 18 116 | 9,2         |
| Amazon.com Inc.            | 46 794  | 17 974 | 9,2         |
| E TRADE Financial Corp     | 96 551  | 8 952  | 4,6         |
| VeriSign Inc.              | 71 235  | 8 522  | 4,3         |
| Interactive Corp A         | 34 356  | 8 345  | 4,2         |
| Siebel Systems Inc.        | 80 000  | 8 320  | 4,2         |
| Monster Worldwide Inc.     | 50 341  | 8 183  | 4,2         |
| Netscreen Technologies Inc | 45 451  | 7 921  | 4,0         |

| Största bruttoköp                      | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------------------------|---------|--------|-------------|
| BEA Systems Inc.                       | 185 000 | 17 234 | 11,3        |
| eBay Inc.                              | 22 000  | 13 758 | 9,0         |
| Amazon.com Inc.                        | 50 000  | 12 795 | 8,4         |
| Yahoo! Inc.                            | 47 500  | 10 957 | 7,2         |
| Siebel Systems Inc.                    | 105 000 | 8 306  | 5,5         |
| Ameritrade Holding Corp.               | 94 000  | 7 514  | 4,9         |
| Netscreen Technologies Inc             | 39 000  | 6 850  | 4,5         |
| VeriSign Inc.                          | 63 000  | 6 290  | 4,1         |
| Check Point Software Technologies Ltd. | 45 000  | 6 175  | 4,1         |
| Monster Worldwide Inc.                 | 38 500  | 5 090  | 3,3         |

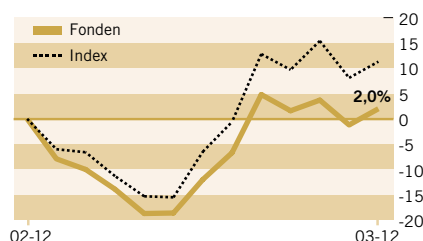
| Största bruttoförsäljning | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|--------|--------|-------------|
| Yahoo! Inc.               | 54 600 | 14 351 | 17,5        |
| Amazon.com Inc.           | 42 300 | 11 832 | 14,4        |
| eBay Inc.                 | 12 800 | 6 841  | 8,3         |
| BEA Systems Inc.          | 47 000 | 4 626  | 5,6         |
| VeriSign Inc.             | 34 000 | 3 617  | 4,4         |
| E TRADE Financial Corp    | 48 000 | 2 908  | 3,6         |
| Veritas Software Corp     | 13 000 | 2 764  | 3,4         |
| webMethods Inc.           | 31 500 | 2 581  | 3,2         |
| Electronic Arts           | 4 200  | 2 551  | 3,1         |
| Siebel Systems Inc.       | 25 000 | 2 511  | 3,1         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 001231 | -                     | 89,80               | 1 806 901        | 162                  |
| 011231 | -                     | 35,96               | 3 170 789        | 114                  |
| 021231 | -                     | 16,88               | 4 846 879        | 82                   |
| 031231 | -                     | 24,67               | 7 961 585        | 196                  |

# Länsförsäkringar Japanfond

Länsförsäkringar Japanfond steg med 2,0 procent under 2003. Det var 9,3 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som gick upp med 11,3 procent. En anledning till den svaga utvecklingen var fondens fokus på stora bolag, vilka gick sämre än index. Undervikten i finansiellt svaga banker, som framför allt mot slutet av året gick bättre än index, påverkade också avkastningen negativt.

Japanfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Henk Heijmans, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Morgan Stanley Japanindex

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 960103      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 1,16        |
| Transaktionskostnad | 0,09%       |
|                     | 1 624 tkr   |
| TER                 | 1,64%       |
| Bankgiro            | 5987-2200   |
| Postgiro            | 121 24 69-9 |

Länsförsäkringar Japanfond placerar i stora och medelstora japanska bolag. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Japanindex.

## Fondens utveckling 2,0%

Under året förbättrades japansk ekonomi en del, vilket överraskade de flesta placerare. Det bidrog till att den japanska börsen i början av året gick bättre än genomsnittet för världens börser. När övriga börser vände upp i mars hängde dock japanska aktier inte med.

Under andra halvåret ökade optimismen åter i Japan. En viktig orsak var att det började synas tecken på att japanska banker nu äntligen kan vara på väg att komma till rätta med sina finansiella problem. Andelen dåliga krediter minskar, vilket gör att bankernas resultat förbättras.

Den japanska valutan tappade i värde mot euron och den svenska kronan, men yenen föll mindre än dollarn under året. Japanska myndigheter ingrep flera gånger på valutamarknaden för att stabilisera valutans värde. Att yenen steg i värde mot dollarn har haft negativa effekter för japanska exportföretag med stor försäljning i USA. Effekterna på vinsterna har dock än så länge blivit betydligt mindre än man kunnat förvänta sig.

Under det första halvåret tappade fonden mot index beroende på fondens inriktning mot finansiellt stabila tillväxtföretag, vilket innebär ett stort inslag av aktier i stora bolag. I början av året tvingades flera stora japanska pensionsförvaltare att sälja stora mängder aktier. Eftersom de i stor utsträckning ägde så kallade kvalitetsaktier ledde utförsäljningarna till kursfall och att små och medelstora företag gick bättre än index.

Efter halvårsskiftet gick aktier i finansiellt

lite svagare banker avsevärt bättre än index och sådana var underviktade i fonden.

Under året minskades fondens innehav i defensiva sektorer som hälsovård och dagligvaror medan innehaven i sektorer som råvaror och finans ökades. Satsningen på finansaktier motiverades av att de ledande japanska bankerna nu tycks vara på väg att återhämta sig. Samtidigt har japanska råvarutillverkare kunnat registrera en snabbt växande efterfrågan från Kina, som fortsätter att satsa stora resurser på att bygga upp infrastrukturen i landet.

Förvaltaren minskade kraftigt innehavet i bolag som Tokyo Gas och Tokyo Electric Power, när signalerna om en återhämtning i ekonomin blev allt tydligare. I stället byggde förvaltaren upp ett större innehav i Sumitomo Mitsui Financial Group, som är en av landets ledande banker. Större köp gjordes också i Zeon, som är världens största tillverkare av syntetiskt gummi.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under 2003.

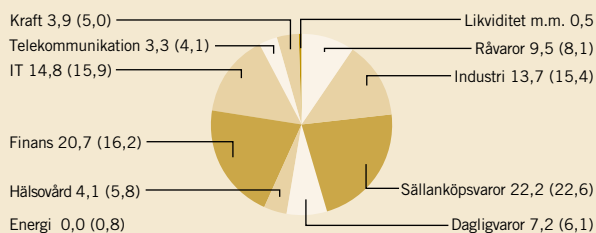
## Fondens strategi

Strategin vid årsskiftet bygger på en ganska optimistisk syn på japansk ekonomi åtminstone på medellång sikt, eftersom vår förvaltare räknar med fortsatt bra ekonomisk tillväxt. Utsikterna tycks även ha ljusnat när det gäller möjligheterna att komma till rätta med de strukturella problem som finns i japansk ekonomi.

Vid årsskiftet hade fonden den största övervikten i finansaktier, men även råvaror och dagligvaror vägde tyngre i fonden än i index. Mindre andelar än index hade fonden i industri, hälsovård, IT, energi, telekom och kraft.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 71

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 2,0%  | -39,6% | -18,8% |
| Avkastning index  | 11,3% | -35,3% | -11,8% |
| Volatilitet fond  | 23,2% | 19,2%  | 22,1%  |
| Volatilitet index | 23,9% | 20,0%  | 21,2%  |
| Aktiv risk        | 3,7%  | 4,9%   | 7,2%   |

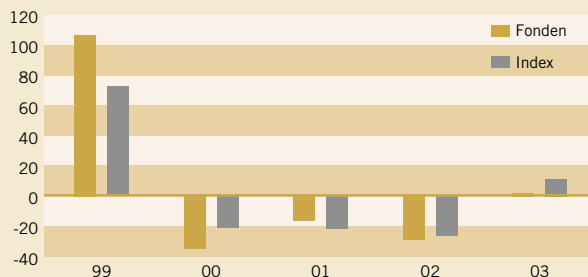
| Största aktieinnehav                 | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Toyota Motor Corp                    | 170 700 | 41 817 | 5,1         |
| Canon Inc                            | 59 000  | 19 924 | 2,4         |
| Nissan Motor Co                      | 211 500 | 17 519 | 2,2         |
| Honda Motor Co                       | 53 500  | 17 234 | 2,1         |
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc | 283     | 16 011 | 2,0         |
| Takeda Chemical Industries           | 54 800  | 15 761 | 1,9         |
| Sony Corp                            | 60 300  | 15 139 | 1,9         |
| Nomura Holdings                      | 121 000 | 14 944 | 1,8         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group      | 374     | 14 452 | 1,8         |
| Matsushita Elect Ind                 | 143 000 | 14 342 | 1,8         |

| Största bruttoköp                  | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Nikko Exch. Trad. Index Fund Topix | 530 000 | 36 110 | 3,8         |
| Toyota Motor Corp                  | 144 800 | 33 155 | 3,5         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group    | 732     | 28 889 | 3,1         |
| NTT Docomo Inc                     | 1 314   | 23 933 | 2,5         |
| Mitsubishi Tokyo Finan. Group Inc  | 425     | 14 679 | 1,6         |
| Nippon Tel & Tel Corp              | 429     | 14 383 | 1,5         |
| Sony Corp                          | 51 200  | 13 121 | 1,4         |
| Honda Motor Co                     | 37 100  | 11 711 | 1,2         |
| Yamato Transport Co                | 115 000 | 10 682 | 1,1         |
| Tokyo Electron                     | 26 900  | 10 671 | 1,1         |

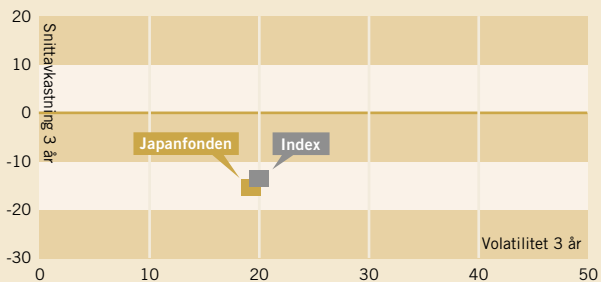
| Största bruttoförsäljning            | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc | 552     | 26 043 | 3,3         |
| NTT Docomo Inc                       | 1 406   | 24 704 | 3,2         |
| Marui Co                             | 240 100 | 21 255 | 2,7         |
| Secom Co                             | 68 000  | 19 223 | 2,5         |
| Ito-Yokado Co                        | 73 000  | 18 724 | 2,4         |
| Nidec Corp                           | 27 700  | 18 577 | 2,4         |
| Tokyo Gas Co                         | 706 000 | 18 093 | 2,3         |
| Kaneka Corp                          | 322 000 | 17 322 | 2,2         |
| Kao Corp                             | 105 000 | 16 847 | 2,2         |
| Tokyo Electric Power                 | 101 100 | 16 609 | 2,1         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 0,43                  | 174,60              | 6 132 453        | 1 071                |
| 001231 | -                     | 113,55              | 7 495 704        | 851                  |
| 011231 | 0,69                  | 94,17               | 8 312 772        | 783                  |
| 021231 | 0,59                  | 66,37               | 9 381 186        | 623                  |
| 031231 | 0,41                  | 67,22               | 12 115 262       | 814                  |

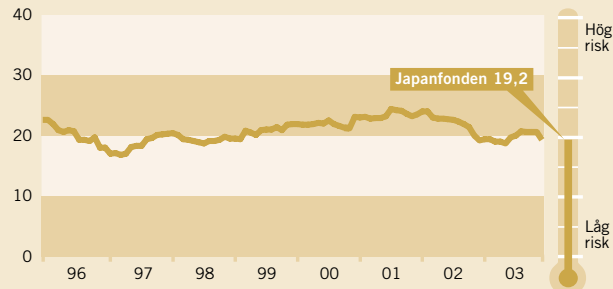
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



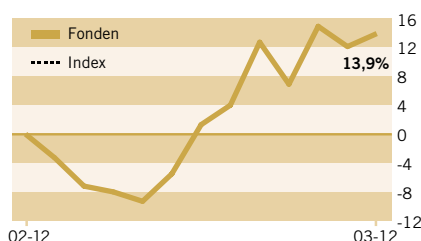
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Miljöteknikfond

Länsförsäkringar Miljöteknikfond steg 13,9 procent under 2003. Fonden har omkring 40 procent av sina placeringar i USA och därför har fondens avkastning påverkats negativt av att dollarn kraftigt tappat i värde mot den svenska kronan.

Miljöteknikfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Niklas Bergström, ABN AMRO.

Fonden saknar jämförelseindex

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Fonden startade     | 901210           |
| Startkurs           | 100 kr           |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%            |
| Inköpsavgift        | 0%               |
| Inlösenavgift       | 0%               |
| Oms.hastighet       | 0,24             |
| Transaktionskostnad | 0,25%<br>203 tkr |
| TER                 | 1,60%            |
| Bankgiro            | 5885-0132        |
| Postgiro            | 121 24 70-7      |

Miljöteknikfonden placerar i företag vars produkter eller tjänster syftar till att påverka miljön positivt, exempelvis företag som tillhandahåller miljöförbättrande teknik av olika slag. Miljöförbättrande teknik omfattar miljöskyddsteknik som alternativ energiteknik och rening av vatten och luft. Fonden kan också placera i företag som ägnar sig åt återvinning och avfallshantering, liksom i konsultföretag inriktade på att förbättra andra företags påverkan på miljön. Ungefär en tredjedel av placeringarna görs i Norden och resten i övriga världen. Fonden saknar jämförelseindex, eftersom det inte finns något index som motsvarar fondens placeringsinriktning.

## Fondens utveckling 13,9%

Företag som är verksamma inom miljöteknik är normalt starkt beroende av konsumenternas intresse för miljöfrågor, då det påverkar både företagets investeringar och åtgärder från politiska beslutsfattare. Insatser för att minska negativ påverkan på miljön kräver nämligen nästan alltid investeringar eller kostnader av annat slag. När konsumenternas miljöintresse är stort är det lättare att motivera sådana kostnader.

Sektorn påverkas i hög grad av politiska beslut. Miljöinsatser kommer till stånd genom att bättre miljöalternativ subventioneras. Politikerna kan även skärpa lagar och regler och på så sätt påverka efterfrågan på miljörelaterade produkter och tjänster.

Under några år med svag konjunktur i stora delar av världen har många företag prioriterat besparingar för att anpassa sig till minskad försäljning. Detta har inte gynnat de sektorer som fonden placerar i. Dessutom har aktiviteten på de finansiella marknaderna varit avsevärt lägre än i slutet av 1990-talet

och det missgynnar företag som är beroende av riskkapital och till den kategorin hör många miljöteknikföretag.

Under året har fonden minskat andelen som investeras i alternativ energiteknik från 20 till 10 procent. Motivet är att dessa bolag är mycket beroende av riskkapital och investeringar och tillgången till detta har varit mycket dålig under några år.

Fonden sålde under våren hela sitt innehav i Astropower, som utvecklar och tillverkar solceller. Bolaget har inte presenterat någon årsredovisning för 2002 och avnoterades därför från Nasdaqbörsen. Fondens innehav i bolaget påverkade avkastningen negativt, även om innehavet såldes innan bolaget avnoterades. Fonden sålde också innehavet i Capstone Turbine som tillverkar mikroturbiner och har drabbats hårt av det svaga investeringsklimatet.

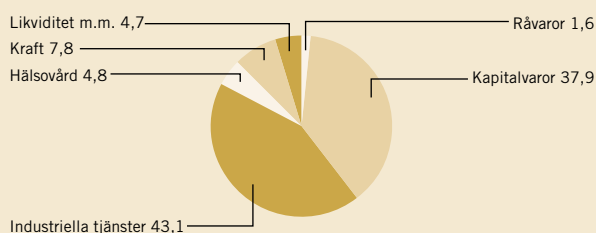
Fonden köpte aktier i bland annat Ballard Power Systems, som utvecklar och tillverkar produkter baserade på bränsleceller. Huvudområden är motorer för fordonsindustrin och mindre kraftförsörjningsenheter. Fonden köpte också en större post i Opcon, som tillverkar delar till bränslecellmotorer. Bolaget är världsledande i sin nisch.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

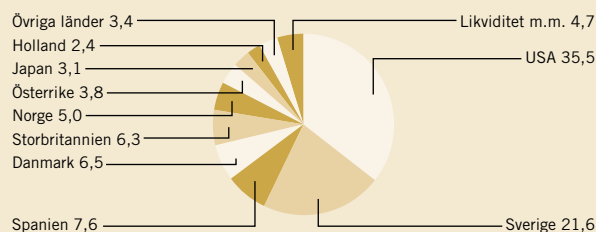
## Fondens strategi

Den pågående konjunkturförbättringen kan skapa bättre förutsättningar för företag som arbetar med miljöteknik. Fondens största innehav vid årsskiftet var Munters, vars verksamhet är teknik för avfuktning. Andra stora innehav var återvinningsföretaget Tomra Systems och Vestas som tillverkar vindturbiner till vindkraftverk.

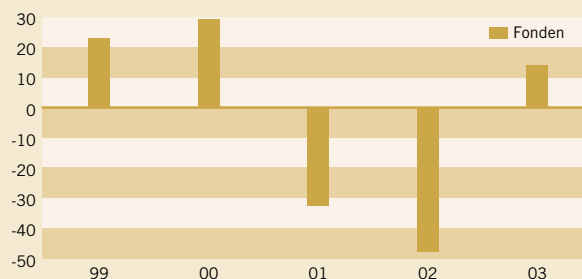
### Fondens fördelning på branscher (%)



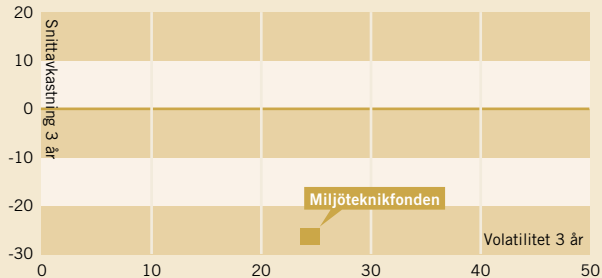
### Fondens fördelning på länder (%)



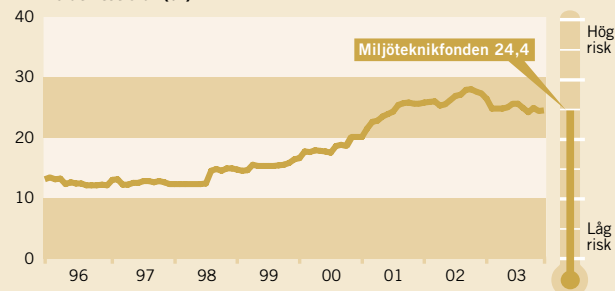
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 72

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 13,9% | -60,0% | -36,6% |
| Avkastning index  | -     | -      | -      |
| Volatilitet fond  | 16,5% | 24,4%  | 24,2%  |
| Volatilitet index | -     | -      | -      |
| Aktiv risk        | -     | -      | -      |

| Största aktieinnehav                 | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Munters                              | 88 800  | 15 540 | 9,0         |
| Vestas Wind Systems                  | 95 000  | 11 218 | 6,5         |
| Gamesa (Gru. Auxiliar Metalur., S.A) | 37 000  | 8 755  | 5,1         |
| FuelCell Energy Inc                  | 89 000  | 8 657  | 5,0         |
| Tomra Systems                        | 200 000 | 8 641  | 5,0         |
| Ångpanneföreningen, B                | 73 000  | 8 468  | 4,9         |
| Mine Safety Appliances               | 13 500  | 8 316  | 4,8         |
| Tetra Tech Inc                       | 44 000  | 8 003  | 4,6         |
| Waste Management                     | 36 000  | 7 684  | 4,4         |
| Republic Services                    | 41 000  | 7 674  | 4,4         |

| Största bruttoköp          | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------------|---------|--------|-------------|
| Tomra Systems              | 130 000 | 5 202  | 11,4        |
| Ballard Power Systems (US) | 60 000  | 4 901  | 10,8        |
| Vestas Wind Systems        | 65 000  | 4 187  | 9,2         |
| Munters                    | 24 300  | 3 994  | 8,8         |
| Opcon                      | 133 300 | 3 573  | 7,8         |
| Ångpanneföreningen, B      | 29 400  | 2 691  | 5,9         |
| Sweco, B                   | 34 800  | 2 290  | 5,0         |
| Active Power Inc           | 250 000 | 2 273  | 5,0         |
| Republic Services          | 11 000  | 1 948  | 4,3         |
| Puncak Niaga Holdings      | 380 000 | 1 939  | 4,3         |

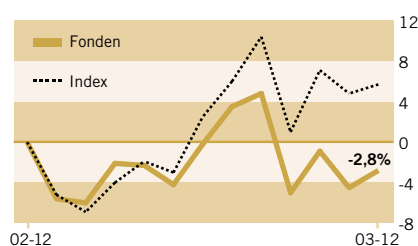
| Största bruttoförsäljning  | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------------|---------|--------|-------------|
| Active Power Inc           | 490 000 | 6 223  | 16,9        |
| Waste Recycling Gr         | 164 000 | 5 630  | 15,3        |
| Ballard Power Systems (US) | 46 000  | 4 749  | 12,9        |
| Capstone Turbine Corp      | 655 000 | 4 190  | 11,4        |
| Scandiaconsult             | 57 500  | 2 703  | 7,3         |
| AstroPower Inc             | 128 000 | 2 065  | 5,6         |
| Ångpanneföreningen, B      | 18 400  | 2 010  | 5,5         |
| Semcon                     | 180 000 | 1 725  | 4,7         |
| Vestas Wind Systems        | 10 000  | 1 672  | 4,5         |
| FuelCell Energy Inc        | 23 000  | 1 421  | 3,9         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 3,39                  | 212,10              | 894 679          | 190                  |
| 001231 | 1,94                  | 272,13              | 1 347 037        | 367                  |
| 011231 | 0,50                  | 182,84              | 1 451 782        | 265                  |
| 021231 | 2,36                  | 93,99               | 1 500 836        | 141                  |
| 031231 | 1,51                  | 105,08              | 1 646 359        | 173                  |

# Länsförsäkringar Nordamerikafond

Länsförsäkringar Nordamerikafond sjönk med 2,8 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg med 5,7 procent. Fonden tappade kraftigt mot index, särskilt under det andra halvåret. Orsaken var de relativt stora innehaven i stora, finansiellt stabila tillväxtföretag. Sådana aktier gick betydligt sämre än index under den börsuppgång som inleddes i mitten av mars.

Nordamerikafondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare David L. Watson, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley Nordamerikaindex

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 960103      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,54        |
| Transaktionskostnad | 0,18%       |
|                     | 2 808 tkr   |
| TER                 | 1,73%       |
| Bankgiro            | 5987-2218   |
| Postgiro            | 121 24 71-5 |

Länsförsäkringar Nordamerikafond placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Avkastningen jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex.

## Fondens utveckling -2,8%

I början av året sjönk den amerikanska börsen. Orsaken var osäkerhet kring konflikten mellan USA och Irak och hur den skulle påverka världsekonomin. När Irakkonflikten såg ut att gå mot ett snabbt slut vände börs-kurserna upp och från och med mitten av mars fram till årets slut steg aktiekurserna kraftigt.

Under hösten förbättrades också konjunktoren. Under tredje och fjärde kvartalet var tillväxten mycket hög i amerikansk ekonomi och många företag lyckades överträffa analytikernas vinstprognoser. Dock har de stora obalanserna i amerikansk ekonomi, med stora underskott i budget och bytesbalans, gjort många placerare mindre intresserade av att äga amerikanska värdepapper. Detta bidrog under året till att den amerikanska dollarn sjönk kraftigt i värde både mot euron och den svenska kronan. Det stora dollarfallet påverkade fondens avkastning negativt för svenska sparare.

På den amerikanska börsen steg kurserna mest för de aktier som gått allra sämst under den långa börsnedgången. Till den gruppen hörde åtskilliga finansiellt svaga företag där placerarna tidigare oroat sig för konkurs. Dessutom gick aktier i små och medelstora företag bättre än aktier i de stora bolagen, samtidigt som värdeaktier gick bättre än aktier i tillväxtföretag.

Att fonden tappade mot index beror bland annat på att förvaltaren fokuserat på aktier i stora företag med stabil finansiell ställning och goda tillväxtförutsättningar. Sådana aktier gick betydligt sämre än index. Dessutom underviktades IT, som blev en av årets allra bästa sektorer. Fonden hade också övervikt i hälsovård och dagligvaror, vilka båda gick betydligt sämre än index. Dessutom utvecklades en del enskilda aktieinnehav mycket svagt, exempelvis innehaven i Johnson & Johnson, Marsh & McLennan och Kohls.

Innehaven i e-auktionsföretaget eBay och hotellkedjan Marriott bidrog dock positivt jämfört med index. Det gjorde också innehaven i Caterpillar, som tillverkar bygg- och anläggningsutrustning.

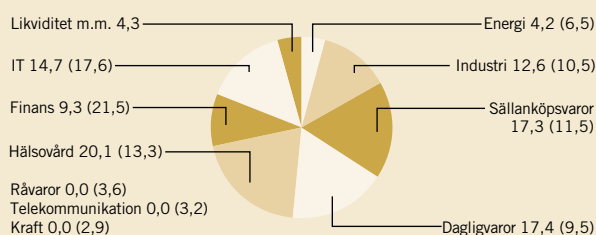
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under året.

## Fondens strategi

Vår förvaltare kommer att hålla fast vid sin strategi att placera i företag med stabil vinsttillväxt och attraktivt värderade aktier. Mycket talar för att börserna nu är inne i en konjunkturdriven börsuppgång och att den kan fortsätta även under 2004. Förvaltaren räknar med att den amerikanska centralbanken fortsätter att hålla räntorna låga ännu en tid. Fonden har vid årsskiftet betydande övervikter i sektorer som hälsovård, dagligvaror och sällanköpsvaror. Däremot är andelen inom finans, råvaror, IT, telekom och kraft mindre än respektive sektors andel av jämförelseindex.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 73

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | -2,8% | -46,2% | -33,8% |
| Avkastning index  | 5,7%  | -36,4% | -20,7% |
| Volatilitet fond  | 18,7% | 19,2%  | 19,1%  |
| Volatilitet index | 19,8% | 19,9%  | 18,8%  |
| Aktiv risk        | 6,8%  | 3,8%   | 4,6%   |

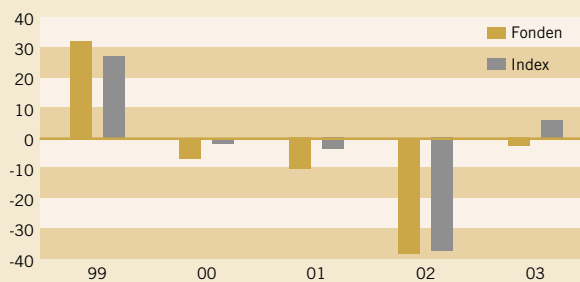
| Största aktieinnehav  | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------|---------|--------|-------------|
| Pfizer Inc            | 242 680 | 61 896 | 5,0         |
| Qualcomm              | 148 800 | 58 748 | 4,8         |
| Procter & Gamble Co   | 77 400  | 55 565 | 4,5         |
| United Parcel Service | 96 700  | 52 267 | 4,2         |
| Schlumberger Ltd      | 130 100 | 52 203 | 4,2         |
| Medtronic             | 148 500 | 52 170 | 4,2         |
| Coca-Cola Co          | 135 300 | 49 197 | 4,0         |
| Gillette Co           | 184 500 | 48 753 | 3,9         |
| American Intl Group   | 100 700 | 47 811 | 3,9         |
| Gannett Co            | 70 400  | 45 322 | 3,7         |

| Största bruttoköp     | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------|---------|--------|-------------|
| Kohls Corp            | 127 100 | 54 101 | 5,8         |
| Oracle Systems Corp   | 465 100 | 48 359 | 5,2         |
| Microsoft Corp        | 194 400 | 47 495 | 5,1         |
| First Data Corp       | 118 500 | 38 965 | 4,2         |
| United Parcel Service | 70 500  | 36 856 | 4,0         |
| Qualcomm              | 109 900 | 33 795 | 3,6         |
| Citigroup Inc         | 99 200  | 33 151 | 3,6         |
| Omnicom Group         | 51 100  | 30 527 | 3,3         |
| Pepsico Inc           | 72 500  | 26 653 | 2,9         |
| Colgate Palmolive     | 58 600  | 26 391 | 2,8         |

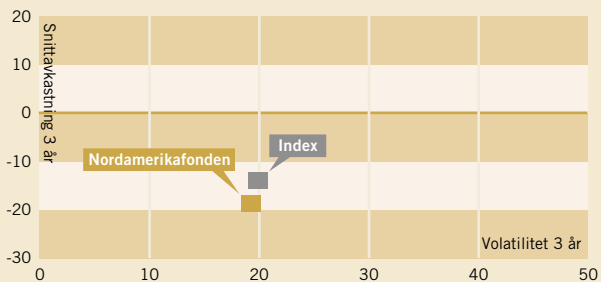
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Microsoft Corp            | 266 200 | 52 133 | 8,6         |
| Colgate Palmolive         | 94 200  | 37 484 | 6,2         |
| Nokia Corp ADR            | 294 000 | 34 878 | 5,8         |
| Qualcomm                  | 104 800 | 33 563 | 5,5         |
| First Data Corp           | 118 500 | 32 826 | 5,4         |
| Electronic Arts           | 49 100  | 27 215 | 4,5         |
| Citigroup Inc             | 79 500  | 26 509 | 4,4         |
| Newell Rubbermaid         | 136 700 | 25 992 | 4,3         |
| Masco Corp                | 108 400 | 22 413 | 3,7         |
| Pfizer Inc                | 80 200  | 20 211 | 3,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 0,34                  | 316,19              | 2 510 514        | 794                  |
| 001231 | 0,94                  | 293,58              | 2 834 883        | 832                  |
| 011231 | 1,84                  | 261,27              | 3 615 329        | 945                  |
| 021231 | 2,40                  | 159,85              | 5 771 085        | 923                  |
| 031231 | 1,33                  | 154,00              | 8 024 946        | 1 236                |

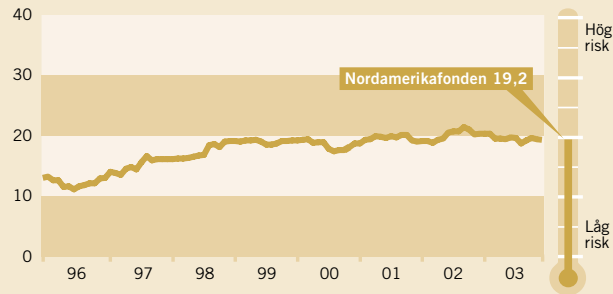
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



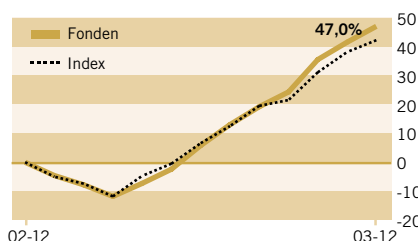
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Småbolagsfond

Länsförsäkringar Småbolagsfond steg med 47,0 procent under 2003. Det var 4,8 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som gick upp med 42,2 procent. Fonden gick starkare än index särskilt under slutet av året. En viktig orsak var att fonden hade en stor andel tillväxtaktier, bland annat inom IT, vilka gick betydligt bättre än genomsnittet.

Småbolagsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Gunnar Lindberg, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Carnegie småbolagsindex, CSX

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 970901      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift* | 0,75–2,50%  |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,82        |
| Transaktionskostnad | 0,16%       |
| TER                 | 1,62%       |
| Bankgiro            | 5197-6165   |
| Postgiro            | 454 82 55-1 |

\* Resultatbaserad avgift

Länsförsäkringar Småbolagsfond placerar i mindre och medelstora svenska företag, med börsvärden upp till tio miljarder kronor. Fondens jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex, CSX, där det under 2003 ingick bolag med börsvärden på maximalt cirka fem miljarder kronor. Från och med den 1 januari 2004 ingår företag med börsvärden upp till cirka 18 miljarder i indexet. Vi avser att på sikt anpassa fondens placeringar till indexförändringen. Fonden har möjlighet att placera upp till tio procent av fondvärdet i företag som inte är noterade vid någon börs. Under året minskade andelen onoterade bolag från åtta till tre procent.

## Fondens utveckling 47,0%

Året inleddes med fallande kurser på Stockholmsbörsen. Orsaken var konflikten mellan USA och Irak samt osäkerheten om hur denna skulle påverka världsekonomin. Börserna vände dock upp i mitten av mars och under hösten fortsatte uppgången, driven av förhoppningar om bättre konjunktur och stigande företagsvinster.

På Stockholmsbörsen gick småbolagsaktier betydligt bättre än aktier i de största bolagen. Allra bäst gick det för konjunkturkänsliga sektorer. IT-aktier, som tappade mycket under den långa nedgången, ledde uppgången. Men skillnaderna i kursutveckling mellan olika företag var stora i de flesta branscher. Valet av enskilda aktier hade därför stor betydelse för fondens utveckling jämfört med index.

Att dollarn tappat kraftigt i värde mot kronan gjorde att aktier i bolag med stor försäljning i USA påverkades negativt.

Fondens innehav i New Wave gick betydligt bättre än index. Bolaget har, trots svag konjunktur för profilkärl, lyckats förbättra både försäljning och lönsamhet. Bolaget gynnas dessutom av en svagare dollar och var även vid årets slut ett av

fondens största innehav. Andra stora innehav som bidrog positivt jämfört med index var bioteknikbolaget Medivir och Telelogic. Medivir har skrivit flera större forskningsavtal under året och sålde dessutom dotterbolaget CCS. Aktien var en av de stora kursvinnarna.

Sämlre än index utvecklades fondens innehav i mjukvaruföretaget Intentia, där ledningen inte lyckats anpassa kostnaderna till sjunkande efterfrågan på affärssystem. Även innehaven i Karo Bio, All Card och Expanda gick sämlre än index. Karo Bio lyckades inte presentera något forskningsavtal och bolagets satsning på nya läkemedel har ifrågasatts. Expanda, som är inriktat på design och tillverkning av kvalitetsmöbler, har drabbats av den svaga konjunkturen.

Fondens fördelning mellan olika branscher har inte förändrats så mycket under året. Fonden har dock ökat innehaven i bland annat råvaror, eftersom förvaltaren räknar med att konjunkturen är på väg att förbättras. Fonden har under merparten av året haft övervikt i IT.

Fonden har ökat sitt innehav i Invik, som vid årsskiftet var fondens största enskilda innehav. Förvaltaren har också fortsatt att köpa aktier i Meda, Boliden och Broströms.

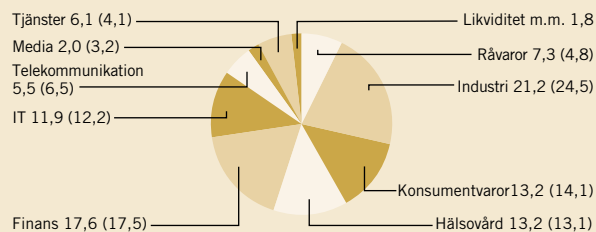
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Den grundläggande strategin går ut på att identifiera bolag där den förväntade vinsttillväxten inte fullt ut är inräknad i aktiekursen. Fonden har tyngdpunkten på tillväxtbolag som kommer att gynnas av att konjunkturen förbättras. Bolag med stabil finansiell ställning och goda kassaflöden prioriteras. Fonden hade vid årsskiftet övervikt i sektorer som råvaror och tjänster. De största undervikterna fanns i industri och media.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 74

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 47,0% | -35,9% | 13,7% |
| Avkastning index  | 42,2% | -9,3%  | 34,7% |
| Volatilitet fond  | 14,6% | 30,6%  | 31,6% |
| Volatilitet index | 14,3% | 27,3%  | 26,1% |
| Aktiv risk        | 7,1%  | 7,6%   | 11,3% |

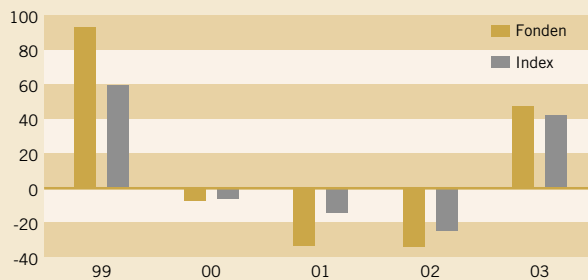
| Största aktieinnehav | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|----------------------|-----------|--------|-------------|
| Invik, B             | 43 309    | 30 749 | 5,7         |
| Medivir, B           | 237 700   | 27 573 | 5,2         |
| Meda, A              | 183 735   | 24 345 | 4,5         |
| New Wave Group, B    | 134 000   | 20 100 | 3,8         |
| Transcom, A          | 704 181   | 19 647 | 3,7         |
| Expanda, B           | 640 700   | 18 965 | 3,5         |
| Traction, B          | 231 550   | 18 408 | 3,4         |
| Boliden              | 459 000   | 17 488 | 3,3         |
| Telelogic            | 1 363 050 | 15 948 | 3,0         |
| Broström             | 214 500   | 15 551 | 2,9         |

| Största bruttoköp | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-------------------|---------|--------|-------------|
| Boliden           | 559 000 | 14 855 | 4,2         |
| Invik, B          | 40 805  | 13 530 | 3,9         |
| Kinnevik, B       | 118 100 | 13 514 | 3,9         |
| Alfa Laval AB     | 135 200 | 11 875 | 3,4         |
| OM Gruppen        | 154 200 | 11 010 | 3,1         |
| Skanditek         | 624 500 | 10 989 | 3,1         |
| Medivir, B        | 124 600 | 9 858  | 2,8         |
| Nobia             | 158 200 | 9 330  | 2,7         |
| Broström          | 167 200 | 8 576  | 2,4         |
| Bilia, A          | 112 400 | 8 573  | 2,4         |

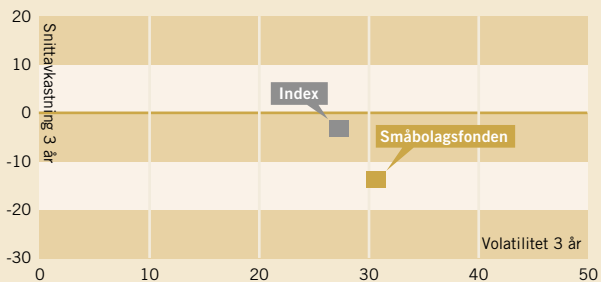
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Kinnevik, B               | 153 900 | 16 892 | 5,5         |
| LGP Allgon Holding AB     | 237 650 | 11 211 | 3,7         |
| Tornet                    | 63 300  | 11 013 | 3,6         |
| Alfa Laval AB             | 88 800  | 7 896  | 2,6         |
| New Wave Group, B         | 67 400  | 7 558  | 2,5         |
| ORC Software              | 105 000 | 6 931  | 2,3         |
| Nobia                     | 105 800 | 6 609  | 2,2         |
| Song Networks             | 150 000 | 6 557  | 2,1         |
| Billerud                  | 62 500  | 6 547  | 2,1         |
| Modern Times Group, B     | 76 500  | 6 532  | 2,1         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 224,42              | 1 623 276        | 364                  |
| 001231 | 0,85                  | 206,12              | 2 975 639        | 613                  |
| 011231 | 0,83                  | 136,27              | 3 179 656        | 433                  |
| 021231 | 3,13                  | 87,47               | 3 539 811        | 310                  |
| 031231 | 2,19                  | 124,96              | 4 284 465        | 535                  |

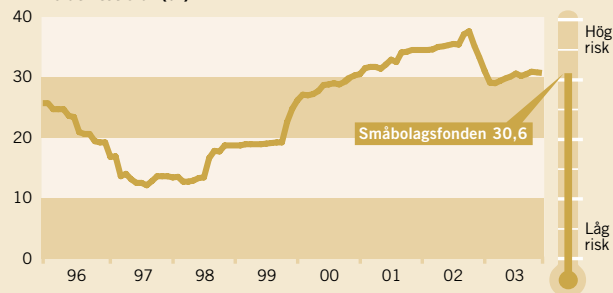
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



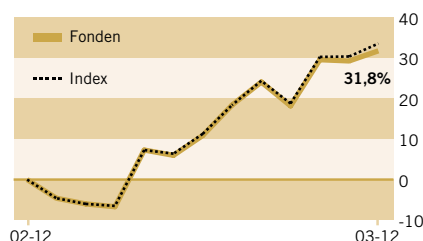
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Sverigefond

Länsförsäkringar Sverigefond steg med 31,8 procent under 2003. Jämförelseindex steg med 33,6 procent. Fonden tappade mot index under slutet av året, då några av de viktigaste innehaven utvecklades svagare än förväntat.

Sverigefondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Lennart Engström, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
SBX CAP (Stockholmsbörsen Benchmark,  
viktbegränsat)

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Fonden startade     | 901210             |
| Startkurs           | 100 kr             |
| Förvaltningsavgift  | 1,30%              |
| Inköpsavgift        | 0%                 |
| Inlösningsavgift    | 0%                 |
| Oms.hastighet       | 0,60               |
| Transaktionskostnad | 0,15%<br>6 494 tkr |
| TER                 | 1,38%              |
| Bankgiro            | 5885-0116          |
| Postgiro            | 121 24 74-9        |

Länsförsäkringar Sverigefond placerar i aktier i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen. Avkastningen jämförs med SBX CAP, som är ett index baserat på den andel av aktierna i olika bolag som i praktiken är tillgängliga för handel (så kallad free float). Det betyder till exempel att Telias vikt i SBX CAP är mindre än i andra index, eftersom Telias vikt är begränsad till värdet av de aktier som staten har sålt ut.

## Fondens utveckling 31,8%

Den svenska börsen var en av de börser som sjönk allra mest under den långa börsnedgång som startade i mars 2000. Mönstret var likadant i början av 2003, när oro för utvecklingen i konflikten mellan USA och Irak samt osäkerhet om konjunkturen fick börserna att fortsätta nedåt.

När kurserna vände upp i mitten av mars steg de snabbare på Stockholmsbörsen än på de flesta andra håll. En orsak var att det på den svenska börsen finns många företag i konjunkturkänsliga branscher som verkstad, råvaror och IT. Dessa branscher gynnas extra när konjunkturen förbättras.

Svag tillväxt och sjunkande inflation ledde till sjunkande räntor under våren och försommaren. Riksbanken sänkte styrräntan i mars och ytterligare en gång i juni. Totalt sänktes styrräntan 0,75 procentenheter till 2,75 procent.

Förvaltarens strategi innebär att fonden utgår från en sammansättning som motsvarar index. Beroende på sina bedömningar om förutsättningarna för olika företag över eller undervikt förvaltare olika innehav. Normalt ska övervikt i ett bolag ställas mot undervikt i ett annat bolag i en så kallad position. Går det bolag som förvaltare överviktat bättre än det underviktade, bidrar det positivt till fondens avkastning jämfört med index.

Beslutet att övervika StoraEnso och

undervika SCA bidrog positivt till avkastningen jämfört med index. Motivet var att StoraEnso hade en attraktiv värdering. Samtidigt har SCA levt med stabila priser och låga råvarukostnader, men nu talar mycket för att hårdare konkurrens och stigande råvarukostnader kommer att pressa marginalerna. Förvaltare bedömer att marknaden överskattar bolagets organiska tillväxt. Även positionen med övervikt i Atlas Copco och undervikt i SCA bidrog positivt jämfört med index.

I början av året hade fonden även övervikt i Tele2 mot undervikt i TeliaSonera, vilket också gav bra utdelning jämfört med index.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

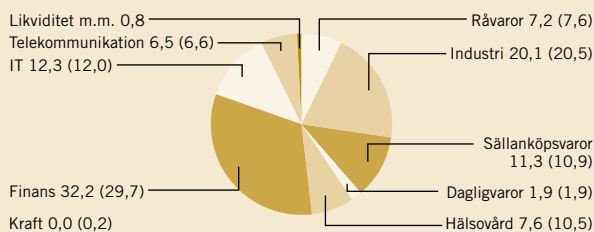
## Fondens strategi

Kursuppgången sedan mars 2003 har inneburit att många aktier i dag värderas ganska högt och värderingen förutsätter ytterligare resultatförbättringar. Vår förvaltare räknar med att konjunkturen kommer att stärkas, men att en stor del redan är inräknad i dagens kurser. Vid årsskiftet var fördelningen mellan olika branscher relativt neutral.

När det gäller enskilda positioner har WM-data överviktats medan AstraZeneca har underviktats. WM-data har starka kundrelationer och bred kundbas och bör kunna öka marginalen från dagens tre procent till åtminstone fem procent. AstraZeneca värderas högre än konkurrenterna och värderingen bygger på att nya läkemedel som Iressa, Crestor och Exanta ska godkännas och dessutom bli storsäljare. Förväntningarna är så högt ställda att det knappast finns utrymme ens för mindre besvikelser eller förseningar i produktlanseringarna. Fonden har också övervikt i H&M mot en undervikt i Swedish Match, liksom övervikt i SEB mot undervikt i FöreningsSparbanken.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 75

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 31,8% | -27,1% | 3,1%  |
| Avkastning index  | 33,6% | -24,3% | 15,9% |
| Volatilitet fond  | 19,9% | 29,5%  | 25,7% |
| Volatilitet index | 19,6% | 27,8%  | 24,6% |
| Aktiv risk        | 2,8%  | 3,1%   | 3,7%  |

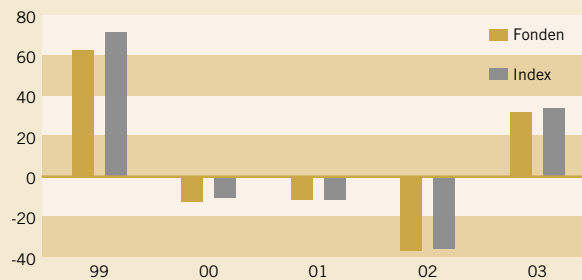
| Största aktieinnehav     | Antal      | (kSEK)  | % av fonden |
|--------------------------|------------|---------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 31 996 950 | 409 561 | 9,9         |
| Nordea                   | 6 220 959  | 332 821 | 8,0         |
| Hennes & Mauritz, B      | 1 370 248  | 233 627 | 5,6         |
| SEB, A                   | 2 145 415  | 226 341 | 5,4         |
| AstraZeneca (SDB)        | 628 499    | 221 860 | 5,3         |
| Svenska Handelsbanken, A | 1 412 368  | 207 618 | 5,0         |
| Investor, B              | 2 730 712  | 189 784 | 4,6         |
| Volvo, B                 | 853 525    | 188 629 | 4,5         |
| Telia Sonera             | 4 633 534  | 174 221 | 4,2         |
| Sandvik                  | 652 170    | 160 760 | 3,9         |

| Största bruttoköp        | Antal      | (kSEK)  | % av fonden |
|--------------------------|------------|---------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 17 291 740 | 186 442 | 7,6         |
| Investor, B              | 2 725 450  | 178 220 | 7,3         |
| Föreningssparbanken, A   | 1 541 180  | 166 844 | 6,8         |
| AstraZeneca (SDB)        | 526 795    | 165 137 | 6,8         |
| Svenska Handelsbanken, A | 1 285 674  | 164 973 | 6,7         |
| Hennes & Mauritz, B      | 890 230    | 154 046 | 6,3         |
| SEB, A                   | 1 855 490  | 151 092 | 6,2         |
| Stora Enso (SDB), R      | 1 706 280  | 147 534 | 6,0         |
| Nordea                   | 3 253 587  | 135 022 | 5,5         |
| SCA, B                   | 428 050    | 122 754 | 5,0         |

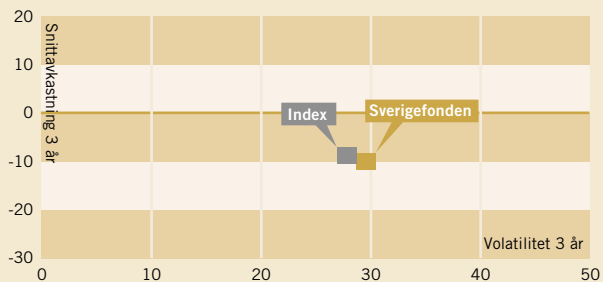
| Största bruttoförsäljning | Antal      | (kSEK)  | % av fonden |
|---------------------------|------------|---------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 783 927    | 259 408 | 12,8        |
| Ericsson LM, B            | 16 543 008 | 196 174 | 9,7         |
| Föreningssparbanken, A    | 1 560 590  | 170 740 | 8,4         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 1 124 974  | 140 488 | 6,9         |
| SCA, B                    | 498 150    | 135 056 | 6,7         |
| Stora Enso (SDB), R       | 1 258 732  | 120 708 | 6,0         |
| Nordea                    | 2 756 680  | 119 771 | 5,9         |
| Hennes & Mauritz, B       | 674 030    | 116 928 | 5,8         |
| Nokia (SDB), A            | 680 014    | 90 198  | 4,5         |
| SEB, A                    | 1 126 070  | 85 561  | 4,2         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 6,74                  | 787,93              | 4 358 841        | 3 434                |
| 001231 | 9,23                  | 680,62              | 6 163 796        | 4 195                |
| 011231 | 10,85                 | 589,39              | 6 853 509        | 4 039                |
| 021231 | 14,16                 | 360,84              | 7 760 086        | 2 800                |
| 031231 | 12,19                 | 458,48              | 9 058 898        | 4 153                |

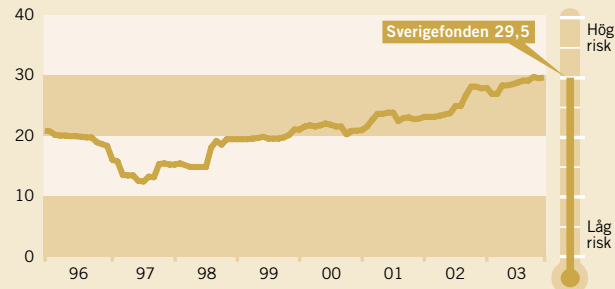
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



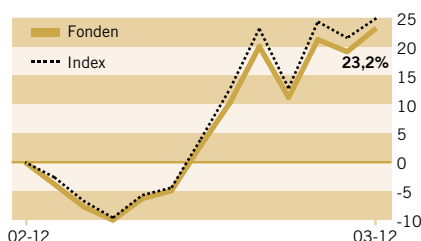
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond

Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond steg med 23,2 procent under 2003 till följd av den kraftiga uppgången på flera av världens tillväxtmarknader. Fondens jämförelseindex steg med 24,9 procent. Att fonden gick sämre än index berodde främst på för stora innehav i defensiva sektorer samt för små innehav i Latinamerika i början av året.

Tillväxtmarknadsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Joseph van den Heuvel, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 980901      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,70%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösningsavgift    | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,25        |
| Transaktionskostnad | 0,38%       |
| TER                 | 1,94%       |
| Bankgiro            | 5066-0182   |
| Postgiro            | 486 18 19-3 |

Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond placerar i aktier noterade på börser i Asien, Latinamerika, Östeuropa, Mellanöstern och Afrika. De största marknaderna är exempelvis Sydkorea, Taiwan och Sydafrika. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free Index.

## Fondens utveckling 23,2%

Den djupa konjunkturedgången i USA och i Europa har inte drabbat tillväxtmarknaderna lika hårt. Det beror delvis på att en del av dessa länder inte längre är lika beroende av export som tidigare. Tillväxtmarknaderna har också gynnats av att de dragit till sig investeringar i produktionsanläggningar från företag i mer utvecklade ekonomier.

I början av året föll de flesta stora börser i världen, men tillväxtregioner som stora delar av Asien och Ryssland klarade sig bättre. När det stod klart att konflikten mellan USA och Irak skulle få ett snabbt förlopp, började börserna i USA och Europa att stiga och börserna i tillväxtregionerna följde med. Under andra halvan av året kom också allt fler positiva signaler, framför allt om den amerikanska konjunkturen. Detta bidrog till fortsatta kursuppgångar.

När konjunkturutsikterna förbättrades utökades fondens innehav i Asien så att det motsvarade Asiens andel av jämförelseindex. Samtidigt minskades innehavet i Östeuropa till neutral vikt. Motivet var oro för att tillväxten skulle bromsas upp. Under andra halvåret ökade fondens innehav i konjunkturkänsliga sektorer, som basvaror och IT.

Fondens innehav i ryska Norilsk Nickel och thailändska Siam Cement bidrog båda positivt jämfört med index. Negativt påverkade innehaven i sydkoreanska SK Telecom, som skakades av en skandal i moderbolaget SK Global. Även innehavet i Delta Electronics, som är världens största tillverkare

av kraftförsörjningssystem, gick sämre än index.

Fonden köpte bland annat aktier i polska telekomföretaget Telekomunikacja Polska, som genomgår en omfattande omstrukturering och därför värderas lågt. Förvaltare förväntar sig också en ordentlig återhämtning i polsk ekonomi.

I början av året köptes det brasilianska telekomföretaget Tele Norte Leste, bland annat för att minska den undervikt i Brasilien som fonden då hade. Ett annat större köp i Brasilien var oljeföretaget Petrobras, som offentliggjorde en ny strategisk plan som vår förvaltare tror på.

I Sydafrika köpte fonden aktier i JD Group, som förvaltare räknar med kommer att bli en av vinnarna i den konsolidering som pågår inom möbelindustrin i landet. I Indien köpte fonden aktier i Tata Motors beroende på växande bilförsäljning.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

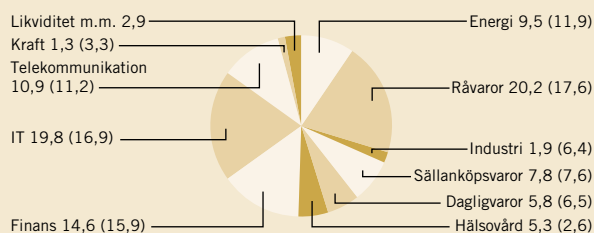
## Fondens strategi

Det finns risk för att asiatiska exportföretag påverkas negativt av omvärldens krav på att flera asiatiska länder ska släppa kopplingen till dollarn. Efter G7-mötet i Dubai offentliggjordes en uppmaning om mer flexibla valutakurser och den var främst riktad till Asien. Efter mötet förstärktes också många asiatiska valutor mot dollarn. Starkare asiatiska valutor är dock inte positivt för exportföretagen.

Vår förvaltare räknar med en fortsatt återhämtning i världsekonomin och har därför ökat innehaven i konjunkturkänsliga sektorer och länder. Vid årsskiftet hade fonden betydligt större innehav i länder som Indien, Brasilien och Thailand än respektive lands andel i jämförelseindex. Underviktade var Sydkorea, Sydafrika och Kina.

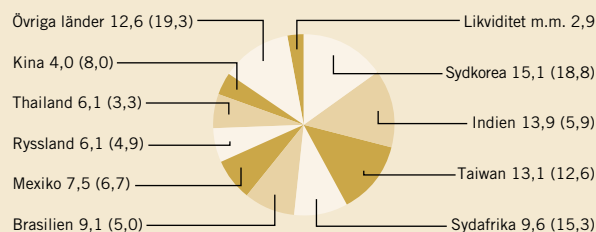
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

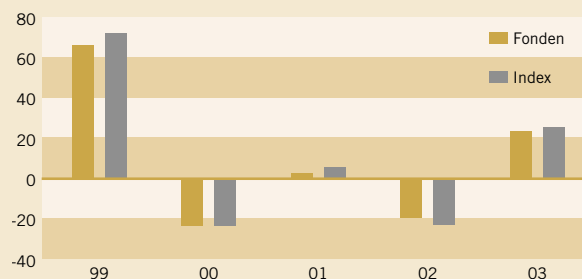


### Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



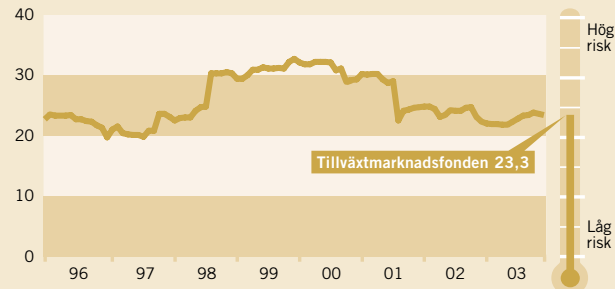
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 75

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 23,2% | 1,8%  | 28,9% |
| Avkastning index  | 24,9% | 1,0%  | 32,1% |
| Volatilitet fond  | 18,5% | 23,3% | 23,0% |
| Volatilitet index | 19,4% | 24,7% | 24,1% |
| Aktiv risk        | 3,4%  | 4,1%  | 5,6%  |

| Största aktieinnehav                 | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Samsung Electronics                  | 14 500    | 39 528 | 6,9         |
| Anglo American (Johannesburg)        | 129 326   | 20 286 | 3,5         |
| Reliance Industries GDR              | 90 000    | 19 053 | 3,3         |
| Petroleo Bras. (Petrobras) ADR (PBR) | 68 800    | 14 525 | 2,5         |
| Teva Pharmaceutical Ind ADR          | 31 000    | 12 710 | 2,2         |
| Icici Bank ADR                       | 100 000   | 12 557 | 2,2         |
| United Microelectronics              | 1 950 000 | 12 110 | 2,1         |
| Doctor Reddy's Lab                   | 52 000    | 12 081 | 2,1         |
| Taiwan Semiconductor (TW)            | 890 908   | 11 937 | 2,1         |
| PTT Public Comp. Ltd, foreign        | 350 000   | 11 677 | 2,0         |

| Största bruttoköp                   | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|-------------------------------------|-----------|--------|-------------|
| United Microelectronics             | 1 950 000 | 13 140 | 6,3         |
| Petroleo Brasil. (Petro.) ADR (PBR) | 68 800    | 11 352 | 5,4         |
| Samsung Electronics                 | 3 900     | 9 688  | 4,6         |
| America Movil SA de CV ADR          | 57 000    | 8 248  | 3,9         |
| KT Corp (Fd Korean Telecom)         | 25 000    | 8 131  | 3,9         |
| Resorts World                       | 330 000   | 6 548  | 3,1         |
| Tata Engineering and Locomotive     | 100 000   | 6 530  | 3,1         |
| Gazprom Adr (USD)                   | 32 000    | 6 513  | 3,1         |
| Power Logics Co. Ltd                | 28 000    | 6 505  | 3,1         |
| Micro-Star Intl Co Ltd              | 325 000   | 6 335  | 3,0         |

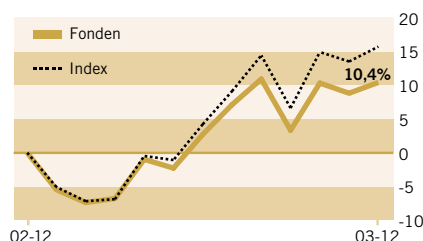
| Största bruttoförsäljning     | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-------------------------------|---------|--------|-------------|
| KT Corp (Fd Korean Telecom)   | 25 000  | 7 410  | 6,7         |
| Mobile Telesystems-sp (ADR)   | 15 000  | 6 726  | 6,1         |
| Surgutneftegas ADR            | 37 000  | 6 538  | 5,9         |
| Luk Oil Holding Sponsored ADR | 8 900   | 5 946  | 5,4         |
| Komercni Banka                | 8 500   | 5 606  | 5,0         |
| OTP Bank GDR                  | 33 000  | 5 293  | 4,8         |
| ITC GDR                       | 43 000  | 4 928  | 4,4         |
| China Steel (TW)              | 915 100 | 4 560  | 4,1         |
| Teva Pharmaceutical Ind ADR   | 13 000  | 4 432  | 4,0         |
| LG Chemical                   | 14 690  | 4 086  | 3,7         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | —                     | 194,92              | 1 745 153        | 340                  |
| 001231 | 0,16                  | 148,60              | 2 682 184        | 399                  |
| 011231 | 1,10                  | 151,26              | 2 846 434        | 431                  |
| 021231 | 5,48                  | 117,78              | 3 292 443        | 388                  |
| 031231 | 1,64                  | 142,92              | 4 008 251        | 573                  |

# Länsförsäkringar Totalfond

I spåren av den breda återhämtningen på världens börser steg Länsförsäkringar Totalfond med 10,4 procent under 2003. Det var 5,4 procentenheter sämre än fondens index, vilket främst berodde på valet av branscher och enskilda aktier. Exempelvis bidrog fondens fokus på stora, stabila bolag negativt till utvecklingen jämfört med index.

Totalfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Morgan Stanley världsindex (alla länder exklusive Sverige) och SBX (Stockholmsbörsen Benchmark)

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Fonden startade     | 901127             |
| Startkurs           | 10 kr              |
| Förvaltningsavgift  | 1,5%               |
| Inköpsavgift        | 0%                 |
| Inlösenavgift       | 0%                 |
| Oms.hastighet       | 0,60               |
| Transaktionskostnad | 0,19%<br>6 634 tkr |
| TER                 | 1,74%              |
| Bankgiro            | 5038-2126          |
| Postgiro            | 486 17 67-4        |

Länsförsäkringar Totalfond har normalt 30 procent i svenska aktier och 70 procent i utländska aktier. Förvaltare kan välja att ha upp till 15 procent i räntebärande värdepapper.

Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder exklusive Sverige) och SBX (Stockholmsbörsen Benchmark).

## Fondens utveckling 10,4%

Fonden steg under året med 10,4 procent. Att fonden har gått sämre än index beror främst på valet av utländska aktier. Fondens fokus har legat på branscher och bolag med förutsättningar att nå högre uthållig vinsttillväxt än genomsnittet. Därför har fonden haft en viss övervikt i tillväxtaktier. Vår förvaltare har dessutom i första hand valt att satsa på kvalitetsbolag med stark finansiell ställning.

Sammantaget har det inneburit en övervikt i stora, stabila bolag. Under 2003 bidrog den här inriktningen till att fonden gick sämre än index. På börserna gick nämligen små bolag bättre än stora, samtidigt som tillväxtaktier utvecklades sämre än så kallade värdeaktier.

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

Under årets första månader valde vår förvaltare att ha tre procent av fondförmögenheten i räntebärande värdepapper. Orsaken var att förvaltare räknade med att konjunkturförväntningarna i början av året var för optimistiska och att börserna skulle fortsätta att utvecklas svagt.

I februari minskade ränteplaceringarna från tre till en procent och denna fördelning behöll fonden till och med juni.

Börserna föll fram till mitten av mars och då bidrog fondens ränteplaceringar positivt jämfört med index. När börserna sedan vände och steg snabbt bidrog ränteeffekten negativt. Både konjunkturen och företagens vinster utvecklades dock bättre än vår förvaltare räknat med och i juni såldes ränteplaceringarna. Sedan dess har fonden enbart placerat i aktier.

Samtidigt som börskurserna vände upp började räntorna sjunka i Sverige och resten av Europa. Under sommaren vände obligationsräntorna åter upp eftersom det kom signaler om en förbättring av konjunkturen, vilket i sin tur ökade risken för stigande inflation.

Fondens fördelning mellan svenska och utländska aktier var under året relativt neutral, men i september utökades andelen svenska placeringar. Samtidigt ökade fondens innehav i Japan. I slutet av året hade fonden övervikt i Europa och undervikt i Nordamerika samt på tillväxtmarknaderna.

Dollarn har fallit kraftigt mot både den svenska kronan och euron. Eftersom fonden har ett relativt stort innehav av amerikanska aktier har dollarfallet påverkat fondens avkastning negativt.

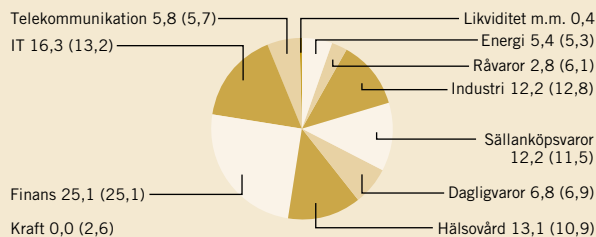
## Fondens strategi

Vår förvaltare är relativt optimistisk, både när det gäller konjunkturen och utvecklingen på börserna. Därför placerade fonden enbart i aktier vid årsskiftet. Även om det kan bli en avmattning av tillväxten i mitten av 2004, bland annat i USA, kommer tillväxten ändå att vara relativt bra.

Konjunkturen kommer sannolikt att förbättras även i Europa. Det skapar förutsättningar för stigande vinster i företagen som ägnat några år åt besparingar och effektivisering.

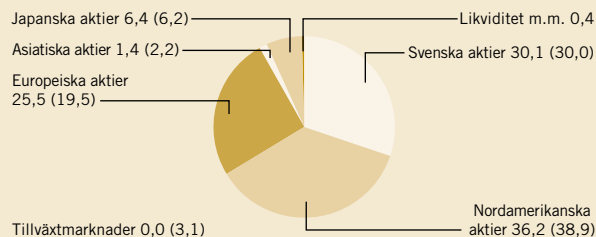
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

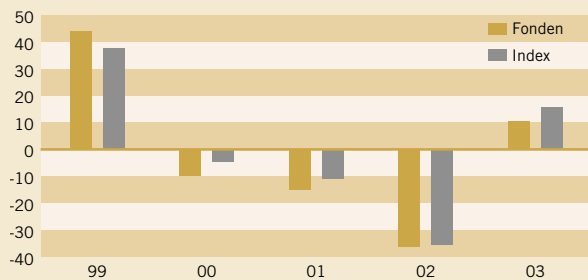


### Fondens fördelning på marknader (%)

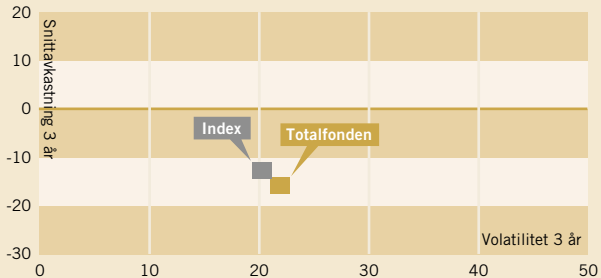
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



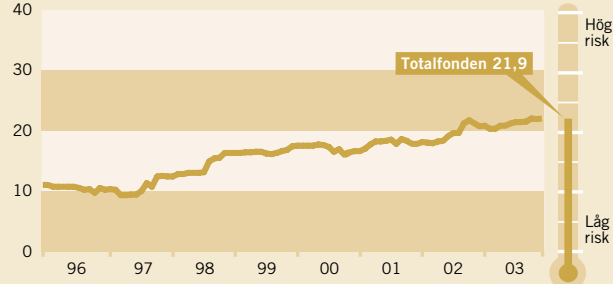
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 76

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 10,4% | -40,3% | -22,8% |
| Avkastning index  | 15,7% | -33,4% | -12,4% |
| Volatilitet fond  | 18,6% | 21,9%  | 19,7%  |
| Volatilitet index | 18,0% | 20,2%  | 17,9%  |
| Aktiv risk        | 3,1%  | 3,9%   | 3,6%   |

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 7 610 838 | 97 419 | 3,3         |
| Pfizer Inc               | 264 600   | 67 487 | 2,3         |
| Nordea                   | 1 225 746 | 65 577 | 2,2         |
| Citigroup Inc            | 182 000   | 63 623 | 2,2         |
| Vodafone                 | 2 932 220 | 51 472 | 1,8         |
| ENI                      | 362 000   | 49 798 | 1,7         |
| SEB, A                   | 443 667   | 46 807 | 1,6         |
| Hennes & Mauritz, B      | 273 063   | 46 557 | 1,6         |
| Svenska Handelsbanken, A | 306 727   | 45 089 | 1,5         |
| AstraZeneca (SDB)        | 122 893   | 43 381 | 1,5         |

| Största bruttoköp        | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| ENI                      | 362 000   | 44 458 | 2,4         |
| Ericsson LM, B           | 4 137 700 | 38 474 | 2,1         |
| Hennes & Mauritz, B      | 217 200   | 37 778 | 2,1         |
| Stora Enso (SDB), R      | 428 720   | 37 054 | 2,0         |
| Telia Sonera             | 1 127 889 | 36 741 | 2,0         |
| Investor, B              | 550 440   | 35 590 | 2,0         |
| Siemens, Namen           | 86 000    | 33 499 | 1,8         |
| Föreningssparbanken, A   | 304 460   | 32 618 | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A | 254 539   | 32 356 | 1,8         |
| AstraZeneca (SDB)        | 100 650   | 31 598 | 1,7         |

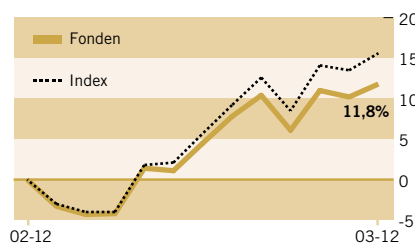
| Största bruttoförsäljning | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)         | 191 875   | 63 846 | 4,3         |
| Exxon Mobil Corp          | 159 000   | 44 529 | 3,0         |
| Ericsson LM, B            | 3 901 767 | 43 863 | 3,0         |
| BP Plc (Amoco)            | 737 000   | 40 144 | 2,7         |
| Föreningssparbanken, A    | 363 390   | 39 714 | 2,7         |
| Hennes & Mauritz, B       | 218 360   | 38 083 | 2,6         |
| Nordea                    | 877 772   | 37 637 | 2,5         |
| SCA, B                    | 129 160   | 35 111 | 2,4         |
| Stora Enso (SDB), R       | 357 234   | 34 466 | 2,3         |
| Microsoft Corp            | 127 000   | 32 464 | 2,2         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 0,38                  | 39,91               | 63 395 486       | 2 530                |
| 001231 | 0,30                  | 35,65               | 82 069 179       | 2 926                |
| 011231 | 0,51                  | 29,84               | 99 847 855       | 2 980                |
| 021231 | 0,51                  | 18,66               | 124 143 417      | 2 316                |
| 031231 | 0,31                  | 20,22               | 145 030 303      | 2 932                |

# Länsförsäkringar Trygghetsfond

Mot bakgrund av globalt stigande börskurser under 2003 steg Länsförsäkringar Trygghetsfond med 11,8 procent. Det var 3,8 procentenheter sämre än index, vilket främst berodde på att de branscher och enskilda aktier som vår förvaltare valde gick sämre än börsgenomsnittet. Fondens undervikt av aktier var också negativt när börserna vände uppåt i mars.

Trygghetsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

SBX (Stockholmsbörsen Benchmark), Morgan Stanley världsindex (alla länder exklusive Sverige) och Handelsbankens obligationsindex.

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 901210      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,5%        |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,82        |
| Transaktionskostnad | 0,10%       |
| TER                 | 1,64%       |
| Bankgiro            | 5885-0165   |
| Postgiro            | 121 24 75-6 |

Länsförsäkringar Trygghetsfond är en blandfond som normalt har en tredjedel svenska aktier, en tredjedel utländska aktier och en tredjedel svenska räntebärande värdepapper.

Jämförelseindex består av SBX (Stockholmsbörsen Benchmark), Morgan Stanley världsindex (alla länder exklusive Sverige) och Handelsbankens Obligationsindex.

Målet är att fonden ska överträffa sitt jämförelseindex genom att vår förvaltare anpassar fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper, liksom mellan olika aktiemarknader, genom att välja en annan sammansättning än index.

Förvaltarens uppgift är också att placera i enskilda aktier och räntepapper som ger bättre avkastning än genomsnittet för respektive marknad.

## Fondens utveckling 11,8%

Fonden steg under året med 11,8 procent. Att fonden gått sämre än sitt jämförelseindex beror i första hand på valet av utländska aktier. Fondens fokus har legat på branscher och bolag med förutsättningar att nå högre uthållig vinsttillväxt än genomsnittet. Därför har fonden haft en viss övervikt i tillväxtaktier. Vår förvaltare har dessutom i första hand valt att satsa på kvalitetsbolag med stark finansiell ställning. Sammantaget har det inneburit en övervikt i stora, stabila bolag.

Under 2003 bidrog den här inriktningen till att fonden gick sämre än index. På börserna gick nämligen små bolag bättre än stora, samtidigt som tillväxtaktier utvecklades sämre än så kallade värdeaktier.

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

I början av året valde vår förvaltare att ha en mindre andel i aktier än index. Orsaken var att vår förvaltare räknade med

att konjunkturen skulle utvecklas sämre än de flesta väntade sig och att aktier skulle ge sämre avkastning än ränteplaceringar. I februari minskades undervikten en del.

Den här strategin gav god utdelning i början av året, när oron för vad som skulle hända i konflikten mellan USA och Irak samt osäkerhet om konjunkturen låg i fokus på finansmarknaderna. När börserna vände upp i mars blev effekten den motsatta, eftersom fonden fortsatte att undervikta aktier ända till i juni.

Från juni till september var fondens fördelning mellan aktier och ränteplaceringar relativt neutral, men under hösten övervikades aktier. I valet mellan olika marknader satsade vår förvaltare på Sverige och Japan, medan fonden hade mindre andelar i europeiska och amerikanska aktier i förhållande till index.

Den svenska kronan har stigit kraftigt mot den amerikanska dollarn. Det har påverkat avkastningen negativt, eftersom amerikanska aktier utgör en stor del av fondens utländska aktieinnehav. Tack vare att vår förvaltare periodvis valde att undervikta amerikanska aktier blev den negativa effekten ändå mindre än om fonden haft samma fördelning som index.

## Fondens strategi

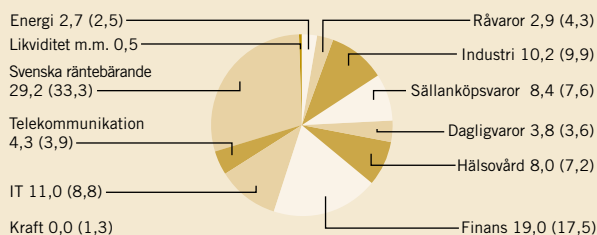
Vår förvaltare är relativt optimistisk både avseende konjunkturen och utvecklingen på börserna. Därför har fonden en större andel placerad i aktier än andelen i index.

Vår förvaltare räknar med att företagens vinster stiger i takt med att konjunkturen förbättras. Förvaltaren räknar med att marknader som är känsliga för tillståndet i världsekonomin kommer att utvecklas bättre än genomsnittet och kommer därför att leta placeringsalternativ i Japan och Sverige.

I takt med att tillväxten förbättras ökar oron för inflation och det leder i sin tur till högre obligationsräntor.

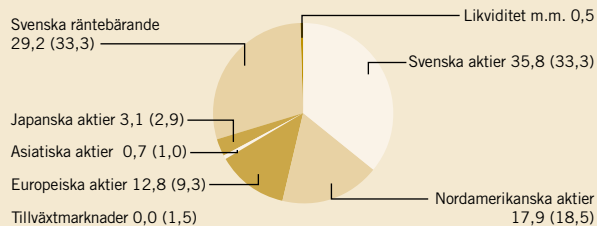
## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

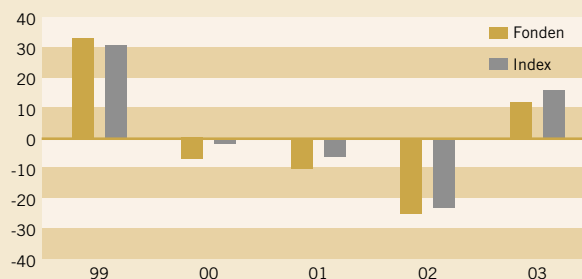


## Fondens fördelning på marknader (%)

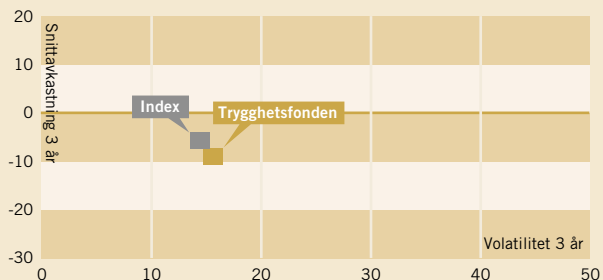
Inklusive terminsexponering. Index anges inom parentes



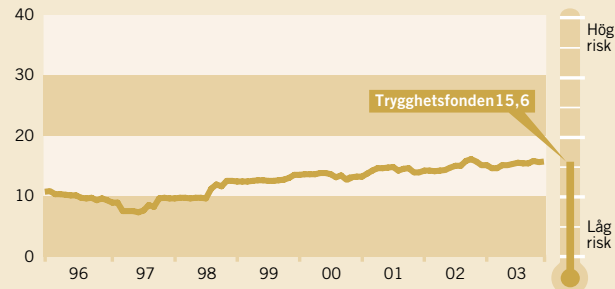
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



## Volatilitet 3 år (%)



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 78

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 11,8% | -24,8% | -7,1% |
| Avkastning index  | 15,6% | -16,5% | 6,8%  |
| Volatilitet fond  | 11,9% | 15,6%  | 14,4% |
| Volatilitet index | 11,5% | 14,4%  | 13,2% |
| Aktiv risk        | 1,8%  | 2,2%   | 2,2%  |

| Största aktieinnehav     | Antal      | (kSEK)  | % av fonden |
|--------------------------|------------|---------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 11 938 386 | 152 811 | 4,0         |
| Nordea                   | 1 922 719  | 102 865 | 2,7         |
| Hennes & Mauritz, B      | 428 880    | 73 124  | 1,9         |
| SEB, A                   | 678 579    | 71 590  | 1,9         |
| Svenska Handelsbanken, A | 486 668    | 71 540  | 1,9         |
| AstraZeneca (SDB)        | 192 811    | 68 062  | 1,8         |
| Volvo, B                 | 272 738    | 60 275  | 1,6         |
| Investor, B              | 828 906    | 57 609  | 1,5         |
| Telia Sonera             | 1 432 133  | 53 848  | 1,4         |
| Sandvik                  | 202 811    | 49 993  | 1,3         |

| Största bruttoköp        | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 6 565 260 | 60 676 | 3,5         |
| Hennes & Mauritz, B      | 327 530   | 56 835 | 3,3         |
| Stora Enso (SDB), R      | 649 270   | 56 043 | 3,2         |
| Investor, B              | 856 130   | 55 846 | 3,2         |
| Telia Sonera             | 1 680 307 | 54 904 | 3,2         |
| AstraZeneca (SDB)        | 172 645   | 53 443 | 3,1         |
| Föreningssparbanken, A   | 475 810   | 51 604 | 3,0         |
| Nordea                   | 1 231 648 | 50 739 | 2,9         |
| Svenska Handelsbanken, A | 396 364   | 50 101 | 2,9         |
| SCA, B                   | 161 180   | 46 217 | 2,7         |

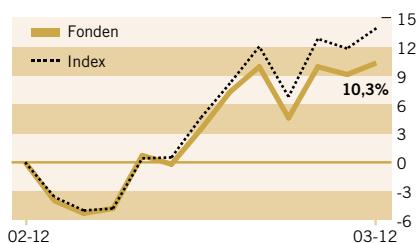
| Största bruttoförsäljning | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)         | 288 717   | 94 715 | 6,7         |
| Ericsson LM, B            | 5 457 795 | 60 415 | 4,2         |
| Föreningssparbanken, A    | 540 000   | 58 993 | 4,1         |
| Nordea                    | 1 287 634 | 54 638 | 3,8         |
| SCA, B                    | 197 920   | 53 578 | 3,8         |
| Hennes & Mauritz, B       | 305 450   | 53 449 | 3,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 522 884   | 50 275 | 3,5         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 351 383   | 44 293 | 3,1         |
| Nokia (SDB), A            | 311 087   | 40 220 | 2,8         |
| Sandvik                   | 149 880   | 34 310 | 2,4         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 8,27                  | 361,08              | 10 615 592       | 3 833                |
| 001231 | 4,24                  | 331,88              | 13 129 426       | 4 357                |
| 011231 | 7,42                  | 290,95              | 14 343 717       | 4 173                |
| 021231 | 7,35                  | 212,38              | 15 423 937       | 3 276                |
| 031231 | 5,29                  | 231,24              | 16 601 202       | 3 839                |

# U-hjälpsfonden

U-hjälpsfonden steg med 10,3 procent under 2003. Det var 3,6 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som gick upp 13,9 procent. Fonden tappade mot index i första hand beroende på att den del av fonden som placerar i globala aktier gick sämre än index.

U-hjälpsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Ulf Forsberg, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

25% SBX (Stockholmsbörsen Benchmark),  
50% Morgan Stanley Världsindeks (alla länder exklusive  
Sverige), 25% Handelsbankens obligationsindex

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Fonden startade     | 960103      |
| Startkurs           | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift  | 1,50%       |
| Inköpsavgift        | 0%          |
| Inlösenavgift       | 0%          |
| Oms.hastighet       | 0,66        |
| Transaktionskostnad | 0,29%       |
| TER                 | 1,69%       |
| Bankgiro            | 5987-2093   |
| Postgiro            | 121 24 76-4 |

Förvaltningen av U-hjälpsfonden sker enligt vissa etiska riktlinjer. Fonden placerar till exempel inte i företag som har en betydande del av sin verksamhet inom alkohol, tobak eller vapentillverkning. Hänsyn tas också till hur företagen beter sig när det gäller arbetsvillkor, miljö och mänskliga rättigheter. Varje år delar fonden ut två procent av fondförmögenheten till de nio medverkande biståndsorganisationerna. Under 2003 blev bidraget från fonden 1 312 099 kronor.

U-hjälpsfonden placerar 50 procent i utländska aktier, 25 procent i svenska aktier och resterande 25 procent i svenska räntebärande värdepapper. Fondens jämförelseindex består till 50 procent av Morgan Stanley världsindeks (alla länder exklusive Sverige), till 25 procent av SBX, som är ett svenskt aktieindex, och till 25 procent av Handelsbankens obligationsindex.

## Fondens utveckling 10,3%

Börserna vände upp i mars och steg fram mot halvårsskiftet, trots att de flesta konjunkturbedömare under våren skrev ned sina tillväxtprognoser. Uppgången speglade i första hand den lättnad som spred sig på världens finansmarknader när det stod klart att konflikten mellan USA och Irak gick mot en snabb lösning. I början av året pressades börserna också av oro för effekterna av lungsjukdomen sars.

Under det andra halvåret ljusnade konjunkturutvecklingarna på nytt. I USA steg tillväxten snabbt under hösten, och mot slutet av året kom signaler om att konjunkturen förbättras även i Europa.

Dollarn föll kraftigt i värde mot kronan och euron. Det påverkade avkastningen negativt från stora delar av fondens innehav av utländska aktier.

Fondens utländska aktier tappade mot index på grund av förvaltarens fokus på finansiellt stabila bolag med bättre långsiktiga tillväxtpotentialer än genomsnittet. Det leder till ett stort inslag av tillväxtaktier och att andelen stora bolag blir stort. Under

året gick dock så kallade värdeaktier bättre än tillväxtaktier, samtidigt som aktier i små och medelstora företag steg mer än aktier i stora bolag.

I den del av fonden som placerar i svenska aktier har vår förvaltare låtit fondens innehav avvika relativt lite mot index. Avvikelsen mot index har i första hand skett genom att ett bolag i en bransch överviktats samtidigt som ett annat bolag i samma bransch underviktats. Den svenska delen av fonden gick något sämre än index under året och det var i första hand i slutet av året som den negativa skillnaden mot index uppstod.

Även den del som placeras i svenska räntebärande värdepapper gick marginellt sämre än index. Orsaken var framför allt för korta löptider på innehaven i april – maj när räntorna föll. Även under det fjärde kvartalet hade fonden kortare löptid än index på sina räntebärande innehav. Det gav god utdelning i oktober och november, men när räntorna åter föll i december påverkades avkastningen negativt jämfört med index.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon sådan handel har dock inte förekommit under 2003.

## Fondens strategi

Vår förvaltare räknar med att konjunkturen kommer att fortsätta att förbättras, även om återhämtningen kommer att dämpas kring halvårsskiftet. I USA har tillväxten redan stigit, men konjunkturen kommer att förbättras både i Europa och Japan. Det skapar förutsättningar för stigande försäljning i många företag. Eftersom företagen minskat sina kostnader kraftigt de senaste åren bör det leda till stigande vinster. Det finns därför anledning att tro att aktier bör kunna ge bättre avkastning än ränteplaceringar.

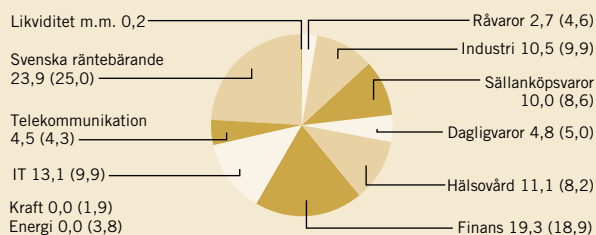
Vid årsskiftet har fonden något mer i aktier än aktieandelen i jämförelseindex. Fonden hade övervikt i svenska och europeiska aktier medan nordamerikanska aktier var underviktade, liksom aktier på tillväxtmarknader.



U-hjälpsfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till de medverkande hjälporganisationerna. Utdelningsbeloppet för år 2003 blev 1 312 099 kronor.

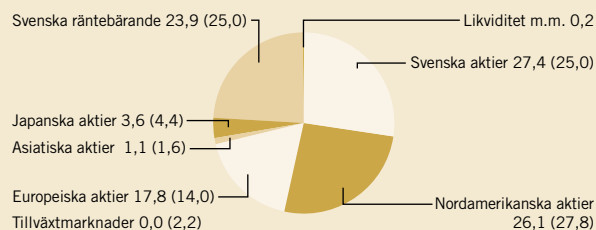
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

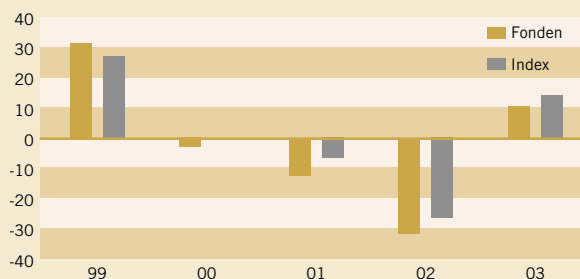


### Fondens fördelning på marknader (%)

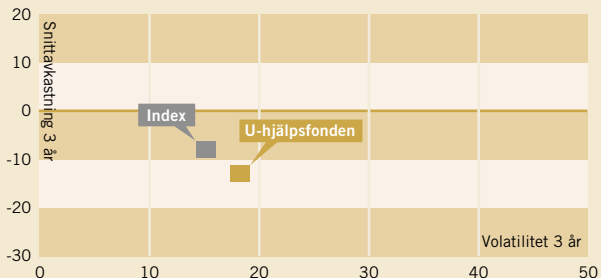
Index anges inom parentes



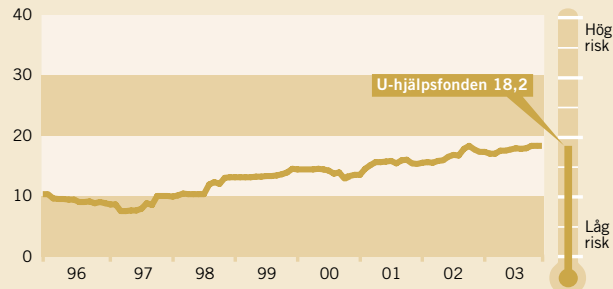
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 79

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 10,3% | -34,1% | -16,0% |
| Avkastning index  | 13,9% | -22,0% | -1,1%  |
| Volatilitet fond  | 14,7% | 18,2%  | 16,3%  |
| Volatilitet index | 13,0% | 15,1%  | 13,7%  |
| Aktiv risk        | 4,0%  | 4,6%   | 4,5%   |

| Största aktieinnehav     | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|---------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 167 530 | 2 144  | 3,3         |
| Nordea                   | 27 105  | 1 450  | 2,2         |
| Astrazeneca (SDB)        | 3 822   | 1 349  | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 4 840   | 1 234  | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 3 073   | 1 074  | 1,6         |
| SEB, A                   | 9 994   | 1 054  | 1,6         |
| Hennes & Mauritz, B      | 6 092   | 1 039  | 1,6         |
| Svenska Handelsbanken, A | 6 860   | 1 008  | 1,5         |
| Siemens, Namen           | 1 500   | 863    | 1,3         |
| Vodafone                 | 48 898  | 858    | 1,3         |

| Största bruttoköp        | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|--------|--------|-------------|
| Telia & Sonera           | 30 881 | 1 010  | 3,6         |
| AstraZeneca (SDB)        | 2 505  | 807    | 2,9         |
| Stora Enso (SDB), R      | 9 340  | 795    | 2,9         |
| SEB, A                   | 10 020 | 790    | 2,9         |
| Ericsson LM, B           | 87 297 | 768    | 2,8         |
| Svenska Handelsbanken, A | 5 705  | 723    | 2,6         |
| Merck Co                 | 1 550  | 690    | 2,5         |
| Föreningssparbanken, A   | 6 420  | 688    | 2,5         |
| Nordea                   | 15 681 | 639    | 2,3         |
| Nokia (SDB), A           | 4 630  | 609    | 2,2         |

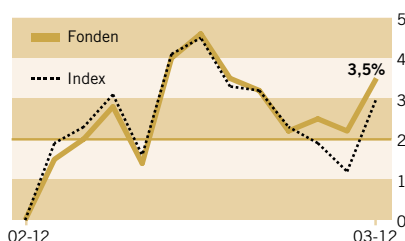
| Största bruttoförsäljning | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|--------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)         | 3 655  | 1 170  | 3,7         |
| Ericsson LM, B            | 95 940 | 937    | 3,0         |
| Föreningssparbanken, A    | 8 350  | 908    | 2,9         |
| Nordea                    | 20 729 | 869    | 2,7         |
| Microsoft Corp            | 3 200  | 822    | 2,6         |
| General Electric Co (US)  | 3 600  | 813    | 2,6         |
| IBM Corp                  | 1 150  | 798    | 2,5         |
| Stora Enso (SDB), R       | 8 290  | 780    | 2,5         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 6 191  | 778    | 2,5         |
| SCA, B                    | 2 840  | 767    | 2,4         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 2,32                  | 223,53              | 481 606          | 108                  |
| 001231 | -                     | 212,53              | 527 831          | 112                  |
| 011231 | -                     | 182,28              | 599 408          | 109                  |
| 021231 | -                     | 121,91              | 550 100          | 67                   |
| 031231 | 0,54                  | 131,18              | 500 120          | 66                   |

# Länsförsäkringar Euroobligationsfond

Länsförsäkringar Euroobligationsfond steg med 3,5 procent under 2003. Det var 0,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, som gick upp med 3,0 procent. Fonden slog index tack vare att fonden hade längre löptid på innehaven än index under det andra kvartalet när räntorna föll och kortare löptider i början av fjärde kvartalet när räntorna steg.

Euroobligationsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Marc Vernooij, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

JP Morgan EMU Traded Index

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Fonden startade    | 990503      |
| Startkurs          | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift | 0,60%       |
| Inköpsavgift       | 0%          |
| Inlösningsavgift   | 0%          |
| Duration           | 4,90 år     |
| (År 2002)          | 5,00 år     |
| TER                | 0,62%       |
| Bankgiro           | 5254-7544   |
| Postgiro           | 191 75 50-4 |

Länsförsäkringar Euroobligationsfond placerar i räntebärande statspapper utgivna i euro. Placeringar kan också göras i motsvarande värdepapper utgivna av bolåneinstitut och andra utgivare med låg kreditrisk. Länsförsäkringar fick under våren Finansinspektionens godkännande för att placera även i fondandelar och utländska fonder. Fondens jämförelseindex är JP Morgan EMU Traded Index.

## Fondens utveckling 3,5%

Räntan på femåriga euroobligationer låg vid årets slut på 3,48 procent, vilket var knappt 0,1 procentenhet högre än när året började. Vid årsskiftet var således femårsräntan i stort sett oförändrad. Men bakom dessa siffror finns kraftiga räntesvängningar, som i sin tur berodde på att konjunkturutsikterna först försämrades rejält för att sedan åter förbättras under hösten.

Euroräntorna föll i början av året på grund av oro för hur världsekonomin skulle påverkas av konflikten mellan USA och Irak. I mars vände börserna upp och inledningsvis följde räntorna med upp. När det efter några veckor stod klart att kriget skulle få ett snabbt förlopp tog börsuppgången ny fart. Däremot vände obligationsräntorna ned. Räntefallet orsakades av att de flesta bedömare skrev ned prognoserna för den ekonomiska tillväxten. Till nedgången bidrog också att man på de finansiella marknaderna på allvar började diskutera risken för deflation, det vill säga allmänt prisfall.

Från nivåer kring 3,5 procent i mitten av april sjönk räntan på euroobligationer med fem års löptid till 2,6 procent någon vecka in i juni. Under den här perioden hade fonden lite längre löptider på innehaven än index,

vilket påverkade fondens avkastning positivt jämfört med index.

Under sommaren steg sedan räntorna något. Vår förvaltare behöll dock de långa löptiderna, vilket gjorde att fonden tappade mot index. I slutet av augusti förkortades åter löptiden. Orsaken var att fler och fler signaler pekade på att konjunkturen var på väg att förbättras, framför allt i USA men också i Europa. I början av oktober började också obligationsräntorna att stiga. Fondens inriktning på korta löptider gav då god utdelning jämfört med index.

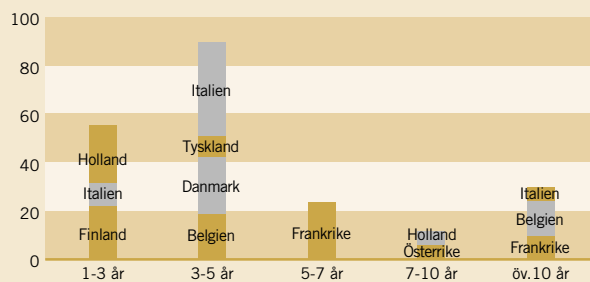
I början av december förkortades löptiderna ytterligare, eftersom förvaltaren räknade med att den förbättrade konjunkturen skulle leda till högre räntor. I december föll räntorna dock åter tillbaka och därför förlorade fonden en del av avkastningen som byggdes upp i oktober och november.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

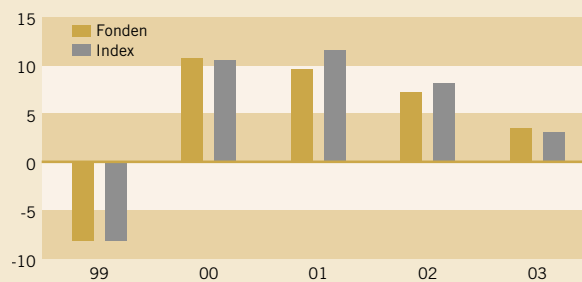
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden en genomsnittlig återstående löptid på knappt fem år på sina innehav. Det var väsentligt lägre än index. Vår förvaltare räknar med att världsekonomin är på väg att förbättras. I takt med att konjunkturen tar fart kommer också aktörerna på räntemarknaderna att börja oroa sig för räntehöjningar från i första hand den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, men även från den europeiska centralbanken, ECB. Förvaltaren räknar med att det kommer att resultera i stigande korta räntor och att räntan på obligationer med längre löptider också kommer att följa med, även om de långa räntorna inte stiger lika mycket.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)

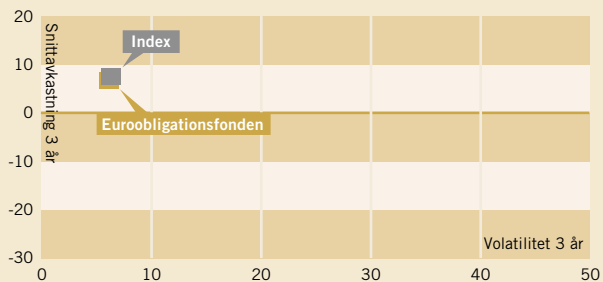


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 80

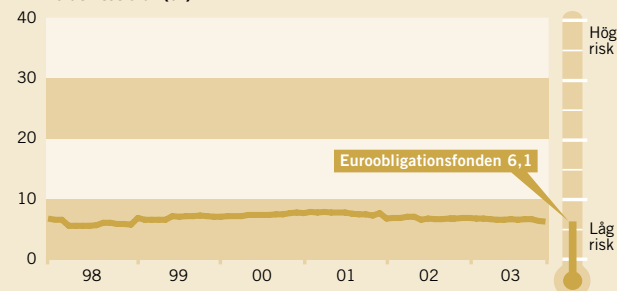
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år |
|-------------------|------|-------|------|
| Avkastning fond   | 3,5% | 21,6% | -    |
| Avkastning index  | 3,0% | 24,2% | -    |
| Volatilitet fond  | 5,7% | 6,1%  | -    |
| Volatilitet index | 6,2% | 6,3%  | -    |
| Aktiv risk        | 1,8% | 1,0%  | -    |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 91,86               | 1 029 080        | 95                   |
| 001231 | -                     | 101,69              | 1 059 379        | 108                  |
| 011231 | 0,19                  | 111,23              | 1 781 863        | 198                  |
| 021231 | 11,75                 | 106,48              | 2 262 233        | 241                  |
| 031231 | 3,92                  | 106,23              | 2 040 021        | 217                  |

Avkastning/Volatilitet (%)



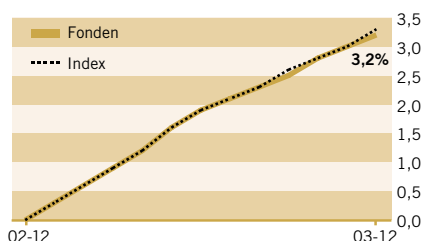
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Likviditetsfond

Länsförsäkringar Likviditetsfond gav en avkastning på 3,2 procent under 2003. Det var 0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som steg 3,3 procent. Under det första halvåret gynnades avkastningen av sjunkande räntor, medan stigande räntor under andra halvåret hade motsatt effekt.

Likviditetsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Stefan Gothenby, ABN AMRO.

Jämförelseindex: Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 90 dagar

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Fonden startade    | 920803      |
| Startkurs          | 10 kr       |
| Förvaltningsavgift | 0,15%       |
| Inköpsavgift       | 0%          |
| Inlösningsavgift   | 0%          |
| Duration           | 0,20 år     |
| (År 2002)          | 0,40 år     |
| TER                | 0,16%       |
| Bankgiro           | 5039-5011   |
| Postgiro           | 486 17 99-7 |

Länsförsäkringar Likviditetsfond placerar i svenska räntebärande värdepapper med korta löptider. Tyngdpunkten ligger på räntepapper utgivna av svenska staten eller svenska bolåneinstitut. Fonden kan också placera i liknande räntepapper från andra utgivare med låg kreditrisk. Den genomsnittliga, återstående löptiden i fonden får inte överstiga ett år. Fondens jämförelseindex är Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 90 dagar, SSVX 90 dagar.

## Fondens utveckling 3,2%

I början av året skrev de flesta konjunkturbedömare ned sina prognoser. Orsaken var bland annat oro för hur världsekonomin skulle påverkas av konflikten mellan USA och Irak. När börserna vände upp i mitten av mars följde räntorna med och när det några veckor senare stod klart att kriget i Irak skulle få ett snabbt förlopp tog börsuppgången ny fart. Obligrationsräntorna följde först med, men vände snart åter ned.

I början av mars sjönk de korta räntorna en del, eftersom marknadens placerare kände sig övertygade om att Riksbanken skulle sänka reporäntan och den 19 mars kom sänkningen. I slutet av maj inleddes ett nytt räntefall, bland annat beroende på att inflationen sjönk kraftigt. Den 11 juni sänkte Riksbanken på nytt reporäntan, den här gången med en halv procentenhet. I början av juli sänktes reporäntan med ytterligare en kvarts procentenhet.

Sämre konjunkturutsikter och låg inflation var två av skälen till räntefallen, men nedgången fick extra fart av att risken för deflation, det vill säga allmänt prisfall, började diskuteras på allvar på räntemarknaderna.

Under hösten låg de korta räntorna relativt stilla, även om de föll tillbaka något i

december. Fonden låg under hösten nära sitt jämförelseindex, eftersom vår förvaltare gjorde bedömningen att de ljusare konjunkturutsikterna innebar ökad risk för stigande korta räntor. I december hade fondens innehav något kortare återstående löptid än index.

Mot slutet av året kom dock statistik som visade på stigande arbetslöshet och sjunkande inflation. Det ökade sannolikheten för att Riksbanken skulle sänka reporäntan ytterligare och bådade för en mindre nedgång för de korta räntorna. Räntan på en statsskuldväxel med 90 dagars löptid var 3,57 procent i början av året och låg på 2,65 procent när året var slut.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

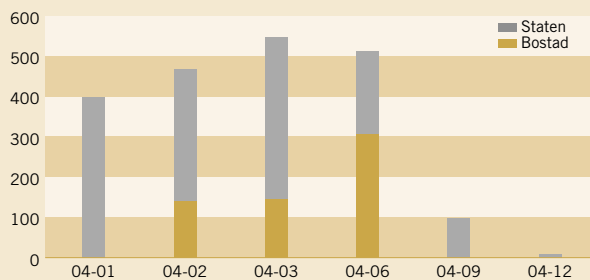
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden något kortare genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i jämförelseindex. Om Riksbanken sänker reporäntan i februari kommer löptiderna att kortas ytterligare, eftersom vår förvaltare då känner sig säker på att den långa perioden med räntesänkningar är över.

Bättre konjunktur sätter press uppåt på de korta räntorna världen över. Ränteuppgången kommer sannolikt att utlösas av att den amerikanska centralbanken börjar tala om behov av högre räntor.

Eftersom räntenivåerna är nere på mycket låga nivåer, framför allt i USA men även i Sverige och resten av Europa, finns risk för kraftigt stigande korta räntor när penningpolitiken ska återgå till ett mer normalt läge. I Sverige finns inte samma behov av räntehöjningar, men historien visar att svenska räntor brukar följa de internationella.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)

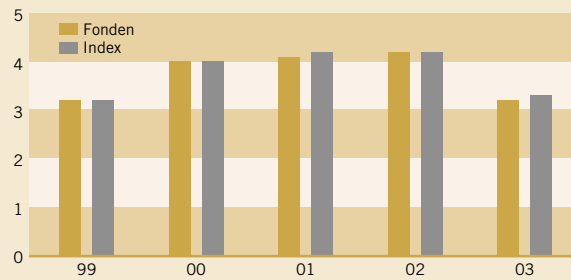


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 81

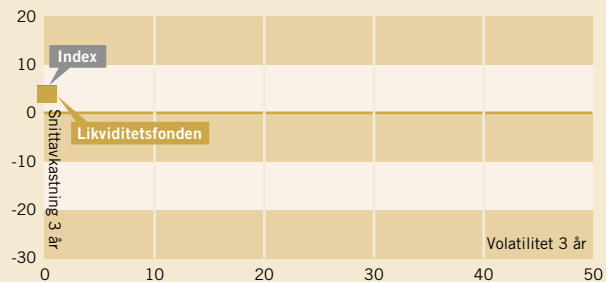
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 3,2% | 11,9% | 20,1% |
| Avkastning index  | 3,3% | 12,2% | 20,4% |
| Volatilitet fond  | 0,1% | 0,2%  | 0,2%  |
| Volatilitet index | 0,1% | 0,2%  | 0,2%  |
| Aktiv risk        | 0,1% | 0,1%  | 0,1%  |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 0,51                  | 10,34               | 77 602 269       | 802                  |
| 001231 | 0,15                  | 10,60               | 61 602 985       | 653                  |
| 011231 | 0,45                  | 10,57               | 86 745 164       | 917                  |
| 021231 | 0,30                  | 10,70               | 126 827 133      | 1 357                |
| 031231 | 0,32                  | 10,71               | 195 938 098      | 2 099                |

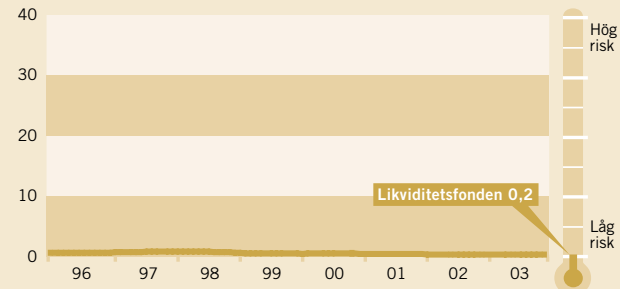
Årlig avkastning 5 år (%)



Avkastning/Volatilitet (%)



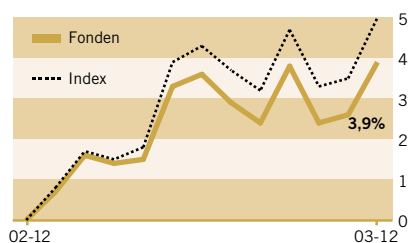
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Obligationsfond

Länsförsäkringar Obligationsfond steg med 3,9 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg 5,0 procent. Den viktigaste förklaringen till att fonden tappade mot index var att fonden under april – maj och i slutet av året hade för kort genomsnittlig löptid på innehaven.

Obligationsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Stefan Gothenby, ABN AMRO.

Jämförelseindex: Handelsbankens obligationsindex

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Fonden startade       | 901210             |
| Startkurs             | 100 kr             |
| Förvaltningsavgift    | 0,50%              |
| Inköpsavgift          | 0%                 |
| Inlösenavgift         | 0%                 |
| Duration<br>(År 2002) | 3,30 år<br>3,00 år |
| TER                   | 0,51%              |
| Bankgiro              | 5885-0181          |
| Postgiro              | 121 24 72-3        |

Obligationsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med längre löptider. Fonden har tyngdpunkten på obligationer utgivna av svenska staten och svenska bolåneinstitut, men kan också placera i liknande värdepapper från andra utgivare med låg kreditrisk. Den genomsnittliga, återstående löptiden på innehaven kan variera mellan ett och tio år.

Obligationsfonden jämförs med Handelsbankens obligationsindex.

## Fondens utveckling 3,9%

I början av året gynnades fonden av sjunkande räntor. Den stora osäkerheten kring Irakkonflikten och hur konjunkturen skulle utvecklas gjorde att förvaltaren valde att låta fondens innehav ligga relativt nära index. I april och maj ändrades strategin och den genomsnittliga löptiden på fondens innehav kortades. Orsaken var att förvaltaren räknade med att signaler om en starkare konjunktur i USA skulle leda till stigande räntor. Den amerikanska centralbanken gjorde dock oväntat uttalanden om deflationshot och återköp av obligationer. Det fick även de svenska räntorna att falla. Under den här perioden tappade fonden mot index.

I mars sänkte Riksbanken reporäntan med 0,25 procentenheter och följde upp den sänkningen med ytterligare två; en i juni och en i juli. Sammanlagt sänktes reporäntan med en procentenhet under året.

I juni förlängde vår förvaltare löptiden i fonden så att den motsvarade index. Under hösten förkortades löptiderna åter successivt i takt med att det kom allt fler tecken om att konjunkturen verkligen var

på väg att förbättras, framför allt i USA. Mot slutet av året sjönk dock obligationsräntorna åter tillbaka, vilket gjorde att fonden tappade mot index. Räntefallet i slutet av året orsakades av det stora dollarfallet i kombination med sjunkande inflation och stigande arbetslöshet i Sverige.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

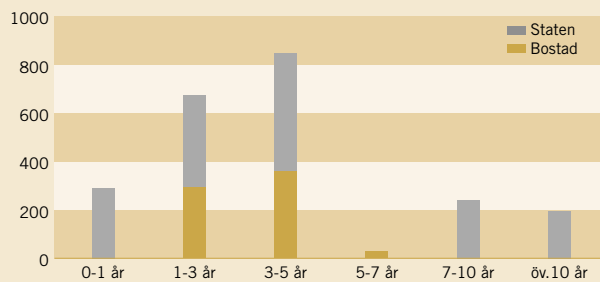
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden kortare genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i jämförelseindex och strategin är att minska löptiden ytterligare för att skydda fonden mot stigande räntor. Motivet är att förvaltaren räknar med att den starkare tillväxten kommer att sätta press uppåt på de korta räntorna världen över. Ränteuppgången kommer sannolikt att utlösas av att den amerikanska centralbanken börjar tala om behov av högre räntor. Förvaltaren räknar med att räntan på obligationer med kortare löptider i så fall kommer att stiga mer än de längre obligationsräntorna.

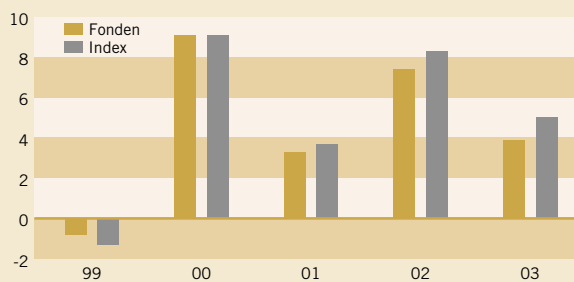
Eftersom räntenivåerna historiskt sett är nere på mycket låga nivåer, framför allt i USA men även i Sverige och resten av Europa, finns risk för kraftigt stigande korta räntor när penningpolitiken ska återgå till ett mer normalt läge. I Sverige finns inte samma behov av räntehöjningar, men historien visar att svenska räntor brukar följa de internationella ränterörelserna.

Hotet mot detta scenario är att konjunkturen blir sämre än förväntat, vilket i så fall skulle kunna leda till sjunkande räntor.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)

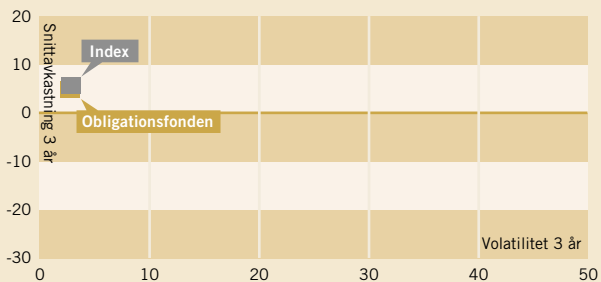


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 81

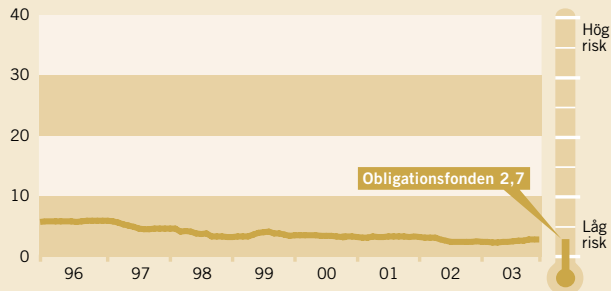
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 3,9% | 15,2% | 24,7% |
| Avkastning index  | 5,0% | 17,9% | 26,9% |
| Volatilitet fond  | 3,2% | 2,7%  | 2,9%  |
| Volatilitet index | 3,4% | 2,8%  | 3,0%  |
| Aktiv risk        | 0,4% | 0,6%  | 0,5%  |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 10,89                 | 132,63              | 6 828 417        | 906                  |
| 001231 | 3,52                  | 140,88              | 8 671 613        | 1 222                |
| 011231 | 6,72                  | 138,63              | 10 852 313       | 1 505                |
| 021231 | 6,69                  | 141,78              | 12 368 057       | 1 753                |
| 031231 | 5,32                  | 141,79              | 16 311 398       | 2 313                |

Avkastning/Volatilitet (%)



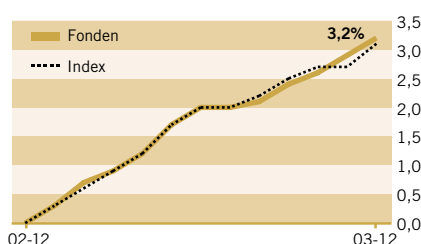
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Penningmarknadsfond

Länsförsäkringar Penningmarknadsfond gav en avkastning på 3,2 procent under 2003. Det var något bättre än fondens jämförelseindex som steg 3,1 procent. Under det första halvåret gynnades avkastningen av sjunkande räntor, medan stigande räntor under andra halvåret hade motsatt effekt.

Penningmarknadsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Stefan Gothenby, ABN AMRO.

Jämförelseindex: Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 180 dagar

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Fonden startade    | 891101      |
| Startkurs          | 100 kr      |
| Förvaltningsavgift | 0,30%       |
| Inköpsavgift       | 0%          |
| Inlösningsavgift   | 0%          |
| Duration           | 0,30 år     |
| (År 2002)          | 0,40 år     |
| TER                | 0,32%       |
| Bankgiro           | 210-1616    |
| Postgiro           | 121 24 73-1 |

Länsförsäkringar Penningmarknadsfond placerar i svenska räntebärande värdepapper med korta löptider. Tyngdpunkten ligger på räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten eller svenska bolåneinstitut. Fonden kan också placera i liknande räntepapper från andra utgivare med låg kreditrisk. Den genomsnittliga, återstående löptiden i fonden får inte överstiga två år. Från och med 1 januari byter fonden index från Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 180 dagar till OMRX T-bill.

## Fondens utveckling 3,2%

I början av året skrev de flesta konjunkturbedömare ned sina prognoser. Orsaken var bland annat oro för hur världsekonomin skulle påverkas av konflikten mellan USA och Irak. När börserna vände upp i mitten av mars följde räntorna med och när det några veckor senare stod klart att kriget i Irak skulle få ett snabbt förlopp tog börsuppgången ny fart. Obligationsräntorna följde först med men vände snart åter ned.

I början av mars sjönk de korta räntorna en del, eftersom marknadens placerare kände sig övertygade om att Riksbanken skulle sänka reporäntan och den 19 mars kom sänkningen. I slutet av maj inleddes ett nytt räntefall, bland annat beroende på att inflationen sjönk kraftigt. Den 11 juni sänkte Riksbanken på nytt reporäntan, den här gången med en halv procentenhet. I början av juli sänktes reporäntan med ytterligare en kvarts procentenhet.

Sämlre konjunktutsikter och låg inflation var två av skälen till räntefallen, men nedgången fick extra fart av att risken för deflation, det vill säga allmänt prisfall, började diskuteras på allvar på räntemarknaderna.

Under hösten låg de korta räntorna relativt stilla, även om de föll tillbaka något

i december. Fonden låg under hösten nära sitt jämförelseindex, eftersom vår förvaltare gjorde bedömningen att de ljusare konjunktutsikterna innebar ökad risk för stigande korta räntor. I december hade fondens innehav något kortare återstående löptid än index.

Mot slutet av året kom dock statistik som visade på stigande arbetslöshet och sjunkande inflation. Det ökade sannolikheten för att Riksbanken skulle sänka reporäntan ytterligare och baddade för en mindre nedgång för de korta räntorna. Räntan på en statsskuldväxel med 90 dagars löptid var 3,57 procent i början av året och låg på 2,65 procent när året var slut.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

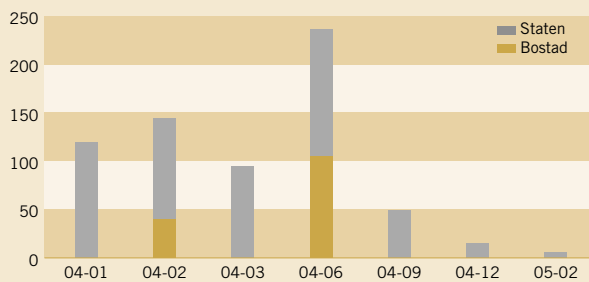
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden något kortare genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i jämförelseindex. Om Riksbanken sänker reporäntan i februari kommer löptiderna att kortas ytterligare, eftersom vår förvaltare då känner sig säker på att den långa perioden med räntesänkningar är över.

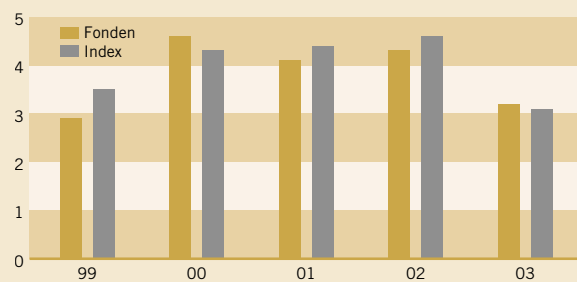
Bättre konjunktur sätter press uppåt på de korta räntorna världen över. Ränteuppgången kommer att utlösas av att den amerikanska centralbanken börjar tala om behov av högre räntor.

Eftersom räntenivåerna är nere på mycket låga nivåer, framför allt i USA men även i Sverige och resten av Europa, finns risk för kraftigt stigande korta räntor när penningpolitiken ska återgå till ett mer normalt läge. I Sverige finns inte samma behov av räntehöjningar, men historien visar att svenska räntor brukar följa de internationella.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)

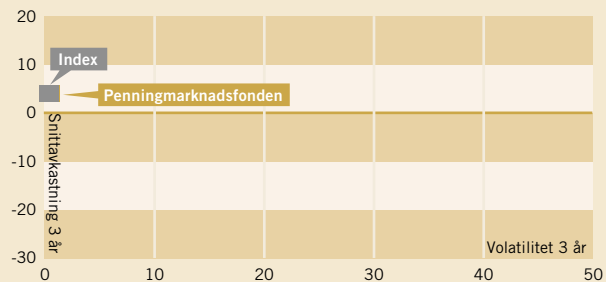


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 82

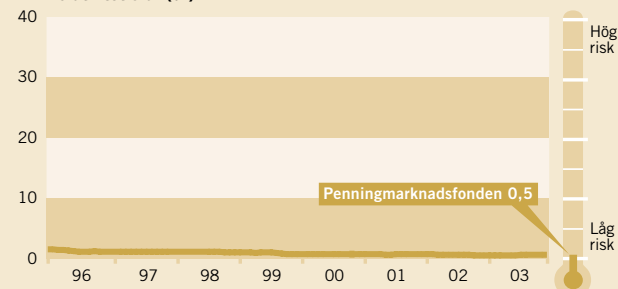
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 3,2% | 12,1% | 20,6% |
| Avkastning index  | 3,1% | 12,6% | 21,7% |
| Volatilitet fond  | 0,4% | 0,5%  | 0,5%  |
| Volatilitet index | 0,4% | 0,4%  | 0,4%  |
| Aktiv risk        | 0,5% | 0,4%  | -     |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 4,90                  | 102,24              | 2 715 059        | 278                  |
| 001231 | 3,73                  | 103,03              | 2 423 923        | 250                  |
| 011231 | 3,48                  | 103,64              | 3 856 067        | 400                  |
| 021231 | 3,45                  | 104,56              | 5 433 904        | 568                  |
| 031231 | 3,44                  | 104,37              | 6 547 699        | 683                  |

Avkastning/Volatilitet (%)



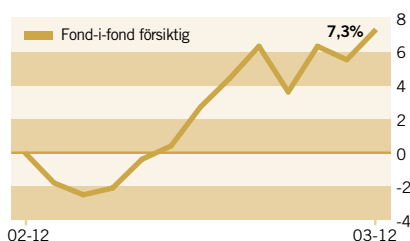
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig

Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig steg med 7,3 procent under 2003. Förvaltarens val av fördelning mellan aktie- och räntefonder bidrog positivt till avkastningen. Det gjorde också fondens innehav i Tillväxtmarknadsfonden, Asienfonden och Japanfonden.

Fond-i-fond försiktigs utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Fonden saknar jämförelseindex

Fonden startade 020107

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,50%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 1,08

Transaktionskostnad\* 0,02%

TER\*\* 0,58%

Bankgiro 5345-0524

Postgiro 121 17-8

\*Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.

\*\*Härtill kommer TER i de underliggande fonderna.

På [www.lansforsakringar.se/fond/fondifond](http://www.lansforsakringar.se/fond/fondifond) finns information om den historiska sammansättningen. Där kan du även anmäla dig till en e-postprenumeration och varje månad få aktuell sammansättning av fonden.

Länsförsäkringar Fond-i-fond försiktig placerar i andra fonder i Länsförsäkringars fondsortiment och utgår från en fördelning med 50 procent i aktie- och 50 procent i räntefonder. Fördelningen mellan olika fonder anpassas hela tiden till förvaltarens bedömning av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

## Så här fungerar Fond-i-fond

Med Länsförsäkringars Fond-i-fonder får du ditt fondsparande aktivt förvaltad utan att du själv behöver bekymra dig om vilka fonder du ska köpa och vilka du ska sälja. I stället är det förvaltarens som sköter bytena och väljer mellan de fonder som ingår i Länsförsäkringars fondsortiment. Vilket Fond-i-fond-alternativ som passar dig bäst beror bland annat på hur lång tid du kan avvara dina pengar. Principen är att ju längre spartid det handlar om, desto större andel aktiefonder kan du ha.

## Fondens utveckling 7,3%

I början av året räknade förvaltarens med att konjunkturen skulle försämrats och att börsutvecklingen därför skulle bli svag. Fonden hade då övervikt i räntefonder, det vill säga mer än utgångslägets 50 procent. Det var gynnsamt eftersom börserna sjönk. I februari minskades övervikten i räntefonder och under våren låg fördelningen nära utgångsläget.

Under sensommaren kom signaler om att konjunkturen var på väg att förbättras och många företag överträffade analytikernas vinstprognoser. I september utökades aktieandelen och mot slutet av året var den större än 50 procent.

## Aktiefonder

I början av året hade fonden tyngdpunkten i placeringarna i Europafonden och Nordamerikafonden. Dessa kompletterades med innehav i Asien- och Tillväxtmarknadsfonderna, liksom i Total- och Branschfokusfonderna. I april såldes Asienfonden och ersattes med Sverige-fonden.

Under sommaren ökade fondens innehav i Sverige och Nordamerika och minskade i Europa. Motivet var att förvaltarens ansåg att svenska och amerikanska aktier skulle gå bättre när konjunkturen började förbättras. I samband med det såldes också hela inne-

haven i Totalfonden och Branschfokusfonden.

I augusti ökade fonden innehaven i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden, medan innehaven i Europafonden minskade. I september minskade fonden placeringarna i Europa- och Nordamerikafonden och i stället köptes Asien- och Japanfonden. Förändringen berodde på att vår förvaltare ansåg att japansk ekonomi var på väg att förbättras och att japanska aktier var lägre värderade. Placeringarna i Japanfonden minskades dock i november till förmån för Europafonden. Nordamerikafonden avyttrades helt i december, då förvaltarens bedömde att den amerikanska dollarn skulle kunna försvagas allt mer och därmed påverka avkastningen negativt.

## Räntefonder

Under det första halvåret hade fonden tyngdpunkten i ränteplaceringarna i Obligationsfonden och Euroobligationsfonden. I juni minskades ränteandelen i fonden till neutral vikt genom att en del av innehavet i Euroobligationsfonden såldes. Satsningen på räntefonder med långa löptider gav god utdelning, eftersom obligationsräntorna föll fram till halvårsskiftet. Under hösten sålde fonden hela innehavet i Euroobligationsfonden och köpte i stället Obligationsfonden och Penningmarknadsfonden.

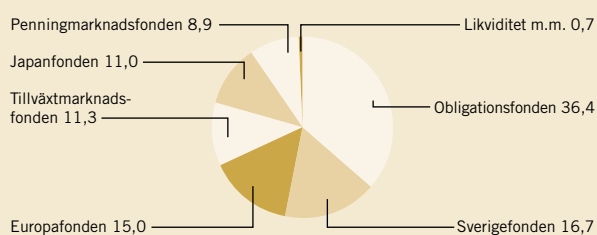
## Fondens strategi

Strategin för förvaltningen av Fond-i-fond försiktig är att utifrån risknivån vara placerad i de fonder i Länsförsäkringars fondsortiment som förvaltarens bedömer kommer att ha den bästa utvecklingen. Fondöversynen sker kontinuerligt. I januari 2004 utökas placeringsmöjligheterna, då sex av ABN AMRO:s fonder blir möjliga att placera i.

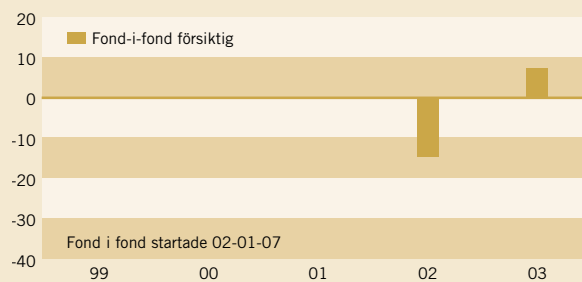
Vid årsskiftet hade fonden 53 procent i aktiefonder, vilket är lite mer än normalt. Det motiveras av att börserna gynnas av starkare konjunktur, rimlig värdering av aktier och goda förutsättningar för stigande företagsvinster.

Fondens största innehav i aktiefonder var vid årets slut Europafonden, Sverige-fonden och Tillväxtmarknadsfonden. I ränteplaceringarna låg tyngdpunkten på Obligationsfonden, eftersom vår förvaltare räknar med att svenska obligationer kommer att ge bättre avkastning än europeiska.

### Fond-i-fond försiktigs fördelning på fonder



### Årlig avkastning 5 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 82

| Avkastning & risk | 1 år | 3 år | 5 år |
|-------------------|------|------|------|
| Avkastning fond   | 7,3% | -    | -    |
| Avkastning index  | -    | -    | -    |
| Volatilitet fond  | 7,5% | -    | -    |
| Volatilitet index | -    | -    | -    |
| Aktiv risk        | -    | -    | -    |

| Största aktieinnehav      | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Obligationsfonden LF      | 263 235 | 37 324 | 36,4        |
| Sverigefonden LF          | 37 419  | 17 156 | 16,7        |
| Europafonden LF           | 52 525  | 15 350 | 15,0        |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 80 915  | 11 565 | 11,3        |
| Japanfonden LF            | 167 201 | 11 239 | 11,0        |
| Penningmarknadsfonden LF  | 87 066  | 9 087  | 8,9         |

| Största bruttoköp         | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Obligationsfonden LF      | 200 566 | 28 124 | 21,9        |
| Japanfonden LF            | 319 876 | 21 390 | 16,6        |
| Europafonden LF           | 76 570  | 21 124 | 16,4        |
| Sverigefonden LF          | 39 137  | 15 740 | 12,2        |
| Nordamerikafonden LF      | 88 077  | 13 785 | 10,7        |
| Penningmarknadsfonden LF  | 87 066  | 9 010  | 7,0         |
| Euroobligationsfonden LF  | 79 250  | 8 404  | 6,5         |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 63 808  | 8 070  | 6,3         |
| Totalfonden LF            | 164 259 | 2 945  | 2,3         |

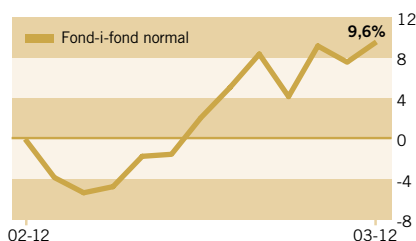
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Euroobligationsfonden LF  | 207 337 | 21 868 | 27,8        |
| Nordamerikafonden LF      | 127 856 | 19 569 | 24,9        |
| Europafonden LF           | 47 283  | 13 334 | 16,9        |
| Japanfonden LF            | 152 675 | 10 175 | 12,9        |
| Totalfonden LF            | 411 273 | 7 763  | 9,9         |
| Obligationsfonden LF      | 32 830  | 4 650  | 5,9         |
| Sverigefonden LF          | 1 718   | 740    | 0,9         |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 5 025   | 610    | 0,8         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 021231 | -                     | 85,31               | 576 260          | 49                   |
| 031231 | 0,45                  | 91,00               | 1 126 189        | 102                  |

# Länsförsäkringar Fond-i-fond normal

Länsförsäkringar Fond-i-fond normal steg med 9,6 procent under 2003. Förvaltarens val av fördelning mellan aktie- och räntefonder bidrog positivt till avkastningen. Det gjorde också fondens stora innehav i Tillväxtmarknadsfonden, Asienfonden och Japanfonden.

Fond-i-fond normals utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Fonden saknar jämförelseindex

Fonden startade 020107

Startkurs 100 kr

Förvaltningsavgift 1,70%

Inköpsavgift 0%

Inlösenavgift 0%

Oms.hastighet 1,24

Transaktionskostnad\* 0,01%

TER\*\* 73 tkr

TER\*\* 0,51%

Bankgiro 5345-0367

Postgiro 101 04 61-0

\*Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.

\*\*Härtill kommer TER i de underliggande fonderna.

På [www.lansforsakringar.se/fond/fondifond](http://www.lansforsakringar.se/fond/fondifond) finns information om den historiska sammansättningen. Där kan du även anmäla dig till en e-postprenumeration och varje månad få aktuell sammansättning av fonden.

Länsförsäkringar Fond-i-fond normal placerar i andra fonder och utgår från en fördelning med 75 procent i aktie- och 25 procent i räntefonder. Fördelningen mellan olika fonder anpassas hela tiden till förvaltarens bedömning av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

## Så här fungerar Fond-i-fond

Med Länsförsäkringars Fond-i-fonder får du ditt fondsparande aktivt förvaltats utan att du själv behöver bekymra dig om vilka fonder du ska köpa och vilka du ska sälja. I stället är det förvaltarens som sköter bytena och väljer mellan de fonder som ingår i Länsförsäkringars fondsortiment. Vilket Fond-i-fond-alternativ som passar dig bäst beror bland annat på hur lång tid du kan avvara dina pengar. Principen är att ju längre spartid det handlar om, desto större andel aktiefonder kan du ha.

## Fondens utveckling 9,6%

I början av året räknade förvaltarens med att konjunkturen skulle försämrats och att börsutvecklingen därför skulle bli svag. Fonden hade då mer i räntefonder än utgångsläget 25 procent. Det var gynnsamt eftersom börserna sjönk. I februari minskades innehaven i räntefonder en del och under våren låg fördelningen nära utgångsläget.

Under sensommaren kom signaler om att konjunkturen var på väg att förbättras och många företag överträffade analytikernas vinstprognoser. I september ökades aktieandelen till 78 procent och övervikten i aktiefonder behölls året ut.

## Aktiefonder

I början av året hade fonden tyngdpunkten i placeringarna i Europafonden och Nordamerikafonden. Dessa kompletterades med innehav i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden, liksom i Total- och Branschfokusfonden. I april såldes Asienfonden och ersattes med Sverige-fonden.

Under sommaren ökade fonden i Sverige och Nordamerika och minskade i Europa. Motivet var att förvaltarens ansåg att svenska och amerikanska aktier skulle gå bättre när konjunkturen började förbättras. I samband med det såldes också hela innehaven i Totalfonden och Branschfokusfonden.

I augusti ökade fonden innehaven i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden, medan innehaven i Europafonden minskade. I september minskade fonden placeringarna i Europa- och Nordamerikafonden och i stället köptes Asien- och Japanfonden. Förändringen berodde på att vår förvaltare ansåg att japansk ekonomi var på väg att förbättras och att japanska aktier var lägre värderade. Placeringarna i Japanfonden minskades dock i november till förmån för Europafonden. Nordamerikafonden avyttrades helt i december, då förvaltarens bedömde att den amerikanska dollarn skulle kunna försvagas allt mer och därmed påverka avkastningen negativt.

## Räntefonder

Under det första halvåret hade fonden tyngdpunkten i ränteplaceringarna i Obligations- och Euroobligationsfonden. I juni minskades ränteandelen i fonden till neutral vikt genom att en del av innehavet i Euroobligationsfonden såldes. Satsningen på räntefonder med långa löptider gav god utdelning, eftersom obligationsräntorna föll fram till halvårsskiftet. Under hösten såldes fonden hela innehavet i Euroobligationsfonden och köpte i stället Obligationsfonden och Penningmarknadsfonden.

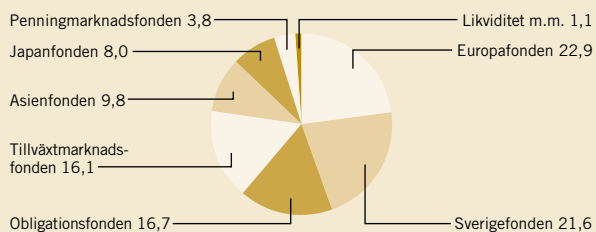
## Fondens strategi

Strategin för förvaltningen av Fond-i-fond normal är att utifrån risknivån vara placerad i de fonder i Länsförsäkringars fondsortiment som förvaltarens bedömer kommer att ha den bästa utvecklingen. Fondöversynen sker kontinuerligt. I januari 2004 utökas placeringsmöjligheterna, då sex av ABN AMRO:s fonder blir möjliga att placera i.

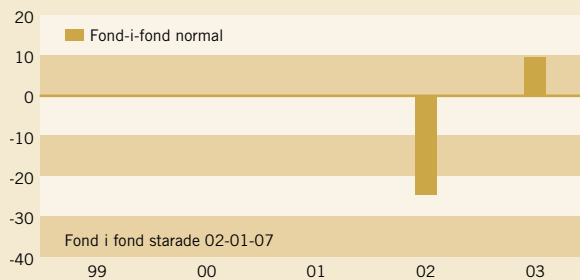
Vid årsskiftet hade fonden 77 procent i aktiefonder, vilket är lite mer än normalt. Det motiveras av att börserna gynnas av starkare konjunktur, rimlig värdering av aktier och goda förutsättningar för stigande företagsvinster.

Fondens största innehav i aktiefonder var vid årets slut Europafonden, Sverige-fonden och Tillväxtmarknadsfonden. I ränteplaceringarna låg tyngdpunkten på Obligationsfonden, eftersom vår förvaltare räknar med att svenska obligationer kommer att ge bättre avkastning än europeiska.

### Fond-i-fond normals fördelning på fonder



### Årlig avkastning 5 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 83

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år | 5 år |
|-------------------|-------|------|------|
| Avkastning fond   | 9,6%  | –    | –    |
| Avkastning index  | –     | –    | –    |
| Volatilitet fond  | 12,7% | –    | –    |
| Volatilitet index | –     | –    | –    |
| Aktiv risk        | –     | –    | –    |

| Största aktieinnehav      | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Europafonden LF           | 249 714 | 72 977 | 22,9        |
| Sverigefonden LF          | 150 440 | 68 974 | 21,6        |
| Obligationsfonden LF      | 375 481 | 53 240 | 16,7        |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 358 927 | 51 298 | 16,1        |
| Asienfonden LF            | 564 289 | 31 255 | 9,8         |
| Japanfonden LF            | 380 002 | 25 542 | 8,0         |
| Penningmarknadsfonden LF  | 116 351 | 12 143 | 3,8         |

| Största bruttoköp         | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| Europafonden LF           | 345 984   | 95 923 | 21,6        |
| Japanfonden LF            | 1 059 216 | 71 210 | 16,0        |
| Nordamerikafonden LF      | 430 596   | 67 858 | 15,3        |
| Sverigefonden LF          | 153 779   | 62 030 | 14,0        |
| Obligationsfonden LF      | 316 985   | 44 498 | 10,0        |
| Asienfonden LF            | 564 289   | 30 885 | 7,0         |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 239 115   | 29 994 | 6,8         |
| Euroobligationsfonden LF  | 170 140   | 18 081 | 4,1         |
| Penningmarknadsfonden LF  | 116 351   | 12 040 | 2,7         |
| Totalfonden LF            | 513 468   | 9 301  | 2,1         |

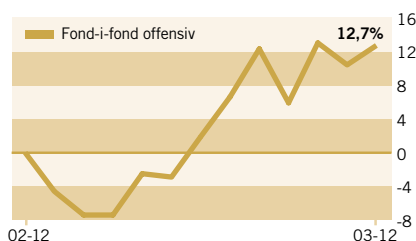
| Största bruttoförsäljning | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| Nordamerikafonden LF      | 607 440   | 94 782 | 33,7        |
| Europafonden LF           | 201 817   | 57 147 | 20,3        |
| Japanfonden LF            | 679 214   | 45 268 | 16,1        |
| Euroobligationsfonden LF  | 351 731   | 37 211 | 13,2        |
| Totalfonden LF            | 1 393 369 | 26 361 | 9,4         |
| Obligationsfonden LF      | 76 788    | 10 890 | 3,9         |
| Branschfokusfonden LF     | 197 511   | 7 277  | 2,6         |
| Sverigefonden LF          | 3 338     | 1 440  | 0,5         |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 6 401     | 760    | 0,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 021231 | –                     | 75,30               | 1 888 223        | 142                  |
| 031231 | 0,42                  | 82,06               | 3 885 254        | 319                  |

# Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv

Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv steg med 12,7 procent under 2003. Fondens avkastning påverkades positivt av att fonden under stora delar av året hade innehav i Tillväxtmarknadsfonden, Asienfonden och Japanfonden. Dessa fonder gynnades extra när konjunkturutsikterna förbättrades under andra halvåret.

Fond-i-fond offensivs utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Fonden saknar jämförelseindex

Fonden startade **020107**

Startkurs **100 kr**

Förvaltningsavgift **1,90%**

Inköpsavgift **0%**

Inlösenavgift **0%**

Oms.hastighet **1,24**

Transaktionskostnad\* **0,01%**

TER\*\* **0,47%**

Bankgiro **5345-0359**

Postgiro **101 04 66-9**

\*Härtill kommer transaktionskostnader i de underliggande fonderna.

\*\*Härtill kommer TER i de underliggande fonderna.

På [www.lansforsakringar.se/fond/fondifond](http://www.lansforsakringar.se/fond/fondifond) finns information om den historiska sammansättningen. Där kan du även anmäla dig till en e-postprenumeration och varje månad få aktuell sammansättning av fonden.

Länsförsäkringar Fond-i-fond offensiv placerar i andra fonder och har normalt 100 procent i aktiefonder. Fördelningen mellan olika fonder anpassas hela tiden till vad vår förvaltare tror om utvecklingen på börserna i olika delar av världen. Fonden saknar tillstånd att handla med derivatinstrument.

## Så här fungerar Fond-i-fond

Med Länsförsäkringars Fond-i-fonder får du ditt fondsparande aktivt förvaltad utan att du själv behöver bekymra dig om vilka fonder du ska köpa och vilka du ska sälja. I stället är det förvaltaren som sköter bytena och väljer mellan de fonder som ingår i Länsförsäkringars fondsortiment. Vilket Fond-i-fond-alternativ som passar dig bäst beror bland annat på hur lång tid du kan avvara dina pengar. Principen är att ju längre spartid det handlar om, desto större andel aktiefonder kan du ha.

## Fondens utveckling 12,7%

I början av året räknade många investerare med att konjunkturen skulle försämrats. Det resulterade i att utvecklingen var svagare för aktier än för räntebärande värdepapper, vilket missgynnade fonden. Under april och maj kom dock signaler om att konjunkturen var på väg att förbättras, samtidigt som många företag överträffade analytikernas vinstprognoser. Det medförde en starkare utveckling för aktier och gynnade fonden, som normalt består av 100 procent aktiefonder.

I början av året hade fonden tyngdpunkten på Europafonden och Nordamerikafonden. Dessa kompletterades med innehav i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden, liksom i Total- och Branschfokusfonden. I april såldes Asienfonden och ersattes med Sverige-fonden. Under den här perioden placerade fonden inte i Japanfonden, vilket var positivt, eftersom Japanfonden utvecklades svagt.

Under sommaren ökade fonden i Sverige och Nordamerika och minskade i Europa. Motivet var att vår förvaltare ansåg att svenska och amerikanska aktier skulle gå bättre när konjunkturen började förbättras. I samband med det såldes också hela innehaven i Totalfonden och Branschfokusfonden.

I augusti ökade fonden innehaven i Asien- och Tillväxtmarknadsfonden, samt minskade innehaven i Europafonden. I september minskade fonden placeringarna i Europa- och Nordamerikafonden och i stället köptes Asien- och Japanfonden. Förändringen berodde på att vår förvaltare ansåg att japansk ekonomi var på väg att förbättras och att japanska aktier var lägre värderade. Placeringarna i Japanfonden minskades dock i november till förmån för Europafonden. Nordamerikafonden avyttrades helt i december, då förvaltaren bedömde att den amerikanska dollarn skulle kunna försvagas allt mer och därmed påverka avkastningen negativt.

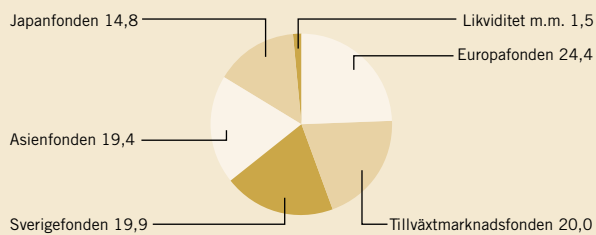
## Fondens strategi

Strategin för förvaltningen av Fond-i-fond offensiv är att utifrån risknivån vara placerad i de fonder i Länsförsäkringars fondsortiment som förvaltaren bedömer kommer att ha den bästa utvecklingen. Fondöversynen sker kontinuerligt. I januari 2004 utökas placeringsmöjligheterna, då sex av ABN AMRO:s fonder blir möjliga att placera i.

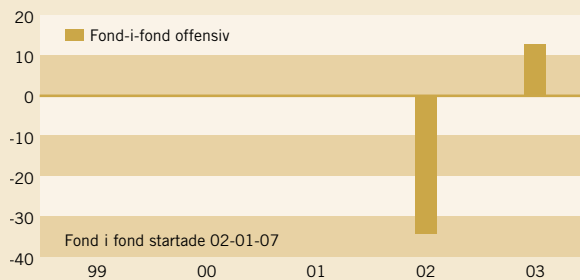
Vår förvaltare bedömer att börserna kommer att gynnas av starkare konjunktur, rimlig värdering av aktier och goda förutsättningar för stigande företagsvinster under 2004.

Fondens största innehav i aktiefonder var vid årets slut Europafonden, Sverige-fonden och Tillväxtmarknadsfonden. Fonden hade dessutom innehav i Asienfonden och Japanfonden.

### Fond-i-fond offensivs fördelning på fonder



### Årlig avkastning 5 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 83

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år | 5 år |
|-------------------|-------|------|------|
| Avkastning fond   | 12,7% | –    | –    |
| Avkastning index  | –     | –    | –    |
| Volatilitet fond  | 17,7% | –    | –    |
| Volatilitet index | –     | –    | –    |
| Aktiv risk        | –     | –    | –    |

| Största aktieinnehav      | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Europafonden LF           | 224 013 | 65 466 | 24,4        |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 375 439 | 53 658 | 20,0        |
| Sverigefonden LF          | 116 391 | 53 363 | 19,9        |
| Asienfonden LF            | 941 470 | 52 147 | 19,4        |
| Japanfonden LF            | 592 803 | 39 846 | 14,8        |

| Största bruttoköp         | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| Japanfonden LF            | 1 316 023 | 88 200 | 24,9        |
| Europafonden LF           | 306 376   | 84 735 | 23,9        |
| Asienfonden LF            | 1 239 961 | 63 785 | 18,0        |
| Sverigefonden LF          | 119 958   | 44 675 | 12,6        |
| Nordamerikafonden LF      | 248 354   | 38 790 | 10,9        |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 206 378   | 25 377 | 7,2         |
| Totalfonden LF            | 318 285   | 5 759  | 1,6         |
| Branschfokusfonden LF     | 96 494    | 3 422  | 1,0         |

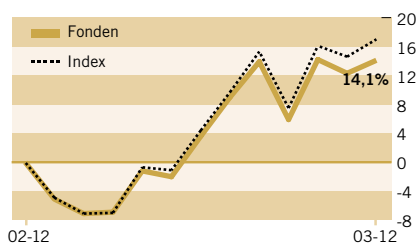
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Nordamerikafonden LF      | 427 091 | 65 838 | 18,6        |
| Europafonden LF           | 196 034 | 55 789 | 15,7        |
| Japanfonden LF            | 723 220 | 48 201 | 13,6        |
| Asienfonden LF            | 474 479 | 21 044 | 5,9         |
| Totalfonden LF            | 905 431 | 17 135 | 4,8         |
| Branschfokusfonden LF     | 285 318 | 10 501 | 3,0         |
| Sverigefonden LF          | 3 567   | 1 390  | 0,4         |
| Tillväxtmarknadsfonden LF | 10 496  | 1 270  | 0,4         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 021231 | –                     | 65,59               | 1 728 875        | 113                  |
| 031231 | 0,38                  | 73,45               | 3 657 119        | 269                  |

# Länsförsäkringar Pension 2000-fonder

Länsförsäkringar Pension 2020 steg med 14,1 procent under 2003. Det var sämre än fondens jämförelseindex, som gick upp med 17,0 procent. Fonden tappade mot index framför allt mot slutet av året, främst beroende på valet av utländska aktier. På detta uppslag presenteras Pension 2020, men i stort sett gäller beskrivningen alla fonder från Pension 2015 till Pension 2045. Pension 2010 presenteras på nästa uppslag.

Pension 2020-fondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

60% Morgan Stanley världsindex (exklusive Sverige), 30% SBX (Stockholmsbörsen Benchmark), 10% Morgan Stanley Emerging Markets Free Index

Avsedda för avtalspension och premiepension.

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Fonderna startade  | 981001 |
| Startkurs          | 100 kr |
| Förvaltningsavgift | 0,45%  |
| Inköpsavgift       | 0%     |
| Inlösenavgift      | 0%     |

## Pension 2015

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Oms.hastighet       | 0,52      |
| Transaktionskostnad | 0,22%     |
| TER                 | 1 817 tkr |
| TER                 | 0,66%     |

## Pension 2020

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Oms.hastighet       | 0,51      |
| Transaktionskostnad | 0,23%     |
| TER                 | 1 724 tkr |
| TER                 | 0,66%     |

## Pension 2025

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Oms.hastighet       | 0,51      |
| Transaktionskostnad | 0,23%     |
| TER                 | 1 620 tkr |
| TER                 | 0,66%     |

## Pension 2030

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Oms.hastighet       | 0,50      |
| Transaktionskostnad | 0,23%     |
| TER                 | 1 616 tkr |
| TER                 | 0,66%     |

## Pension 2035\*

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Oms.hastighet       | 0,50      |
| Transaktionskostnad | 0,25%     |
| TER                 | 1 016 tkr |
| TER                 | 0,67%     |

## Pension 2040\*

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Oms.hastighet       | 0,49    |
| Transaktionskostnad | 0,28%   |
| TER                 | 690 tkr |
| TER                 | 0,67%   |

## Pension 2045\*\*

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Oms.hastighet       | 0,47    |
| Transaktionskostnad | 0,53%   |
| TER                 | 221 tkr |
| TER                 | 0,75%   |

\* Pension 2035 och 2040 startade 00-07-03.

\*\* Pension 2045 startade 01-05-31.

Pension 2000-fonderna har fått sina namn efter pensionsåret för de årskullar som respektive fond är anpassad för. Fonderna placerar helt och hållet i aktier så länge det är minst tio år kvar till pensionsåret. Därefter minskas aktieandelen med fem procentenheter per år tills fonden har hälften i aktier och hälften i räntebärande värdepapper.

Så länge fonden bara placerar i aktier jämförs avkastningen med ett index som består av 30 procent svenska aktier (SBX), 60 procent utländska aktier (Morgan Stanley världsindex exklusive Sverige) och 10 procent aktier på tillväxtmarknader (Morgan Stanley Emerging Markets Free Index).

## Fondens utveckling 14,1%

Fonden började året med tre – fyra procent i ränteplaceringar. Att vår förvaltare valde att undervikta aktier gav god utdelning i början av året när aktiekurserna sjönk. I mars vände dock börserna upp och när det stod klart att kriget mellan USA och Irak skulle få ett snabbt förlopp tog uppgången ny fart.

Vår förvaltare gjorde bedömningen att konjunkturen skulle fortsätta att utvecklas mycket svagt och behöll undervikten i aktier till juni. Då höjdes aktieandelen och inriktningen på placeringarna blev mer offensiv, vilket i praktiken innebar att fonden ökade innehaven i branscher och företag som borde gynnas av bättre konjunktur.

Förvaltaren valde att ha mer placerat på tillväxtmarknaderna än de tio procent som är andelen i jämförelseindex. Detta bidrog positivt till fondens avkastning jämfört med index och övervikten utökades under året. Motivet var goda utsikter till bra ekonomisk tillväxt och att aktierna på många

tillväxtmarknader värderas betydligt lägre än till exempel amerikanska och europeiska aktier. Förvaltaren gjorde också bedömningen att tillväxtmarknaderna borde gynnas extra mycket av en återhämtning i världsökonomien.

I lokal valuta steg börserna på många tillväxtmarknader betydligt mer än världsindex. Samtidigt är valutorna i många av de länder som räknas som tillväxtmarknader kopplade till dollarn, vilket gjorde att avkastningen omräknat till svenska kronor påverkades negativt av det stora dollarfallet.

Det var framför allt valet av aktier i den globala aktieportföljen som tappade mot index under året, men även i den del av fonden som placerar på tillväxtmarknaderna blev avkastningen sämre än index. Pensionsfondernas köp och försäljning av enskilda värdepapper på den svenska och globala aktiemarknaden samt på tillväxtmarknaderna är nästan alltid samma som i Länsförsäkringars Global-, Sverige- och Tillväxtmarknadsfond. Se respektive fond för mer information.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

## Fondens strategi

Vår förvaltare tror på en fortsatt förbättring av världskonjunkturen och behåller därför tyngdpunkten på aktier på tillväxtmarknaderna. Vid årsskiftet fanns omkring 16 procent av innehaven på tillväxtmarknader, medan både globala och svenska aktier var underviktade. I valet mellan globala och svenska aktier tror förvaltaren mest på svenska aktier, bland annat beroende på oro för att den amerikanska dollarn ska fortsätta att falla.

| Fond         | Utveckling 2003-12 | Aktieandel |
|--------------|--------------------|------------|
| Pension 2010 | 11,8%              | 85%        |
| Pension 2015 | 14,1%              | 100%       |
| Pension 2020 | 14,1%              | 100%       |
| Pension 2025 | 14,2%              | 100%       |
| Pension 2030 | 14,2%              | 100%       |
| Pension 2035 | 14,0%              | 100%       |
| Pension 2040 | 13,9%              | 100%       |
| Pension 2045 | 14,0%              | 100%       |

#### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 84-96

Uppgifterna nedan baseras på Pension 2020, vilket i stort motsvarar övriga Pension 2000-fonder. Pension 2010 redovisas separat på sid 84.

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 14,1% | -36,2% | -11,6% |
| Avkastning index  | 17,0% | -30,3% | -6,9%  |
| Volatilitet fond  | 18,1% | 22,3%  | 20,5%  |
| Volatilitet index | 17,9% | 21,1%  | 19,1%  |
| Aktiv risk        | 2,7%  | 2,7%   | 3,2%   |

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 627 459 | 20 831 | 3,2         |
| Nordea Stockholm         | 262 107   | 14 023 | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 49 280    | 12 569 | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 33 450    | 11 693 | 1,8         |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 10 830    | 10 113 | 1,5         |
| Hennes & Mauritz, B      | 58 330    | 9 945  | 1,5         |
| SEB, A                   | 93 314    | 9 845  | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 66 452    | 9 768  | 1,5         |
| Vodafone                 | 552 617   | 9 701  | 1,5         |
| Astrazeneca (SDB)        | 26 284    | 9 278  | 1,4         |

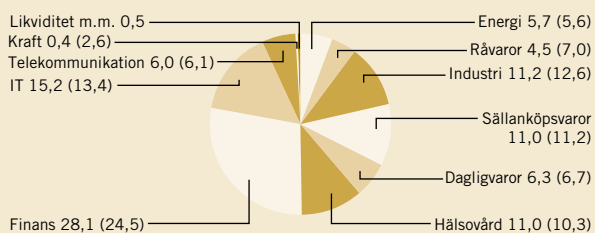
| Största bruttoköp                 | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Hennes & Mauritz, B               | 54 710    | 9 442  | 2,1         |
| Astrazeneca (SDB)                 | 31 298    | 9 406  | 2,1         |
| iShares MSCI Em. Mark. Index Fund | 10 270    | 9 048  | 2,0         |
| Telia & Sonera                    | 275 666   | 8 972  | 2,0         |
| Ericsson LM, B                    | 1 030 366 | 8 715  | 1,9         |
| ENI                               | 65 500    | 8 166  | 1,8         |
| Stora Enso (SDB), R               | 94 120    | 8 166  | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A          | 63 904    | 8 101  | 1,8         |
| Investor, B                       | 127 092   | 8 068  | 1,8         |
| Föreningssparbanken, A            | 69 320    | 7 418  | 1,6         |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 39 994  | 13 258 | 4,8         |
| Exxon Mobil Corp          | 32 000  | 9 070  | 3,3         |
| Föreningssparbanken, A    | 78 360  | 8 563  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 145 561 | 8 045  | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 670 350 | 7 732  | 2,8         |
| Hennes & Mauritz, B       | 43 900  | 7 619  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 74 683  | 7 159  | 2,6         |
| SCA, B                    | 25 940  | 7 053  | 2,6         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 49 180  | 6 265  | 2,3         |
| Nordea Stockholm          | 143 460 | 6 217  | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 191,70              | 258 273          | 50                   |
| 001231 | 2,37                  | 172,37              | 2 122 487        | 366                  |
| 011231 | 0,87                  | 146,66              | 3 167 498        | 465                  |
| 021231 | 2,50                  | 94,19               | 4 400 482        | 414                  |
| 031231 | 1,91                  | 105,15              | 6 263 322        | 659                  |

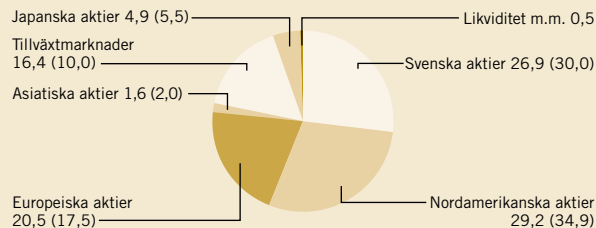
#### Pension 2020:s fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

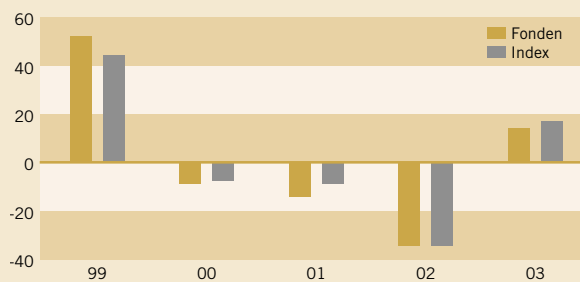


#### Pension 2020:s fördelning på marknader (%)

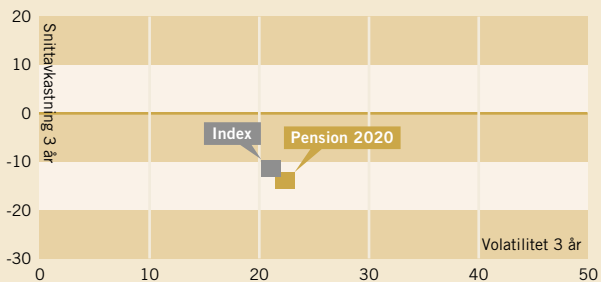
Index anges inom parentes



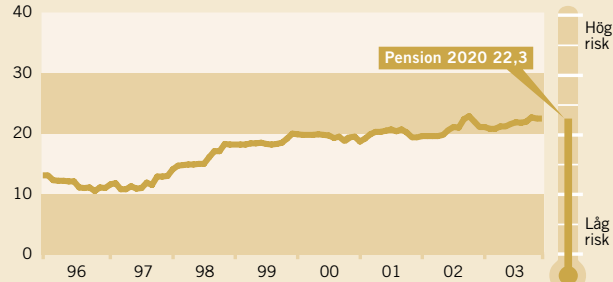
#### Årlig avkastning 5 år (%)



#### Avkastning/Volatilitet (%)



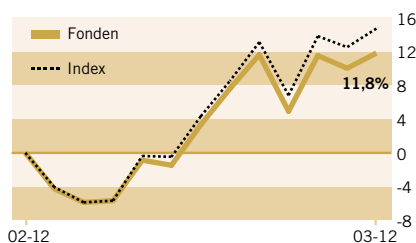
#### Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Pension 2010

Länsförsäkringar 2010 steg med 11,8 procent under 2003. Det var sämre än fondens jämförelseindex, som gick upp med 14,7 procent. Under det andra kvartalet tappade fonden mot index beroende på att fonden då hade en mindre andel aktier än andelen i index. Även bolagsvalen på de olika marknaderna bidrog negativt till fondens utveckling jämfört med index.

Pension 2010-fondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Daan Potjer, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

Morgan Stanley världsindex (exklusive Sverige), SBX (Stockholmsbörsen Benchmark), Morgan Stanley Emerging Markets Free Index och Handelsbankens obligationsindex.

Avsedd för avtalspension och premiepension.

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Fonden startade     | 981001             |
| Startkurs           | 100 kr             |
| Förvaltningsavgift  | 0,45%              |
| Inköpsavgift        | 0%                 |
| Inlösenavgift       | 0%                 |
| Oms.hastighet       | 0,57               |
| Transaktionskostnad | 0,19%<br>1 693 tkr |
| TER                 | 0,64%              |

Länsförsäkringar Pension 2010 anpassar placeringarna till dem som ska gå i pension omkring 2010. Pension 2000-fonderna placerar helt och hållet i aktier så länge det är minst tio år kvar till pensionsåret. Därefter minskas andelen aktier med fem procent per år tills fonden har 50 procent i aktier och 50 procent i räntebärande värdepapper. Under 2003 jämfördes Pension 2010 med ett index bestående av 15 procent svenska ränteplasseringar (Handelsbankens obligationsindex) och 85 procent aktieplaceringar (Morgan Stanley världsindex exklusive Sverige, SBX samt Morgan Stanley Emerging Markets Free Index). Under 2004 kommer jämförelseindex att bestå av 20 procent svenska ränteplasseringar och 80 procent aktieplaceringar.

## Fondens utveckling 11,8%

Fonden började året med större andel ränteplasseringar än andelen i jämförelseindex. Att förvaltaren valde att undervikta aktier gav god utdelning i början av året när aktiekurserna sjönk. I mars vände dock börserna upp och när det stod klart att kriget mellan USA och Irak skulle få ett snabbt förlopp tog uppgången ny fart.

Förvaltaren gjorde bedömningen att konjunkturen skulle fortsätta att utvecklas mycket svagt och behöll undervikten i aktier till juni. Då höjdes aktieandelen till samma nivå som index. I september ökades andelen aktier ytterligare och den positionen behölls året ut. Samtidigt utökades fondens innehav i konjunktur känsliga branscher och företag. Åtgärden motiverades av att förvaltaren blev säkrare på en förbättring av världs-konjunkturen.

I valet mellan olika aktiemarknader överviktades tillväxtmarknaderna. Detta bidrog positivt till fondens avkastning jämfört med index och övervikten utökades under året. Motivet var goda utsikter till bra ekonomisk tillväxt och att aktierna på många

tillväxtmarknader värderas betydligt lägre än amerikanska och europeiska aktier. Förvaltaren gjorde också bedömningen att tillväxtmarknader borde gynnas extra mycket av en återhämtning i världsekonomin.

I lokal valuta steg börserna på många tillväxtmarknader betydligt mer än världsindex. Samtidigt är valutorna i många av de länder som räknas som tillväxtmarknader kopplade till dollarn, vilket gjorde att avkastningen omräknat till svenska kronor påverkades negativt av det stora dollarfallet.

Det var framför allt valet av aktier i den globala aktieportföljen som tappade mot index under året, men även på tillväxtmarknaderna blev avkastningen sämre än index. Pensionsfondernas köp och försäljning av enskilda värdepapper på den svenska och globala aktiemarknaden samt på tillväxtmarknaden är nästan alltid samma som i Länsförsäkringars Global-, Sverige- och Tillväxtmarknadsfond. Se respektive fond för mer information.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

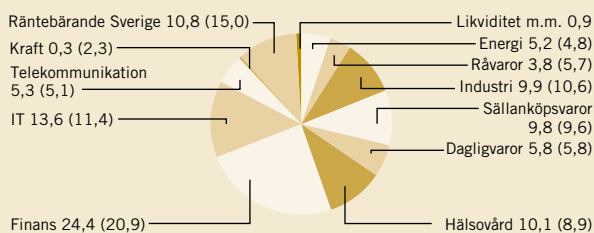
## Fondens strategi

Vår förvaltare tror på en fortsatt förbättring av världskonjunkturen och har mer i aktier än aktieandelen i jämförelseindex. Motivet är att börserna kommer att gynnas av stigande företagsvinster och starkare konjunktur. Mycket talar också för att obligationsräntorna kommer att stiga i takt med att konjunkturen förbättras.

När det gäller valet mellan olika aktiemarknader har fonden en betydande övervikt i aktier på tillväxtmarknader medan både svenska och globala aktier är underviktade. De viktigaste skälen till övervikten är låg värdering och bättre tillväxtförutsättningar. Tillväxtmarknaderna bör dessutom gynnas extra mycket av att tillväxten nu ser ut att förbättras över hela världen.

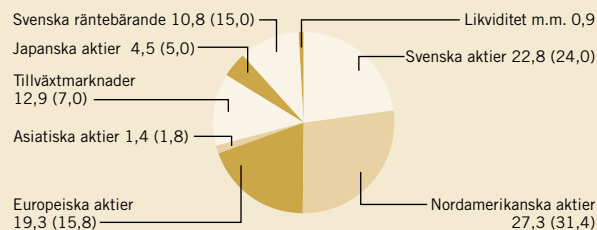
### Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

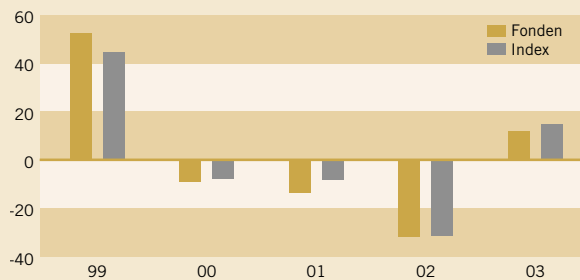


### Fondens fördelning på marknader (%)

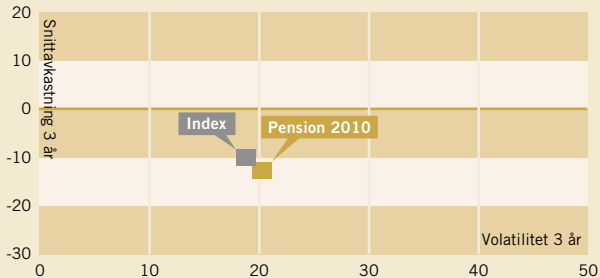
Index anges inom parentes



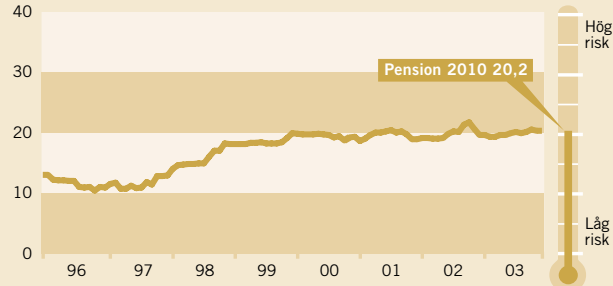
### Årlig avkastning 5 år (%)



### Avkastning/Volatilitet (%)



### Volatilitet 3 år (%)



### Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 84

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 11,8% | -33,7% | -8,1% |
| Avkastning index  | 14,7% | -27,4% | -3,1% |
| Volatilitet fond  | 15,3% | 20,2%  | 19,1% |
| Volatilitet index | 15,0% | 18,8%  | 17,6% |
| Aktiv risk        | 2,3%  | 2,8%   | 3,3%  |

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 458 952 | 18 675 | 2,7         |
| Nordea                   | 234 976   | 12 571 | 1,8         |
| Pfizer Inc               | 48 500    | 12 370 | 1,8         |
| Citigroup Inc            | 32 850    | 11 484 | 1,7         |
| Vodafone                 | 544 757   | 9 563  | 1,4         |
| Hennes & Mauritz, B      | 52 463    | 8 945  | 1,3         |
| ENI                      | 64 700    | 8 900  | 1,3         |
| Svenska Handelsbanken, A | 59 486    | 8 744  | 1,3         |
| SEB, A                   | 82 371    | 8 690  | 1,3         |
| AstraZeneca (SDB)        | 23 639    | 8 345  | 1,2         |

| Största bruttoköp                 | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------------------|---------|--------|-------------|
| iShares MSCI Em. Mark. Index Fund | 18 530  | 18 478 | 4,3         |
| Hennes & Mauritz, B               | 47 390  | 8 171  | 1,9         |
| ENI                               | 64 700  | 8 075  | 1,9         |
| AstraZeneca (SDB)                 | 26 155  | 7 912  | 1,9         |
| Ericsson LM, B                    | 889 227 | 7 711  | 1,8         |
| Telia Sonera                      | 234 528 | 7 645  | 1,8         |
| Investor, B                       | 114 300 | 7 306  | 1,7         |
| Stora Enso (SDB), R               | 83 340  | 7 240  | 1,7         |
| Svenska Handelsbanken, A          | 56 565  | 7 203  | 1,7         |

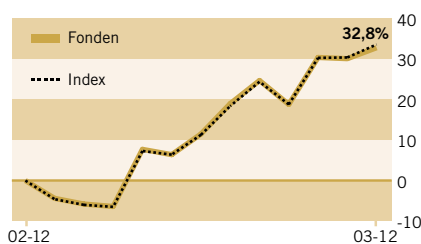
| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)         | 37 201  | 12 226 | 4,5         |
| Exxon Mobil Corp          | 30 500  | 8 608  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 147 307 | 8 151  | 3,0         |
| Föreningssparbanken, A    | 70 220  | 7 653  | 2,8         |
| Ericsson LM, B            | 636 770 | 6 984  | 2,5         |
| Hennes & Mauritz, B       | 39 980  | 6 950  | 2,5         |
| SCA, B                    | 23 340  | 6 353  | 2,3         |
| Stora Enso (SDB), R       | 65 778  | 6 289  | 2,3         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 46 359  | 5 868  | 2,1         |
| Nordea                    | 136 300 | 5 810  | 2,1         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 191,77              | 253 427          | 49                   |
| 001231 | 2,51                  | 172,65              | 2 167 225        | 374                  |
| 011231 | 0,85                  | 148,91              | 3 366 193        | 501                  |
| 021231 | 2,67                  | 99,95               | 4 639 820        | 464                  |
| 031231 | 2,34                  | 108,92              | 6 379 872        | 695                  |

# Länsförsäkringar Mega Sverige

Länsförsäkringar Mega Sverige steg med 32,8 procent under 2003. Jämförelseindex steg med 33,6 procent. Fonden tappade mot index under slutet av året, då några av de viktigaste innehaven utvecklades svagare än förväntat.

Mega Sverigefondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Lennart Engström, ABN AMRO.

Jämförelseindex:

SBX CAP (Stockholmsbörsen Benchmark, viktgränsat)

Fonden startade **920615**

Startkurs **1000 kr**

Förvaltningsavgift **0,50%**

Inköpsavgift **0%**

Inlösenavgift **0%**

Oms.hastighet **0,71**

Transaktionskostnad **0,16%**

TER **840 tkr**

TER **0,58%**

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning minst 100.000 kr

Länsförsäkringar Mega Sverige placerar i aktier i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen. Avkastningen jämförs med SBX CAP, som är ett index baserat på den andel av aktierna i olika bolag som i praktiken är tillgängliga för handel (så kallad free float). Det betyder till exempel att Telias vikt i SBX CAP är mindre än i andra index, eftersom Telias vikt är begränsad till värdet av de aktier som staten har sålt ut.

## Fondens utveckling 32,8%

Den svenska börsen var en av de börser som sjönk allra mest under den långa börsnedgång som startade i mars 2000. Mönstret var likadant i början av 2003, när oro för utvecklingen i konflikten mellan USA och Irak samt osäkerhet om konjunkturen fick börserna att fortsätta nedåt.

När kurserna vände upp i mitten av mars steg de snabbare på Stockholmsbörsen än på de flesta andra håll. En orsak var att det på den svenska börsen finns många företag i konjunkturkänsliga branscher som verkstad, råvaror och IT. Dessa branscher gynnas extra när konjunkturen förbättras.

Svag tillväxt och sjunkande inflation ledde till sjunkande räntor under våren och försommaren. Riksbanken sänkte styrräntan i mars och ytterligare en gång i juni. Totalt sänktes styrräntan 0,75 procentenheter till 2,75 procent.

Förvaltarens strategi innebär att fonden utgår från en sammansättning som motsvarar index. Beroende på sina bedömningar om förutsättningarna för olika företag över eller undervikt förvaltare olika innehav. Normalt ska övervikt i ett bolag ställas mot undervikt i ett annat bolag i en så kallad position. Går det bolag som förvaltare överviktat bättre än det underviktade, bidrar det positivt till fondernas avkastning jämfört med index.

Beslutet att övervikta StoraEnso och undervikta SCA bidrog positivt till avkast-

ningen jämfört med index. Motivet var att StoraEnso hade en attraktiv värdering. Samtidigt har SCA levt med stabila priser och låga råvarukostnader, men nu talar mycket för att hårdare konkurrens och stigande råvarukostnader kommer att pressa marginalerna. Förvaltare bedömer att marknaden överskattar bolagets organiska tillväxt. Även positionen med övervikt i Atlas Copco och undervikt i SCA bidrog positivt jämfört med index.

I början av året hade fonden även övervikt i Tele2 mot undervikt i TeliaSonera, vilket också gav bra utdelning jämfört med index.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

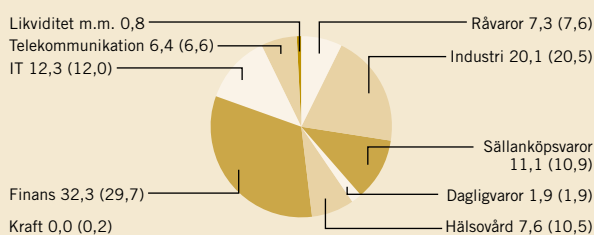
## Fondens strategi

Kursuppgången sedan mars 2003 har inneburit att många aktier i dag värderas ganska högt och värderingen förutsätter ytterligare resultatförbättringar. Vår förvaltare räknar med att konjunkturen kommer att stärkas, men en stor del är redan inräknad i dagens kurser. Vid årsskiftet var fördelningen mellan olika branscher relativt neutral.

När det gäller enskilda positioner har WM-data överviktats medan AstraZeneca har underviktats. WM-data har starka kundrelationer och bred kundbas och bör kunna öka marginalen från dagens tre procent till åtminstone fem procent. AstraZeneca värderas högre än konkurrenterna och värderingen bygger på att nya läkemedel som Iressa, Crestor och Exanta ska godkännas och dessutom bli storsäljare. Förväntningarna är så högt ställda att det knappast finns utrymme ens för mindre besvikelser eller förseningar i produktlanseringarna. Fonden har också övervikt i H&M mot en undervikt i Swedish Match, liksom övervikt i SEB mot undervikt i FöreningsSparbanken.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 96

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år  |
|-------------------|-------|--------|-------|
| Avkastning fond   | 32,8% | -25,8% | 10,3% |
| Avkastning index  | 33,6% | -24,3% | 15,9% |
| Volatilitet fond  | 19,7% | 29,6%  | 25,9% |
| Volatilitet index | 19,6% | 27,8%  | 24,6% |
| Aktiv risk        | 2,8%  | 3,2%   | 3,6%  |

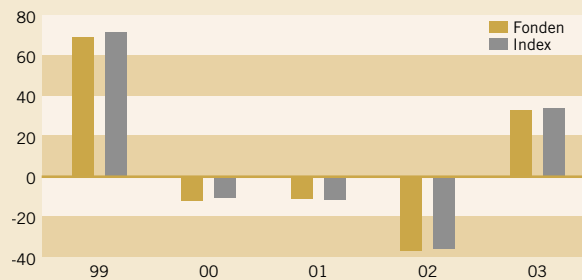
| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 2 915 411 | 37 317 | 9,9         |
| Nordea                   | 566 771   | 30 322 | 8,0         |
| Hennes & Mauritz, B      | 125 506   | 21 399 | 5,7         |
| SEB, A                   | 195 380   | 20 613 | 5,4         |
| AstraZeneca (SDB)        | 57 316    | 20 233 | 5,3         |
| Svenska Handelsbanken, A | 130 137   | 19 130 | 5,1         |
| Telia Sonera             | 422 243   | 15 876 | 4,2         |
| Sandvik                  | 60 007    | 14 792 | 3,9         |
| Föreningssparbanken, A   | 85 095    | 12 041 | 3,2         |
| Investor, B              | 167 813   | 11 663 | 3,1         |

| Största bruttoköp        | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 789 840 | 18 261 | 7,7         |
| Svenska Handelsbanken, A | 138 167   | 17 494 | 7,4         |
| Föreningssparbanken, A   | 153 460   | 16 481 | 7,0         |
| Hennes & Mauritz, B      | 90 500    | 15 701 | 6,7         |
| SEB, A                   | 192 770   | 15 428 | 6,5         |
| Stora Enso (SDB), R      | 179 330   | 15 363 | 6,5         |
| AstraZeneca (SDB)        | 49 760    | 15 219 | 6,4         |
| Investor, B              | 229 390   | 15 143 | 6,4         |
| Nordea                   | 320 043   | 13 161 | 5,6         |
| SCA, B                   | 44 970    | 12 783 | 5,4         |

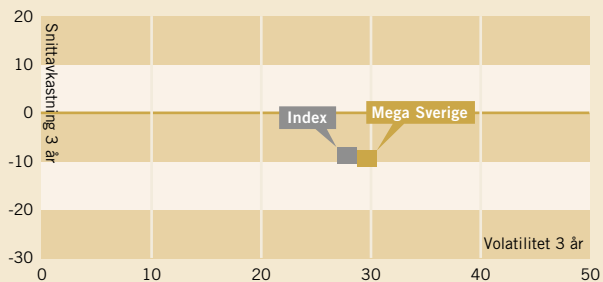
| Största bruttoförsäljning | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 97 935    | 31 564 | 11,2        |
| Ericsson LM, B            | 2 692 759 | 26 415 | 9,4         |
| Föreningssparbanken, A    | 183 130   | 19 796 | 7,0         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 153 612   | 19 049 | 6,8         |
| Hennes & Mauritz, B       | 102 730   | 17 995 | 6,4         |
| SCA, B                    | 64 750    | 17 645 | 6,3         |
| Nordea                    | 418 613   | 17 637 | 6,3         |
| Stora Enso (SDB), R       | 155 931   | 14 807 | 5,3         |
| SEB, A                    | 169 420   | 12 864 | 4,6         |
| Sandvik                   | 50 150    | 11 133 | 4,0         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 117,95                | 5 498,60            | 231 406          | 1 272                |
| 001231 | 116,20                | 4 747,88            | 180 598          | 857                  |
| 011231 | 173,11                | 4 043,46            | 187 322          | 757                  |
| 021231 | 135,40                | 2 461,45            | 136 596          | 336                  |
| 031231 | 171,09                | 3 024,20            | 125 163          | 379                  |

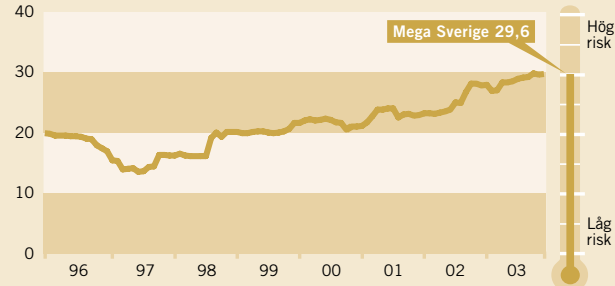
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



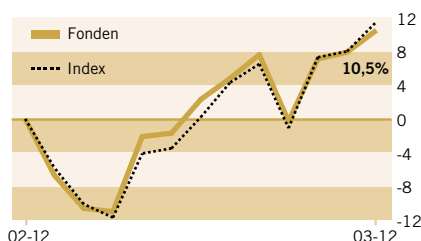
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Mega Europa

Länsförsäkringar Mega Europa steg 10,5 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg 11,5 procent. Att fonden tappade mot index, framför allt mot slutet av året, berodde i första hand på valen av enskilda aktier i olika branscher. Även valet av fördelning mellan olika branscher påverkade avkastningen negativt jämfört med index.

Mega Europafondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Lucien Carton, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley Europaindex

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Fonden startade     | 920615    |
| Startkurs           | 1000 kr   |
| Förvaltningsavgift  | 0,60%     |
| Inköpsavgift        | 0%        |
| Inlösenavgift       | 0%        |
| Oms.hastighet       | 1,10      |
| Transaktionskostnad | 0,23%     |
| TER                 | 2 499 tkr |
|                     | 0,84%     |

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning minst 100.000 kr

Länsförsäkringar Mega Europa placerar i aktier i europeiska företag. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

## Fondens utveckling 10,5%

Osäkerhet om konjunkturen och oro för konflikten mellan USA och Irak fick de europeiska börserna att sjunka i början av året. Samtidigt utvecklades flera av de stora europeiska ekonomierna mycket svagt, inte minst den tyska ekonomin. Försämrade konjunktutsikter och låg inflation fick den europeiska centralbanken, ECB, att sänka styrräntan till två procent.

I mitten av mars vände börserna upp och uppgången fortsatte under resten av året. Under andra halvåret drevs kursuppgången av ökad riskvilja hos placerarna och den berodde i sin tur på minskad oro och växande förhoppningar om bättre konjunktur.

Många europeiska företag påverkades negativt av att euron steg kraftigt i värde mot den amerikanska dollarn. Mot slutet av året kom allt tydligare tecken på att den europeiska konjunkturen tycks vara på väg att förbättras, exempelvis bättre tillväxtsiffror samt ökad optimism och stigande vinster hos företagen.

Bland de europeiska börserna steg kurserna mest i Sverige, Tyskland och Danmark. Även norska aktier steg kraftigt, medan Helsingforsbörsen tillhörde förlorarna. Något sämre än Europaindex gick börserna i Italien, Frankrike och Storbritannien.

Fonden har tyngdpunkt på finansiellt stabila bolag med långsiktiga tillväxtförutsättningar. Sådana aktier gick betydligt sämre än genomsnittet under den snabba börsuppgång som startade i mars. Avkastningen påverkades dessutom negativt av att flera av fondens viktigare innehav varnade för att vinsterna skulle bli lägre än förväntat. Det gällde Unilever, Tomra, Logitech och Vestas.

Samtidigt gick flera företag som saknades i fonden betydligt bättre än index. Det gällde företag med allvarliga finansiella problem, där konkurs inte kunnat uteslutas och sådana företag valde vår förvaltare att undvika. Ett exempel på en sådan aktie är ABB, som tredubblade aktiekursen från botten i mars fram till slutet av året.

Den viktigaste förändringen som genomfördes under året var att innehaven i konjunkturskänsliga sektorer som IT och sällanköpsvaror ökades, medan innehaven i dagligvaror och delar av telekomsektorn minskades. Inom de olika branscherna har förvaltaren i första hand satsat på bolag som gynnas mest av en konjunkturförbättring.

Bland de enskilda bolagen hade fonden vid årsskiftet sina viktigaste innehav i Shell, Elsevier, Vodafone, Roche, Philips och Renault.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under 2003.

## Fondens strategi

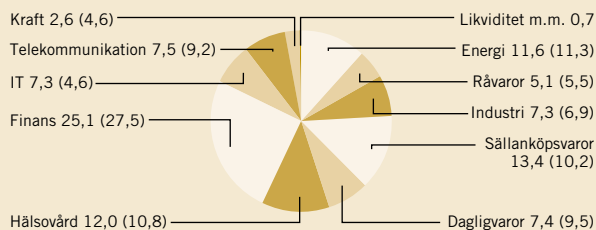
Förvaltaren tror att ekonomin fortsätter att förbättras under 2004 och att företagsvinsterna kommer att stiga. Tillväxttakten blir dock måttlig och mycket talar för att räntorna kommer att stiga något lite längre fram under året.

Andelen innehav i läkemedelsbolag har ökat. Huvudmotivet är att förvaltaren anser att läkemedelsaktier är lågt värderade. Vid årsskiftet överviktas även energisektorn, eftersom förvaltaren räknar med att oljepriset kommer att fortsätta att vara högt. Fonden har också övervikt i IT, medan andelen mer defensiva sektorer som dagligvaror, finans och kraft är underviktade.

I fördelningen mellan olika länder finns de stora övervikterna i Holland, Schweiz och Tyskland. Fonden har däremot mindre innehav i bland annat Italien och Spanien än respektive lands andel av Europaindex.

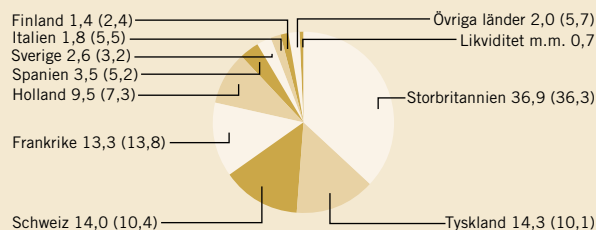
## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes

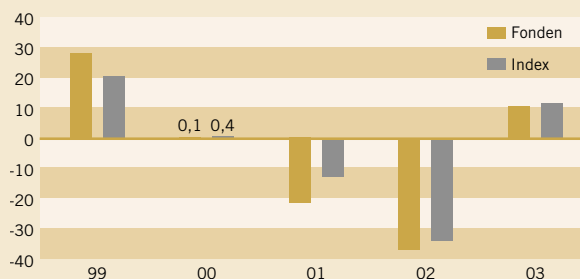


## Fondens fördelning på länder (%)

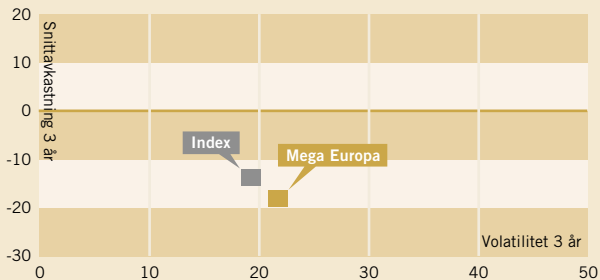
Index anges inom parentes



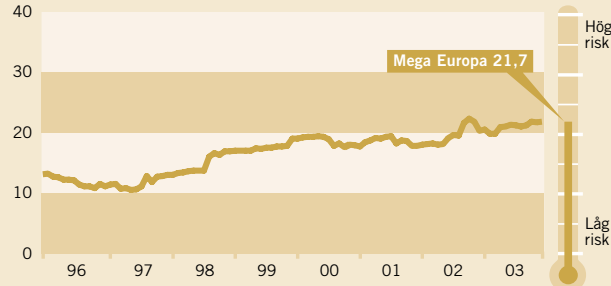
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



## Volatilitet 3 år (%)



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 96

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 10,5% | -45,3% | -29,9% |
| Avkastning index  | 11,5% | -35,8% | -22,4% |
| Volatilitet fond  | 19,8% | 21,7%  | 20,0%  |
| Volatilitet index | 18,6% | 19,2%  | 17,0%  |
| Aktiv risk        | 5,3%  | 4,9%   | 5,7%   |

| Största aktieinnehav         | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Vodafone                     | 1 099 000 | 19 292 | 4,8         |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)     | 155 500   | 17 640 | 4,4         |
| GlaxoSmithkline Plc          | 93 000    | 15 337 | 3,8         |
| Shell Transport & Trading Co | 260 000   | 13 793 | 3,5         |
| BP Plc (Amoco)               | 232 488   | 13 599 | 3,4         |
| Total (FD TOTAL FINA)        | 10 300    | 13 553 | 3,4         |
| Novartis                     | 38 000    | 12 365 | 3,1         |
| Roche Holding, Genussscheine | 15 600    | 11 331 | 2,8         |
| UBS                          | 20 600    | 10 126 | 2,5         |
| Siemens, Namen               | 15 000    | 8 632  | 2,2         |

| Största bruttoköp            | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|---------|--------|-------------|
| Shell Transport & Trading Co | 247 400 | 13 061 | 2,8         |
| Vodafone                     | 789 000 | 12 684 | 2,7         |
| GlaxoSmithkline Plc          | 73 941  | 12 287 | 2,6         |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)     | 122 100 | 11 845 | 2,5         |
| Total (FD TOTAL FINA)        | 10 350  | 11 818 | 2,5         |
| Novartis                     | 35 450  | 11 321 | 2,4         |
| Elsevier                     | 112 947 | 10 514 | 2,2         |
| Roche Holding, Genussscheine | 16 050  | 9 674  | 2,0         |
| BP Plc (Amoco)               | 172 000 | 9 476  | 2,0         |
| Nestle                       | 5 325   | 9 307  | 2,0         |

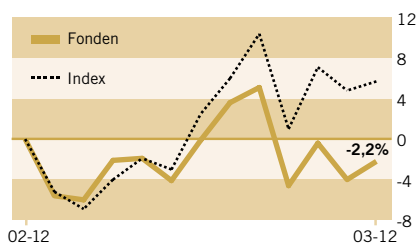
| Största bruttoförsäljning    | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Shell Transport & Trading Co | 404 260   | 20 842 | 3,4         |
| Vodafone                     | 1 155 414 | 18 708 | 3,0         |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)     | 188 514   | 17 742 | 2,9         |
| BP Plc (Amoco)               | 302 728   | 16 724 | 2,7         |
| Unilever                     | 222 646   | 16 609 | 2,7         |
| Royal Bank of Scotland       | 78 325    | 15 993 | 2,6         |
| Novartis                     | 49 450    | 15 869 | 2,6         |
| Nestle                       | 8 525     | 14 884 | 2,4         |
| Nokia                        | 112 550   | 14 177 | 2,3         |
| ENI                          | 115 500   | 14 021 | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 67,39                 | 3 786,34            | 418 855          | 1 586                |
| 001231 | 93,71                 | 3 705,11            | 421 236          | 1 561                |
| 011231 | 85,08                 | 2 832,36            | 289 256          | 819                  |
| 021231 | 145,55                | 1 690,01            | 304 935          | 515                  |
| 031231 | 59,64                 | 1 792,63            | 222 710          | 399                  |

# Länsförsäkringar Mega Nordamerika

Länsförsäkringar Mega Nordamerika sjönk med 2,2 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg med 5,7 procent. Fonden tappade kraftigt mot index, särskilt under det andra halvåret. Orsaken var de relativt stora innehaven i stora, finansiellt stabila tillväxtföretag. Sådana aktier gick betydligt sämre än index under den börsuppgång som inleddes i mitten av mars.

Mega Nordamerikafondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare David L. Watson, ABN AMRO.

Jämförelseindex:  
Morgan Stanley Nordamerikaindex

|                     |         |
|---------------------|---------|
| Fonden startade     | 000531  |
| Startkurs           | 1000 kr |
| Förvaltningsavgift  | 0,60%   |
| Inköpsavgift        | 0%      |
| Inlösenavgift       | 0%      |
| Oms.hastighet       | 0,86    |
| Transaktionskostnad | 0,21%   |
| TER                 | 0,83%   |

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning minst 100.000 kr

Länsförsäkringar Mega Nordamerika placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Avkastningen jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex.

## Fondens utveckling -2,2%

I början av året sjönk den amerikanska börsen. Orsaken var osäkerhet kring konflikten mellan USA och Irak och hur den skulle påverka världsekonomin. När Irakkonflikten såg ut att gå mot ett snabbt slut vände börskurserna upp och från och med mitten av mars fram till årets slut steg aktiekurserna kraftigt.

Under hösten förbättrades också konjunkturer. Under tredje och fjärde kvartalet var tillväxten mycket hög i amerikansk ekonomi och många företag lyckades överträffa analytikernas vinstprognoser. Dock har de stora obalanserna i amerikansk ekonomi, med stora underskott i budget och bytesbalans, gjort många placerare mindre intresserade av att äga amerikanska värdepapper. Detta bidrog under året till att den amerikanska dollarn sjönk kraftigt i värde både mot euron och den svenska kronan. Det stora dollarfallet påverkade fondens avkastning negativt för svenska sparare.

På den amerikanska börsen steg kurserna mest för de aktier som gått allra sämst under den långa börsnedgången. Till den gruppen hörde åtskilliga finansiellt svaga företag där placerarna tidigare oroat sig för konkurs. Dessutom gick aktier i små och medelstora företag bättre än aktier i de stora bolagen samtidigt som värdeaktier gick bättre än aktier i tillväxtföretag.

Att fonden tappade mot index beror bland annat på att förvaltaren fokuserat på aktier i stora företag med stabil finansiell ställning och goda tillväxtförutsättningar. Sådana aktier gick nämligen betydligt sämre än index. Dessutom underviktades IT, som blev en av årets allra bästa sektorer. Fonden hade också övervikt i hälsovård och dagligvaror, vilka båda gick betydligt sämre än index. Dessutom utvecklades en del enskilda aktieinnehav mycket svagt, exempelvis innehaven i Johnson & Johnson, Marsh & McLennan och Kohls.

Innehaven i e-auktionsföretaget eBay och hotellkedjan Marriott bidrog dock positivt jämfört med index. Det gjorde också innehavet i Caterpillar, som tillverkar bygg- och anläggningsutrustning.

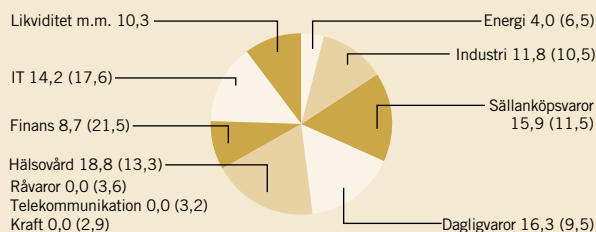
Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Någon handel har dock inte förekommit under året.

## Fondens strategi

Vår förvaltare kommer att hålla fast vid sin strategi att placera i företag med stabil vinsttillväxt och attraktivt värderade aktier. Mycket talar för att börserna nu är inne i en konjunkturdriven börsuppgång och att den kan fortsätta även under 2004. Förvaltaren räknar med att den amerikanska centralbanken fortsätter att hålla räntorna låga ännu en tid. Fonden har vid årsskiftet betydande övervikter i sektorer som hälsovård, dagligvaror och sällanköpsvaror. Däremot är andelen inom finans, råvaror, IT, telekom och kraft mindre än respektive sektors andel av jämförelseindex.

## Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



## Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 97

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år |
|-------------------|-------|--------|------|
| Avkastning fond   | -2,2% | -44,7% | -    |
| Avkastning index  | 5,7%  | -36,4% | -    |
| Volatilitet fond  | 18,5% | 19,6%  | -    |
| Volatilitet index | 19,8% | 19,9%  | -    |
| Aktiv risk        | 6,7%  | 3,9%   | -    |

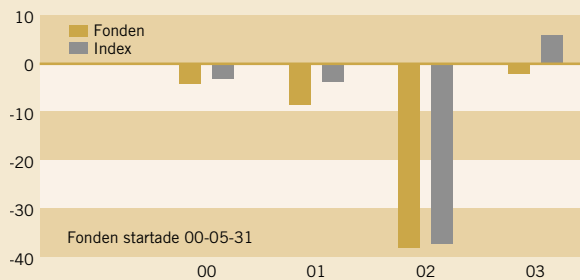
| Största aktieinnehav  | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------|--------|--------|-------------|
| Pfizer Inc            | 38 960 | 9 937  | 4,7         |
| Qualcomm              | 23 900 | 9 436  | 4,4         |
| Procter & Gamble Co   | 12 400 | 8 902  | 4,2         |
| Medtronic             | 23 900 | 8 396  | 4,0         |
| Schlumberger Ltd      | 20 900 | 8 386  | 4,0         |
| United Parcel Service | 15 500 | 8 378  | 3,9         |
| Coca-Cola Co          | 21 700 | 7 890  | 3,7         |
| Oracle Systems Corp   | 82 700 | 7 889  | 3,7         |
| Gillette Co           | 29 600 | 7 822  | 3,7         |
| American Intl Group   | 16 200 | 7 692  | 3,6         |

| Största bruttoköp     | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|-----------------------|--------|--------|-------------|
| Kohls Corp            | 24 800 | 10 822 | 5,0         |
| Microsoft Corp        | 41 300 | 9 736  | 4,5         |
| Oracle Systems Corp   | 82 700 | 8 660  | 4,0         |
| United Parcel Service | 15 800 | 8 301  | 3,8         |
| Qualcomm              | 25 100 | 7 833  | 3,6         |
| First Data Corp       | 23 100 | 7 630  | 3,5         |
| Citigroup Inc         | 20 700 | 7 162  | 3,3         |
| Medtronic             | 18 400 | 7 140  | 3,3         |
| Pepsico Inc           | 18 500 | 6 919  | 3,2         |
| Procter & Gamble Co   | 9 400  | 6 863  | 3,2         |

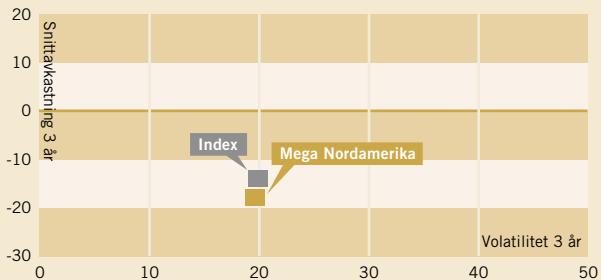
| Största bruttoförsäljning | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|--------|--------|-------------|
| Microsoft Corp            | 52 800 | 10 401 | 6,2         |
| Qualcomm                  | 25 800 | 8 546  | 5,1         |
| Colgate Palmolive         | 18 500 | 7 267  | 4,3         |
| Nokia Corp ADR            | 59 800 | 7 137  | 4,2         |
| First Data Corp           | 23 100 | 6 399  | 3,8         |
| Citigroup Inc             | 18 400 | 6 155  | 3,7         |
| Pfizer Inc                | 23 300 | 5 876  | 3,5         |
| Electronic Arts           | 12 000 | 5 714  | 3,4         |
| Johnson & Johnson         | 14 900 | 5 701  | 3,4         |
| 3M Company                | 7 100  | 5 686  | 3,4         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 001231 | —                     | 957,03              | 265 442          | 254                  |
| 011231 | 0,21                  | 874,83              | 228 218          | 200                  |
| 021231 | 21,02                 | 527,47              | 298 860          | 158                  |
| 031231 | 10,95                 | 504,56              | 420 599          | 212                  |

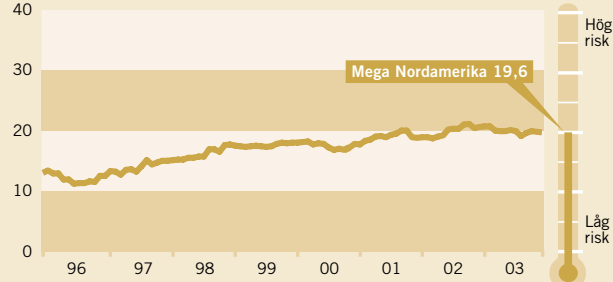
## Årlig avkastning 5 år (%)



## Avkastning/Volatilitet (%)



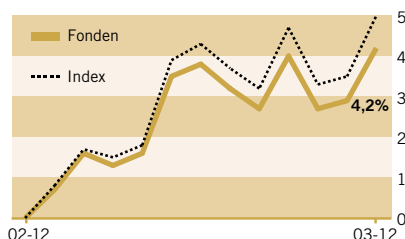
## Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Mega Obligation

Länsförsäkringar Mega Obligation steg med 4,2 procent under 2003. Fondens jämförelseindex steg 5,0 procent. Den viktigaste förklaringen till att fonden tappade mot index var att fonden under april – maj och i slutet av året hade för kort genomsnittlig löptid på innehaven.

Mega Obligationfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Stefan Gothenby, ABN AMRO.

Jämförelseindex: Handelsbankens obligationsindex

|                                           |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Fonden startade                           | 920310             |
| Startkurs                                 | 1000 kr            |
| Förvaltningsavgift                        | 0,30%              |
| Inköpsavgift                              | 0%                 |
| Inlösenavgift                             | 0%                 |
| Duration<br>(År 2002)                     | 3,30 år<br>3,10 år |
| TER                                       | 0,31%              |
| Minsta insättning 1 miljon kr             |                    |
| Efterföljande insättning minst 100.000 kr |                    |

Mega Obligation placerar i svenska räntebärande värdepapper med längre löptider. Fonden har tyngdpunkten på obligationer utgivna av svenska staten och svenska bolåneinstitut, men kan också placera i liknande värdepapper från andra utgivare med låg kreditrisk. Den genomsnittliga, återstående löptiden på innehaven kan variera mellan ett och tio år.

Mega Obligation jämförs med Handelsbankens obligationsindex.

## Fondens utveckling 4,2%

I början av året gynnades fonden av sjunkande räntor. Den stora osäkerheten kring Irakkonflikten och hur konjunkturen skulle utvecklas gjorde att förvaltaren valde att låta fondens innehav ligga relativt nära index.

I april och maj ändrades strategin och den genomsnittliga löptiden på fondens innehav kortades. Orsaken var att förvaltaren räknade med att signaler om en starkare konjunktur i USA skulle leda till stigande räntor. Den amerikanska centralbanken gjorde dock oväntat uttalanden om deflationshot och återköp av obligationer. Det fick även de svenska räntorna att falla. Under den här perioden tappade fonden mot index.

I mars sänkte Riksbanken reporäntan med 0,25 procentenheter och följde upp den sänkningen med ytterligare två; en i juni och en i juli. Sammanlagt sänktes reporäntan med en procentenhet under året.

I juni förlängde vår förvaltare löptiden i fonden så att den motsvarade index. Under hösten förkortades löptiderna åter successivt i takt med att det kom allt fler tecken om att konjunkturen verkligen var på väg att förbättras, framför allt i USA.

Mot slutet av året sjönk dock obligationsräntorna åter tillbaka, vilket gjorde att fonden tappade mot index. Räntefallet i slutet av året orsakades av det stora dollarfallet i kombination med sjunkande inflation och stigande arbetslöshet i Sverige.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

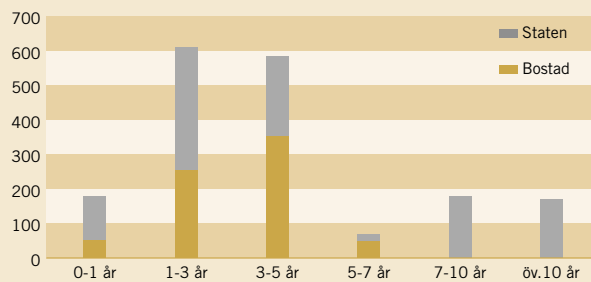
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden kortare genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i jämförelseindex och strategin är att minska löptiden ytterligare för att skydda fonden mot stigande räntor. Motivet är att förvaltaren räknar med att den starkare tillväxten kommer att sätta press uppåt på de korta räntorna världen över. Ränteuppgången kommer sannolikt att utlösas av att den amerikanska centralbanken börjar tala om behov av högre räntor. Förvaltaren räknar med att räntan på obligationer med kortare löptider i så fall kommer att stiga mer än de längre obligationsräntorna.

Eftersom räntenivåerna historiskt sett är nere på mycket låga nivåer, framför allt i USA men även i Sverige och resten av Europa, finns risk för kraftigt stigande korta räntor när penningpolitiken ska återgå till ett mer normalt läge. I Sverige finns inte samma behov av räntehöjningar, men historien visar att svenska räntor brukar följa de internationella ränterörelserna.

Hotet mot detta scenario är att konjunkturen blir sämre än förväntat, vilket i så fall skulle kunna leda till sjunkande räntor.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)

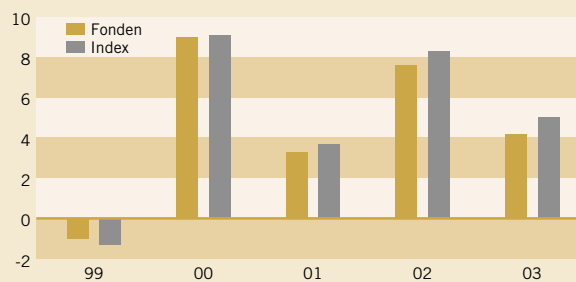


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 98

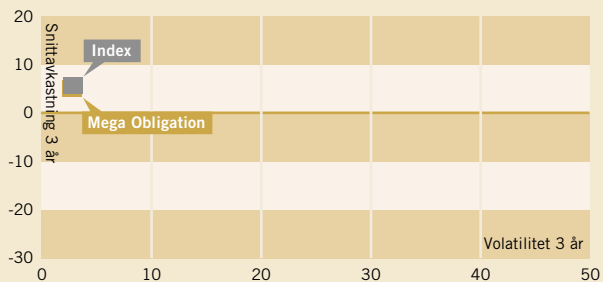
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 4,2% | 15,9% | 25,0% |
| Avkastning index  | 5,0% | 17,9% | 26,9% |
| Volatilitet fond  | 3,3% | 2,7%  | 2,9%  |
| Volatilitet index | 3,4% | 2,8%  | 3,0%  |
| Aktiv risk        | 0,4% | 0,5%  | 0,5%  |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 108,52                | 1 025,89            | 1 655 860        | 1 699                |
| 001231 | 43,80                 | 1 071,04            | 1 701 502        | 1 822                |
| 011231 | 45,24                 | 1 060,06            | 2 043 526        | 2 166                |
| 021231 | 49,31                 | 1 087,93            | 1 893 343        | 2 060                |
| 031231 | 44,39                 | 1 088,40            | 1 694 558        | 1 844                |

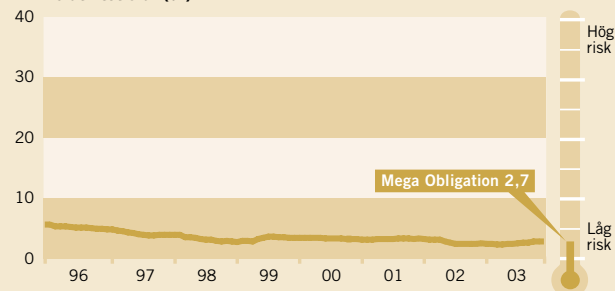
Årlig avkastning 5 år (%)



Avkastning/Volatilitet (%)



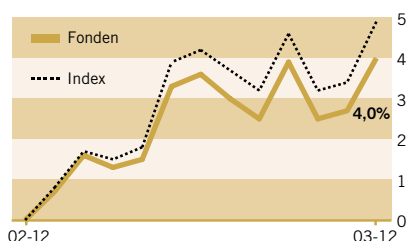
Volatilitet 3 år (%)



# Länsförsäkringar Mega Statsobligation

Länsförsäkringar Mega Statsobligation gick upp med 4,0 procent under 2003 medan index steg 4,9 procent. Den viktigaste förklaringen till att fonden tappade mot index var att fonden under april – maj och i slutet av året hade för kort genomsnittlig löptid på innehaven.

Mega Statsobligationsfondens utveckling 2003 (%)



Ansvarig förvaltare Stefan Gothenby, ABN AMRO.

Jämförelseindex: Handelsbankens statsobligationsindex

Fonden startade **941231**

Startkurs **10 kr**

Förvaltningsavgift **0,30%**

Inköpsavgift **0%**

Inlösenavgift **0%**

Duration **3,30 år**

(År 2002 **3,00 år**)

TER **0,31%**

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning minst 100.000 kr

Mega Statsobligation placerar i svenska räntebärande värdepapper med längre löptider och enbart i räntepapper utgivna av svenska staten. Den genomsnittliga återstående löptiden på innehaven får vara högst åtta år.

Fonden jämförs med Handelsbankens statsobligationsindex.

## Fondens utveckling 4,0%

I början av året gynnades fonden av sjunkande räntor. Den stora osäkerheten kring Irakkonflikten och hur konjunkturen skulle utvecklas gjorde att förvaltaren valde att låta fondens innehav ligga relativt nära index.

I april och maj ändrades strategin och den genomsnittliga löptiden på fondens innehav kortades. Orsaken var att förvaltaren räknade med att signaler om en starkare konjunktur i USA skulle leda till stigande räntor. Den amerikanska centralbanken gjorde dock oväntat uttalanden om deflationshot och återköp av obligationer. Det fick även de svenska räntorna att falla. Under den här perioden tappade fonden mot index.

I mars sänkte Riksbanken reporäntan med 0,25 procentenheter och följde upp den sänkningen med ytterligare två; en i juni och en i juli. Sammanlagt sänktes reporäntan med en procentenhet under året.

I juni förlängde vår förvaltare löptiden i fonden så att den motsvarade index.

Under hösten förkortades löptiderna åter successivt i takt med att det kom allt fler tecken om att konjunkturen verkligen var på väg att förbättras, framför allt i USA. Mot slutet av året sjönk dock obligations-

räntorna åter tillbaka, vilket gjorde att fonden tappade mot index. Räntefallet i slutet av året orsakades av det stora dollarfallet i kombination med sjunkande inflation och stigande arbetslöshet i Sverige.

Fonden har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Ingen sådan handel förekom dock under 2003.

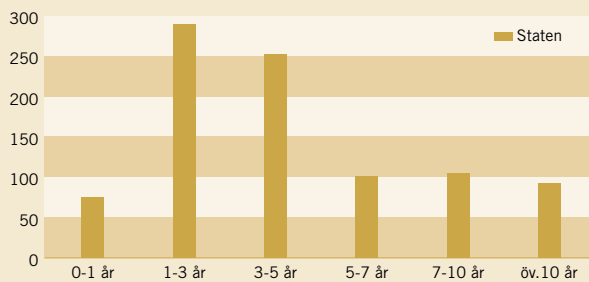
## Fondens strategi

Vid årsskiftet hade fonden kortare genomsnittlig löptid på sina innehav än löptiden i jämförelseindex och strategin är att minska löptiden ytterligare för att skydda fonden mot stigande räntor. Motivet är att förvaltaren räknar med att den starkare tillväxten kommer att sätta press uppåt på de korta räntorna världen över. Ränteuppgången kommer sannolikt att utlösas av att den amerikanska centralbanken börjar tala om behov av högre räntor. Förvaltaren räknar med att räntan på obligationer med kortare löptider i så fall kommer att stiga mer än de längre obligationsräntorna.

Eftersom räntenivåerna historiskt sett är nere på mycket låga nivåer, framför allt i USA men även i Sverige och resten av Europa, finns risk för kraftigt stigande korta räntor när penningpolitiken ska återgå till ett mer normalt läge. I Sverige finns inte samma behov av räntehöjningar, men historien visar att svenska räntor brukar följa de internationella ränterörelserna.

Hotet mot detta scenario är att konjunkturen blir sämre än förväntat, vilket i så fall skulle kunna leda till sjunkande räntor.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)

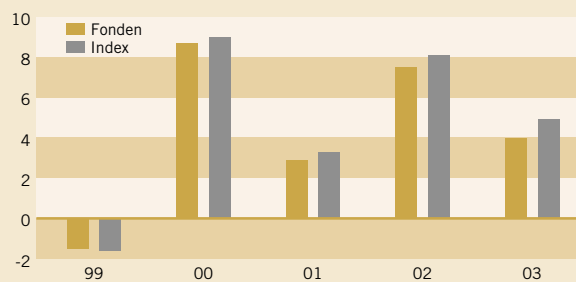


Balans- och resultaträkning samt noter, se sid 98

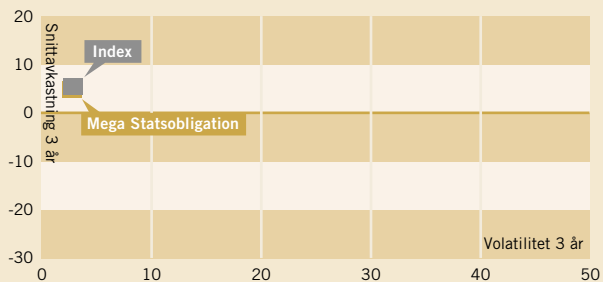
| Avkastning & risk | 1 år | 3 år  | 5 år  |
|-------------------|------|-------|-------|
| Avkastning fond   | 4,0% | 15,0% | 23,1% |
| Avkastning index  | 4,9% | 17,2% | 25,7% |
| Volatilitet fond  | 3,3% | 2,7%  | 2,9%  |
| Volatilitet index | 3,4% | 2,8%  | 3,0%  |
| Aktiv risk        | 0,4% | 0,5%  | 0,5%  |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | 1,24                  | 10,95               | 62 667 373       | 686                  |
| 001231 | 0,61                  | 11,25               | 93 603 701       | 1 053                |
| 011231 | 0,43                  | 11,14               | 98 158 757       | 1 093                |
| 021231 | 0,55                  | 11,38               | 88 627 108       | 1 008                |
| 031231 | 0,44                  | 11,38               | 84 411 685       | 961                  |

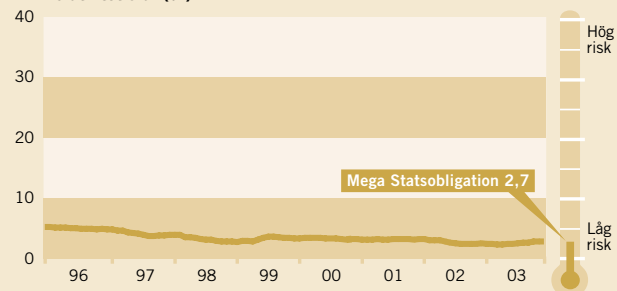
Årlig avkastning 5 år (%)



Avkastning/Volatilitet (%)



Volatilitet 3 år (%)



# Balans- och resultaträkningar, innehav samt noter

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

## Asienfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                  |                |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                           | 031231           | 021231         |
| Värdepapper (not 1)                                       | 1 083 266        | 722 654        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 11 056           | 22 439         |
| Upplupna intäkter                                         | –                | –              |
| Övriga fordringar                                         | 3 236            | 2 176          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>1 097 558</b> | <b>747 269</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -1 449           | -1 062         |
| Övriga skulder                                            | -4 304           | -749           |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-5 753</b>    | <b>-1 811</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>1 091 805</b> | <b>745 458</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                 |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|
|                                      | 030101         | 020101          |
|                                      | -031231        | -021231         |
| Utdelningar                          | 26 580         | 17 226          |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 137 441        | -363 803        |
| Valutavinstor och -förluster, netto  | -4 268         | 97 817          |
| Ränteutgifter                        | 516            | 888             |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>160 269</b> | <b>-247 872</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -13 352        | -14 174         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -445           | -338            |
| Courtage                             | -5 063         | -4 247          |
| Övriga kostnader (not 4)             | -2 262         | -1 759          |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-21 122</b> | <b>-20 518</b>  |
| Resultat före skatt                  | 139 147        | -268 390        |
| Skatt                                | -18            | –               |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>139 129</b> | <b>-268 390</b> |

| NOTER (KSEK)                  |                 |           |                 |                           |                               |                  |                   |
|-------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper             | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| <b>HONGKONG</b>               |                 |           |                 | <b>245 611</b>            | <b>260 096</b>                | <b>22,5%</b>     | <b>20,6%</b>      |
| BOC HK Holdings Ltd           | Finans          | 610 000   | 14,55 HKD       | 8 274                     | 7 902                         | 0,8%             |                   |
| Cheung Kong Holdings          | Finans          | 663 000   | 61,50 HKD       | 38 010                    | 44 157                        | 3,5%             |                   |
| CLP Holdings                  | Kraft           | 551 500   | 37,10 HKD       | 19 073                    | 19 895                        | 1,7%             |                   |
| Esprit Holding                | Sällanköpsvaror | 484 000   | 24,95 HKD       | 11 257                    | 8 406                         | 1,0%             |                   |
| Hang Lung Properties Ltd      | Finans          | 1 873 000 | 10,15 HKD       | 17 722                    | 18 294                        | 1,6%             |                   |
| Hang Seng Bank                | Finans          | 439 400   | 101,50 HKD      | 41 575                    | 44 771                        | 3,8%             |                   |
| Henderson Land Development    | Finans          | 252 000   | 33,80 HKD       | 7 940                     | 8 016                         | 0,7%             |                   |
| Hong Kong & China Gas         | Kraft           | 982 501   | 11,80 HKD       | 10 807                    | 10 845                        | 1,0%             |                   |
| Hutchinson Whampoa            | Industri        | 545 300   | 56,75 HKD       | 28 848                    | 30 162                        | 2,6%             |                   |
| Johnson Electric Holdings     | Industri        | 1 030 000 | 10,00 HKD       | 9 602                     | 12 778                        | 0,9%             |                   |
| Sun Hung Kai Properties       | Finans          | 343 000   | 63,75 HKD       | 20 384                    | 22 428                        | 1,9%             |                   |
| Swire Pacific, A              | Finans          | 585 000   | 47,20 HKD       | 25 740                    | 27 323                        | 2,4%             |                   |
| Wharf Holdings                | Finans          | 319 000   | 21,45 HKD       | 6 379                     | 5 118                         | 0,6%             |                   |
| <b>INDONESIEN</b>             |                 |           |                 | <b>41 791</b>             | <b>35 393</b>                 | <b>3,8%</b>      | <b>2,2%</b>       |
| Bank Central Asia             | Finans          | 2 750 000 | 3 325,00 IDR    | 7 801                     | 6 445                         | 0,7%             |                   |
| Bank Rakyat Indonesia         | Finans          | 8 302 500 | 1 225,00 IDR    | 8 677                     | 7 606                         | 0,8%             |                   |
| HEM Sampoerna Tbk PT          | Dagligvaror     | 2 435 500 | 4 475,00 IDR    | 9 299                     | 10 316                        | 0,9%             |                   |
| Telekomunikasi Indonesia      | Telekom         | 2 740 000 | 6 850,00 IDR    | 16 014                    | 11 025                        | 1,5%             |                   |
| <b>KINA</b>                   |                 |           |                 | <b>105 048</b>            | <b>109 728</b>                | <b>9,6%</b>      | <b>11,2%</b>      |
| China Life Insurance          | Finans          | 1 020 000 | 6,40 HKD        | 6 085                     | 3 932                         | 0,6%             |                   |
| China Merchants Holdings      | Industri        | 1 122 000 | 10,25 HKD       | 10 721                    | 8 544                         | 1,0%             |                   |
| China Mobile HK               | Telekom         | 1 397 000 | 23,80 HKD       | 30 994                    | 58 370                        | 2,8%             |                   |
| China Oilfield Services - H   | Energi          | 2 834 000 | 2,75 HKD        | 7 265                     | 5 847                         | 0,7%             |                   |
| China Petroleum & Chemical    | Energi          | 7 936 000 | 3,30 HKD        | 24 413                    | 13 882                        | 2,2%             |                   |
| Huaneng Power Intl, H         | Kraft           | 398 000   | 13,30 HKD       | 4 935                     | 3 288                         | 0,5%             |                   |
| Sinotrans Ltd - H SHS         | Industri        | 3 187 000 | 3,43 HKD        | 10 175                    | 7 825                         | 0,9%             |                   |
| Zhejiang Expressway, H        | Industri        | 2 040 000 | 5,50 HKD        | 10 459                    | 8 040                         | 1,0%             |                   |
| <b>MALAYSIA</b>               |                 |           |                 | <b>80 202</b>             | <b>84 192</b>                 | <b>7,3%</b>      | <b>6,6%</b>       |
| Brit Amer Tobacco             | Dagligvaror     | 116 900   | 43,50 MYR       | 9 684                     | 9 968                         | 0,9%             |                   |
| Gamuda                        | Industri        | 610 900   | 6,25 MYR        | 7 271                     | 8 937                         | 0,7%             |                   |
| Genting BHD                   | Sällanköpsvaror | 303 300   | 16,50 MYR       | 9 530                     | 10 238                        | 0,9%             |                   |
| Malaysian Intl Shipping, For. | Industri        | 419 200   | 11,60 MYR       | 9 260                     | 9 207                         | 0,8%             |                   |
| Maxis Communications          | Övriga IR       | 688 400   | 7,55 MYR        | 9 898                     | 9 310                         | 0,9%             |                   |
| Public Bank, Foreign          | Finans          | 1 742 300 | 3,06 MYR        | 10 153                    | 9 816                         | 0,9%             |                   |
| Resorts World                 | Sällanköpsvaror | 468 900   | 10,10 MYR       | 9 019                     | 10 440                        | 0,8%             |                   |
| Tanjong Pte                   | Sällanköpsvaror | 382 000   | 10,90 MYR       | 7 929                     | 8 818                         | 0,7%             |                   |
| UMW Holdings                  | Sällanköpsvaror | 647 166   | 6,05 MYR        | 7 456                     | 7 458                         | 0,7%             |                   |
| <b>SINGAPORE</b>              |                 |           |                 | <b>97 295</b>             | <b>98 173</b>                 | <b>8,9%</b>      | <b>10,5%</b>      |
| City Developments             | Finans          | 545 000   | 6,15 SGD        | 14 245                    | 12 665                        | 1,3%             |                   |
| DBS Group                     | Finans          | 368 000   | 14,80 SGD       | 23 147                    | 22 939                        | 2,1%             |                   |
| Keppel Corp, Local            | Industri        | 580 000   | 6,10 SGD        | 15 036                    | 12 481                        | 1,4%             |                   |
| Neptune Orient Lines Nol      | Industri        | 1 008 000 | 2,15 SGD        | 9 210                     | 9 633                         | 0,8%             |                   |
| Oversea-Chinese Banking       | Finans          | 373 000   | 12,00 SGD       | 19 023                    | 21 012                        | 1,7%             |                   |
| Singapore Press Holdings      | Sällanköpsvaror | 206 000   | 19,00 SGD       | 16 634                    | 19 443                        | 1,5%             |                   |

| Not 1 Värdepapper                     | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>SYDKOREA</b>                       |                 |           |                 | <b>266 023</b>            | <b>242 015</b>                | <b>24,4%</b>     | <b>26,2%</b>      |
| Hite Brewery Co                       | Dagligvaror     | 14 000    | 87 400,00 KRW   | 7 396                     | 5 858                         | 0,7%             |                   |
| Hyundai Motor Co                      | Sällanköpsvaror | 69 000    | 50 500,00 KRW   | 21 062                    | 18 269                        | 1,9%             |                   |
| Kookmin Bank (New)                    | Finans          | 56 800    | 44 650,00 KRW   | 15 329                    | 13 569                        | 1,4%             |                   |
| Korean Air Lines Co                   | Industri        | 88 000    | 18 500,00 KRW   | 9 840                     | 10 488                        | 0,9%             |                   |
| KT Corp (Fd Korean Telecom)           | Telekom         | 28 000    | 44 600,00 KRW   | 7 548                     | 10 507                        | 0,7%             |                   |
| LG Chemical                           | Råvaror         | 34 000    | 55 000,00 KRW   | 11 303                    | 10 967                        | 1,0%             |                   |
| LG Electronics Inc                    | Sällanköpsvaror | 53 000    | 58 600,00 KRW   | 18 773                    | 17 528                        | 1,7%             |                   |
| Pohang Iron & Steel (POSCO)           | Råvaror         | 19 900    | 163 000,00 KRW  | 19 606                    | 19 280                        | 1,8%             |                   |
| Samsung Electronics                   | IT              | 37 300    | 451 000,00 KRW  | 101 681                   | 70 618                        | 9,3%             |                   |
| Shinhan Financial Group               | Finans          | 122 120   | 19 050,00 KRW   | 14 062                    | 15 352                        | 1,3%             |                   |
| Shinsegae Dept Store Co               | Sällanköpsvaror | 7 600     | 290 000,00 KRW  | 13 322                    | 8 704                         | 1,2%             |                   |
| Sindo Ricoh Co Ltd                    | IT              | 18 800    | 63 500,00 KRW   | 7 216                     | 9 284                         | 0,7%             |                   |
| SK Telecom                            | Telekom         | 15 700    | 199 000,00 KRW  | 18 885                    | 31 590                        | 1,7%             |                   |
| <b>TAIWAN</b>                         |                 |           |                 | <b>168 299</b>            | <b>166 289</b>                | <b>15,4%</b>     | <b>17,5%</b>      |
| Advanced Semicond. EngineerIT         | IT              | 1 180 700 | 34,80 TWD       | 8 739                     | 7 178                         | 0,8%             |                   |
| Cathay Financial Holdings Co          | Finans          | 725 000   | 51,00 TWD       | 7 864                     | 8 515                         | 0,7%             |                   |
| China Steel (TW)                      | Råvaror         | 848 171   | 28,30 TWD       | 5 105                     | 4 443                         | 0,5%             |                   |
| China Trust Financial Holding         | Finans          | 1 670 470 | 33,50 TWD       | 11 902                    | 10 854                        | 1,1%             |                   |
| Chungwa Telecom                       | Telekom         | 889 000   | 49,20 TWD       | 9 302                     | 10 696                        | 0,9%             |                   |
| Hon Hai Precision Industry            | IT              | 483 200   | 134,00 TWD      | 13 771                    | 12 249                        | 1,3%             |                   |
| Largan Precision Co                   | Sällanköpsvaror | 98 000    | 333,00 TWD      | 6 941                     | 7 112                         | 0,6%             |                   |
| Mediatek                              | IT              | 176 750   | 320,00 TWD      | 12 029                    | 10 387                        | 1,1%             |                   |
| Nan Ya Plastic                        | Råvaror         | 1 550 477 | 47,60 TWD       | 15 697                    | 12 904                        | 1,4%             |                   |
| Optimax Technology Corp               | Råvaror         | 414 000   | 98,00 TWD       | 8 629                     | 9 490                         | 0,8%             |                   |
| Quanta Computer                       | IT              | 704 730   | 84,00 TWD       | 12 590                    | 13 456                        | 1,2%             |                   |
| Taishin Intl Bank                     | Finans          | 1 301 000 | 24,90 TWD       | 6 890                     | 6 031                         | 0,6%             |                   |
| Taiwan Semiconductor (TW)             | IT              | 2 711 032 | 63,00 TWD       | 36 325                    | 36 522                        | 3,3%             |                   |
| United Microelectronics               | IT              | 640 623   | 29,20 TWD       | 3 978                     | 7 335                         | 0,4%             |                   |
| Yang Ming Marine Transp               | Industri        | 1 209 000 | 33,20 TWD       | 8 537                     | 9 117                         | 0,8%             |                   |
| <b>THAILAND</b>                       |                 |           |                 | <b>78 997</b>             | <b>53 936</b>                 | <b>7,2%</b>      | <b>4,6%</b>       |
| Bangkok Bank, Foreign                 | Finans          | 612 800   | 115,00 THB      | 12 848                    | 10 590                        | 1,2%             |                   |
| Kasikornbank fgn                      | Finans          | 1 336 000 | 65,00 THB       | 15 832                    | 8 966                         | 1,5%             |                   |
| Krung Thai Bank – F                   | Finans          | 3 918 400 | 12,01 THB       | 8 579                     | 6 714                         | 0,8%             |                   |
| Land And House, Foreign               | Sällanköpsvaror | 4 807 000 | 12,70 THB       | 11 130                    | 8 833                         | 1,0%             |                   |
| Shin Corp PCL                         | Telekom         | 1 732 900 | 38,50 THB       | 12 163                    | 9 140                         | 1,1%             |                   |
| Siam Cement, Foreign                  | Råvaror         | 366 600   | 276,00 THB      | 18 446                    | 9 692                         | 1,7%             |                   |
| <b>ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX</b> |                 |           |                 |                           | 0                             | 0                | 0,7%              |
| <b>NOTERAT VID BÖRS</b>               |                 |           |                 | 1 083 266                 | 1 049 820                     | 99,2%            | 100,0%            |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>                    |                 |           |                 | 1 083 266                 | 1 049 820                     | 99,2%            | 100,0%            |
| <b>Övrigt enligt balansräkning</b>    |                 |           |                 | 8 539                     |                               | 0,8%             | 0,0%              |
| <b>FOND-FÖRMÖGENHET</b>               |                 |           |                 | 1 091 805                 |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231           | 021231         |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Fondförm. vid årets början          | 745 458          | 1 017 871      |
| Andelsutgivning                     | 375 988          | 193 890        |
| Andelsinlösen                       | -156 198         | -184 135       |
| Resultat efter skatt                | 139 129          | -268 390       |
| Utdelat till andelsägarna           | -12 572          | -13 778        |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>1 091 805</b> | <b>745 458</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |                |                 |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | –              | 24 944          |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -174 753       | -11 468         |
| Orealiserade värdeförändringar        | 312 194        | -377 279        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>137 441</b> | <b>-363 803</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Kupongskatt m.m.               | -2 257        | -1 690        |
| Övriga kostnader               | -5            | -69           |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-2 262</b> | <b>-1 759</b> |

## Branschfokusfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                           | 031231        | 021231        |
| Värdepapper (not 1)                                       | 90 771        | 88 749        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 1 009         | 1 654         |
| Upplupna intäkter                                         | –             | –             |
| Övriga fordringar                                         | 61            | 55            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>91 842</b> | <b>90 458</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -120          | -126          |
| Övriga skulder                                            | –             | –             |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-120</b>   | <b>-126</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>91 722</b> | <b>90 332</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |               |                |  |
|--------------------------------------|---------------|----------------|--|
|                                      | 030101        | 020101         |  |
|                                      | -031231       | -021231        |  |
| Utdelningar                          | 1 248         | 1 190          |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 4 485         | -54 904        |  |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -86           | -33            |  |
| Ränteintäkter                        | 46            | 135            |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>5 693</b>  | <b>-53 612</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 381        | -1 559         |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -27           | -36            |  |
| Courtage                             | -359          | -707           |  |
| Övriga kostnader (not 4)             | -164          | -278           |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-1 931</b> | <b>-2 580</b>  |  |
|                                      |               |                |  |
| Resultat före skatt                  | 3 762         | -56 192        |  |
| Skatt                                | -             | -35            |  |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>3 762</b>  | <b>-56 227</b> |  |

| NOTER (KSEK)                |         |          |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|---------|----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch | Antal    | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| <b>DAGLIGVAROR</b>          |         |          |                 | <b>6 278</b>              | <b>7 492</b>                  | <b>6,8%</b>      | <b>9,1%</b>       |
| Coca-Cola Co                | 3 700   | 50,24    | USD             | 1 345                     | 1 725                         | 1,5%             |                   |
| CVS Corp                    | 5 800   | 35,45    | USD             | 1 488                     | 1 731                         | 1,6%             |                   |
| Estee Lauder                | 4 800   | 39,70    | USD             | 1 379                     | 1 620                         | 1,5%             |                   |
| Nestle                      | 300     | 309,00   | CHF             | 539                       | 640                           | 0,6%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC       | 5 400   | 1 260,00 | GBP             | 877                       | 782                           | 1,0%             |                   |
| Wal Mart Stores Inc         | 1 700   | 52,80    | USD             | 650                       | 994                           | 0,7%             |                   |
| <b>ENERGI</b>               |         |          |                 | <b>5 201</b>              | <b>5 167</b>                  | <b>5,7%</b>      | <b>7,2%</b>       |
| Cooper Cameron Corp         | 1 550   | 47,70    | USD             | 535                       | 564                           | 0,6%             |                   |
| ENI                         | 6 400   | 15,18    | EUR             | 880                       | 773                           | 1,0%             |                   |
| Exxon Mobil Corp            | 2 400   | 40,66    | USD             | 706                       | 721                           | 0,8%             |                   |
| Gnoco Ard                   | 2 100   | 40,30    | USD             | 613                       | 649                           | 0,7%             |                   |
| Noble Corp                  | 1 900   | 35,85    | USD             | 493                       | 568                           | 0,5%             |                   |
| Total (FD TOTAL FINA)       | 1 500   | 145,20   | EUR             | 1 974                     | 1 892                         | 2,2%             |                   |
| <b>FINANS</b>               |         |          |                 | <b>17 118</b>             | <b>17 362</b>                 | <b>18,7%</b>     | <b>23,6%</b>      |
| American Express            | 2 300   | 48,26    | USD             | 803                       | 848                           | 0,9%             |                   |
| American Intl Group         | 1 600   | 65,60    | USD             | 760                       | 1 111                         | 0,8%             |                   |
| AXA                         | 9 700   | 16,93    | EUR             | 1 488                     | 1 529                         | 1,6%             |                   |
| China Life Insurance        | 194 500 | 6,40     | HKD             | 1 160                     | 663                           | 1,3%             |                   |
| Citigroup Inc               | 9 500   | 48,30    | USD             | 3 321                     | 3 863                         | 3,6%             |                   |
| Deutsche Bank, Namen        | 1 500   | 65,70    | EUR             | 893                       | 820                           | 1,0%             |                   |
| Deutsche Boerse AG          | 1 500   | 43,35    | EUR             | 589                       | 626                           | 0,6%             |                   |
| Erste Bank Oester SPK       | 700     | 97,90    | EUR             | 621                       | 541                           | 0,7%             |                   |
| Hartford Financial Services | 2 300   | 58,80    | USD             | 979                       | 975                           | 1,1%             |                   |
| HSBC Holdings (HK 10)       | 14 700  | 121,50   | HKD             | 1 665                     | 1 632                         | 1,8%             |                   |
| Moody's Corp                | 1 400   | 60,03    | USD             | 608                       | 584                           | 0,7%             |                   |
| Prudential Financial Inc    | 4 000   | 42,05    | USD             | 1 217                     | 1 291                         | 1,3%             |                   |
| Standard & Chartered Bank   | 6 400   | 925,25   | GBP             | 763                       | 708                           | 0,8%             |                   |
| Wells Fargo & Co            | 5 300   | 58,65    | USD             | 2 250                     | 2 171                         | 2,5%             |                   |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>            |         |          |                 | <b>17 749</b>             | <b>19 844</b>                 | <b>19,4%</b>     | <b>11,5%</b>      |
| Abbott Laboratories         | 2 100   | 46,97    | USD             | 714                       | 713                           | 0,8%             |                   |
| Amgen Inc                   | 2 150   | 61,80    | USD             | 962                       | 1 270                         | 1,0%             |                   |
| Cardinal Health             | 1 400   | 63,10    | USD             | 639                       | 809                           | 0,7%             |                   |
| Cephalon Inc                | 1 800   | 47,50    | USD             | 619                       | 777                           | 0,7%             |                   |
| Genentech Inc               | 1 300   | 94,44    | USD             | 889                       | 436                           | 1,0%             |                   |
| Genzyme Corp                | 1 800   | 48,63    | USD             | 634                       | 652                           | 0,7%             |                   |
| Gilead Sciences Inc         | 1 000   | 58,33    | USD             | 422                       | 312                           | 0,5%             |                   |
| HCA Healthcare              | 2 300   | 43,20    | USD             | 719                       | 897                           | 0,8%             |                   |
| Johnson & Johnson           | 2 800   | 51,60    | USD             | 1 046                     | 1 264                         | 1,1%             |                   |
| Lilly (Eli) & Co            | 2 000   | 71,38    | USD             | 1 033                     | 1 248                         | 1,1%             |                   |
| Medimmune Inc               | 2 500   | 25,63    | USD             | 464                       | 608                           | 0,5%             |                   |
| Medtronic                   | 2 200   | 48,54    | USD             | 773                       | 948                           | 0,8%             |                   |
| Nobel Biocare Holding AG    | 700     | 122,75   | CHF             | 499                       | 314                           | 0,5%             |                   |
| Novartis                    | 5 800   | 56,00    | CHF             | 1 887                     | 1 937                         | 2,1%             |                   |
| Pfizer Inc                  | 14 700  | 35,24    | USD             | 3 749                     | 4 677                         | 4,1%             |                   |
| Roche Holding, Genusscheine | 2 000   | 125,00   | CHF             | 1 453                     | 1 279                         | 1,6%             |                   |
| Smith & Nephew              | 9 600   | 462,00   | GBP             | 571                       | 506                           | 0,6%             |                   |
| Wyeth (AHP)                 | 2 200   | 42,47    | USD             | 676                       | 1 197                         | 0,7%             |                   |
| <b>INDUSTRI</b>             |         |          |                 | <b>5 405</b>              | <b>6 283</b>                  | <b>5,9%</b>      | <b>9,9%</b>       |
| Block (H&R)                 | 2 600   | 54,98    | USD             | 1 035                     | 914                           | 1,1%             |                   |
| Capita Group                | 22 100  | 241,50   | GBP             | 688                       | 773                           | 0,7%             |                   |
| Cendant Corp                | 3 300   | 22,15    | USD             | 529                       | 528                           | 0,6%             |                   |
| FuelCell Energy Inc         | 3 600   | 13,44    | USD             | 350                       | 380                           | 0,4%             |                   |
| Ryanair Holdings            | 10 500  | 6,65     | EUR             | 633                       | 592                           | 0,7%             |                   |
| Secom Co                    | 2 000   | 4 000,00 | JPY             | 541                       | 947                           | 0,6%             |                   |
| Serco Group Plc             | 32 500  | 174,25   | GBP             | 730                       | 829                           | 0,8%             |                   |
| Tomra Systems               | 14 000  | 40,10    | NOK             | 605                       | 723                           | 0,7%             |                   |
| Vestas Wind Systems         | 2 500   | 97,00    | DKK             | 295                       | 597                           | 0,3%             |                   |
| <b>IT</b>                   |         |          |                 | <b>21 138</b>             | <b>21 541</b>                 | <b>23,0%</b>     | <b>13,0%</b>      |
| Accenture                   | 9 000   | 26,50    | USD             | 1 726                     | 1 601                         | 1,9%             |                   |
| Adobe Systems               | 1 700   | 39,78    | USD             | 489                       | 519                           | 0,5%             |                   |
| Applied Materials Inc       | 3 800   | 22,65    | USD             | 623                       | 504                           | 0,7%             |                   |
| ARM Holdings                | 45 000  | 128,75   | GBP             | 746                       | 808                           | 0,8%             |                   |
| ASM Lithography Holding     | 3 000   | 16,10    | EUR             | 438                       | 452                           | 0,5%             |                   |
| Atos Origin                 | 1 100   | 51,00    | EUR             | 508                       | 460                           | 0,6%             |                   |
| BEA Systems Inc.            | 10 000  | 12,48    | USD             | 903                       | 919                           | 1,0%             |                   |
| BMC Software                | 3 900   | 18,69    | USD             | 528                       | 451                           | 0,6%             |                   |
| Business Objects            | 2 500   | 34,33    | USD             | 621                       | 554                           | 0,7%             |                   |
| Canon Inc                   | 1 000   | 4 990,00 | JPY             | 338                       | 301                           | 0,4%             |                   |
| Cisco Systems Inc           | 8 000   | 24,33    | USD             | 1 409                     | 1 352                         | 1,5%             |                   |
| Dell Inc                    | 3 300   | 34,40    | USD             | 822                       | 759                           | 0,9%             |                   |
| EMC Corp                    | 6 500   | 12,82    | USD             | 603                       | 453                           | 0,7%             |                   |
| Hoya Corp                   | 1 400   | 9 840,00 | JPY             | 932                       | 779                           | 1,0%             |                   |
| Intel Corp                  | 5 500   | 32,31    | USD             | 1 286                     | 1 349                         | 1,4%             |                   |

| Not 1 Värdepapper                        | Bransch | Antal      | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------------|---------|------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Lexmark Intl Inc                         | 1 300   | 78,86      | USD             | 742                       | 700                           | 0,8%             |                   |
| Microsoft Corp                           | 6 100   | 27,48      | USD             | 1 213                     | 1 758                         | 1,3%             |                   |
| Netscreen Technologies Inc               | 2 900   | 24,08      | USD             | 505                       | 549                           | 0,6%             |                   |
| Nokia                                    | 7 900   | 13,75      | EUR             | 984                       | 1 388                         | 1,1%             |                   |
| Nortel Networks (CA)                     | 18 000  | 5,65       | CAD             | 563                       | 550                           | 0,6%             |                   |
| Nvidia Corp                              | 5 200   | 23,92      | USD             | 900                       | 977                           | 1,0%             |                   |
| Samsung Gdr                              | 700     | 186,00     | USD             | 942                       | 1 057                         | 1,0%             |                   |
| SAP                                      | 1 000   | 133,15     | EUR             | 1 207                     | 1 017                         | 1,3%             |                   |
| ST Microelectronics                      | 6 500   | 21,60      | EUR             | 1 272                     | 1 446                         | 1,4%             |                   |
| Synopsys                                 | 1 900   | 34,59      | USD             | 476                       | 451                           | 0,5%             |                   |
| Taiwan Semiconductor (US)                | 4 900   | 10,18      | USD             | 361                       | 386                           | 0,4%             |                   |
| <b>RAVAROR</b>                           |         |            |                 | <b>722</b>                | <b>802</b>                    | <b>0,8%</b>      | <b>4,9%</b>       |
| CRH                                      | 4 900   | 16,25      | EUR             | 722                       | 802                           | 0,8%             |                   |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>                   |         |            |                 | <b>12 632</b>             | <b>13 474</b>                 | <b>13,8%</b>     | <b>12,1%</b>      |
| Adidas-Salomon                           | 1 000   | 90,30      | EUR             | 818                       | 698                           | 0,9%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke                 | 2 500   | 36,75      | EUR             | 833                       | 939                           | 0,9%             |                   |
| Harley-Davidson                          | 3 800   | 47,89      | USD             | 1 317                     | 1 550                         | 1,4%             |                   |
| Home Depot Inc                           | 6 800   | 35,55      | USD             | 1 750                     | 2 242                         | 1,9%             |                   |
| Kingfisher                               | 26 700  | 280,05     | GBP             | 963                       | 753                           | 1,1%             |                   |
| Kohls Corp                               | 1 300   | 43,96      | USD             | 414                       | 557                           | 0,5%             |                   |
| Mcgraw-Hill Inc                          | 2 200   | 69,46      | USD             | 1 106                     | 1 151                         | 1,2%             |                   |
| Omnicom Group                            | 1 900   | 87,22      | USD             | 1 199                     | 1 128                         | 1,3%             |                   |
| Pioneer Electronic Corp                  | 5 400   | 2 960,00   | JPY             | 1 082                     | 1 026                         | 1,2%             |                   |
| Porsche Prefs                            | 200     | 470,52     | EUR             | 853                       | 835                           | 0,9%             |                   |
| Reed Elsevier PLC                        | 17 000  | 460,50     | GBP             | 1 009                     | 1 113                         | 1,1%             |                   |
| Tod's SPA                                | 1 600   | 34,34      | EUR             | 498                       | 465                           | 0,5%             |                   |
| Viacom, B                                | 2 500   | 43,70      | USD             | 791                       | 1 018                         | 0,9%             |                   |
| <b>TELEKOM</b>                           |         |            |                 | <b>4 529</b>              | <b>4 420</b>                  | <b>4,9%</b>      | <b>5,1%</b>       |
| NTT Docomo Inc                           | 95      | 243 000,00 | JPY             | 1 562                     | 1 940                         | 1,7%             |                   |
| Vodafone                                 | 169 000 | 136,25     | GBP             | 2 967                     | 2 480                         | 3,2%             |                   |
| <b>ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX</b> |         |            |                 | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0,0%</b>      | <b>3,6%</b>       |
| <b>NOTERAT VID BÖRS</b>                  |         |            |                 | <b>90 771</b>             | <b>96 386</b>                 | <b>99,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>                       |         |            |                 | <b>90 771</b>             | <b>96 386</b>                 | <b>99,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |
| Övrigt enligt balansräkning              |         |            |                 | <b>951</b>                | <b>1,0%</b>                   | <b>0,0%</b>      |                   |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>                   |         |            |                 | <b>91 722</b>             | <b>100,0%</b>                 | <b>100,0%</b>    |                   |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231        | 021231        |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Fondförm. vid årets början          | 90 332        | 116 375       |
| Andelsutgivning                     | 21 914        | 37 830        |
| Andelsinlösen                       | -23 871       | -7 646        |
| Resultat efter skatt                | 3 762         | -56 227       |
| Utdelat till andelsägarna           | -415          | -             |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>91 722</b> | <b>90 332</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |              |                |
|---------------------------------------|--------------|----------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | -            | -              |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -15 921      | -38 255        |
| Orealiserade värdeförändringar        | 20 406       | -16 649        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>4 485</b> | <b>-54 904</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Kupongskatt mm                 | -163        | -278        |
| Övriga kostnader               | -1          | 0           |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-164</b> | <b>-278</b> |

# Europafonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                     |                  |                  |  |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|--|
|                                                          | 031231           | 021231           |  |
| Värdepapper (not 1)                                      | 3 285 854        | 2 754 014        |  |
| Bank och övriga likvida medel                            | 22 368           | 15 981           |  |
| Uplupna intäkter                                         | -                | 0                |  |
| Övriga fordringar                                        | 3 741            | 2 671            |  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                  | <b>3 311 963</b> | <b>2 772 666</b> |  |
| Uplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -4 269           | -3 801           |  |
| Övriga skulder                                           | -11 697          | -                |  |
| <b>Summa skulder</b>                                     | <b>-15 966</b>   | <b>-3 801</b>    |  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                   | <b>3 295 998</b> | <b>2 768 865</b> |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                   |  |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|--|
|                                      | 030101         | 020101            |  |
|                                      | -031231        | -021231           |  |
| Utdelningar                          | 83 849         | 70 473            |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 248 115        | -1 534 034        |  |
| Ränteintäkter                        | 1 001          | 4 236             |  |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -2 047         | -2 630            |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>330 918</b> | <b>-1 461 955</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -44 113        | -50 199           |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -841           | -1 017            |  |
| Courtage                             | -8 672         | -14 249           |  |
| Övriga kostnader (not 4)             | -6 762         | -8 930            |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-60 388</b> | <b>-74 395</b>    |  |

forts. Europafonden

|                      |         |            |
|----------------------|---------|------------|
| Resultat före skatt  | 270 530 | -1 536 350 |
| Skatt                | -       | -          |
| Resultat efter skatt | 270 530 | -1 536 350 |

| Not 1 Värdepapper                    | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| DAGLIGVAROR                          |           |                 | 242 182                   | 255 586                       | 7,3%             | 9,5%              |
| Carrefour Supermarkets               | 48 000    | 42,68           | EUR 18 565                | 19 122                        | 0,6%             |                   |
| Diageo                               | 275 500   | 737,00          | GBP 26 159                | 24 352                        | 0,8%             |                   |
| Imperial Tobacco Group Plc           | 180 000   | 1 102,00        | GBP 25 556                | 23 307                        | 0,8%             |                   |
| L'Oreal                              | 29 500    | 64,80           | EUR 17 323                | 16 762                        | 0,5%             |                   |
| Nestle                               | 35 200    | 309,00          | CHF 63 200                | 74 129                        | 1,9%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC                | 210 000   | 1 260,00        | GBP 34 090                | 34 769                        | 1,0%             |                   |
| Tesco                                | 779 847   | 254,00          | GBP 25 520                | 23 046                        | 0,8%             |                   |
| Unilever                             | 475 482   | 518,75          | GBP 31 778                | 40 109                        | 1,0%             |                   |
| ENERGI                               |           |                 | 384 835                   | 427 476                       | 11,7%            | 11,3%             |
| BP Plc (Amoco)                       | 1 967 309 | 454,00          | GBP 115 071               | 146 035                       | 3,5%             |                   |
| British Gas                          | 298 000   | 286,50          | GBP 11 000                | 10 642                        | 0,3%             |                   |
| ENI                                  | 225 000   | 15,18           | EUR 30 952                | 31 345                        | 0,9%             |                   |
| Shell Transport & Trading Co         | 2 186 000 | 411,76          | GBP 115 967               | 140 522                       | 3,5%             |                   |
| Total (FD TOTAL FINA)                | 85 000    | 145,20          | EUR 111 846               | 98 932                        | 3,4%             |                   |
| FINANS                               |           |                 | 827 860                   | 819 405                       | 25,1%            | 27,5%             |
| ABN Amro Holding                     | 231 000   | 18,52           | EUR 38 769                | 37 751                        | 1,2%             |                   |
| Allianz AG                           | 24 000    | 100,08          | EUR 21 767                | 20 426                        | 0,7%             |                   |
| AXA                                  | 115 000   | 16,93           | EUR 17 644                | 16 361                        | 0,5%             |                   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria BBVA | 277 000   | 10,93           | EUR 27 437                | 25 145                        | 0,8%             |                   |
| Barclays                             | 566 000   | 496,25          | GBP 36 187                | 32 458                        | 1,1%             |                   |
| BNP Paribas                          | 74 000    | 49,61           | EUR 33 269                | 32 364                        | 1,0%             |                   |
| BSCH Banco Santander                 | 380 000   | 9,33            | EUR 32 129                | 28 705                        | 1,0%             |                   |
| Credit Agricole                      | 142 000   | 18,66           | EUR 24 012                | 23 050                        | 0,7%             |                   |
| Credit Suisse                        | 175 000   | 45,15           | CHF 45 910                | 47 101                        | 1,4%             |                   |
| Deutsche Bank, Namen                 | 47 000    | 65,70           | EUR 27 983                | 20 197                        | 0,8%             |                   |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)             | 1 280 000 | 880,50          | GBP 145 204               | 142 610                       | 4,4%             |                   |
| ING Groep                            | 342 000   | 18,32           | EUR 56 779                | 71 547                        | 1,7%             |                   |
| Lloyds TSB Group                     | 520 000   | 445,00          | GBP 29 813                | 27 939                        | 0,9%             |                   |
| Prudential                           | 174 000   | 469,25          | GBP 10 519                | 10 788                        | 0,3%             |                   |
| Royal Bank of Scotland               | 248 000   | 1 647,00        | GBP 52 624                | 65 494                        | 1,6%             |                   |
| Schweiz Rueckversicherung            | 40 000    | 83,10           | CHF 19 314                | 29 241                        | 0,6%             |                   |
| Societe Generale                     | 54 000    | 69,85           | EUR 34 182                | 30 814                        | 1,0%             |                   |
| Standard & Chartered Bank            | 143 695   | 925,25          | GBP 17 129                | 14 924                        | 0,5%             |                   |
| Three I Group                        | 438 184   | 614,50          | GBP 34 691                | 32 782                        | 1,1%             |                   |
| UBS                                  | 170 000   | 84,60           | CHF 83 567                | 75 657                        | 2,5%             |                   |
| Zurich Finl Services                 | 37 800    | 177,25          | CHF 38 931                | 34 051                        | 1,2%             |                   |
| HALSOVARO                            |           |                 | 407 562                   | 460 039                       | 12,4%            | 10,8%             |
| Astrazeneca (GB)                     | 153 100   | 2 706,00        | GBP 53 376                | 59 917                        | 1,6%             |                   |
| GlaxoSmithkline Plc                  | 790 000   | 1 280,00        | GBP 130 279               | 160 934                       | 4,0%             |                   |
| Novartis                             | 313 000   | 56,00           | CHF 101 847               | 112 363                       | 3,1%             |                   |
| Roche Holding, Genusscheine          | 140 000   | 125,00          | CHF 101 684               | 98 878                        | 3,1%             |                   |
| Schering                             | 56 000    | 40,15           | EUR 20 375                | 27 948                        | 0,6%             |                   |
| INDUSTRI                             |           |                 | 237 352                   | 217 616                       | 7,2%             | 6,9%              |
| Adecco                               | 30 000    | 79,15           | CHF 13 797                | 12 074                        | 0,4%             |                   |
| AP Moller Maersk A/S                 | 515       | 42 400,00       | DKK 26 582                | 29 445                        | 0,8%             |                   |
| Atlas Copco, A                       | 63 000    | 257,50          | SEK 16 223                | 12 944                        | 0,5%             |                   |
| Deutsche Post AG                     | 198 000   | 16,35           | EUR 29 337                | 28 089                        | 0,9%             |                   |
| Lufthansa                            | 220 000   | 13,25           | EUR 26 416                | 25 295                        | 0,8%             |                   |
| Sandvik                              | 85 000    | 246,50          | SEK 20 953                | 20 230                        | 0,6%             |                   |
| Schneider Electric                   | 51 000    | 51,90           | EUR 23 987                | 21 117                        | 0,7%             |                   |
| Siemens, Namen                       | 124 000   | 63,50           | EUR 71 356                | 61 209                        | 2,2%             |                   |
| Vedior                               | 78 000    | 12,31           | EUR 8 701                 | 7 213                         | 0,3%             |                   |
| IT                                   |           |                 | 233 049                   | 227 087                       | 7,1%             | 4,6%              |
| ASM Lithography Holding              | 124 000   | 16,10           | EUR 18 092                | 7 760                         | 0,5%             |                   |
| Atos Origin                          | 16 848    | 51,00           | EUR 7 787                 | 6 902                         | 0,2%             |                   |
| Business Objects S.A                 | 63 000    | 27,44           | EUR 15 666                | 16 107                        | 0,5%             |                   |
| Cap Gemini                           | 51 000    | 35,28           | EUR 16 305                | 18 861                        | 0,5%             |                   |
| Ericsson LM, B                       | 3 852 000 | 12,80           | SEK 49 306                | 46 606                        | 1,5%             |                   |
| Indra Sistemas, A                    | 186 000   | 10,25           | EUR 17 277                | 17 026                        | 0,5%             |                   |
| Nokia                                | 361 000   | 13,75           | EUR 44 982                | 58 441                        | 1,4%             |                   |
| SAP                                  | 44 950    | 133,15          | EUR 54 238                | 44 095                        | 1,6%             |                   |
| ST Microelectronics                  | 48 000    | 21,60           | EUR 9 396                 | 11 291                        | 0,3%             |                   |
| KRAFT                                |           |                 | 83 046                    | 90 244                        | 2,5%             | 4,6%              |
| E.ON (Veba)                          | 121 300   | 51,74           | EUR 56 875                | 59 773                        | 1,7%             |                   |
| Enel                                 | 252 000   | 5,42            | EUR 12 378                | 12 243                        | 0,4%             |                   |
| National Grid Group Plc              | 269 000   | 398,00          | GBP 13 793                | 18 228                        | 0,4%             |                   |
| RÅVAROR                              |           |                 | 165 654                   | 152 989                       | 5,0%             | 5,5%              |
| Akzo Nobel                           | 142 000   | 30,10           | EUR 38 734                | 32 779                        | 1,2%             |                   |
| BASF                                 | 100 000   | 44,58           | EUR 40 399                | 40 992                        | 1,2%             |                   |
| Bayer                                | 135 000   | 23,22           | EUR 28 407                | 27 714                        | 0,9%             |                   |
| CRH                                  | 270 998   | 16,25           | EUR 39 907                | 35 827                        | 1,2%             |                   |
| Rio Tinto                            | 92 000    | 1 536,00        | GBP 18 206                | 15 677                        | 0,6%             |                   |
| SALLANKÖPSVAROR                      |           |                 | 453 347                   | 459 930                       | 13,8%            | 10,2%             |
| Adidas-Salomon                       | 60 000    | 90,30           | EUR 49 099                | 43 501                        | 1,5%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke             | 102 000   | 36,75           | EUR 33 970                | 33 206                        | 1,0%             |                   |
| British Sky Broadcasting             | 297 000   | 700,25          | GBP 26 795                | 26 011                        | 0,8%             |                   |
| Compass Group Plc                    | 183 000   | 383,75          | GBP 9 048                 | 10 815                        | 0,3%             |                   |
| Elsevier                             | 850 000   | 9,66            | EUR 74 410                | 86 769                        | 2,3%             |                   |
| Intercontinental Hotels              | 677 000   | 537,50          | GBP 46 882                | 46 865                        | 1,4%             |                   |
| LVMH (Louis Vuitton Moet Hennessy)   | 20 000    | 57,05           | EUR 10 340                | 10 749                        | 0,3%             |                   |
| Philips Electronics                  | 355 000   | 23,23           | EUR 74 733                | 78 149                        | 2,3%             |                   |
| Renault S.A                          | 114 000   | 54,00           | EUR 55 787                | 47 545                        | 1,7%             |                   |
| TF 1                                 | 74 753    | 27,48           | EUR 18 616                | 21 117                        | 0,6%             |                   |
| WPP Group                            | 763 500   | 545,60          | GBP 53 669                | 55 203                        | 1,6%             |                   |
| TELEKOM                              |           |                 | 250 957                   | 252 850                       | 7,6%             | 9,2%              |
| Deutsche Telekom, Namen              | 90 000    | 14,51           | EUR 11 834                | 10 597                        | 0,4%             |                   |
| France Telecom                       | 83 000    | 22,44           | EUR 16 879                | 15 508                        | 0,5%             |                   |
| KPN                                  | 152 000   | 6,16            | EUR 8 485                 | 9 198                         | 0,3%             |                   |
| Telefonica de Espana                 | 337 865   | 11,77           | EUR 36 037                | 37 444                        | 1,1%             |                   |
| TIM, Ord                             | 364 000   | 4,36            | EUR 14 382                | 14 833                        | 0,4%             |                   |
| Vodafone                             | 9 305 000 | 136,25          | GBP 163 340               | 165 269                       | 5,0%             |                   |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch | Antal | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|---------|-------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| NOTERAT VID BÖRS            |         |       |                 | 3 285 854                 | 3 363 232                     | 99,7%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                 |         |       |                 | 3 285 854                 | 3 363 232                     | 99,7%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning |         |       |                 | 10 143                    |                               | 0,3%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET             |         |       |                 | 3 295 998                 |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231    | 021231     |
|-------------------------------------|-----------|------------|
| Fondförm., vid årets början         | 2 768 865 | 3 833 551  |
| Andelsutgivning                     | 715 616   | 847 109    |
| Andelsinlösen                       | -405 041  | -287 653   |
| Resultat efter skatt                | 270 530   | -1 536 350 |
| Utdelning till andelsägare          | -53 972   | -87 792    |
| Fondförmögenhet                     | 3 295 998 | 2 768 865  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |          |            |
|--------------------------------------|----------|------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | 5 870    | 28 836     |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -372 150 | -751 024   |
| Orealiserade värdeförändringar       | 614 395  | -811 846   |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 248 115  | -1 534 034 |

| Not 4 Övriga kostnader  |        |        |
|-------------------------|--------|--------|
| Kupongskatt m.m.        | -6 761 | -8 918 |
| Räntekostnader          | -      | -1     |
| Övriga kostnader        | -1     | -11    |
| Totalt övriga kostnader | -6 762 | -8 930 |

# Fastighetsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 490 232 | 345 683 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 34 794  | 8 028   |
| Upplupna intäkter                                         | -       | -       |
| Övriga fordringar                                         | 1 321   | 892     |
| Summa tillgångar                                          | 526 348 | 354 602 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -580    | -409    |
| Övriga skulder                                            | -1 550  | -       |
| Summa skulder                                             | -2 130  | -409    |
| Fondförmögenhet                                           | 524 217 | 354 193 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Utdelningar                          | 17 707  | 13 674  |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 107 525 | 3 901   |
| Räntointäkter                        | 507     | 464     |
| Summa intäkter                       | 125 739 | 18 039  |
| Ersättning till fondbolaget          | -4 914  | -4 480  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -46     | -75     |
| Courtage                             | -722    | -677    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1      | -6      |
| Summa kostnader                      | -5 683  | -5 238  |

|                      |         |        |
|----------------------|---------|--------|
| Resultat före skatt  | 120 056 | 12 801 |
| Skatt                | -       | -      |
| Resultat efter skatt | 120 056 | 12 801 |

| NOTER (KSEK) |  |  |
|--------------|--|--|
|--------------|--|--|

| Not 1 Värdepapper      | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 |
|------------------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|
| SVERIGE                |           |                 |                           |                               |                  |
| Brinova Fastigheter AB | 40 450    | 61,00           | SEK 2 467                 | 303                           | 0,5%             |
| Capona                 | 373 400   | 67,00           | SEK 25 018                | 18 293                        | 4,8%             |
| Castellum              | 287 415   | 170,50          | SEK 49 004                | 37 744                        | 9,3%             |
| Drott, B               | 322 900   | 140,00          | SEK 45 206                | 32 470                        | 8,6%             |
| Fastighetspartner      | 1 187 000 | 10,00           | SEK 11 870                | 11 577                        | 2,3%             |
| Heba, B                | 259 300   | 94,50           | SEK 24 504                | 20 340                        | 4,7%             |
| Hufvudstaden, A        | 705 625   | 34,70           | SEK 24 485                | 20 218                        | 4,7%             |
| JM AB                  | 242 650   | 105,00          | SEK 25 478                | 29 839                        | 4,9%             |
| Klövern B              | 1 548 293 | 15,90           | SEK 24 618                | 17 876                        | 4,7%             |
| Kungsleden             | 123 500   | 193,50          | SEK 23 897                | 16 134                        | 4,6%             |
| Ljungberggruppen, B    | 221 580   | 108,00          | SEK 23 931                | 14 761                        | 4,6%             |
| NCC, B                 | 438 100   | 54,50           | SEK 23 876                | 23 737                        | 4,6%             |
| PEAB, B                | 557 700   | 43,80           | SEK 24 427                | 19 948                        | 4,7%             |
| Realia                 | 433 625   | 39,50           | SEK 17 128                | 13 770                        | 3,3%             |
| Skanska, B             | 393 800   | 64,00           | SEK 25 203                | 20 846                        | 4,8%             |
| Tornet                 | 229 300   | 199,00          | SEK 45 631                | 34 596                        | 8,7%             |
| Wallenstam, B          | 144 750   | 169,00          | SEK 24 463                | 11 543                        | 4,7%             |
| Wihlborg               | 530 003   | 92,50           | SEK 49 025                | 38 474                        | 9,4%             |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch | Antal | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|---------|-------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| NOTERAT VID BÖRS            |         |       |                 | 490 232                   | 382 467                       | 93,5%            |                   |
| VÄRDEPAPPER                 |         |       |                 | 490 232                   | 382 467                       | 93,5%            |                   |
| Övrigt enligt balansräkning |         |       |                 | 33 985                    |                               | 6,5%             |                   |
| FONDFORMÖGENHET             |         |       |                 | 524 217                   |                               | 100,0%           |                   |

|                                     |  |  |  |         |         |
|-------------------------------------|--|--|--|---------|---------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet |  |  |  | 031231  | 021231  |
| Fondförm. vid årets början          |  |  |  | 354 193 | 272 937 |
| Andelsutgivning                     |  |  |  | 107 854 | 143 276 |
| Andelsinlösen                       |  |  |  | -45 122 | -62 834 |
| Resultat efter skatt                |  |  |  | 120 056 | 12 801  |
| Utdelat till andelsägarna           |  |  |  | -12 764 | -11 987 |
| Fondförmögenhet                     |  |  |  | 524 217 | 354 193 |

|                                      |  |  |  |         |         |
|--------------------------------------|--|--|--|---------|---------|
| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |  |  |  |         |         |
| Realisationsvinst på aktier m.m.     |  |  |  | 19 709  | 16 385  |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   |  |  |  | –       | –       |
| Orealiserade värdeförändringar       |  |  |  | 87 816  | -12 484 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       |  |  |  | 107 525 | 3 901   |

|                         |  |  |  |    |    |
|-------------------------|--|--|--|----|----|
| Not 4 Övriga kostnader  |  |  |  |    |    |
| Räntekostnader          |  |  |  | –  | -2 |
| Övriga kostnader        |  |  |  | -1 | -4 |
| Totalt övriga kostnader |  |  |  | -1 | -6 |

# Globalfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |  |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--|
|                                                           | 031231         | 021231         |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 848 073        | 786 343        |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 3 639          | 11 750         |  |
| Upplupna intäkter                                         | –              | 13             |  |
| Övriga fordringar                                         | 743            | 621            |  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>852 455</b> | <b>798 727</b> |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -659           | -557           |  |
| Övriga skulder                                            | -1             | 0              |  |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-659</b>    | <b>-557</b>    |  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>851 795</b> | <b>798 170</b> |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |               |                 |  |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|--|
|                                      | 030101        | 020101          |  |
|                                      | -031231       | -021231         |  |
| Utdelningar                          | 15 767        | 15 969          |  |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 12 040        | -423 134        |  |
| Valutavinstor och -förluster, netto  | -452          | -2 139          |  |
| Räntointäkter                        | 216           | 2 589           |  |
| Övriga intäkter                      | 909           | –               |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>28 480</b> | <b>-406 715</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -4 716        | -13 926         |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -231          | -316            |  |
| Courtage                             | -1 860        | -3 304          |  |
| Övriga kostnader (not 4)             | -2 081        | -2 243          |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-8 888</b> | <b>-19 789</b>  |  |

|                             |               |                 |  |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--|
|                             | 19 592        | -426 504        |  |
| Skatt                       | -             | –               |  |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>19 592</b> | <b>-426 504</b> |  |

| NOTER (KSEK)            |                 |         |                 |                           |                               |                  |                   |
|-------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper       | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| EUROPA                  |                 |         |                 | 309 789                   | 318 868                       | 36,4%            | 28,6%             |
| FINLAND                 |                 |         |                 | 8 099                     | 8 331                         | 1,0%             |                   |
| Nokia                   | IT              | 65 000  | 13,75           | EUR                       | 8 099                         | 8 331            | 1,0%              |
| FRANKRIKE               |                 |         |                 | 70 362                    | 71 988                        | 8,3%             |                   |
| AXA                     | Finans          | 61 000  | 16,93           | EUR                       | 9 359                         | 8 399            | 1,1%              |
| BNP Paribas             | Finans          | 23 800  | 49,61           | EUR                       | 10 700                        | 11 317           | 1,3%              |
| L'Oréal                 | Dagligvaror     | 8 300   | 64,80           | EUR                       | 4 874                         | 5 607            | 0,6%              |
| Renault S.A             | Sällanköpsvaror | 20 800  | 54,00           | EUR                       | 10 179                        | 9 752            | 1,2%              |
| ST Microelectronics     | IT              | 48 000  | 21,60           | EUR                       | 9 396                         | 11 010           | 1,1%              |
| Total (FD TOTAL FINA)   | Energi          | 12 500  | 145,20          | EUR                       | 16 448                        | 16 586           | 1,9%              |
| Schneider Electric      | Industri        | 20 000  | 51,90           | EUR                       | 9 407                         | 9 238            | 1,1%              |
| ITALIEN                 |                 |         |                 | 21 047                    | 18 736                        | 2,5%             |                   |
| ENI                     | Energi          | 153 000 | 15,18           | EUR                       | 21 047                        | 18 736           | 2,5%              |
| NEDERLÄNDERNA           |                 |         |                 | 29 880                    | 38 185                        | 3,5%             |                   |
| Akzo Nobel              | Råvaror         | 28 193  | 30,10           | EUR                       | 7 690                         | 12 046           | 0,9%              |
| ASM Lithography Holding | IT              | 40 000  | 16,10           | EUR                       | 5 836                         | 5 596            | 0,7%              |
| Royal Dutch             | Energi          | 43 400  | 41,58           | EUR                       | 16 353                        | 20 543           | 1,9%              |
| SCHWEIZ                 |                 |         |                 | 46 655                    | 50 107                        | 5,5%             |                   |
| Nestlé                  | Dagligvaror     | 2 800   | 309,00          | CHF                       | 5 027                         | 6 485            | 0,6%              |

| Not 1 Värdepapper                 | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Novartis                          | Hälsovård       | 31 000    | 56,00           | CHF                       | 10 087                        | 11 530           | 1,2%              |
| Roche Holding, Genusscheine       | Hälsovård       | 12 100    | 125,00          | CHF                       | 8 788                         | 7 735            | 1,0%              |
| Schweiz Rueckversicherung         | Finans          | 7 300     | 83,10           | CHF                       | 3 525                         | 5 685            | 0,4%              |
| UBS                               | Finans          | 19 000    | 84,60           | CHF                       | 9 340                         | 9 106            | 1,1%              |
| Zurich Finl Services              | Finans          | 9 600     | 177,25          | CHF                       | 9 887                         | 9 565            | 1,2%              |
| STORBRITANNIEN                    |                 |           |                 | 81 520                    | 85 287                        | 9,6%             |                   |
| Barclays                          | Finans          | 132 000   | 496,25          | GBP                       | 8 439                         | 8 509            | 1,0%              |
| British Sky Broadcasting          | Sällanköpsvaror | 56 000    | 700,25          | GBP                       | 5 052                         | 4 847            | 0,6%              |
| Diageo                            | Dagligvaror     | 38 534    | 737,00          | GBP                       | 3 659                         | 4 482            | 0,4%              |
| GlaxoSmithkline Plc               | Hälsovård       | 67 200    | 1 280,00        | GBP                       | 11 082                        | 14 526           | 1,3%              |
| Kingfisher                        | Sällanköpsvaror | 168 000   | 280,05          | GBP                       | 6 062                         | 6 059            | 0,7%              |
| Reckitt Benckiser PLC             | Dagligvaror     | 41 500    | 1 260,00        | GBP                       | 6 737                         | 5 877            | 0,8%              |
| Reed Elsevier PLC                 | Sällanköpsvaror | 66 000    | 460,50          | GBP                       | 3 916                         | 5 394            | 0,5%              |
| Royal Bank of Scotland            | Finans          | 35 000    | 1 647,00        | GBP                       | 7 427                         | 7 508            | 0,9%              |
| Standard & Chartered Bank         | Finans          | 37 600    | 925,25          | GBP                       | 4 482                         | 4 197            | 0,5%              |
| Tesco                             | Dagligvaror     | 110 000   | 254,00          | GBP                       | 3 600                         | 3 849            | 0,4%              |
| Vodafone                          | Telekom         | 1 200 000 | 136,25          | GBP                       | 21 065                        | 20 039           | 2,5%              |
| TYSKLAND                          |                 |           |                 | 52 226                    | 46 313                        | 6,1%             |                   |
| Adidas-Salomon                    | Sällanköpsvaror | 6 100     | 90,30           | EUR                       | 4 992                         | 4 093            | 0,6%              |
| Bayerische Motoren Werke          | Sällanköpsvaror | 13 500    | 36,75           | EUR                       | 4 496                         | 4 568            | 0,5%              |
| Deutsche Bank, Namen              | Finans          | 17 440    | 65,70           | EUR                       | 10 384                        | 10 862           | 1,2%              |
| Deutsche Telekom, Namen           | Telekom         | 50 000    | 14,51           | EUR                       | 6 575                         | 5 633            | 0,8%              |
| SAP                               | IT              | 5 800     | 133,15          | EUR                       | 6 998                         | 5 510            | 0,8%              |
| Schering                          | Hälsovård       | 10 500    | 40,15           | EUR                       | 3 820                         | 5 812            | 0,4%              |
| Siemens, Namen                    | Industri        | 26 000    | 63,50           | EUR                       | 14 962                        | 9 836            | 1,8%              |
| FJÄRRAN ÖSTERN                    |                 |           |                 | 17 442                    | 17 464                        | 2,0%             | 3,1%              |
| HSBC Holdings (HK 10)             | Finans          | 154 000   | 121,50          | HKD                       | 17 442                        | 17 464           | 2,0%              |
| JAPAN                             |                 |           |                 | 77 824                    | 93 192                        | 9,1%             | 8,7%              |
| Canon Inc                         | IT              | 25 000    | 4 990,00        | JPY                       | 8 442                         | 9 325            | 1,0%              |
| Dai Nippon Printing               | Industri        | 59 000    | 1 505,00        | JPY                       | 6 009                         | 6 608            | 0,7%              |
| Hoya Corp                         | IT              | 6 100     | 9 840,00        | JPY                       | 4 062                         | 3 538            | 0,5%              |
| NEC Corp                          | IT              | 69 000    | 789,00          | JPY                       | 3 684                         | 3 379            | 0,4%              |
| NEC Electronics Corp              | IT              | 4 200     | 7 840,00        | JPY                       | 2 228                         | 2 104            | 0,3%              |
| Nissan Motor Co                   | Sällanköpsvaror | 65 000    | 1 224,00        | JPY                       | 5 384                         | 5 936            | 0,6%              |
| NTT Docomo Inc                    | Telekom         | 660       | 243 000,00      | JPY                       | 10 853                        | 13 212           | 1,3%              |
| Orix Corp                         | Finans          | 18 000    | 8 860,00        | JPY                       | 10 792                        | 11 740           | 1,3%              |
| Rohm Co                           | IT              | 7 300     | 12 560,00       | JPY                       | 6 205                         | 9 908            | 0,7%              |
| Sony Corp                         | Sällanköpsvaror | 38 500    | 3 710,00        | JPY                       | 9 666                         | 14 887           | 1,1%              |
| Takeda Chemical Industries        | Hälsovård       | 36 500    | 4 250,00        | JPY                       | 10 498                        | 12 553           | 1,2%              |
| NORDAMERIKA                       |                 |           |                 | 443 018                   | 496 355                       | 52,0%            | 55,1%             |
| KANADA                            |                 |           |                 | 6 097                     | 5 960                         | 0,7%             |                   |
| Nortel Networks (CA)              | IT              | 195 000   | 5,65            | CAD                       | 6 097                         | 5 960            | 0,7%              |
| USA                               |                 |           |                 | 436 821                   | 490 395                       | 51,3%            |                   |
| Accenture                         | IT              | 54 500    | 26,50           | USD                       | 10 453                        | 7 850            | 1,2%              |
| American Intl Group               | Finans          | 15 300    | 65,60           | USD                       | 7 264                         | 9 419            | 0,9%              |
| Amgen Inc                         | Hälsovård       | 19 500    | 61,80           | USD                       | 8 722                         | 9 445            | 1,0%              |
| Applied Materials Inc             | IT              | 28 000    | 22,65           | USD                       | 4 590                         | 4 381            | 0,5%              |
| Bank of America Corp              | Finans          | 18 500    | 80,20           | USD                       | 10 738                        | 11 529           | 1,3%              |
| Bank of New York Co               | Finans          | 19 100    | 33,36           | USD                       | 4 612                         | 6 823            | 0,5%              |
| BEA Systems Inc.                  | IT              | 48 000    | 12,48           | USD                       | 4 336                         | 4 418            | 0,5%              |
| Biomet Inc                        | Hälsovård       | 9 300     | 35,56           | USD                       | 2 394                         | 2 467            | 0,3%              |
| Block (H&R)                       | Industri        | 17 600    | 54,98           | USD                       | 7 003                         | 5 986            | 0,8%              |
| Cisco Systems Inc                 | IT              | 63 520    | 24,33           | USD                       | 11 185                        | 10 927           | 1,3%              |
| Citigroup Inc                     | Finans          | 75 000    | 48,30           | USD                       | 26 218                        | 27 848           | 3,1%              |
| Coca-Cola Co                      | Dagligvaror     | 41 000    | 50,24           | USD                       | 14 908                        | 19 385           | 1,8%              |
| CVS Corp                          | Dagligvaror     | 47 400    | 35,45           | USD                       | 12 162                        | 14 446           | 1,4%              |
| Dell Inc                          | IT              | 17 000    | 34,40           | USD                       | 4 233                         | 4 343            | 0,5%              |
| Estee Lauder                      | Dagligvaror     | 19 500    | 39,70           | USD                       | 5 603                         | 6 696            | 0,7%              |
| Exxon Mobil Corp                  | Energi          | 30 000    | 40,66           | USD                       | 8 828                         | 10 770           | 1,0%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)          | Finans          | 8 500     | 74,42           | USD                       | 4 578                         | 6 839            | 0,5%              |
| First Data Corp                   | IT              | 38 000    | 40,50           | USD                       | 11 139                        | 11 768           | 1,3%              |
| General Electric Co (US)          | Industri        | 67 000    | 30,82           | USD                       | 14 945                        | 18 435           | 1,8%              |
| Genzyme Corp                      | Hälsovård       | 7 000     | 48,63           | USD                       | 2 464                         | 2 520            | 0,3%              |
| Harley-Davidson                   | Sällanköpsvaror | 19 500    | 47,89           | USD                       | 6 759                         | 8 434            | 0,8%              |
| Hartford Financial Services       | Finans          | 10 300    | 58,80           | USD                       | 4 383                         | 4 364            | 0,5%              |
| Home Depot Inc                    | Sällanköpsvaror | 45 400    | 35,55           | USD                       | 11 681                        | 13 293           | 1,4%              |
| IBM Corp                          | IT              | 11 300    | 93,45           | USD                       | 7 643                         | 9 224            | 0,9%              |
| Ingersoll-Rand Co                 | Industri        | 19 300    | 68,02           | USD                       | 9 501                         | 7 863            | 1,1%              |
| Intel Corp                        | IT              | 53 550    | 32,31           | USD                       | 12 522                        | 11 661           | 1,5%              |
| Johnson & Johnson                 | Hälsovård       | 21 900    | 51,60           | USD                       | 8 179                         | 11 142           | 1,0%              |
| Kohls Corp                        | Sällanköpsvaror | 21 500    | 43,96           | USD                       | 6 841                         | 7 752            | 0,8%              |
| Mcgraw-Hill Inc                   | Sällanköpsvaror | 21 000    | 69,46           | USD                       | 10 758                        | 12 402           | 1,3%              |
| Medtronic                         | Hälsovård       | 29 400    | 48,54           | USD                       | 10 188                        | 12 864           | 1,2%              |
| Merck Co                          | Hälsovård       | 27 200    | 45,60           | USD                       | 8 977                         | 12 433           | 1,1%              |
| Merrill Lynch & Co                | Finans          | 18 700    | 58,43           | USD                       | 7 908                         | 8 353            | 0,9%              |
| Microsoft Corp                    | IT              | 61 500    | 27,48           | USD                       | 12 230                        | 16 516           | 1,4%              |
| Noble Corp                        | Energi          | 16 000    | 35,85           | USD                       | 4 151                         | 4 770            | 0,5%              |
| Omnicom Group                     | Sällanköpsvaror | 15 000    | 87,22           | USD                       | 9 469                         | 9 495            | 1,1%              |
| Oracle Systems Corp               | IT              | 73 000    | 13,18           | USD                       | 6 964                         | 7 646            | 0,8%              |
| Pepsico Inc                       | Dagligvaror     | 12 000    | 46,48           | USD                       | 4 037                         | 4 519            | 0,5%              |
| Pfizer Inc                        | Hälsovård       | 108 000   | 35,24           | USD                       | 27 546                        | 31 225           | 3,2%              |
| Procter & Gamble Co               | Dagligvaror     | 11 000    | 99,19           | USD                       | 7 897                         | 8 965            | 0,9%              |
| Prudential Financial Inc          | Finans          | 32 000    | 42,05           | USD                       | 9 739                         | 9 240            | 1,1%              |
| United Technologies Corp          | Industri        | 22 000    | 95,18           | USD                       | 15 155                        | 13 274           | 1,8%              |
| UnitedHealth Grp                  | Hälsovård       | 11 000    | 57,86           | USD                       | 4 606                         | 4 194            | 0,5%              |
| Wal Mart Stores Inc               | Dagligvaror     | 19 700    | 52,80           | USD                       | 7 528                         | 8 168            | 0,9%              |
| Wellpoint Health Networks         | Hälsovård       | 6 500     | 95,82           | USD                       | 4 508                         | 4 160            | 0,5%              |
| Wells Fargo & Co                  | Finans          | 32 500    | 58,65           | USD                       | 13 796                        | 14 639           | 1,6%              |
| Verizon Communications            | Telekom         | 22 500    | 34,55           | USD                       | 5 626                         | 9 341            | 0,7%              |
| Viacom, B                         | Sällanköpsvaror | 27 500    | 43,70           | USD                       | 8 698                         | 10 287           | 1,0%              |
| Yum! (AHP)                        | Hälsovård       | 28 500    | 42,47           | USD                       | 8 760                         | 13 386           | 1,0%              |
| Yum! Brands Inc                   | Sällanköpsvaror | 18 200    | 34,12           | USD                       | 4 494                         | 4 488            | 0,5%              |
| ÖVRIGA MARKNADER INGÅENDE I INDEX |                 |           |                 | 0                         | 0                             | 0,0%             | 4,5%              |

forts. Globalfonden

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231    |
|-------------------------------------|---------|-----------|
| Fondförm. vid årets början          | 798 170 | 1 263 975 |
| Andelsutgivning                     | 125 097 | 226 618   |
| Andelsinlösen                       | -76 788 | -244 936  |
| Resultat efter skatt                | 19 592  | -426 504  |
| Utdelat till andelsägare            | -14 276 | -20 983   |
| Fondförmögenhet                     | 851 795 | 798 170   |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |          |          |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -        | -        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -114 738 | -153 920 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 126 778  | -269 214 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 12 040   | -423 134 |

| Not 4 Övriga kostnader  |        |        |
|-------------------------|--------|--------|
| Kupongskatt m.m.        | -2 080 | -2 226 |
| Räntekostnader          | -      | -11    |
| Övriga kostnader        | -1     | -6     |
| Totalt övriga kostnader | -2 081 | -2 243 |

# Hjärnfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 158 553 | 140 371 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 2 200   | 2 924   |
| Upplupna intäkter                                         | -       | -       |
| Övriga fordringar                                         | 573     | 81      |
| Summa tillgångar                                          | 161 325 | 143 376 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -211    | -202    |
| Övriga skulder                                            | -872    | -       |
| Summa skulder                                             | -1 083  | -202    |
| Fondförmögenhet                                           | 160 242 | 143 174 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
|                                      | 030101  | 020101   |
|                                      | -031231 | -021231  |
| Utdelningar                          | 1 634   | 1 207    |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 12 091  | -106 167 |
| Valutavinstor och -förluster, netto  | -56     | 5        |
| Räntointäkter                        | 53      | 293      |
| Summa intäkter                       | 13 722  | -104 662 |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 270  | -2 732   |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -42     | -58      |
| Courtage                             | -322    | -501     |
| Övriga kostnader (not 4)             | -246    | -183     |
| Summa kostnader                      | -2 880  | -3 474   |
| Resultat före skatt                  | 10 842  | -108 136 |
| Skatt                                | -       | -        |
| Resultat efter skatt                 | 10 842  | -108 136 |

| NOTER (KSEK)                |                  |        |                 |                           |                              |                  |                   |
|-----------------------------|------------------|--------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch          | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Ansaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| FINLAND                     |                  |        |                 | 3 663                     | 4 701                        | 2,3%             | 1,8%              |
| Nokia                       | IT               | 29 400 | 13,75           | EUR                       | 3 663                        | 4 701            | 2,3%              |
| FRANKRIKE                   |                  |        |                 | 6 238                     | 7 404                        | 3,9%             | 2,9%              |
| Atos Origin                 | IT               | 2 500  | 51,00           | EUR                       | 1 155                        | 856              | 0,7%              |
| Aventis                     | Läkemedel        | 3 785  | 52,05           | EUR                       | 1 785                        | 2 256            | 1,1%              |
| Business Objects S.A        | IT               | 3 700  | 27,44           | EUR                       | 920                          | 898              | 0,6%              |
| Sanofi-Synthelabo           | Läkemedel        | 1 865  | 59,25           | EUR                       | 1 001                        | 1 090            | 0,6%              |
| ST Microelectronics         | IT               | 7 026  | 21,60           | EUR                       | 1 375                        | 2 304            | 0,9%              |
| ISRAEL                      |                  |        |                 | 1 034                     | 1 109                        | 0,6%             | 0,4%              |
| Amdocs                      | IT               | 6 300  | 22,67           | USD                       | 1 034                        | 1 109            | 0,6%              |
| JAPAN                       |                  |        |                 | 6 699                     | 7 581                        | 4,2%             | 7,5%              |
| Canon Inc                   | IT               | 7 000  | 4 990,00        | JPY                       | 2 364                        | 2 439            | 1,5%              |
| Hitachi                     | IT               | 27 000 | 646,00          | JPY                       | 1 180                        | 1 166            | 0,7%              |
| Hoya Corp                   | IT               | 2 000  | 9 840,00        | JPY                       | 1 332                        | 1 181            | 0,8%              |
| Takeda Chemical Industries  | Läkemedel        | 5 000  | 4 250,00        | JPY                       | 1 438                        | 2 321            | 0,9%              |
| Toshiba Corp                | IT               | 14 000 | 406,00          | JPY                       | 385                          | 473              | 0,2%              |
| KANADA                      |                  |        |                 | 1 722                     | 1 973                        | 1,1%             | 0,8%              |
| Celestica Inc (US)          | IT               | 4 000  | 15,20           | USD                       | 440                          | 767              | 0,3%              |
| Nortel Networks (CA)        | IT               | 41 000 | 5,65            | CAD                       | 1 282                        | 1 207            | 0,8%              |
| NEDERLÄNDERNA               |                  |        |                 | 910                       | 874                          | 0,6%             | 0,3%              |
| ASM Lithography Holding     | IT               | 6 237  | 16,10           | EUR                       | 910                          | 874              | 0,6%              |
| SCHWEIZ                     |                  |        |                 | 9 032                     | 9 771                        | 5,6%             | 4,8%              |
| Nobel Biocare Holding AG    | Medicinsk teknik | 1 000  | 122,75          | CHF                       | 713                          | 598              | 0,4%              |
| Novartis                    | Läkemedel        | 14 801 | 56,00           | CHF                       | 4 816                        | 5 767            | 3,0%              |
| Roche Holding, Genusscheine | Läkemedel        | 3 915  | 125,00          | CHF                       | 2 844                        | 2 919            | 1,8%              |
| Straumann                   | Medicinsk teknik | 600    | 189,00          | CHF                       | 659                          | 486              | 0,4%              |
| SPANIEN                     |                  |        |                 | 882                       | 873                          | 0,6%             | 0,1%              |
| Indra Sistemas, A           | IT               | 9 500  | 10,25           | EUR                       | 882                          | 873              | 0,6%              |

| Not 1 Värdepapper                   | Bransch          | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Ansaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-------------------------------------|------------------|--------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| STORBRIANNIEN                       |                  |        |                 | 11 716                    | 13 141                       | 7,3%             | 6,3%              |
| ARM Holdings                        | IT               | 48 356 | 128,75          | GBP                       | 802                          | 1 029            | 0,5%              |
| Astrazeneca (GB)                    | Läkemedel        | 9 044  | 2 706,00        | GBP                       | 3 153                        | 3 122            | 2,0%              |
| GlaxoSmithkline Plc                 | Läkemedel        | 36 093 | 1 280,00        | GBP                       | 5 952                        | 7 240            | 3,7%              |
| Sage Group (GB)                     | IT               | 35 000 | 175,25          | GBP                       | 790                          | 865              | 0,5%              |
| Smith & Nephew                      | Medicinsk teknik | 17 110 | 462,00          | GBP                       | 1 018                        | 885              | 0,6%              |
| SVERIGE                             |                  |        |                 | 373                       | 1 212                        | 0,2%             | 0,7%              |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |                  |        |                 | 373                       | 1 212                        | 0,2%             |                   |
| Anamar Medical                      | Bioteknik        | 2 000  | 86,36           | SEK                       | 173                          | 762              | 0,1%              |
| Neopharma Production                | Bioteknik        | 10 000 | 20,00           | SEK                       | 200                          | 450              | 0,1%              |
| SYDKOREA                            |                  |        |                 | 2 423                     | 2 541                        | 1,5%             | 1,3%              |
| Samsung Gdr                         | IT               | 1 800  | 186,00          | USD                       | 2 423                        | 2 541            | 1,5%              |
| TAIWAN                              |                  |        |                 | 895                       | 1 510                        | 0,6%             | 1,2%              |
| Taiwan Semiconductor (US)           | IT               | 12 150 | 10,18           | USD                       | 895                          | 1 510            | 0,6%              |
| TYSKLAND                            |                  |        |                 | 3 624                     | 3 520                        | 2,3%             | 1,4%              |
| SAP                                 | IT               | 2 400  | 133,15          | EUR                       | 2 896                        | 2 397            | 1,8%              |
| Schering                            | Läkemedel        | 2 000  | 40,15           | EUR                       | 728                          | 1 122            | 0,5%              |
| USA                                 |                  |        |                 | 109 295                   | 134 739                      | 68,2%            | 69,2%             |
| Abbott Laboratories                 | Läkemedel        | 8 200  | 46,97           | USD                       | 2 788                        | 3 367            | 1,7%              |
| Accenture                           | IT               | 10 500 | 26,50           | USD                       | 2 014                        | 1 970            | 1,3%              |
| Adobe Systems                       | IT               | 2 500  | 39,78           | USD                       | 720                          | 800              | 0,4%              |
| Agilent Technologies                | IT               | 6 500  | 28,63           | USD                       | 1 347                        | 1 145            | 0,8%              |
| Amerisource Bergen                  | Medicinsk vård   | 1 200  | 63,64           | USD                       | 553                          | 558              | 0,3%              |
| Amgen Inc                           | Bioteknik        | 8 000  | 61,80           | USD                       | 3 578                        | 4 407            | 2,2%              |
| Applied Materials Inc               | IT               | 11 000 | 22,65           | USD                       | 1 803                        | 1 550            | 1,1%              |
| Baxter Intl                         | Medicinsk teknik | 3 500  | 30,24           | USD                       | 766                          | 1 407            | 0,5%              |
| BEA Systems Inc.                    | IT               | 10 800 | 12,48           | USD                       | 976                          | 3 989            | 0,6%              |
| Becton, Dickinson                   | Medicinsk teknik | 2 200  | 41,26           | USD                       | 657                          | 666              | 0,4%              |
| Biomet Inc                          | Medicinsk teknik | 5 000  | 35,56           | USD                       | 1 287                        | 1 214            | 0,8%              |
| BMC Software                        | IT               | 7 000  | 18,69           | USD                       | 947                          | 813              | 0,6%              |
| Boston Scientific Corp              | Medicinsk teknik | 3 000  | 36,35           | USD                       | 789                          | 408              | 0,5%              |
| Bristol Myers Squibb                | Läkemedel        | 10 000 | 28,38           | USD                       | 2 054                        | 2 363            | 1,3%              |
| Broadcom Corp                       | IT               | 5 300  | 35,73           | USD                       | 1 371                        | 1 322            | 0,9%              |
| Cardinal Health                     | Medicinsk vård   | 5 000  | 63,10           | USD                       | 2 283                        | 2 696            | 1,4%              |
| Cigna Corp                          | Medicinsk vård   | 2 000  | 56,20           | USD                       | 814                          | 769              | 0,5%              |
| Cisco Systems Inc                   | IT               | 35 100 | 24,33           | USD                       | 6 181                        | 8 936            | 3,9%              |
| Dell Inc                            | IT               | 14 400 | 34,40           | USD                       | 3 585                        | 3 815            | 2,2%              |
| Electronic Arts                     | IT               | 2 800  | 47,69           | USD                       | 966                          | 876              | 0,6%              |
| EMC Corp                            | IT               | 18 800 | 12,82           | USD                       | 1 744                        | 1 312            | 1,1%              |
| First Data Corp                     | IT               | 4 000  | 40,50           | USD                       | 1 172                        | 1 327            | 0,7%              |
| Flextronics Intl                    | IT               | 8 800  | 14,71           | USD                       | 937                          | 860              | 0,6%              |
| Genentech Inc                       | Bioteknik        | 1 900  | 94,44           | USD                       | 1 299                        | 630              | 0,8%              |
| Genzyme Corp                        | Bioteknik        | 2 000  | 48,63           | USD                       | 704                          | 688              | 0,4%              |
| Gilead Sciences Inc                 | Bioteknik        | 2 000  | 58,33           | USD                       | 844                          | 820              | 0,5%              |
| Guidant Corp                        | Medicinsk teknik | 1 600  | 59,95           | USD                       | 694                          | 623              | 0,4%              |
| HCA Healthcare                      | Medicinsk vård   | 4 000  | 43,20           | USD                       | 1 251                        | 1 569            | 0,8%              |
| Hewlett-Packard Co                  | IT               | 14 500 | 22,80           | USD                       | 2 393                        | 2 581            | 1,5%              |
| IBM Corp                            | IT               | 6 300  | 93,45           | USD                       | 4 261                        | 6 619            | 2,7%              |
| Intel Corp                          | IT               | 32 200 | 32,31           | USD                       | 7 530                        | 9 940            | 4,7%              |
| Johnson & Johnson                   | Läkemedel        | 16 800 | 51,60           | USD                       | 6 274                        | 7 854            | 3,9%              |
| KLA Tencor Corp                     | IT               | 2 500  | 57,88           | USD                       | 1 047                        | 1 269            | 0,7%              |
| Lilly (Eli) & Co                    | Läkemedel        | 5 700  | 71,38           | USD                       | 2 945                        | 3 362            | 1,8%              |
| Maxter Corp                         | Finans           | 15 000 | 11,02           | USD                       | 1 196                        | 1 133            | 0,7%              |
| Mdata Corp, A                       | IT               | 11 800 | 9,62            | USD                       | 822                          | 990              | 0,5%              |
| Medco Health                        | Medicinsk vård   | 1 628  | 35,15           | USD                       | 414                          | 216              | 0,3%              |
| Medtronic                           | Medicinsk teknik | 9 200  | 48,54           | USD                       | 3 232                        | 2 787            | 2,0%              |
| Merck Co                            | Läkemedel        | 10 000 | 45,60           | USD                       | 3 300                        | 5 164            | 2,1%              |
| Microsoft Corp                      | IT               | 28 900 | 27,48           | USD                       | 5 747                        | 8 620            | 3,6%              |
| Motorola                            | IT               | 10 000 | 13,93           | USD                       | 1 008                        | 806              | 0,6%              |
| Nvidia Corp                         | IT               | 5 500  | 23,92           | USD                       | 952                          | 1 751            | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp                 | IT               | 18 400 | 13,18           | USD                       | 1 755                        | 3 746            | 1,1%              |
| Pfizer Inc                          | Läkemedel        | 44 660 | 35,24           | USD                       | 11 391                       | 13 783           | 7,1%              |
| Qualcomm                            | IT               | 4 700  | 54,55           | USD                       | 1 856                        | 1 398            | 1,2%              |
| Stryker Corp                        | Medicinsk teknik | 900    | 84,56           | USD                       | 551                          | 469              | 0,3%              |
| Sun Microsystems Inc                | IT               | 17 000 | 4,48            | USD                       | 551                          | 499              | 0,3%              |
| Synopsys                            | IT               | 4 000  | 34,59           | USD                       | 1 001                        | 998              | 0,6%              |
| Texas Instruments Inc               | IT               | 9 400  | 29,41           | USD                       | 2 001                        | 3 720            | 1,2%              |
| UnitedHealth Grp                    | Medicinsk vård   | 3 700  | 57,86           | USD                       | 1 549                        | 1 521            | 1,0%              |
| Wyeth (AHP)                         | Läkemedel        | 7 000  | 42,47           | USD                       | 2 152                        | 3 243            | 1,3%              |
| Xilinx Inc                          | IT               | 4 400  | 39,02           | USD                       | 1 243                        | 1 370            | 0,8%              |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |                  |        |                 | 48                        | 0                            | 0,0%             |                   |
| Medical Media System                | Medicinsk teknik | 1 257  | 5,25            | USD                       | 48                           | 0                | 0,0%              |
| ÖVRIGA LÄNDER INGAENDE I INDEX      |                  |        |                 | 0                         | 0                            | 0,0%             | 1,4%              |
| SUMMA NOTERAT VID BÖRS              |                  |        |                 | 158 132                   | 189 738                      | 98,7%            | 100,0%            |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT |                  |        |                 | 420                       | 1 212                        | 0,3%             | 0,0%              |
| VÄRDEPAPPER                         |                  |        |                 | 158 553                   | 190 950                      | 98,9%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning         |                  |        |                 | 1 690                     | 1,1%                         | 0,0%             |                   |
| FONDFORMÖGENHET                     |                  |        |                 | 160 242                   | 100,0%                       | 100,0%           |                   |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 143 174 | 244 928  |
| Andelsutgivning                     | 19 350  | 23 071   |
| Andelsinlösen                       | -10 261 | -11 791  |
| Resultat efter skatt                | 10 842  | -108 136 |
| Utdelning till stiftelsen           | -2 863  | -4 898   |
| Fondförmögenhet                     | 160 242 | 143 174  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | 396     | 1 648    |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -26 327 | -82 028  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 38 022  | -25 787  |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 12 091  | -106 167 |

| Not 4 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -244 | -182 |
| Övriga kostnader        | -2   | -1   |
| Totalt övriga kostnader | -246 | -183 |

# Internetfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |        |
|-----------------------------------------------------------|---------|--------|
|                                                           | 031231  | 021231 |
| Värdepapper (not 1)                                       | 195 406 | 79 800 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 1 237   | 2 129  |
| Upplupna intäkter                                         | -       | -      |
| Övriga fordringar                                         | 3       | -      |
| Summa tillgångar                                          | 196 646 | 81 928 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -262    | -122   |
| Övriga skulder                                            | -       | -      |
| Summa skulder                                             | -262    | -122   |
| Fondförmögenhet                                           | 196 384 | 81 806 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 030101<br>-031231 | 020101<br>-021231 |
| Utdelningar                          | 13                | 2                 |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 49 310            | -73 262           |
| Valutavinstер och -förluster, netto  | -189              | -22               |
| Ränteintäkter                        | 124               | 292               |
| Summa intäkter                       | 49 258            | -72 990           |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 309            | -1 334            |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -41               | -30               |
| Courtage                             | -569              | -1 040            |
| Övriga kostnader (not 4)             | -3                | -3                |
| Summa kostnader                      | -2 922            | -2 407            |
| Resultat före skatt                  | 46 336            | -75 397           |
| Skatt                                | -                 | -8                |
| Resultat efter skatt                 | 46 336            | -75 405           |

| NOTER (KSEK)                           |         |                 |                           |                              |                  |                   |  |
|----------------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|--|
| Not 1 Värdepapper                      | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Ansaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |  |
| FINANS                                 |         |                 | 16 268                    | 10 096                       | 8,3%             | 10,0%             |  |
| Ameritrade Holding Corp.               | 70 000  | 14,44 USD       | 7 316                     | 5 595                        | 3,7%             |                   |  |
| E TRADE Financial Corp                 | 96 551  | 12,81 USD       | 8 952                     | 4 501                        | 4,6%             |                   |  |
| HÄRDVAROR                              |         |                 | 10 034                    | 8 866                        | 5,1%             | 0,0%              |  |
| Cisco Systems Inc                      | 12 000  | 24,33 USD       | 2 113                     | 1 821                        | 1,1%             |                   |  |
| Netscreen Technologies Inc             | 45 451  | 24,08 USD       | 7 921                     | 7 145                        | 4,0%             |                   |  |
| HÄLSOVÄRD                              |         |                 | 5 817                     | 5 753                        | 3,0%             | 3,1%              |  |
| WebMD Corp.                            | 89 300  | 9,00 USD        | 5 817                     | 5 753                        | 3,0%             |                   |  |
| INDUSTRI                               |         |                 | 8 183                     | 7 250                        | 4,2%             | 3,8%              |  |
| Monster Worldwide Inc.                 | 50 341  | 22,46 USD       | 8 183                     | 7 250                        | 4,2%             |                   |  |
| MJUKVAROR                              |         |                 | 104 760                   | 98 947                       | 53,3%            | 51,5%             |  |
| Adobe Systems                          | 16 810  | 39,78 USD       | 4 840                     | 4 733                        | 2,5%             |                   |  |
| BEA Systems Inc.                       | 200 559 | 12,48 USD       | 18 116                    | 18 699                       | 9,2%             |                   |  |
| Business Objects S.A                   | 8 555   | 27,44 EUR       | 2 127                     | 1 619                        | 1,1%             |                   |  |
| Check Point Software Technologies Ltd. | 59 792  | 16,97 USD       | 7 344                     | 9 222                        | 3,7%             |                   |  |
| CheckFree Corp.                        | 13 500  | 27,69 USD       | 2 706                     | 2 938                        | 1,4%             |                   |  |
| CNET Networks Inc.                     | 40 000  | 7,06 USD        | 2 044                     | 2 397                        | 1,0%             |                   |  |
| Digitas                                | 41 056  | 9,00 USD        | 2 674                     | 1 620                        | 1,4%             |                   |  |
| DoubleClick Inc.                       | 99 041  | 10,33 USD       | 7 405                     | 7 430                        | 3,8%             |                   |  |
| Electronic Arts                        | 4 944   | 47,69 USD       | 1 706                     | 1 455                        | 0,9%             |                   |  |
| Internet Security Systems Inc.         | 10 600  | 18,98 USD       | 1 456                     | 1 691                        | 0,7%             |                   |  |
| Interwoven Inc.                        | 11 487  | 13,07 USD       | 1 087                     | 1 414                        | 0,6%             |                   |  |
| Mercury Interactive Corp               | 3 451   | 48,57 USD       | 1 213                     | 1 079                        | 0,6%             |                   |  |
| RealNetworks Inc.                      | 44 332  | 5,58 USD        | 1 790                     | 2 681                        | 0,9%             |                   |  |
| Sapient Corp                           | 149 550 | 5,13 USD        | 5 553                     | 4 392                        | 2,8%             |                   |  |
| Siebel Systems Inc.                    | 80 000  | 14,37 USD       | 8 320                     | 6 314                        | 4,2%             |                   |  |
| Symantec Corporation                   | 8 000   | 34,60 USD       | 2 003                     | 2 003                        | 1,0%             |                   |  |
| United Online Inc.                     | 25 000  | 17,10 USD       | 3 094                     | 3 539                        | 1,6%             |                   |  |
| webMethods Inc.                        | 28 540  | 9,30 USD        | 1 921                     | 3 054                        | 1,0%             |                   |  |
| VeriSign Inc.                          | 71 235  | 16,53 USD       | 8 522                     | 8 830                        | 4,3%             |                   |  |
| Veritas Software Corp                  | 7 329   | 37,36 USD       | 1 982                     | 1 423                        | 1,0%             |                   |  |
| Yahoo! Inc.                            | 58 066  | 44,87 USD       | 18 856                    | 12 415                       | 9,6%             |                   |  |
| SÄLLANKÖPSVAROR                        |         |                 | 50 344                    | 38 640                       | 25,6%            | 31,7%             |  |
| Amazon.com Inc.                        | 46 794  | 53,07 USD       | 17 974                    | 10 968                       | 9,2%             |                   |  |
| Ctrip.Com International                | 3 000   | 33,55 USD       | 728                       | 394                          | 0,4%             |                   |  |
| eBay Inc.                              | 41 042  | 64,10 USD       | 19 040                    | 14 972                       | 9,7%             |                   |  |
| Interactive Corp A                     | 34 356  | 33,56 USD       | 8 345                     | 7 674                        | 4,2%             |                   |  |
| Time Warner                            | 14 514  | 17,94 USD       | 1 885                     | 1 951                        | 1,0%             |                   |  |
| Viacom, B                              | 7 500   | 43,70 USD       | 2 372                     | 2 681                        | 1,2%             |                   |  |
| NOTERAT VID BÖRS                       |         |                 | 195 406                   | 169 652                      | 99,5%            | 100,0%            |  |
| VÄRDEPAPPER                            |         |                 | 195 406                   | 169 652                      | 99,5%            | 100,0%            |  |
| Övrigt enligt balansräkning            |         |                 | 978                       | -                            | 0,5%             | 0,0%              |  |
| FONDFÖRMÖGENHET                        |         |                 | 196 384                   | -                            | 100,0%           | 100,0%            |  |

|                                     |         |          |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
| Fondförm. vid årets början          | 81 806  | 114 007  |
| Andelsutgivning                     | 145 591 | 248 093  |
| Andelsinlösen                       | -77 349 | -204 889 |
| Resultat efter skatt                | 46 336  | -75 405  |
| Utdelat till andelsägarna           | -       | -        |
| Fondförmögenhet                     | 196 384 | 81 806   |

|                                      |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |         |
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | 16 775  | -       |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -10 202 | -51 680 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 42 737  | -21 582 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 49 310  | -73 262 |

|                         |    |    |
|-------------------------|----|----|
| Not 4 Övriga kostnader  |    |    |
| Kupongskatt             | -2 |    |
| Räntekostnader          | -  | -3 |
| Övriga kostnader        | -1 |    |
| Totalt övriga kostnader | -3 | -3 |

# Japanfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 809 872 | 617 795 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 10 666  | 5 643   |
| Upplupna intäkter                                         | -       | -       |
| Övriga fordringar                                         | 311     | 50      |
| Summa tillgångar                                          | 820 849 | 623 488 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -1 005  | -844    |
| Övriga skulder                                            | -5 501  | -       |
| Summa skulder                                             | -6 506  | -844    |
| Fondförmögenhet                                           | 814 343 | 622 644 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 030101<br>-031231 | 020101<br>-021231 |
| Utdelningar                          | 7 223             | 5 832             |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 33 047            | -225 522          |
| Valutavinstер och -förluster, netto  | 1 074             | -945              |
| Ränteintäkter                        | 552               | 877               |
| Summa intäkter                       | 41 896            | -219 758          |
| Ersättning till fondbolaget          | -10 215           | -10 896           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -164              | -222              |
| Courtage                             | -1 624            | -2 130            |
| Övriga kostnader (not 4)             | -729              | -868              |
| Summa kostnader                      | -12 732           | -14 116           |
| Resultat före skatt                  | 29 164            | -233 874          |
| Skatt                                | -10               | -                 |
| Resultat efter skatt                 | 29 154            | -233 874          |

| NOTER (KSEK)                                  |                      |                 |                           |                              |                  |                   |
|-----------------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper                             | Antal                | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| DAGLIGVAROR                                   |                      |                 | 58 640                    | 63 004                       | 7,2%             | 6,1%              |
| Aderans                                       | 26 100               | 1 729,00 JPY    | 3 054                     | 3 258                        | 0,4%             |                   |
| Aeon Co                                       | 16 000               | 3 590,00 JPY    | 3 887                     | 3 845                        | 0,5%             |                   |
| Ajinomoto Co                                  | 37 000               | 1 233,00 JPY    | 3 087                     | 3 411                        | 0,4%             |                   |
| Asahi Breweries                               | 61 000               | 977,00 JPY      | 4 033                     | 3 815                        | 0,5%             |                   |
| FamilyMart                                    | 18 500               | 2 440,00 JPY    | 3 055                     | 2 978                        | 0,4%             |                   |
| Ito-Yokado Co                                 | 25 000               | 3 370,00 JPY    | 5 701                     | 7 992                        | 0,7%             |                   |
| Japan Tobacco                                 | 47                   | 785 000,00 JPY  | 2 497                     | 2 323                        | 0,3%             |                   |
| Kao Corp                                      | 37 000               | 2 180,00 JPY    | 5 458                     | 6 527                        | 0,7%             |                   |
| Kikkoman Corp                                 | 83 000               | 762,00 JPY      | 4 280                     | 4 157                        | 0,5%             |                   |
| Kirin Brewery Co                              | 46 000               | 914,00 JPY      | 2 845                     | 2 747                        | 0,3%             |                   |
| Lawson JPY50                                  | 36 800               | 3 660,00 JPY    | 9 115                     | 9 533                        | 1,1%             |                   |
| Matsumotokiyoishi Co Ltd                      | 15 800               | 2 405,00 JPY    | 2 571                     | 3 274                        | 0,3%             |                   |
| Nichirei Corp                                 | 53 000               | 347,00 JPY      | 1 245                     | 1 222                        | 0,2%             |                   |
| Nippon Meat Packers                           | 43 000               | 1 048,00 JPY    | 3 050                     | 3 068                        | 0,4%             |                   |
| QP Corp (JP)                                  | 45 000               | 890,00 JPY      | 2 710                     | 2 760                        | 0,3%             |                   |
| Snow Brand Milk Products                      | 34 000               | 309,00 JPY      | 711                       | 719                          | 0,1%             |                   |
| Uny Co                                        | 18 000               | 1 100,00 JPY    | 1 340                     | 1 376                        | 0,2%             |                   |
| ENERGI                                        |                      |                 | 37                        | 36                           | 0,0%             | 0,8%              |
| Nippon Mitsubishi Oil                         | 1 000                | 546,00 JPY      | 37                        | 36                           | 0,0%             |                   |
| FINANS                                        |                      |                 | 168 427                   | 163 786                      | 20,7%            | 16,2%             |
| Acom Co                                       | 12 590               | 4 860,00 JPY    | 4 141                     | 5 372                        | 0,5%             |                   |
| Aiful Corp                                    | 8 850                | 7 840,00 JPY    | 4 695                     | 3 936                        | 0,6%             |                   |
| Bank Fukuoka                                  | 101 000              | 450,00 JPY      | 3 076                     | 3 239                        | 0,4%             |                   |
| Bank Yokohama                                 | 132 000              | 498,00 JPY      | 4 449                     | 4 065                        | 0,5%             |                   |
| Credit Saison                                 | 18 400               | 2 420,00 JPY    | 3 013                     | 2 869                        | 0,4%             |                   |
| Daiwa Securities Co                           | 83 000               | 729,00 JPY      | 4 095                     | 3 836                        | 0,5%             |                   |
| Gunma Bank                                    | 73 000               | 479,00 JPY      | 2 366                     | 2 402                        | 0,3%             |                   |
| Joyo Bank                                     | 146 000              | 350,00 JPY      | 3 458                     | 3 562                        | 0,4%             |                   |
| Milliea Holdings (Fd Tokyo Marine & Fire Ins) | 102 1 400 000,00 JPY | 9 664           | 8 247                     | 1,2%                         |                  |                   |
| Mitsubishi Estate                             | 96 000               | 1 016,00 JPY    | 6 601                     | 7 217                        | 0,8%             |                   |
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc          | 283 836 000,00 JPY   | 16 011          | 17 336                    | 2,0%                         |                  |                   |
| Mitsui Fudosan                                | 77 000               | 968,00 JPY      | 5 044                     | 5 363                        | 0,6%             |                   |
| Mitsui Marine & Fire Insurance                | 87 000               | 880,00 JPY      | 5 181                     | 5 011                        | 0,6%             |                   |
| Mitsui Trust Hldgs Inc                        | 89 000               | 599,00 JPY      | 3 608                     | 3 085                        | 0,4%             |                   |
| Mizuho Financial Group                        | 416 325 000,00 JPY   | 9 149           | 6 514                     | 1,1%                         |                  |                   |
| Nikko Exchange Traded Index Fund Topix        | 330 000              | 1 049,00 JPY    | 23 426                    | 22 503                       | 2,9%             |                   |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. Japanfonden | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| Nikko Securities                        | 89 000  | 597,00          | JPY                       | 3 596                        | 3 185            | 0,4%              |
| Nomura Holdings                         | 121 000 | 1 825,00        | JPY                       | 14 944                       | 15 952           | 1,8%              |
| Orix Corp                               | 5 500   | 8 860,00        | JPY                       | 3 298                        | 3 696            | 0,4%              |
| Resona Hldgs (F Daiwa Bank)             | 340 000 | 135,00          | JPY                       | 3 106                        | 2 923            | 0,4%              |
| Shizuoka Bank                           | 46 000  | 792,00          | JPY                       | 2 465                        | 2 435            | 0,3%              |
| Sumitomo Mitsui Financial Group         | 374     | 571 000,00      | JPY                       | 14 452                       | 15 075           | 1,8%              |
| Sumitomo Realty & Developmnt            | 100 000 | 944,00          | JPY                       | 6 388                        | 5 348            | 0,8%              |
| Sumitomo Trust & Banking Co Ltd (The)   | 72 000  | 630,00          | JPY                       | 3 070                        | 2 606            | 0,4%              |
| Suruga Bank Ltd (The)                   | 40 000  | 689,00          | JPY                       | 1 865                        | 1 754            | 0,2%              |
| UFJ Holdings                            | 123     | 515 000,00      | JPY                       | 4 287                        | 3 349            | 0,5%              |
| Yasuda Fire & Marine                    | 50 000  | 881,00          | JPY                       | 2 981                        | 2 903            | 0,4%              |
| <b>HÄLSÖVÄRD</b>                        |         |                 |                           | <b>33 536</b>                | <b>37 347</b>    | <b>4,1%</b>       |
| Eisai Co                                | 10 200  | 2 890,00        | JPY                       | 1 995                        | 1 972            | 0,2%              |
| Fujisawa Pharmaceuticals                | 11 400  | 2 285,00        | JPY                       | 1 763                        | 1 708            | 0,2%              |
| Olympus Optical Co                      | 14 000  | 2 325,00        | JPY                       | 2 203                        | 2 314            | 0,3%              |
| Sankyo Co (4501)                        | 17 600  | 2 015,00        | JPY                       | 2 400                        | 2 321            | 0,3%              |
| Shionogi & Co                           | 12 000  | 1 996,00        | JPY                       | 1 621                        | 1 489            | 0,2%              |
| Suzuken Co Ltd                          | 17 400  | 3 480,00        | JPY                       | 4 098                        | 3 838            | 0,5%              |
| Takeda Chemical Industries              | 54 800  | 4 250,00        | JPY                       | 15 761                       | 19 135           | 1,9%              |
| Yamanouchi Pharm                        | 16 400  | 3 330,00        | JPY                       | 3 696                        | 4 570            | 0,5%              |
| <b>INDUSTRI</b>                         |         |                 |                           | <b>111 661</b>               | <b>109 392</b>   | <b>13,7%</b>      |
| Asahi Glass Co                          | 53 000  | 880,00          | JPY                       | 3 156                        | 3 144            | 0,4%              |
| Central Glass Co                        | 37 000  | 676,00          | JPY                       | 1 693                        | 1 626            | 0,2%              |
| Central Japan Railway Co                | 62      | 926 000,00      | JPY                       | 3 885                        | 3 833            | 0,5%              |
| Dai Nippon Printing                     | 42 000  | 1 505,00        | JPY                       | 4 278                        | 4 019            | 0,5%              |
| East Japan Railway                      | 233     | 505 000,00      | JPY                       | 7 963                        | 9 738            | 1,0%              |
| Fanuc                                   | 8 300   | 6 420,00        | JPY                       | 3 606                        | 3 701            | 0,4%              |
| Fuji Electric Co Ltd                    | 316 000 | 235,00          | JPY                       | 5 025                        | 5 064            | 0,6%              |
| Itochu Corp                             | 92 000  | 354,00          | JPY                       | 2 204                        | 2 030            | 0,3%              |
| Kawasaki Kisen Kaisha                   | 105 000 | 533,00          | JPY                       | 3 787                        | 2 944            | 0,5%              |
| Kinki Nippon Railway Co                 | 100 000 | 322,00          | JPY                       | 2 179                        | 2 134            | 0,3%              |
| Kokuyo Co                               | 24 700  | 1 165,00        | JPY                       | 1 947                        | 1 924            | 0,2%              |
| Komatsu                                 | 65 000  | 680,00          | JPY                       | 2 991                        | 2 731            | 0,4%              |
| Kubota Corp                             | 204 000 | 442,00          | JPY                       | 6 102                        | 5 468            | 0,7%              |
| Marubeni Corp                           | 155 000 | 205,00          | JPY                       | 2 150                        | 1 873            | 0,3%              |
| Mitsubishi Corp                         | 124 000 | 1 136,00        | JPY                       | 9 533                        | 9 210            | 1,2%              |
| Mitsubishi Electric Corp                | 118 000 | 445,00          | JPY                       | 3 553                        | 3 456            | 0,4%              |
| Mitsui                                  | 81 000  | 863,00          | JPY                       | 4 731                        | 4 937            | 0,6%              |
| Mitsui O.S.K. Lines Ltd                 | 145 000 | 523,00          | JPY                       | 5 132                        | 4 167            | 0,6%              |
| Nippon Yusen K.K                        | 136 000 | 485,00          | JPY                       | 4 464                        | 3 930            | 0,5%              |
| NTN Corp                                | 148 000 | 511,00          | JPY                       | 5 118                        | 5 050            | 0,6%              |
| Secom Co                                | 14 000  | 4 000,00        | JPY                       | 3 790                        | 4 409            | 0,5%              |
| SMC Corp                                | 3 700   | 13 340,00       | JPY                       | 3 340                        | 3 752            | 0,4%              |
| Sumitomo Corp                           | 46 000  | 799,00          | JPY                       | 2 487                        | 2 222            | 0,3%              |
| Sumitomo Electric Ind                   | 41 000  | 958,00          | JPY                       | 2 658                        | 2 477            | 0,3%              |
| Taisei Corp                             | 102 000 | 392,00          | JPY                       | 2 706                        | 2 328            | 0,3%              |
| Toda Co                                 | 140 000 | 303,00          | JPY                       | 2 871                        | 2 627            | 0,4%              |
| Tokyu Corp                              | 66 000  | 550,00          | JPY                       | 2 457                        | 2 147            | 0,3%              |
| Toppan Printing                         | 39 000  | 1 115,00        | JPY                       | 2 943                        | 2 690            | 0,4%              |
| Tostem Corp                             | 18 000  | 2 070,00        | JPY                       | 2 521                        | 2 348            | 0,3%              |
| Yamato Transport Co                     | 28 000  | 1 262,00        | JPY                       | 2 391                        | 3 413            | 0,3%              |
| <b>IT</b>                               |         |                 |                           | <b>120 303</b>               | <b>121 416</b>   | <b>14,8%</b>      |
| Advantest Corp                          | 4 500   | 8 500,00        | JPY                       | 2 588                        | 2 447            | 0,3%              |
| Canon Inc                               | 59 000  | 4 990,00        | JPY                       | 19 924                       | 19 399           | 2,4%              |
| Capcom Co Ltd, Ord                      | 34 000  | 1 320,00        | JPY                       | 3 037                        | 2 810            | 0,4%              |
| Dainippon Screen MFG Co                 | 111 000 | 733,00          | JPY                       | 5 506                        | 5 276            | 0,7%              |
| Fujitsu                                 | 119 000 | 632,00          | JPY                       | 5 090                        | 5 050            | 0,6%              |
| Hitachi                                 | 206 000 | 646,00          | JPY                       | 9 006                        | 8 836            | 1,1%              |
| Hoya Corp                               | 8 100   | 9 840,00        | JPY                       | 5 394                        | 5 137            | 0,7%              |
| Keyence Corp                            | 2 440   | 22 590,00       | JPY                       | 3 730                        | 3 570            | 0,5%              |
| Kyocera Corp                            | 12 100  | 7 140,00        | JPY                       | 5 847                        | 5 754            | 0,7%              |
| Murata Manufacturing                    | 16 800  | 5 790,00        | JPY                       | 6 583                        | 7 537            | 0,8%              |
| NEC Corp                                | 102 000 | 789,00          | JPY                       | 5 446                        | 6 792            | 0,7%              |
| Nikon Corp                              | 40 000  | 1 616,00        | JPY                       | 4 374                        | 3 991            | 0,5%              |
| Nintendo Co                             | 6 800   | 10 000,00       | JPY                       | 4 602                        | 7 580            | 0,6%              |
| Omron Corp                              | 44 300  | 2 175,00        | JPY                       | 6 520                        | 6 322            | 0,8%              |
| Ricoh Co                                | 46 000  | 2 115,00        | JPY                       | 6 584                        | 6 220            | 0,8%              |
| Rohm Co                                 | 2 800   | 12 560,00       | JPY                       | 2 380                        | 3 240            | 0,3%              |
| Seiko Epson                             | 18 900  | 5 000,00        | JPY                       | 6 395                        | 5 274            | 0,8%              |
| Softbank Corp (JP)                      | 13 900  | 3 280,00        | JPY                       | 3 085                        | 3 438            | 0,4%              |
| TDK Corp                                | 8 600   | 7 720,00        | JPY                       | 4 493                        | 4 232            | 0,6%              |
| Tokyo Electron                          | 10 200  | 8 140,00        | JPY                       | 5 619                        | 4 361            | 0,7%              |
| Toshiba Corp                            | 61 000  | 406,00          | JPY                       | 1 676                        | 1 867            | 0,2%              |
| Toyo Informations Systems               | 9 900   | 3 620,00        | JPY                       | 2 425                        | 2 283            | 0,3%              |
| <b>KRAFT</b>                            |         |                 |                           | <b>31 774</b>                | <b>33 384</b>    | <b>3,9%</b>       |
| Chubu Electric Power                    | 36 100  | 2 235,00        | JPY                       | 5 460                        | 5 524            | 0,7%              |
| Kansai Electric Power                   | 38 000  | 1 878,00        | JPY                       | 4 829                        | 4 843            | 0,6%              |
| Kyushu Electric Power                   | 19 000  | 1 843,00        | JPY                       | 2 370                        | 2 345            | 0,3%              |
| Osaka Gas Co                            | 87 000  | 290,00          | JPY                       | 1 707                        | 1 776            | 0,2%              |
| Tohoku Electric Power                   | 20 600  | 1 777,00        | JPY                       | 2 477                        | 2 490            | 0,3%              |
| Tokyo Electric Power                    | 72 100  | 2 350,00        | JPY                       | 11 466                       | 12 874           | 1,4%              |
| Tokyo Gas Co                            | 134 000 | 382,00          | JPY                       | 3 464                        | 3 512            | 0,4%              |
| <b>RAVAROR</b>                          |         |                 |                           | <b>77 374</b>                | <b>75 913</b>    | <b>9,5%</b>       |
| Asahi Kasei Co                          | 95 000  | 582,00          | JPY                       | 3 742                        | 3 421            | 0,5%              |
| Daicel Chemical Ind                     | 102 000 | 442,00          | JPY                       | 3 051                        | 3 268            | 0,4%              |
| Dainippon Ink                           | 45 000  | 204,00          | JPY                       | 621                          | 628              | 0,1%              |
| Denki Kagaku Kogyo K.K                  | 135 000 | 345,00          | JPY                       | 3 152                        | 3 073            | 0,4%              |
| JFE Hldgs                               | 33 700  | 2 925,00        | JPY                       | 6 671                        | 5 554            | 0,8%              |
| Mitsubishi Gas Chemical                 | 125 000 | 365,00          | JPY                       | 3 088                        | 2 811            | 0,4%              |
| Mitsui Chemicals Inc                    | 132 000 | 625,00          | JPY                       | 5 583                        | 5 625            | 0,7%              |
| Nippon Steel Corp                       | 400 000 | 230,00          | JPY                       | 6 226                        | 5 660            | 0,8%              |
| Nippon Unipac Holding                   | 80      | 553 000,00      | JPY                       | 2 994                        | 2 722            | 0,4%              |
| Nitto Denko Corp                        | 11 700  | 5 700,00        | JPY                       | 4 513                        | 4 410            | 0,6%              |
| Oji Paper Co                            | 64 000  | 692,00          | JPY                       | 2 997                        | 2 898            | 0,4%              |
| Shin Etsu Chemical                      | 26 000  | 4 380,00        | JPY                       | 7 707                        | 9 512            | 0,9%              |
| Showa Denko K.K                         | 291 000 | 241,00          | JPY                       | 4 746                        | 4 579            | 0,6%              |
| Sumitomo Chemical Co                    | 92 000  | 442,00          | JPY                       | 2 752                        | 3 027            | 0,3%              |
| Sumitomo Metal Industries               | 516 000 | 106,00          | JPY                       | 3 701                        | 3 329            | 0,5%              |
| Sumitomo Osaka Cement Co                | 113 000 | 210,00          | JPY                       | 1 606                        | 1 403            | 0,2%              |
| Taiheyo Cement                          | 145 000 | 303,00          | JPY                       | 2 973                        | 2 350            | 0,4%              |

| Not 1 Värdepapper           | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|---------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| Teijin                      | 179 000 | 315,00          | JPY                       | 3 816                        | 4 879            | 0,5%              |
| Toray Industries            | 95 000  | 448,00          | JPY                       | 2 880                        | 2 730            | 0,4%              |
| Tosoh Corp                  | 125 000 | 358,00          | JPY                       | 3 028                        | 2 627            | 0,4%              |
| Ube Industries              | 105 000 | 215,00          | JPY                       | 1 528                        | 1 408            | 0,2%              |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>      |         |                 |                           | <b>180 972</b>               | <b>187 534</b>   | <b>22,2%</b>      |
| Bridgestone Corp            | 44 000  | 1 441,00        | JPY                       | 4 291                        | 4 250            | 0,5%              |
| Daimaru                     | 52 000  | 595,00          | JPY                       | 2 094                        | 2 089            | 0,3%              |
| Daewa House                 | 30 000  | 1 140,00        | JPY                       | 2 314                        | 2 108            | 0,3%              |
| Denso Corp                  | 33 400  | 2 110,00        | JPY                       | 4 769                        | 4 797            | 0,6%              |
| Fast Retailing              | 8 400   | 6 510,00        | JPY                       | 3 701                        | 3 638            | 0,5%              |
| Fuji Photo Film             | 32 000  | 3 460,00        | JPY                       | 7 493                        | 7 718            | 0,9%              |
| Gunze                       | 77 000  | 485,00          | JPY                       | 2 527                        | 2 387            | 0,3%              |
| Honda Motor Co              | 53 500  | 4 760,00        | JPY                       | 17 234                       | 17 755           | 2,1%              |
| Konica Corp                 | 32 500  | 1 441,00        | JPY                       | 3 169                        | 2 731            | 0,4%              |
| Marui Co                    | 22 800  | 1 350,00        | JPY                       | 2 083                        | 2 080            | 0,3%              |
| Matsushita Elect Ind        | 143 000 | 1 482,00        | JPY                       | 14 342                       | 15 918           | 1,8%              |
| Nissan Motor Co             | 211 500 | 1 224,00        | JPY                       | 17 519                       | 15 933           | 2,2%              |
| Nisshinbo Industries        | 66 000  | 597,00          | JPY                       | 2 666                        | 2 407            | 0,3%              |
| Sanden Corp                 | 58 000  | 660,00          | JPY                       | 2 591                        | 2 187            | 0,3%              |
| Sanyo Electric Co           | 102 000 | 560,00          | JPY                       | 3 865                        | 3 321            | 0,5%              |
| Sekisui House               | 34 000  | 1 107,00        | JPY                       | 2 547                        | 2 349            | 0,3%              |
| Sharp Corp                  | 62 000  | 1 691,00        | JPY                       | 7 095                        | 7 370            | 0,9%              |
| Shimano                     | 30 100  | 2 220,00        | JPY                       | 4 522                        | 4 443            | 0,6%              |
| Skylark Co                  | 15 900  | 1 770,00        | JPY                       | 1 905                        | 1 810            | 0,2%              |
| Sony Corp                   | 60 300  | 3 710,00        | JPY                       | 15 139                       | 24 022           | 1,9%              |
| Toyobo Co                   | 185 000 | 234,00          | JPY                       | 2 930                        | 2 653            | 0,4%              |
| Toyota Motor Corp           | 170 700 | 3 620,00        | JPY                       | 41 817                       | 42 500           | 5,1%              |
| USS Co                      | 10 000  | 7 580,00        | JPY                       | 5 130                        | 4 686            | 0,6%              |
| Yamada Denki Co Ltd         | 22 300  | 3 600,00        | JPY                       | 5 433                        | 4 624            | 0,7%              |
| Yamaha Motor Co Ltd         | 48 000  | 1 169,00        | JPY                       | 3 797                        | 3 757            | 0,5%              |
| <b>TELEKOM</b>              |         |                 |                           | <b>27 149</b>                | <b>31 530</b>    | <b>3,3%</b>       |
| DDI Corp                    | 97      | 614 000,00      | JPY                       | 4 030                        | 3 795            | 0,5%              |
| Nippon Tel & Tel Corp       | 281     | 517 000,00      | JPY                       | 9 831                        | 11 232           | 1,2%              |
| NTT Docomo Inc              | 808     | 243 000,00      | JPY                       | 13 287                       | 16 503           | 1,6%              |
| <b>NOTERAT VID BÖRS</b>     |         |                 |                           | <b>809 872</b>               | <b>823 286</b>   | <b>99,5%</b>      |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>          |         |                 |                           | <b>809 872</b>               | <b>823 286</b>   | <b>99,5%</b>      |
| Övrigt enligt balansräkning |         |                 |                           | 4 471                        | 0,5%             | 0,0%              |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>      |         |                 |                           | <b>814 343</b>               | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>     |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231         | 021231         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Fondförm. vid årets början          | 622 644        | 782 802        |
| Andelsutgivning                     | 440 418        | 199 668        |
| Andelsinlösen                       | -273 839       | -120 756       |
| Resultat efter skatt                | 29 154         | -233 874       |
| Utdelat till andelsägarna           | -4 034         | -5 196         |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>814 343</b> | <b>622 644</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |               |                 |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | -             | -               |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -142 920      | -153 858        |
| Orealiserade värdeförändringar        | 175 967       | -71 664         |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>33 047</b> | <b>-225 522</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Kupongskatt m.m.               | -727        | -867        |
| Övriga kostnader               | -2          | -1          |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-729</b> | <b>-868</b> |

# Miljöteknikfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      | 031231         | 021231         |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Värdepapper (not 1)                                       | 164 837        | 135 084        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 8 279          | 6 075          |
| Upplupna intäkter                                         | -              | -              |
| Övriga fordringar                                         | 112            | 101            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>173 229</b> | <b>141 260</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -225           | -198           |
| Övriga skulder                                            | 0              | -              |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-225</b>    | <b>-198</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>173 003</b> | <b>141 062</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)              | 030101         | 020101          |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
|                                     | <b>-031231</b> | <b>-021231</b>  |
| Utdelningar                         | 2 510          | 2 413           |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)    | 21 017         | -125 953        |
| Valutavinsten och -förluster, netto | -323           | 252             |
| Räntointäkter                       | 243            | 293             |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>23 447</b>  | <b>-122 995</b> |
| Ersättning till fondbolaget         | -2 276         | -3 024          |

|                                      |               |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -32           | -51           |
| Courtage                             | -203          | -1 039        |
| Övriga kostnader (not 4)             | -101          | -156          |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-2 612</b> | <b>-4 270</b> |

|                             |               |                 |
|-----------------------------|---------------|-----------------|
| Resultat före skatt         | 20 835        | -127 265        |
| Skatt                       | -             | -               |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>20 835</b> | <b>-127 265</b> |

NOTER (KSEK)

| Not 1 Värdepapper                        | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 |
|------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| DAGLIGVAROR                              |                 |         |                 | 0                         | 648                          | 0,0%             |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT            |                 |         |                 | 0                         | 648                          | 0,0%             |
| BioTab                                   | Dagligvaror     | 6 000   | 0,01 SEK        | 0                         | 648                          | 0,0%             |
| HÄLSOVÄRD                                |                 |         |                 | 8 316                     | 4 810                        | 4,8%             |
| Mine Safety Appliances                   |                 | 13 500  | 85,11 USD       | 8 316                     | 4 810                        | 4,8%             |
| INDUSTRIELLA TJÄNSTER                    |                 |         |                 | 74 556                    | 76 122                       | 43,1%            |
| Befesa Medio Ambiente                    |                 | 38 196  | 12,89 EUR       | 4 462                     | 4 883                        | 2,6%             |
| BWT, Stamm (Benckischer Wasser Technik)  |                 | 49 000  | 14,70 EUR       | 6 528                     | 4 819                        | 3,8%             |
| Casella Waste Systems Inc                |                 | 12 000  | 13,90 USD       | 1 207                     | 723                          | 0,7%             |
| Ionics                                   |                 | 19 000  | 33,21 USD       | 4 567                     | 4 095                        | 2,6%             |
| Oyo Corp                                 |                 | 37 000  | 701,00 JPY      | 1 755                     | 2 202                        | 1,0%             |
| Republic Services                        |                 | 41 000  | 25,86 USD       | 7 674                     | 7 352                        | 4,4%             |
| RPS Group                                |                 | 260 000 | 148,63 GBP      | 4 979                     | 4 734                        | 2,9%             |
| Seche Environment                        |                 | 11 500  | 21,60 EUR       | 2 251                     | 6 897                        | 1,3%             |
| Shanks Group plc                         |                 | 400 000 | 114,60 GBP      | 5 906                     | 8 023                        | 3,4%             |
| Stericycle Inc                           |                 | 17 100  | 47,25 USD       | 5 848                     | 5 315                        | 3,4%             |
| Tetra Tech Inc                           |                 | 44 000  | 25,13 USD       | 8 003                     | 5 950                        | 4,6%             |
| Waste Connections Inc                    |                 | 19 000  | 38,00 USD       | 5 226                     | 5 586                        | 3,0%             |
| Waste Management                         |                 | 36 000  | 29,49 USD       | 7 684                     | 8 242                        | 4,4%             |
| Ångpanneföreningen, B                    |                 | 73 000  | 116,00 SEK      | 8 468                     | 7 301                        | 4,9%             |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT            |                 |         |                 | 4                         | 2 000                        | 0,0%             |
| Recyclean                                | Ind. tjänster   | 439     | 0,00 SEK        | 0                         | 1 000                        | 0,0%             |
| Ultra Sonus                              | Ind. 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                             |                 |         |                 | 64 941                    | 66 338                       | 37,5%            |
| Active Power Inc                         |                 | 100 000 | 2,76 USD        | 1 998                     | 1 899                        | 1,2%             |
| Ataka Construction & Engineering         |                 | 22 000  | 391,00 JPY      | 582                       | 510                          | 0,3%             |
| Ballard Power Systems (US)               |                 | 14 000  | 11,75 USD       | 1 190                     | 1 141                        | 0,7%             |
| Counterme Technologies, B                |                 | 110 000 | 4,00 SEK        | 440                       | 1 815                        | 0,3%             |
| Ebara Jitsugyo                           |                 | 5 000   | 1 230,00 JPY    | 416                       | 453                          | 0,2%             |
| FuelCell Energy Inc                      |                 | 89 000  | 13,44 USD       | 8 657                     | 11 833                       | 5,0%             |
| Grontmij                                 |                 | 20 076  | 22,35 EUR       | 4 066                     | 3 276                        | 2,4%             |
| Kurita Water                             |                 | 24 000  | 1 293,00 JPY    | 2 100                     | 3 187                        | 1,2%             |
| Munters                                  |                 | 88 800  | 175,00 SEK      | 15 540                    | 11 033                       | 9,0%             |
| Opcon                                    |                 | 165 800 | 18,20 SEK       | 3 018                     | 4 875                        | 1,7%             |
| Sweco, B                                 |                 | 93 700  | 75,50 SEK       | 7 074                     | 5 921                        | 4,1%             |
| Tomra Systems                            |                 | 200 000 | 40,10 NOK       | 8 641                     | 8 592                        | 5,0%             |
| Vestas Wind Systems                      |                 | 95 000  | 97,00 DKK       | 11 218                    | 11 803                       | 6,5%             |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT            |                 |         |                 | 696                       | 5 820                        | 0,4%             |
| Air Clean Line                           | Kapitalvaror    | 5 000   | 0,01 SEK        | 0                         | 500                          | 0,0%             |
| Applied Sensor                           | Kapitalvaror    | 79 200  | 5,90 SEK        | 467                       | 2 575                        | 0,3%             |
| Climate Well AB                          | Kapitalvaror    | 125 000 | 1,00 SEK        | 125                       | 500                          | 0,1%             |
| 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%             |
| Zapp, B                                  | Kapitalvaror    | 33 000  | 1,60 SEK        | 53                        | 495                          | 0,0%             |
| KRAFT                                    |                 |         |                 | 11 259                    | 8 899                        | 6,5%             |
| Gamesa (Grupo Auxiliar Metalurgico, S.A) |                 | 37 000  | 26,11 EUR       | 8 755                     | 6 968                        | 5,1%             |
| Puncak Niaga Holdings                    |                 | 380 000 | 3,46 MYR        | 2 504                     | 1 931                        | 1,4%             |
| NOTERAT VID AUKTORISERAD MARKN.          |                 |         |                 | 2 200                     | 1 470                        | 1,3%             |
| Rindi Energi                             | Kraft           | 44 000  | 50,00 SEK       | 2 200                     | 1 470                        | 1,3%             |
| RÅVAROR                                  |                 |         |                 | 2 851                     | 3 783                        | 1,6%             |
| Asahi Pretec Corp                        |                 | 9 000   | 875,00 JPY      | 533                       | 488                          | 0,3%             |
| Calgon Carbon                            |                 | 51 000  | 6,28 USD        | 2 318                     | 3 294                        | 1,3%             |
| 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%             |
| FlexiWaggon AB                           | Transport       | 10 000  | 1,00 SEK        | 10                        | 600                          | 0,0%             |
| SUMMA NOTERAT VID BÖRS                   |                 |         |                 | 161 923                   | 159 952                      | 93,6%            |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT      |                 |         |                 | 715                       | 11 366                       | 0,4%             |
| SUMMA NOTERAT VID AUKTORISERAD MARKNAD   |                 |         |                 | 2 200                     | 1 470                        | 1,3%             |
| VÄRDEPAPPER                              |                 |         |                 | 164 837                   | 172 788                      | 95,3%            |
| Övrigt enligt balansräkning              |                 |         |                 | 8 166                     |                              | 4,7%             |
| FONDFORMÖGENHET                          |                 |         |                 | 173 003                   |                              | 100,0%           |

|                                            |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Not 2 Förändring av fondförmögenhet</b> | <b>031231</b>  | <b>021231</b>  |
| Fondförm. vid årets början                 | 141 062        | 265 440        |
| Andelsutgivning                            | 22 646         | 24 672         |
| Andelsinlösen                              | -9 223         | -18 375        |
| Resultat efter skatt                       | 20 835         | -127 265       |
| Utdelning till andelsägare                 | -2 317         | -3 410         |
| <b>Fondförmögenhet</b>                     | <b>173 003</b> | <b>141 062</b> |

|                                             |               |                 |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.</b> |               |                 |
| Realisationsvinst på aktier m.m.            | -             | 9 873           |
| Realisationsförlust på aktier m.m.          | -23 521       | -97 783         |
| Orealiserade värdeförändringar              | 44 538        | -38 043         |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b>       | <b>21 017</b> | <b>-125 953</b> |

|                                |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Not 4 Övriga kostnader</b>  |             |             |
| Kupongskatt m.m.               | -100        | -153        |
| Räntekostnader                 | -           | -1          |
| Övriga kostnader               | -1          | -2          |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-101</b> | <b>-156</b> |

# Nordamerikafonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

|                                                           |                  |                |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                           | <b>031231</b>    | <b>021231</b>  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 1 182 614        | 888 244        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 66 312           | 28 762         |
| Upplupna intäkter                                         | -                | 1              |
| Övriga fordringar                                         | 1 046            | 6 789          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>1 249 973</b> | <b>923 796</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -1 702           | -1 272         |
| Övriga skulder                                            | -12 395          | -              |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-14 097</b>   | <b>-1 272</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>1 235 876</b> | <b>922 524</b> |

RESULTATRÄKNING (KSEK)

|                                      |                |                 |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>   |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b>  |
| Utdelningar                          | 14 851         | 11 784          |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 57 730         | -445 707        |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | -84 308        | -94             |
| Ränteutgifter                        | 1 880          | 2 232           |
| Övriga intäkter                      | 1127           | -               |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>-8 720</b>  | <b>-431 785</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -17 198        | -14 079         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -254           | -285            |
| Courtage                             | -2 808         | -2 866          |
| Övriga kostnader (not 4)             | -2 143         | -1 753          |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-22 403</b> | <b>-18 983</b>  |

|                             |                |                 |
|-----------------------------|----------------|-----------------|
| Resultat före skatt         | -31 123        | -450 768        |
| Skatt                       | -              | -               |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>-31 123</b> | <b>-450 768</b> |

NOTER (KSEK)

| Not 1 Värdepapper        | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------|---------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| DAGLIGVAROR              |         |                 | 215 653                   | 256 247                      | 17,4%            | 9,5%              |
| Coca-Cola Co             | 135 300 | 50,24 USD       | 49 197                    | 60 723                       | 4,0%             |                   |
| Colgate Palmolive        | 49 600  | 50,05 USD       | 17 967                    | 24 432                       | 1,5%             |                   |
| Gillette Co              | 184 500 | 36,51 USD       | 48 753                    | 56 162                       | 3,9%             |                   |
| Pepsico Inc              | 131 300 | 46,48 USD       | 44 170                    | 53 652                       | 3,6%             |                   |
| Procter & Gamble Co      | 77 400  | 99,19 USD       | 55 565                    | 61 277                       | 4,5%             |                   |
| ENERGI                   |         |                 | 52 203                    | 56 916                       | 4,2%             | 6,5%              |
| Schlumberger Ltd         | 130 100 | 55,44 USD       | 52 203                    | 56 916                       | 4,2%             |                   |
| FINANS                   |         |                 | 114 907                   | 131 129                      | 9,3%             | 21,5%             |
| American Intl Group      | 100 700 | 65,60 USD       | 47 811                    | 57 748                       | 3,9%             |                   |
| Citigroup Inc            | 106 800 | 48,30 USD       | 37 335                    | 37 273                       | 3,0%             |                   |
| Marsh & McLennan Cos     | 85 400  | 48,15 USD       | 29 761                    | 36 109                       | 2,4%             |                   |
| HÄLSOVÄRD                |         |                 | 248 880                   | 279 125                      | 20,1%            | 13,3%             |
| Amgen Inc                | 96 700  | 61,80 USD       | 43 252                    | 44 395                       | 3,5%             |                   |
| Genentech Inc            | 31 200  | 94,44 USD       | 21 326                    | 19 009                       | 1,7%             |                   |
| Johnson & Johnson        | 95 800  | 51,60 USD       | 35 777                    | 46 666                       | 2,9%             |                   |
| Lilly (Eli) & Co         | 66 700  | 71,38 USD       | 34 459                    | 37 457                       | 2,8%             |                   |
| Medtronic                | 148 500 | 48,54 USD       | 52 170                    | 61 063                       | 4,2%             |                   |
| Pfizer Inc               | 242 680 | 35,24 USD       | 61 896                    | 70 535                       | 5,0%             |                   |
| INDUSTRI                 |         |                 | 155 855                   | 150 978                      | 12,6%            | 10,5%             |
| 3M Company               | 67 300  | 84,52 USD       | 41 169                    | 38 984                       | 3,3%             |                   |
| Caterpillar              | 45 600  | 84,35 USD       | 27 838                    | 22 182                       | 2,3%             |                   |
| General Electric Co (US) | 56 000  | 30,82 USD       | 12 492                    | 12 180                       | 1,0%             |                   |
| Masco Corp               | 110 500 | 27,62 USD       | 22 089                    | 24 978                       | 1,8%             |                   |
| United Parcel Service    | 96 700  | 74,68 USD       | 52 267                    | 52 654                       | 4,2%             |                   |
| IT                       |         |                 | 181 903                   | 171 266                      | 14,7%            | 17,6%             |
| Cisco Systems Inc        | 72 900  | 24,33 USD       | 12 837                    | 13 046                       | 1,0%             |                   |
| Electronic Arts          | 92 400  | 47,69 USD       | 31 893                    | 29 000                       | 2,6%             |                   |
| Intel Corp               | 53 500  | 32,31 USD       | 12 511                    | 12 424                       | 1,0%             |                   |
| Oracle Systems Corp      | 465 100 | 13,18 USD       | 44 367                    | 48 262                       | 3,6%             |                   |
| Paychex                  | 81 100  | 36,71 USD       | 21 548                    | 22 929                       | 1,7%             |                   |
| Qualcomm                 | 148 800 | 54,55 USD       | 58 748                    | 45 604                       | 4,8%             |                   |
| SÄLLANKÖPSVAROR          |         |                 | 213 214                   | 227 032                      | 17,3%            | 11,5%             |
| Bed Bath & Beyond Inc    | 64 200  | 42,99 USD       | 19 975                    | 20 119                       | 1,6%             |                   |
| eBay Inc.                | 37 300  | 64,10 USD       | 17 304                    | 16 064                       | 1,4%             |                   |
| Gannett Co               | 70 400  | 88,95 USD       | 45 322                    | 46 227                       | 3,7%             |                   |
| Kohls Corp               | 122 100 | 43,96 USD       | 38 848                    | 54 457                       | 3,1%             |                   |
| Lowe's Co's              | 27 600  | 55,00 USD       | 10 987                    | 11 351                       | 0,9%             |                   |
| Marriott Intl, A         | 76 800  | 46,03 USD       | 25 586                    | 24 787                       | 2,1%             |                   |
| Omnicom Group            | 45 300  | 87,22 USD       | 28 596                    | 27 035                       | 2,3%             |                   |
| Walt Disney Co           | 156 100 | 23,54 USD       | 26 595                    | 26 992                       | 2,2%             |                   |

| Not 1 Värdepapper<br><i>forts. Nordamerikafonden</i> | Antal | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------------------------|-------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX                    |       |                 | 0                         | 0                             | 0,0%             | 9,6%              |
| NOTERAT VID BÖRS                                     |       |                 | 1 182 614                 | 1 272 692                     | 95,7%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                                          |       |                 | 1 182 614                 | 1 272 692                     | 95,7%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning                          |       |                 | 53 262                    |                               | 4,3%             | 0,0%              |
| FONDFÖRMÖGENHET                                      |       |                 | 1 235 876                 |                               | 100,0%           | 100,0%            |

|                                            |                  |                |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Not 2 Förändring av fondförmögenhet</b> | <b>031231</b>    | <b>021231</b>  |
| Fondförm. vid årets början                 | 922 524          | 944 571        |
| Andelsutgivning                            | 583 379          | 495 300        |
| Andelsinlösen                              | -230 237         | -57 068        |
| Resultat efter skatt                       | -31 123          | -450 768       |
| Utdelat till andelsägare                   | -8 667           | -9 511         |
| <b>Fondförmögenhet</b>                     | <b>1 235 876</b> | <b>922 524</b> |

|                                             |               |                 |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.</b> |               |                 |
| Realisationsvinst på aktier m.m.            | -             | -               |
| Realisationsförlust på aktier m.m.          | -14 350       | -224 740        |
| Orealiserade värdeförändringar              | 72 080        | -220 967        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b>       | <b>57 730</b> | <b>-445 707</b> |

|                                |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Not 4 Övriga kostnader</b>  |               |               |
| Kupongskatt m.m.               | -2 142        | -1 750        |
| Räntekostnader                 | -             | -2            |
| Övriga kostnader               | -1            | -1            |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-2 143</b> | <b>-1 753</b> |

# Småbolagsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |  |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--|
|                                                           | 031231         | 021231         |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 525 509        | 307 383        |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 6 572          | 1 688          |  |
| Upplupna intäkter                                         | -              | -              |  |
| Övriga fordringar                                         | 3 664          | 781            |  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>535 746</b> | <b>309 852</b> |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -346           | -218           |  |
| Övriga skulder                                            | -              | -              |  |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-346</b>    | <b>-218</b>    |  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>535 399</b> | <b>309 634</b> |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                 |  |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|--|
|                                      | 030101         | 020101          |  |
|                                      | -031231        | -021231         |  |
| Utdelningar                          | 5 303          | 6 978           |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 156 241        | -158 145        |  |
| Ränteintäkter                        | 123            | 169             |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>161 667</b> | <b>-150 998</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -5 853         | -4 785          |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -49            | -104            |  |
| Courtage                             | -1 025         | -914            |  |
| Övriga kostnader (not 4)             | -3             | -1              |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-6 930</b>  | <b>-5 804</b>   |  |
| Resultat före skatt                  | 154 737        | -156 802        |  |
| Skatt                                | -              | -               |  |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>154 737</b> | <b>-156 802</b> |  |

| NOTER (KSEK)                       |         |            |                 |                           |                               |                  |                   |
|------------------------------------|---------|------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper                  | Bransch | Antal      | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| <b>FINANS</b>                      |         |            |                 | <b>94 473</b>             | <b>81 225</b>                 | <b>17,6%</b>     | <b>17,5%</b>      |
| Affärsstrategerna, B               |         | 1 598 000  | 2,20 SEK        | 3 516                     | 16 758                        | 0,7%             |                   |
| Bure Investment, Teckningsoption 1 |         | 18 550 000 | 0,37 SEK        | 6 864                     | 7 793                         | 1,3%             |                   |
| Invik, B                           |         | 43 309     | 710,00 SEK      | 30 749                    | 14 041                        | 5,7%             |                   |
| Kinnevik, B                        |         | 42 000     | 235,50 SEK      | 9 891                     | 5 143                         | 1,8%             |                   |
| Ljungberggruppen, B                |         | 41 500     | 108,00 SEK      | 4 482                     | 1 610                         | 0,8%             |                   |
| QM Gruppen                         |         | 94 200     | 88,50 SEK       | 8 337                     | 7 567                         | 1,6%             |                   |
| Skanditek                          |         | 664 500    | 18,40 SEK       | 12 227                    | 11 506                        | 2,3%             |                   |
| Traction, B                        |         | 231 550    | 79,50 SEK       | 18 408                    | 16 805                        | 3,4%             |                   |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                   |         |            |                 | <b>70 349</b>             | <b>51 066</b>                 | <b>13,1%</b>     | <b>13,1%</b>      |
| Active Biotech AB                  |         | 59 000     | 61,00 SEK       | 3 599                     | 3 401                         | 0,7%             |                   |
| Artimplant, B                      |         | 45 000     | 7,70 SEK        | 347                       | 385                           | 0,1%             |                   |
| Biotage AB, A                      |         | 129 500    | 11,60 SEK       | 1 502                     | 1 611                         | 0,3%             |                   |
| Feelgood                           |         | 407 200    | 1,75 SEK        | 713                       | 3 359                         | 0,1%             |                   |
| Meda, A                            |         | 183 735    | 132,50 SEK      | 24 345                    | 14 441                        | 4,5%             |                   |
| Medivir, B                         |         | 237 700    | 116,00 SEK      | 27 573                    | 15 985                        | 5,2%             |                   |
| Ortivus, B                         |         | 207 300    | 33,60 SEK       | 6 965                     | 6 720                         | 1,3%             |                   |
| Vitrolife                          |         | 239 000    | 22,20 SEK       | 5 306                     | 5 164                         | 1,0%             |                   |

| 1 Värdepapper                       |           | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |           |           |                 | 563                       | 1 304                         | 0,1%             |                   |
| Aerocrine, B                        | Hälsövård | 19 000    | 10,00 SEK       | 190                       | 931                           | 0,0%             |                   |
| Curera (avknopp.Kindwalls)          | Hälsövård | 149 300   | 2,50 SEK        | 373                       | 373                           | 0,1%             |                   |
| INDUSTRI                            |           |           |                 | 105 759                   | 113 658                       | 19,8%            | 24,5%             |
| Alfa Laval AB                       |           | 46 400    | 109,50 SEK      | 5 081                     | 4 301                         | 0,9%             |                   |
| Allcards Service Center (ACSC)      |           | 192 300   | 47,30 SEK       | 9 096                     | 8 360                         | 1,7%             |                   |
| Beijer & Alma Industri, B           |           | 47 100    | 67,00 SEK       | 3 156                     | 2 261                         | 0,6%             |                   |
| Beijer G&L, B                       |           | 43 400    | 80,50 SEK       | 3 494                     | 2 941                         | 0,7%             |                   |
| Broström                            |           | 214 500   | 72,50 SEK       | 15 551                    | 9 929                         | 2,9%             |                   |
| Cardo                               |           | 13 800    | 199,50 SEK      | 2 753                     | 2 450                         | 0,5%             |                   |
| Duroc, B                            |           | 90 300    | 11,30 SEK       | 1 020                     | 5 953                         | 0,2%             |                   |
| Elektronikgruppen, B                |           | 242 500   | 54,00 SEK       | 13 095                    | 18 775                        | 2,4%             |                   |
| Finnveden, B                        |           | 127 000   | 43,20 SEK       | 5 486                     | 5 143                         | 1,0%             |                   |
| Gunnebo                             |           | 36 500    | 179,50 SEK      | 6 552                     | 4 883                         | 1,2%             |                   |
| Halidex                             |           | 24 800    | 102,00 SEK      | 2 530                     | 2 504                         | 0,5%             |                   |
| Hexagon, B                          |           | 35 125    | 198,00 SEK      | 6 955                     | 4 656                         | 1,3%             |                   |
| Intellecta, B                       |           | 134 800   | 23,90 SEK       | 3 222                     | 9 489                         | 0,6%             |                   |
| KMT Karolin Machine Tool            |           | 131 600   | 59,50 SEK       | 7 830                     | 10 571                        | 1,5%             |                   |
| Lagercrantz Group, B                |           | 115 500   | 22,50 SEK       | 2 599                     | 2 522                         | 0,5%             |                   |
| Malmbergs, B                        |           | 44 400    | 50,00 SEK       | 2 220                     | 1 660                         | 0,4%             |                   |
| Nobia                               |           | 70 600    | 76,00 SEK       | 5 366                     | 4 206                         | 1,0%             |                   |
| PEAB, B                             |           | 51 600    | 43,80 SEK       | 2 260                     | 1 789                         | 0,4%             |                   |
| Sensys Traffic                      |           | 4 055 500 | 0,48 SEK        | 1 947                     | 7 887                         | 0,4%             |                   |
| Studsvik                            |           | 34 500    | 99,50 SEK       | 3 433                     | 1 580                         | 0,6%             |                   |
| Trelleborg, B                       |           | 18 000    | 117,50 SEK      | 2 115                     | 1 799                         | 0,4%             |                   |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |           |           |                 | 8 007                     | 7 188                         | 1,5%             |                   |
| Affärsstrate., B TO 20050930        | Industri  | 600 000   | 0,00 SEK        | 0                         | 0                             | 0,0%             |                   |
| 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                         | 1,2%             |                   |
| Kriss, B                            | Industri  | 48 000    | 31,25 SEK       | 1 500                     | 1 500                         | 0,3%             |                   |
| IT                                  |           |           |                 | 61 614                    | 93 021                        | 11,5%            | 12,2%             |
| Anoto Group                         |           | 36 000    | 16,60 SEK       | 598                       | 554                           | 0,1%             |                   |
| Frango, B                           |           | 228 950   | 59,50 SEK       | 13 623                    | 17 164                        | 2,5%             |                   |
| IBS, B                              |           | 210 000   | 13,40 SEK       | 2 814                     | 1 866                         | 0,5%             |                   |
| Infimicom, B                        |           | 5 326 000 | 0,30 SEK        | 1 598                     | 1 685                         | 0,3%             |                   |
| Intentia, B                         |           | 1 982 360 | 7,20 SEK        | 14 273                    | 25 555                        | 2,7%             |                   |
| Know IT                             |           | 129 000   | 13,50 SEK       | 1 742                     | 1 804                         | 0,3%             |                   |
| Micronic Laser Systems              |           | 83 800    | 82,00 SEK       | 6 872                     | 4 909                         | 1,3%             |                   |
| ORC Software                        |           | 30 600    | 84,00 SEK       | 2 570                     | 2 698                         | 0,5%             |                   |
| Powerlt                             |           | 143 500   | 1,55 SEK        | 222                       | 119                           | 0,0%             |                   |
| Proact IT Group                     |           | 188 000   | 24,10 SEK       | 4 531                     | 5 909                         | 0,8%             |                   |
| Protect Data                        |           | 117 450   | 28,50 SEK       | 3 347                     | 3 385                         | 0,6%             |                   |
| Readsoft                            |           | 94 241    | 11,50 SEK       | 1 084                     | 2 634                         | 0,2%             |                   |
| RKS, B                              |           | 697 200   | 4,25 SEK        | 2 963                     | 9 534                         | 0,6%             |                   |
| Scribona, B                         |           | 168 000   | 14,30 SEK       | 2 402                     | 3 404                         | 0,4%             |                   |
| Teligent                            |           | 116 120   | 19,50 SEK       | 2 264                     | 4 670                         | 0,4%             |                   |
| Turnit, B                           |           | 431 276   | 1,65 SEK        | 712                       | 7 130                         | 0,1%             |                   |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |           |           |                 | 2 092                     | 20 313                        | 0,4%             |                   |
| IT-Builder Europe AB                | IT        | 100 000   | 0,00 SEK        | 0                         | 3 040                         | 0,0%             |                   |
| Klick Data, B                       | IT        | 132 000   | 4,00 SEK        | 528                       | 1 741                         | 0,1%             |                   |
| Logitall                            | IT        | 326 086   | 1,00 SEK        | 326                       | 7 500                         | 0,1%             |                   |
| Loqware Technologies AB             | IT        | 80 000    | 3,00 SEK        | 240                       | 890                           | 0,0%             |                   |
| Marratech                           | IT        | 8 000     | 1,00 SEK        | 8                         | 2 000                         | 0,0%             |                   |
| Runaware                            | IT        | 2 752 539 | 0,22 SEK        | 606                       | 4 130                         | 0,1%             |                   |
| Vitalas International AB            | IT        | 128 000   | 3,00 SEK        | 384                       | 1 012                         | 0,1%             |                   |
| KONSUMENTVAROR                      |           |           |                 | 70 436                    | 59 145                        | 13,2%            | 14,1%             |
| Axfood                              |           | 30 000    | 165,50 SEK      | 4 965                     | 4 377                         | 0,9%             |                   |
| Bilia, A                            |           | 82 400    | 91,50 SEK       | 7 540                     | 6 275                         | 1,4%             |                   |
| Expanda, B                          |           | 640 700   | 29,60 SEK       | 18 965                    | 21 786                        | 3,5%             |                   |
| Facile BTB                          |           | 42 736    | 7,45 SEK        | 318                       | 278                           | 0,1%             |                   |
| Facile, B                           |           | 180 466   | 12,00 SEK       | 2 166                     | 5 428                         | 0,4%             |                   |
| Fenix Outdoor (Fd Fjällräven), B    |           | 75 000    | 31,50 SEK       | 2 363                     | 2 138                         | 0,4%             |                   |
| Kindwalls Bil, B                    |           | 496 500   | 7,65 SEK        | 3 798                     | 3 442                         | 0,7%             |                   |
| Lindex                              |           | 15 000    | 221,00 SEK      | 3 315                     | 3 345                         | 0,6%             |                   |
| Mekonomen, B                        |           | 15 400    | 182,50 SEK      | 2 811                     | 2 789                         | 0,5%             |                   |
| New Wave Group, B                   |           | 134 000   | 150,00 SEK      | 20 100                    | 8 209                         | 3,8%             |                   |
| Nibe Industrier, B                  |           | 32 000    | 128,00 SEK      | 4 096                     | 1 080                         | 0,8%             |                   |
| MEDIA                               |           |           |                 | 10 838                    | 10 748                        | 2,0%             | 3,2%              |
| Metro Intl, A                       |           | 500 600   | 12,60 SEK       | 6 308                     | 6 675                         | 1,2%             |                   |
| Modern Times Group, B               |           | 30 000    | 151,00 SEK      | 4 530                     | 4 073                         | 0,8%             |                   |
| RÅVAROR                             |           |           |                 | 35 837                    | 25 112                        | 6,7%             | 4,8%              |
| Boliden                             |           | 459 000   | 38,10 SEK       | 17 488                    | 12 134                        | 3,3%             |                   |
| Höganäs, B                          |           | 13 000    | 154,50 SEK      | 2 009                     | 2 004                         | 0,4%             |                   |
| Lundin Petroleum AB                 |           | 200 000   | 34,40 SEK       | 6 880                     | 3 600                         | 1,3%             |                   |
| North Atlantic                      |           | 202 000   | 19,00 SEK       | 3 838                     | 2 167                         | 0,7%             |                   |
| RaySearch Laboratories (fd Taurus)  |           | 69 000    | 25,00 SEK       | 1 725                     | 1 105                         | 0,3%             |                   |
| Rottneros                           |           | 448 000   | 8,70 SEK        | 3 898                     | 4 102                         | 0,7%             |                   |
| ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT       |           |           |                 | 3 266                     | 1 500                         | 0,6%             |                   |
| Lapland Goldminers                  | Råvaror   | 233 315   | 14,00 SEK       | 3 266                     | 1 500                         | 0,6%             |                   |
| TELEKOM                             |           |           |                 | 29 381                    | 48 975                        | 5,5%             | 6,5%              |
| Doro                                |           | 134 700   | 9,15 SEK        | 1 233                     | 12 073                        | 0,2%             |                   |
| Smarteq, B                          |           | 787 500   | 0,11 SEK        | 87                        | 2 756                         | 0,0%             |                   |
| Smarteq, Tr B                       |           | 1 575 000 | 0,02 SEK        | 32                        | 0                             | 0,0%             |                   |
| Switchcore                          |           | 794 700   | 4,39 SEK        | 3 489                     | 2 275                         | 0,7%             |                   |
| Telelogic                           |           | 1 363 050 | 11,70 SEK       | 15 948                    | 14 379                        | 3,0%             |                   |
| Thalamus Networks, B                |           | 405 267   | 19,90 SEK       | 8 065                     | 12 058                        | 1,5%             |                   |
| Viking Telecom                      |           | 182 400   | 2,90 SEK        | 529                       | 5 433                         | 0,1%             |                   |
| TJÄNSTER                            |           |           |                 | 32 895                    | 30 898                        | 6,1%             | 4,1%              |
| Academediia, B                      |           | 108 450   | 8,85 SEK        | 960                       | 8 539                         | 0,2%             |                   |
| BTS Group, B                        |           | 159 100   | 30,60 SEK       | 4 868                     | 5 665                         | 0,9%             |                   |
| CherryFöretagen, B                  |           | 150 000   | 16,70 SEK       | 2 505                     | 1 568                         | 0,5%             |                   |
| Klövern, B                          |           | 200 000   | 15,90 SEK       | 3 180                     | 2 570                         | 0,6%             |                   |
| SkiStar, B                          |           | 10 000    | 173,50 SEK      | 1 735                     | 1 680                         | 0,3%             |                   |
| Transcom, A                         |           | 704 181   | 27,90 SEK       | 19 647                    | 10 876                        | 3,7%             |                   |
| SUMMA NOTERAT VID BÖRS              |           |           |                 | 511 582                   | 513 848                       | 95,6%            | 100,0%            |
| SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT |           |           |                 | 13 928                    | 30 304                        | 2,6%             |                   |
| VÄRDEPAPPER                         |           |           |                 | 525 509                   | 544 153                       | 98,2%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning         |           |           |                 | 9 890                     |                               | 1,8%             | 0,0%              |
| FONDFÖRMÖGENHET                     |           |           |                 | 535 399                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 309 634 | 433 301  |
| Andelsutgivning                     | 106 728 | 68 941   |
| Andelsinslösen                      | -27 927 | -25 566  |
| Resultat efter skatt                | 154 737 | -156 802 |
| Utdelning till andelsägare          | -7 773  | -10 240  |
| Fondförmögenhet                     | 535 399 | 309 634  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |          |          |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –        | –        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -148 496 | -51 820  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 304 737  | -106 325 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 156 241  | -158 145 |

| Not 4 Övriga kostnader  |    |    |
|-------------------------|----|----|
| Räntekostnader          | –  | -1 |
| Övriga kostnader        | -3 | -  |
| Totalt övriga kostnader | -3 | -1 |

# Sverigefonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                           | 031231    | 021231    |
| Värdepapper (not 1)                                       | 4 118 213 | 2 789 208 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 29 761    | 9 741     |
| Upplupna intäkter                                         | –         | –         |
| Övriga fordringar                                         | 45 511    | 4 621     |
| Summa tillgångar                                          | 4 193 485 | 2 803 569 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -4 659    | -3 403    |
| Övriga skulder                                            | -35 507   | –         |
| Summa skulder                                             | -40 167   | -3 403    |
| Fondförmögenhet                                           | 4 153 318 | 2 800 166 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |           |            |
|--------------------------------------|-----------|------------|
|                                      | 030101    | 020101     |
|                                      | -031231   | -021231    |
| Utdelningar                          | 97 627    | 88 439     |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 915 923   | -1 624 704 |
| Räntointäkter                        | 811       | 4 620      |
| Summa intäkter                       | 1 014 361 | -1 531 645 |
| Ersättning till fondbolaget          | -44 034   | -43 977    |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -431      | -449       |
| Courtage                             | -6 494    | -5 565     |
| Övriga kostnader (not 4)             | -2 022    | -1 253     |
| Summa kostnader                      | -52 981   | -51 244    |

|                      |         |            |
|----------------------|---------|------------|
| Resultat före skatt  | 961 380 | -1 582 889 |
| Skatt                | -4      | –          |
| Resultat efter skatt | 961 376 | -1 582 889 |

| NOTER (KSEK)             |              |        |             |                       |                           |               |                |
|--------------------------|--------------|--------|-------------|-----------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| Not 1 Värdepapper        | Listnotering | Antal  | Kurs/Valuta | Marknads-värde (kSEK) | Anskaffnings-värde (kSEK) | Fondvikt 0312 | Indexvikt 0312 |
| DAGLIGVAROR              |              |        |             | 80 194                | 75 726                    | 1,9%          | 1,9%           |
| Axfood                   | 92 597       | 165,50 | SEK         | 15 325                | 12 448                    | 0,4%          |                |
| Swedish Match            | 870 730      | 74,50  | SEK         | 64 869                | 63 278                    | 1,6%          |                |
| FINANS                   |              |        |             | 1 337 094             | 1 365 196                 | 32,2%         | 29,7%          |
| Carnegie                 | 149 920      | 71,00  | SEK         | 10 644                | 12 097                    | 0,3%          |                |
| Castellum                | 125 958      | 170,50 | SEK         | 21 476                | 14 045                    | 0,5%          |                |
| Drott, B                 | 243 587      | 140,00 | SEK         | 34 102                | 25 471                    | 0,8%          |                |
| Föreningssparbanken, A   | 926 677      | 141,50 | SEK         | 131 125               | 104 071                   | 3,2%          |                |
| Industrivärden, A        | 461 720      | 121,50 | SEK         | 56 099                | 72 113                    | 1,4%          |                |
| Investor, A              | 25 540       | 69,00  | SEK         | 1 762                 | 2 208                     | 0,0%          |                |
| Investor, B              | 2 730 712    | 69,50  | SEK         | 189 784               | 199 666                   | 4,6%          |                |
| Lundbergföretagen, B     | 64 762       | 231,00 | SEK         | 14 960                | 11 975                    | 0,4%          |                |
| Nordea                   | 6 220 959    | 53,50  | SEK         | 332 821               | 299 065                   | 8,0%          |                |
| OM Gruppen               | 273 563      | 88,50  | SEK         | 24 210                | 59 080                    | 0,6%          |                |
| SEB, A                   | 2 145 415    | 105,50 | SEK         | 226 341               | 183 035                   | 5,4%          |                |
| Skandia                  | 2 675 747    | 26,40  | SEK         | 70 640                | 186 987                   | 1,7%          |                |
| Svenska Handelsbanken, A | 1 412 368    | 147,00 | SEK         | 207 618               | 183 076                   | 5,0%          |                |
| Wihlborg                 | 167 678      | 92,50  | SEK         | 15 510                | 12 306                    | 0,4%          |                |
| HÄLSOVÄRD                |              |        |             | 314 234               | 327 786                   | 7,8%          | 10,5%          |
| AstraZeneca (SDB)        | 628 499      | 353,00 | SEK         | 221 860               | 230 387                   | 5,3%          |                |
| Capio                    | 195 357      | 58,00  | SEK         | 11 331                | 13 046                    | 0,3%          |                |
| Elekt, A                 | 73 800       | 134,00 | SEK         | 9 889                 | 8 772                     | 0,2%          |                |
| Gambro, A                | 606 589      | 59,00  | SEK         | 35 789                | 50 023                    | 0,9%          |                |
| Gambro, B                | 61 673       | 59,00  | SEK         | 3 639                 | 5 495                     | 0,1%          |                |
| Getinge, B               | 450 020      | 70,50  | SEK         | 31 726                | 20 062                    | 0,8%          |                |
| INDUSTRI                 |              |        |             | 834 035               | 813 565                   | 20,1%         | 20,5%          |
| ABB (SDB)                | 1 180 024    | 36,40  | SEK         | 42 953                | 56 621                    | 1,0%          |                |
| Alfa Laval AB            | 179 503      | 109,50 | SEK         | 19 656                | 12 515                    | 0,5%          |                |
| Assa Abloy, B            | 793 959      | 86,00  | SEK         | 68 280                | 103 625                   | 1,6%          |                |

|                                   |            |        |     |           |           |        |        |
|-----------------------------------|------------|--------|-----|-----------|-----------|--------|--------|
| Atlas Copco, A                    | 524 840    | 257,50 | SEK | 135 146   | 108 136   | 3,3%   |        |
| Atlas Copco, B                    | 177 698    | 234,50 | SEK | 41 670    | 31 160    | 1,0%   |        |
| Gunnebo                           | 49 110     | 179,50 | SEK | 8 815     | 8 620     | 0,2%   |        |
| JM AB                             | 92 839     | 105,00 | SEK | 9 748     | 18 771    | 0,2%   |        |
| Sandvik                           | 652 170    | 246,50 | SEK | 160 760   | 137 112   | 3,9%   |        |
| SAS                               | 221 604    | 69,00  | SEK | 15 291    | 14 372    | 0,4%   |        |
| Securitas, B                      | 795 845    | 96,50  | SEK | 76 799    | 108 787   | 1,8%   |        |
| Skanska, B                        | 982 912    | 64,00  | SEK | 62 906    | 75 738    | 1,5%   |        |
| Volvo, A                          | 16 063     | 210,50 | SEK | 3 381     | 1 800     | 0,1%   |        |
| Volvo, B                          | 853 525    | 221,00 | SEK | 188 629   | 136 307   | 4,5%   |        |
| IT                                |            |        |     | 512 222   | 683 274   | 12,3%  | 12,0%  |
| Ericsson LM, B                    | 31 996 950 | 12,80  | SEK | 409 561   | 566 491   | 9,9%   |        |
| Nokia (SDB), A                    | 411 144    | 124,50 | SEK | 51 187    | 60 245    | 1,2%   |        |
| Teleca, B                         | 230 100    | 33,40  | SEK | 7 685     | 10 310    | 0,2%   |        |
| TietoEnator (SDB)                 | 48 782     | 199,00 | SEK | 9 708     | 10 990    | 0,2%   |        |
| WM-Data, B                        | 2 227 513  | 15,30  | SEK | 34 081    | 35 239    | 0,8%   |        |
| RÄVAROR                           |            |        |     | 300 994   | 274 622   | 7,2%   | 7,6%   |
| Billerud                          | 137 200    | 108,50 | SEK | 14 886    | 14 006    | 0,4%   |        |
| Holmen, B                         | 122 216    | 255,00 | SEK | 31 165    | 28 399    | 0,8%   |        |
| Kinnevik, B                       | 123 450    | 235,50 | SEK | 29 072    | 17 591    | 0,7%   |        |
| SCA, B                            | 372 222    | 292,00 | SEK | 108 689   | 104 326   | 2,6%   |        |
| SSAB, A                           | 143 035    | 129,00 | SEK | 18 452    | 14 671    | 0,4%   |        |
| SSAB, B                           | 14 522     | 124,50 | SEK | 1 808     | 1 916     | 0,0%   |        |
| Stora Enso (SDB), R               | 994 067    | 97,50  | SEK | 96 922    | 93 714    | 2,3%   |        |
| SÄLLANKÖPSVAROR                   |            |        |     | 468 140   | 465 669   | 11,3%  | 10,9%  |
| Autoliv (SDB)                     | 148 146    | 275,50 | SEK | 40 814    | 26 995    | 1,0%   |        |
| Electrolux, B                     | 760 818    | 157,50 | SEK | 119 829   | 132 540   | 2,9%   |        |
| Eniro                             | 442 173    | 69,00  | SEK | 30 510    | 35 953    | 0,7%   |        |
| Hennes & Mauritz, B               | 1 370 248  | 170,50 | SEK | 233 627   | 225 592   | 5,6%   |        |
| Modern Times Group, B             | 136 793    | 151,00 | SEK | 20 656    | 28 196    | 0,5%   |        |
| Trelleborg, B                     | 193 224    | 117,50 | SEK | 22 704    | 16 393    | 0,5%   |        |
| TELEKOM                           |            |        |     | 271 300   | 222 235   | 6,5%   | 6,6%   |
| Tele2, B                          | 250 527    | 387,50 | SEK | 97 079    | 60 409    | 2,3%   |        |
| Telia Sonera                      | 4 633 534  | 37,60  | SEK | 174 221   | 161 825   | 4,2%   |        |
| ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX |            |        |     | 0         | 0         | 0,0%   | 0,2%   |
| NOTERAT VID BÖRS                  |            |        |     | 4 118 213 | 4 228 073 | 99,2%  | 100,0% |
| VÄRDEPAPPER                       |            |        |     | 4 118 213 | 4 228 073 | 99,2%  | 100,0% |
| Övrigt enligt balansräkning       |            |        |     | 35 106    |           | 0,8%   | 0,0%   |
| FONDFORMÖGENHET                   |            |        |     | 4 153 318 |           | 100,0% | 100,0% |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231    | 021231     |
|-------------------------------------|-----------|------------|
| Fondförm. vid årets början          | 2 800 166 | 4 039 368  |
| Andelsutgivning                     | 723 496   | 808 238    |
| Andelsinlösen                       | -233 815  | -364 178   |
| Resultat efter skatt                | 961 376   | -1 582 889 |
| Utdelning till andelsägare          | -97 905   | -100 373   |
| Fondförmögenhet                     | 4 153 318 | 2 800 166  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |           |            |
|--------------------------------------|-----------|------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –         | 213        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -243 208  | -403 929   |
| Orealiserade värdeförändringar       | 1 159 131 | -1 220 988 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 915 923   | -1 624 704 |

| Not 4 Övriga kostnader  |        |        |
|-------------------------|--------|--------|
| Kupongskatt m.m.        | -2 021 | -1 241 |
| Räntekostnader          | -1     | -12    |
| Totalt övriga kostnader | -2 022 | -1 253 |

# Tillväxtmarknadsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 556 212 | 359 311 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 20 167  | 29 080  |
| Upplupna intäkter                                         | –       | –       |
| Övriga fordringar                                         | 2 813   | –       |
| Summa tillgångar                                          | 579 192 | 388 391 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -836    | -609    |
| Övriga skulder                                            | -5 492  | –       |
| Summa skulder                                             | -6 328  | -609    |
| Fondförmögenhet                                           | 572 865 | 387 782 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Utdelningar                          | 10 757  | 8 997   |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 98 512  | -90 841 |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -1 401  | -1 441  |
| Räntointäkter                        | 693     | 1 169   |
| Summa intäkter                       | 108 561 | -82 116 |
| Ersättning till fondbolaget          | -7 556  | -7 770  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -168    | -150    |
| Courtage                             | -1 229  | -1 592  |

forts. Tillväxtmarknadsfonden

|                             |               |                |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Övriga kostnader (not 4)    | -881          | -1 415         |
| <b>Summa kostnader</b>      | <b>-9 834</b> | <b>-10 927</b> |
| Resultat före skatt         | 98 727        | -93 043        |
| Skatt                       | -5            | -              |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>98 722</b> | <b>-93 043</b> |

| NOTER (KSEK)                         |                 |           |                 |                           |                               |                  |                   |
|--------------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper                    | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|                                      |                 |           |                 | 55 234                    | 53 447                        | 9,6%             | 15,3%             |
| AFRIKA                               |                 |           |                 | 55 234                    | 53 447                        | 9,6%             |                   |
| SYDAFRIKA                            |                 |           |                 | 55 234                    | 53 447                        | 9,6%             |                   |
| Anglo Ameri. (Johannesburg)          | Råvaror         | 129 326   | 14 350,00 ZAR   | 20 286                    | 20 160                        | 3,5%             |                   |
| Gold Fields (ADR)                    | Råvaror         | 36 000    | 14,11 USD       | 3 676                     | 4 232                         | 0,6%             |                   |
| Gold Fields (ZA)                     | Råvaror         | 27 802    | 9 351,00 ZAR    | 2 842                     | 3 627                         | 0,5%             |                   |
| Impala Platinum Holdings             | Råvaror         | 11 345    | 57 600,00 ZAR   | 7 143                     | 6 450                         | 1,2%             |                   |
| Jd Group                             | Sällanköpsvaror | 123 400   | 4 220,00 ZAR    | 5 692                     | 4 441                         | 1,0%             |                   |
| Kumba Resources                      | Råvaror         | 185 000   | 3 665,00 ZAR    | 7 411                     | 8 657                         | 1,3%             |                   |
| Standard Bank G. Lim. (SBK)          | Finans          | 190 000   | 3 940,00 ZAR    | 8 183                     | 5 879                         | 1,4%             |                   |
| ASIE                                 |                 |           |                 | 320 128                   | 297 552                       | 55,9%            | 55,1%             |
| INDIEN                               |                 |           |                 | 79 664                    | 52 784                        | 13,9%            |                   |
| Doctor Reddy's Lab                   | Hälsovård       | 52 000    | 32,10 USD       | 12 081                    | 10 790                        | 2,1%             |                   |
| Hindalco Industries GDR              | Råvaror         | 32 800    | 30,30 USD       | 7 193                     | 4 910                         | 1,3%             |                   |
| Icici Bank ADR                       | Finans          | 100 000   | 17,35 USD       | 12 557                    | 5 849                         | 2,2%             |                   |
| ITC GDR                              | Dagligvaror     | 32 000    | 22,50 USD       | 5 211                     | 4 421                         | 0,9%             |                   |
| Reliance Industries GDR              | Råvaror         | 90 000    | 29,25 USD       | 19 053                    | 13 199                        | 3,3%             |                   |
| Satyam Computer Ser. ADR             | IT              | 27 000    | 29,73 USD       | 5 810                     | 2 642                         | 1,0%             |                   |
| State Bank of India GDR              | Finans          | 45 000    | 32,75 USD       | 10 666                    | 4 456                         | 1,9%             |                   |
| Tata Engineer. and Locom.            | Sällanköpsvaror | 100 000   | 9,80 USD        | 7 093                     | 6 517                         | 1,2%             |                   |
| INDONESIEN                           |                 |           |                 | 5 446                     | 3 912                         | 1,0%             |                   |
| Telekomunikasi Indo Scripl.          | Telekom         | 931 921   | 6 850,00 IDR    | 5 446                     | 3 912                         | 1,0%             |                   |
| KINA                                 |                 |           |                 | 22 664                    | 25 600                        | 4,0%             |                   |
| China Mobile HK                      | Telekom         | 260 000   | 23,80 HKD       | 5 768                     | 13 484                        | 1,0%             |                   |
| CNOOC                                | Energi          | 650 000   | 15,60 HKD       | 9 453                     | 7 903                         | 1,7%             |                   |
| Huaneng Power Intl. H                | Kraft           | 590 000   | 13,30 HKD       | 7 315                     | 4 139                         | 1,3%             |                   |
| PICC Proper. & Cas. - H Shares       | Finans          | 40 000    | 3,43 HKD        | 128                       | 73                            | 0,0%             |                   |
| MALAYSIA                             |                 |           |                 | 15 849                    | 17 563                        | 2,8%             |                   |
| Brit Amer Tob. (Rot. Pall M.)        | Dagligvaror     | 57 000    | 43,50 MYR       | 4 722                     | 5 269                         | 0,8%             |                   |
| Malayan Banking                      | Finans          | 260 100   | 9,65 MYR        | 4 780                     | 5 772                         | 0,8%             |                   |
| Resorts World                        | Sällanköpsvaror | 330 000   | 10,10 MYR       | 6 347                     | 6 522                         | 1,1%             |                   |
| SYDKOREA                             |                 |           |                 | 86 533                    | 82 814                        | 15,1%            |                   |
| Hyundai Motor Co                     | Sällanköpsvaror | 20 000    | 50 500,00 KRW   | 6 105                     | 3 572                         | 1,1%             |                   |
| Kookmin Bank (New)                   | Finans          | 41 952    | 44 650,00 KRW   | 11 322                    | 15 790                        | 2,0%             |                   |
| Nong Shim Co New                     | Dagligvaror     | 3 462     | 239 000,00 KRW  | 5 001                     | 2 065                         | 0,9%             |                   |
| Pohang Iron & Steel (POSCO)          | Råvaror         | 5 000     | 163 000,00 KRW  | 4 926                     | 4 700                         | 0,9%             |                   |
| Power Logics Co. Ltd                 | IT              | 28 000    | 31 700,00 KRW   | 5 365                     | 6 482                         | 0,9%             |                   |
| Samsung Electronics                  | IT              | 14 500    | 451 000,00 KRW  | 39 528                    | 27 715                        | 6,9%             |                   |
| Shinhan Financial Group              | Finans          | 42 590    | 19 050,00 KRW   | 4 904                     | 5 953                         | 0,9%             |                   |
| SK Telecom                           | Telekom         | 7 800     | 199 000,00 KRW  | 9 382                     | 16 537                        | 1,6%             |                   |
| TAIWAN                               |                 |           |                 | 75 193                    | 91 719                        | 13,1%            |                   |
| Advanced Semicond. Engineer          | IT              | 880 000   | 34,80 TWD       | 6 513                     | 6 246                         | 1,1%             |                   |
| China Trust Finan. Hold. Com.        | Finans          | 750 000   | 33,50 TWD       | 5 344                     | 5 766                         | 0,9%             |                   |
| Chungshin ADR                        | Telekom         | 34 000    | 14,50 USD       | 3 568                     | 3 989                         | 0,6%             |                   |
| Delta Electronics                    | IT              | 829 657   | 43,50 TWD       | 7 676                     | 10 335                        | 1,3%             |                   |
| Hon Hai Precision Industry           | IT              | 217 032   | 134,00 TWD      | 6 185                     | 6 581                         | 1,1%             |                   |
| Kinko Optical                        | Sällanköpsvaror | 75 000    | 126,00 TWD      | 2 010                     | 3 036                         | 0,4%             |                   |
| Micro-Star Intl Co Ltd               | IT              | 210 275   | 50,50 TWD       | 2 258                     | 3 559                         | 0,4%             |                   |
| President Chain Store Corp           | Dagligvaror     | 353 798   | 52,00 TWD       | 3 913                     | 5 486                         | 0,7%             |                   |
| Princeton Technology Corp            | Industri        | 300 000   | 55,00 TWD       | 3 509                     | 5 926                         | 0,6%             |                   |
| Quanta Computer                      | IT              | 199 870   | 84,00 TWD       | 3 571                     | 4 966                         | 0,6%             |                   |
| Radiant Opto Electronics Corp        | IT              | 359 395   | 72,00 TWD       | 5 503                     | 5 900                         | 1,0%             |                   |
| Taiwan Semiconductor (TW)            | IT              | 890 908   | 63,00 TWD       | 11 937                    | 15 740                        | 2,1%             |                   |
| United Microelectronics              | IT              | 1 950 000 | 29,20 TWD       | 12 110                    | 13 091                        | 2,1%             |                   |
| Yang Ming Marine Transp              | Industri        | 155 000   | 33,20 TWD       | 1 094                     | 1 096                         | 0,2%             |                   |
| THAILAND                             |                 |           |                 | 34 778                    | 23 160                        | 6,1%             |                   |
| Bec World, Foreign                   | Sällanköpsvaror | 110 000   | 212,00 THB      | 4 251                     | 6 627                         | 0,7%             |                   |
| PTT Public Comp. Ltd, foreign        | Energi          | 350 000   | 183,00 THB      | 11 677                    | 4 919                         | 2,0%             |                   |
| Siam Cement, Foreign                 | Råvaror         | 190 000   | 276,00 THB      | 9 560                     | 5 214                         | 1,7%             |                   |
| Siam Commer. Bank, Foreign           | Finans          | 935 000   | 54,50 THB       | 9 296                     | 6 399                         | 1,6%             |                   |
| LATINAMERIKA                         |                 |           |                 | 104 926                   | 90 134                        | 18,3%            | 12,4%             |
| BRASILIEN                            |                 |           |                 | 52 106                    | 40 593                        | 9,1%             |                   |
| Aracruz Celulose SA (sp ADR)         | Råvaror         | 26 200    | 36,31 USD       | 6 885                     | 5 123                         | 1,2%             |                   |
| Banco Bradesco ADR                   | Finans          | 28 000    | 26,60 USD       | 5 391                     | 4 496                         | 0,9%             |                   |
| Brasim Telecom ADR                   | Telekom         | 13 000    | 37,30 USD       | 3 510                     | 3 238                         | 0,6%             |                   |
| Caemi Mineracao Preferred            | Råvaror         | 1 150 000 | 1 275,00 BRL    | 3 653                     | 2 851                         | 0,6%             |                   |
| Comp. de Bebidas PR ADR              | Dagligvaror     | 36 000    | 25,86 USD       | 6 738                     | 5 567                         | 1,2%             |                   |
| Embraer Aircraft (ADR)               | Industri        | 25 000    | 35,15 USD       | 6 360                     | 5 327                         | 1,1%             |                   |
| Petro. Brasil. (Petr.) ADR (PBR)     | Energi          | 68 800    | 29,17 USD       | 14 525                    | 11 329                        | 2,5%             |                   |
| Tele Norte Leste Particip. ADR       | Telekom         | 45 000    | 15,49 USD       | 5 045                     | 2 663                         | 0,9%             |                   |
| MEXICO                               |                 |           |                 | 43 001                    | 43 638                        | 7,5%             |                   |
| America Movil SA de CV ADR           | Telekom         | 57 000    | 27,12 USD       | 11 188                    | 8 231                         | 2,0%             |                   |
| CEMEX ADR (C. d Mex.) NPV, C Råvaror |                 | 19 510    | 26,30 USD       | 3 714                     | 3 671                         | 0,6%             |                   |
| Consorcio Ara                        | Sällanköpsvaror | 364 000   | 27,50 MXN       | 6 466                     | 6 217                         | 1,1%             |                   |
| Formento Econ Mex ADR                | Dagligvaror     | 14 000    | 36,57 USD       | 3 706                     | 4 759                         | 0,6%             |                   |
| Grupo F. BBVA Bancomer B             | Finans          | 405 400   | 9,64 MXN        | 2 525                     | 4 020                         | 0,4%             |                   |
| Grupo Financiero                     | Finans          | 200 000   | 39,00 MXN       | 5 039                     | 4 442                         | 0,9%             |                   |
| Telefonos de Mexico ADR, L           | Telekom         | 26 400    | 32,95 USD       | 6 296                     | 6 811                         | 1,1%             |                   |
| Walmart Mexico V                     | Dagligvaror     | 195 000   | 32,30 MXN       | 4 069                     | 5 487                         | 0,7%             |                   |
| PERU                                 |                 |           |                 | 9 818                     | 5 903                         | 1,7%             |                   |
| Comp de Minas Buena. ADR             | Råvaror         | 46 000    | 29,49 USD       | 9 818                     | 5 903                         | 1,7%             |                   |
| ÖSTEUROPA                            |                 |           |                 | 75 925                    | 62 869                        | 13,3%            | 12,5%             |
| ISRAEL                               |                 |           |                 | 19 732                    | 18 522                        | 3,4%             |                   |
| Check Point Softw.Techno. Ltd.       | IT              | 19 700    | 16,97 USD       | 2 420                     | 5 059                         | 0,4%             |                   |
| Orbotec, Common                      | IT              | 27 000    | 23,55 USD       | 4 602                     | 5 435                         | 0,8%             |                   |
| Teva Pharmaceutical Ind ADR          | Hälsovård       | 31 000    | 56,65 USD       | 12 710                    | 8 028                         | 2,2%             |                   |
| POLEN                                |                 |           |                 | 8 587                     | 7 349                         | 1,5%             |                   |

| Not 1 Värdepapper              | Bransch      | Antal       | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------|--------------|-------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| forts. Tillväxtmarknadsfonden  |              |             |                 |                           |                               |                  |                   |
| Bank Pekao                     | Finans       | 16 528      | 108,50 PLN      | 3 458                     | 2 496                         | 0,6%             |                   |
| Telekomunikacja Polen          | Telekom      | 175 000     | 15,20 PLN       | 5 129                     | 4 853                         | 0,9%             |                   |
| RYSSLAND                       |              |             |                 | 35 092                    | 29 311                        | 6,1%             |                   |
| Gazprom ADR (USD)              | Energi       | 32 000      | 25,60 USD       | 5 929                     | 6 500                         | 1,0%             |                   |
| Luk Oil Holding Spons. ADR     | Energi       | 12 100      | 92,50 USD       | 8 101                     | 7 185                         | 1,4%             |                   |
| Norilsk Nickel NMC ADR         | Råvaror      | 20 000      | 66,00 USD       | 9 554                     | 4 985                         | 1,7%             |                   |
| Vimpelcom ADR                  | Telekom      | 14 000      | 68,10 USD       | 6 900                     | 5 491                         | 1,2%             |                   |
| Yukos ADR                      | Energi       | 14 982      | 42,50 USD       | 4 608                     | 5 150                         | 0,8%             |                   |
| TURKiet                        |              |             |                 | 6 797                     | 3 595                         | 1,2%             |                   |
| Arcelik                        | Sällanköpsv. | 170 500 000 | 7 750,00 TRL    | 6 797                     | 3 595                         | 1,2%             |                   |
| UNGERN                         |              |             |                 | 5 716                     | 4 082                         | 1,0%             |                   |
| Gedeon Richter GDR             | Hälsovård    | 6 600       | 119,67 USD      | 5 716                     | 4 092                         | 1,0%             |                   |
| ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX |              |             |                 | 0                         | 0                             | 0,0%             | 4,7%              |
| NOTERAT VID BÖRS               |              |             |                 | 556 212                   | 504 002                       | 97,1%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                    |              |             |                 | 556 212                   | 504 002                       | 97,1%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning    |              |             |                 | 16 652                    |                               | 2,9%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET                |              |             |                 | 572 865                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231         | 021231         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Fondförm. vid årets början          | 387 782        | 430 501        |
| Andelsutgivning                     | 125 641        | 171 156        |
| Andelsinlösen                       | -33 762        | -102 622       |
| Resultat efter skatt                | 98 722         | -93 043        |
| Utdelning till andelsägare          | -5 518         | -18 210        |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>572 865</b> | <b>387 782</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |               |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | 11 744        | -              |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -14 921       | -29 349        |
| Orealiserade värdeförändringar        | 101 689       | -61 492        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>98 512</b> | <b>-90 841</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |             |               |
|--------------------------------|-------------|---------------|
| Kupongskatt m.m.               | -858        | -1 374        |
| Övriga kostnader               | -23         | -41           |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-881</b> | <b>-1 415</b> |

## Totalfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                           | 031231           | 021231           |
| Värdepapper (not 1)                                       | 2 863 104        | 2 267 220        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 68 870           | 49 036           |
| Opplupna intäkter                                         | 41               | 12               |
| Övriga fordringar                                         | 10 556           | 3 129            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>2 942 571</b> | <b>2 319 397</b> |
| Opplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -3 828           | -3 210           |
| Övriga skulder                                            | -6 676           | -                |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-10 504</b>   | <b>-3 210</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>2 932 067</b> | <b>2 316 188</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                   |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|
|                                      | 030101         | 020101            |
|                                      | -031231        | -021231           |
| Utdelningar                          | 59 165         | 47 683            |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 260 894        | -1 194 744        |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 1 024          | -                 |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -2 272         | -1 432            |
| Ränteintäkter                        | 2 276          | 7 438             |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>321 087</b> | <b>-1 141 055</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -39 122        | -39 123           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -604           | -581              |
| Courtage                             | -6 634         | -7 324            |
| Övriga kostnader (not 5)             | -5 232         | -4 273            |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-51 592</b> | <b>-51 301</b>    |

|                             |                |                   |
|-----------------------------|----------------|-------------------|
| Resultat före skatt         | 269 495        | -1 192 356        |
| Skatt                       | -84            | -                 |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>269 411</b> | <b>-1 192 356</b> |

| NOTER (KSEK)      |           |         |                 |                           |                               |                  |                   |
|-------------------|-----------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper | Bransch   | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| SVERIGE           |           |         |                 |                           |                               |                  |                   |
| ABB (SDB)         | Industri  | 232 573 | 36,40 SEK       | 8 466                     | 10 037                        | 0,3%             |                   |
| Alfa Laval AB     | Industri  | 38 359  | 109,50 SEK      | 4 200                     | 2 615                         | 0,1%             |                   |
| Assa Abloy, B     | Industri  | 154 577 | 86,00 SEK       | 13 294                    | 19 628                        | 0,5%             |                   |
| Astrazeneca (SDB) | Hälsovård | 122 893 | 353,00 SEK      | 43 381                    | 44 081                        | 1,5%             |                   |
| Atlas Copco, A    | Industri  | 120 270 | 257,50 SEK      | 30 970                    | 24 016                        | 1,1%             |                   |

| Not 1 Värdepapper            | Bransch           | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Atlas Copco, B               | Industri          | 10 431    | 234,50          | SEK                       | 2 446                         | 2 050            | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)                | Sällanköpsvaror   | 28 618    | 275,50          | SEK                       | 7 884                         | 5 189            | 0,3%              |
| Axfood                       | Dagligvaror       | 20 263    | 165,50          | SEK                       | 3 354                         | 2 860            | 0,1%              |
| Billerud                     | Råvaror           | 28 200    | 108,50          | SEK                       | 3 060                         | 3 182            | 0,1%              |
| Capio                        | Hälsovård         | 37 731    | 58,00           | SEK                       | 2 188                         | 2 563            | 0,1%              |
| Carnegie                     | Finans            | 26 840    | 71,00           | SEK                       | 1 906                         | 2 176            | 0,1%              |
| Castellum                    | Finans            | 24 466    | 170,50          | SEK                       | 4 171                         | 2 793            | 0,1%              |
| Drott, B                     | Finans            | 47 211    | 140,00          | SEK                       | 6 610                         | 4 755            | 0,2%              |
| Electrolux, B                | Sällanköpsvaror   | 139 131   | 157,50          | SEK                       | 21 913                        | 24 235           | 0,7%              |
| Elekta, B                    | Hälsovård         | 15 100    | 134,00          | SEK                       | 2 023                         | 1 794            | 0,1%              |
| Eniro                        | Sällanköpsvaror   | 88 346    | 69,00           | SEK                       | 6 096                         | 6 346            | 0,2%              |
| Ericsson LM, B               | IT                | 7 610 838 | 12,80           | SEK                       | 97 419                        | 158 682          | 3,3%              |
| Förenings sparbanken, A      | Finans            | 139 284   | 141,50          | SEK                       | 19 709                        | 15 429           | 0,7%              |
| Gambro, A                    | Hälsovård         | 107 248   | 59,00           | SEK                       | 6 328                         | 7 094            | 0,2%              |
| Gambro, B                    | Hälsovård         | 25 573    | 59,00           | SEK                       | 1 509                         | 1 564            | 0,1%              |
| Gefinge, B                   | Hälsovård         | 91 116    | 70,50           | SEK                       | 6 424                         | 4 024            | 0,2%              |
| Gunnebo                      | Industri          | 10 120    | 179,50          | SEK                       | 1 817                         | 1 782            | 0,1%              |
| Hennes & Mauritz, B          | Sällanköpsvaror   | 273 063   | 170,50          | SEK                       | 46 557                        | 47 541           | 1,6%              |
| Holmen, B                    | Råvaror           | 24 770    | 255,00          | SEK                       | 6 316                         | 5 500            | 0,2%              |
| Industrivärden, A            | Finans            | 89 031    | 121,50          | SEK                       | 10 817                        | 12 593           | 0,4%              |
| Investor, A                  | Finans            | 65 745    | 69,00           | SEK                       | 4 536                         | 2 944            | 0,2%              |
| Investor, B                  | Finans            | 485 370   | 69,50           | SEK                       | 33 733                        | 34 745           | 1,2%              |
| JM AB                        | Industri          | 20 514    | 105,00          | SEK                       | 2 154                         | 4 217            | 0,1%              |
| Kimveik, B                   | Råvaror           | 25 000    | 235,50          | SEK                       | 5 888                         | 3 483            | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B         | Finans            | 13 265    | 231,00          | SEK                       | 3 064                         | 2 379            | 0,1%              |
| Modern Times Group, B        | Sällanköpsvaror   | 28 954    | 151,00          | SEK                       | 4 372                         | 4 314            | 0,1%              |
| Nokia (SDB), A               | IT                | 81 111    | 124,50          | SEK                       | 10 098                        | 12 241           | 0,3%              |
| Nordea                       | Finans            | 1 225 746 | 53,50           | SEK                       | 65 577                        | 58 506           | 2,2%              |
| OM Gruppen                   | Finans            | 39 299    | 88,50           | SEK                       | 3 478                         | 7 781            | 0,1%              |
| Sandvik                      | Industri          | 127 878   | 246,50          | SEK                       | 31 522                        | 26 842           | 1,1%              |
| SAS                          | Industri          | 43 870    | 69,00           | SEK                       | 3 021                         | 2 789            | 0,1%              |
| SCA, B                       | Råvaror           | 72 421    | 292,00          | SEK                       | 21 147                        | 20 577           | 0,7%              |
| SEB, A                       | Finans            | 443 667   | 105,50          | SEK                       | 46 807                        | 37 728           | 1,6%              |
| Securitas, B                 | Industri          | 154 500   | 96,50           | SEK                       | 14 909                        | 22 166           | 0,5%              |
| Skandia                      | Finans            | 516 452   | 26,40           | SEK                       | 13 634                        | 32 974           | 0,5%              |
| Skanska, B                   | Industri          | 190 156   | 64,00           | SEK                       | 12 170                        | 13 340           | 0,4%              |
| SSAB, A                      | Råvaror           | 32 199    | 129,00          | SEK                       | 4 154                         | 3 192            | 0,1%              |
| Stora Enso (SDB), R          | Råvaror           | 200 225   | 97,50           | SEK                       | 19 522                        | 19 015           | 0,7%              |
| Swedish Match                | Dagligvaror       | 173 520   | 74,50           | SEK                       | 12 927                        | 12 610           | 0,4%              |
| Svenska Handelsbanken, A     | Finans            | 306 727   | 147,00          | SEK                       | 45 089                        | 40 370           | 1,5%              |
| Tele2, B                     | Telekom           | 48 946    | 387,50          | SEK                       | 18 967                        | 12 163           | 0,6%              |
| Teleca, B                    | IT                | 44 300    | 33,40           | SEK                       | 1 480                         | 1 961            | 0,1%              |
| Teia Sonera                  | Telekom           | 913 017   | 37,60           | SEK                       | 34 329                        | 31 207           | 1,2%              |
| TietoEnator (SDB)            | IT                | 10 557    | 199,00          | SEK                       | 2 101                         | 2 385            | 0,1%              |
| Trelleborg, B                | Sällanköpsvaror   | 37 766    | 117,50          | SEK                       | 4 438                         | 3 164            | 0,2%              |
| Wihlborg                     | Finans            | 35 681    | 92,50           | SEK                       | 3 300                         | 2 601            | 0,1%              |
| WM-Data, B                   | IT                | 442 861   | 15,30           | SEK                       | 6 776                         | 8 916            | 0,2%              |
| Volvo, B                     | Industri          | 171 860   | 221,00          | SEK                       | 37 981                        | 27 822           | 1,3%              |
| OMX Index 040123 London      | Aktieindexderivat | 91 300    | -3,74           | SEK                       | -341                          | 0                | 0,0%              |
| EUROPA                       |                   |           |                 |                           | 747 992                       | 754 026          | 25,5%             |
| FINLAND                      |                   |           |                 |                           | 19 314                        | 19 864           | 0,7%              |
| Nokia                        | IT                | 155 000   | 13,75           | EUR                       | 19 314                        | 19 864           | 0,7%              |
| FRANKRIKE                    |                   |           |                 |                           | 168 446                       | 167 040          | 5,7%              |
| AXA                          | Finans            | 151 000   | 16,93           | EUR                       | 23 167                        | 20 907           | 0,8%              |
| BNP Paribas                  | Finans            | 58 400    | 49,61           | EUR                       | 26 255                        | 26 362           | 0,9%              |
| L'Oreal                      | Dagligvaror       | 19 600    | 64,80           | EUR                       | 11 510                        | 13 128           | 0,4%              |
| Renault S.A                  | Sällanköpsvaror   | 49 000    | 54,00           | EUR                       | 23 979                        | 21 864           | 0,8%              |
| Schneider Electric           | Industri          | 48 200    | 51,90           | EUR                       | 22 670                        | 21 575           | 0,8%              |
| ST Microelectronics          | IT                | 116 000   | 21,60           | EUR                       | 22 706                        | 25 763           | 0,8%              |
| Total (FD TOTAL FINA)        | Energi            | 29 000    | 145,20          | EUR                       | 38 159                        | 37 441           | 1,3%              |
| ITALIEN                      |                   |           |                 |                           | 49 798                        | 44 400           | 1,7%              |
| ENI                          | Energi            | 362 000   | 15,18           | EUR                       | 49 798                        | 44 400           | 1,7%              |
| NEDERLÄNDERNA                |                   |           |                 |                           | 73 250                        | 87 350           | 2,5%              |
| Akzo Nobel                   | Råvaror           | 68 000    | 30,10           | EUR                       | 18 549                        | 25 459           | 0,6%              |
| ASM Lithography Holding      | IT                | 96 000    | 16,10           | EUR                       | 14 007                        | 13 427           | 0,5%              |
| Royal Dutch                  | Energi            | 108 000   | 41,58           | EUR                       | 40 695                        | 48 464           | 1,4%              |
| SCHWEIZ                      |                   |           |                 |                           | 112 891                       | 118 758          | 3,9%              |
| Nestle                       | Dagligvaror       | 6 700     | 309,00          | CHF                       | 12 030                        | 14 764           | 0,4%              |
| Novartis                     | Hälsovård         | 77 000    | 56,00           | CHF                       | 25 055                        | 27 654           | 0,9%              |
| Roche Holding, Genussscheine | Hälsovård         | 30 000    | 125,00          | CHF                       | 21 789                        | 18 879           | 0,7%              |
| Schweiz Rueckversicherung    | Finans            | 17 000    | 83,10           | CHF                       | 8 209                         | 12 961           | 0,3%              |
| UBS                          | Finans            | 45 000    | 84,60           | CHF                       | 22 121                        | 21 565           | 0,8%              |
| Zurich Finl Services         | Finans            | 23 000    | 177,25          | CHF                       | 23 688                        | 22 935           | 0,8%              |
| STORBRITANNIEN               |                   |           |                 |                           | 195 243                       | 203 477          | 6,7%              |
| Barclays                     | Finans            | 315 000   | 496,25          | GBP                       | 20 140                        | 20 305           | 0,7%              |
| British Sky Broadcasting     | Sällanköpsvaror   | 134 000   | 700,25          | GBP                       | 12 089                        | 11 598           | 0,4%              |
| Diageo                       | Dagligvaror       | 98 096    | 737,00          | GBP                       | 9 314                         | 10 781           | 0,3%              |
| GlaxoSmithkline Plc          | Hälsovård         | 164 000   | 1 280,00        | GBP                       | 27 045                        | 35 221           | 0,9%              |
| Kingfisher                   | Sällanköpsvaror   | 397 500   | 280,05          | GBP                       | 14 342                        | 14 362           | 0,5%              |
| Reckitt Benckiser PLC        | Dagligvaror       | 96 000    | 1 260,00        | GBP                       | 15 584                        | 13 600           | 0,5%              |
| Reed Elsevier PLC            | Sällanköpsvaror   | 152 000   | 460,50          | GBP                       | 9 018                         | 12 065           | 0,3%              |
| Royal Bank of Scotland       | Finans            | 80 531    | 1 647,00        | GBP                       | 17 088                        | 17 131           | 0,6%              |
| Standard & Chartered Bank    | Finans            | 89 000    | 925,25          | GBP                       | 10 609                        | 9 588            | 0,4%              |
| Tesco                        | Dagligvaror       | 261 000   | 254,00          | GBP                       | 8 541                         | 8 804            | 0,3%              |
| Vodafone                     | Telekom           | 2 932 220 | 136,25          | GBP                       | 51 472                        | 50 021           | 1,8%              |
| TYSKLAND                     |                   |           |                 |                           | 129 050                       | 113 138          | 4,4%              |
| Adidas-Salomon               | Sällanköpsvaror   | 15 000    | 90,30           | EUR                       | 12 275                        | 10 211           | 0,4%              |
| Bayerische Motoren Werke     | Sällanköpsvaror   | 32 500    | 36,75           | EUR                       | 10 824                        | 11 439           | 0,4%              |
| Deutsche Bank, Namen         | Finans            | 41 500    | 65,70           | EUR                       | 24 709                        | 24 408           | 0,8%              |
| Deutsche Telekom, Namen      | Telekom           | 130 000   | 14,51           | EUR                       | 17 094                        | 14 776           | 0,6%              |
| SAP                          | IT                | 14 500    | 133,15          | EUR                       | 17 496                        | 13 947           | 0,6%              |
| Schering                     | Hälsovård         | 27 000    | 40,15           | EUR                       | 9 824                         | 13 364           | 0,3%              |
| Siemens, Namen               | Industri          | 64 000    | 63,50           | EUR                       | 36 829                        | 24 993           | 1,3%              |
| ASIEN                        |                   |           |                 |                           | 41 907                        | 41 381           | 1,4%              |
| HSBC Holdings (HK 10)        | Finans            | 370 000   | 121,50          | HKD                       | 41 907                        | 41 381           | 1,4%              |
| JAPAN                        |                   |           |                 |                           | 186 904                       | 218 098          | 6,4%              |
| Canon Inc                    | IT                | 61 000    | 4 990,00        | JPY                       | 20 599                        | 22 363           | 0,7%              |
| Dai Nippon Printing          | Industri          | 140 000   | 1 505,00        | JPY                       | 14 259                        | 15 696           | 0,5%              |

| Not 1 Värdepapper              | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>03 12 | Indexvikt<br>03 12 |
|--------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| Hoya Corp                      | IT              | 14 500  | 9 840,00        | JPY                       | 9 656                         | 8 407             | 0,3%               |
| NEC Corp                       | IT              | 165 000 | 789,00          | JPY                       | 8 810                         | 8 086             | 0,3%               |
| NEC Electronics Corp           | IT              | 10 000  | 7 840,00        | JPY                       | 5 306                         | 5 014             | 0,2%               |
| Nissan Motor Co                | Sällanköpsvaror | 157 000 | 1 224,00        | JPY                       | 13 005                        | 14 340            | 0,4%               |
| NTT Docomo Inc                 | Telekom         | 1 575   | 243 000,00      | JPY                       | 25 900                        | 30 841            | 0,9%               |
| Orix Corp                      | Finans          | 42 900  | 8 860,00        | JPY                       | 25 722                        | 26 794            | 0,9%               |
| Rohm Co                        | IT              | 17 400  | 12 560,00       | JPY                       | 14 789                        | 22 517            | 0,5%               |
| Sony Corp                      | Sällanköpsvaror | 93 800  | 3 710,00        | JPY                       | 23 550                        | 34 369            | 0,8%               |
| Takeda Chemical Industries     | Hälsovård       | 88 000  | 4 250,00        | JPY                       | 25 310                        | 29 672            | 0,9%               |
| NORDAMERIKA                    |                 |         |                 |                           | 1 060 611                     | 1 185 238         | 36,2%              |
| KANADA                         |                 |         |                 |                           | 14 070                        | 13 754            | 0,5%               |
| Nortel Networks (CA)           | IT              | 450 000 | 5,65            | CAD                       | 14 070                        | 13 754            | 0,5%               |
| USA                            |                 |         |                 |                           | 1 046 541                     | 1 171 484         | 35,7%              |
| Accenture                      | IT              | 130 000 | 26,50           | USD                       | 24 934                        | 18 972            | 0,9%               |
| American Intl Group            | Finans          | 36 500  | 65,60           | USD                       | 17 330                        | 22 652            | 0,6%               |
| Amgen Inc                      | Hälsovård       | 46 500  | 61,80           | USD                       | 20 799                        | 22 439            | 0,7%               |
| Applied Materials Inc          | IT              | 63 000  | 22,65           | USD                       | 10 328                        | 9 857             | 0,4%               |
| Bank of America Corp           | Finans          | 44 000  | 80,20           | USD                       | 25 540                        | 26 857            | 0,9%               |
| Bank of New York Co            | Finans          | 46 000  | 33,36           | USD                       | 11 107                        | 15 530            | 0,4%               |
| BEA Systems Inc.               | IT              | 115 000 | 12,48           | USD                       | 10 387                        | 10 584            | 0,4%               |
| Biomet Inc                     | Hälsovård       | 22 500  | 35,56           | USD                       | 5 791                         | 5 974             | 0,2%               |
| Block (H&R)                    | Industri        | 40 000  | 54,98           | USD                       | 15 917                        | 13 627            | 0,5%               |
| Cisco Systems Inc              | IT              | 154 000 | 24,33           | USD                       | 27 118                        | 26 064            | 0,9%               |
| Citigroup Inc                  | Finans          | 182 000 | 48,30           | USD                       | 63 623                        | 67 320            | 2,2%               |
| Coca-Cola Co                   | Dagligvaror     | 99 000  | 50,24           | USD                       | 35 998                        | 44 889            | 1,2%               |
| CVS Corp                       | Dagligvaror     | 113 100 | 35,45           | USD                       | 29 018                        | 32 425            | 1,0%               |
| Dell Inc                       | IT              | 41 000  | 34,40           | USD                       | 10 208                        | 10 354            | 0,3%               |
| Estee Lauder                   | Dagligvaror     | 47 800  | 39,70           | USD                       | 13 735                        | 15 889            | 0,5%               |
| Exxon Mobil Corp               | Energi          | 73 900  | 40,66           | USD                       | 21 747                        | 26 702            | 0,7%               |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)       | Finans          | 19 900  | 74,42           | USD                       | 10 719                        | 14 732            | 0,4%               |
| First Data Corp                | IT              | 93 500  | 40,50           | USD                       | 27 407                        | 28 672            | 0,9%               |
| General Electric Co (US)       | Industri        | 160 000 | 30,82           | USD                       | 35 690                        | 48 063            | 1,2%               |
| Genzyme Corp                   | Hälsovård       | 16 000  | 48,63           | USD                       | 5 631                         | 5 761             | 0,2%               |
| Harley-Davidson                | Sällanköpsvaror | 46 300  | 47,89           | USD                       | 16 048                        | 19 561            | 0,5%               |
| Hartford Financial Services    | Finans          | 25 000  | 58,80           | USD                       | 10 639                        | 10 593            | 0,4%               |
| Home Depot Inc                 | Sällanköpsvaror | 109 000 | 35,55           | USD                       | 28 045                        | 32 378            | 1,0%               |
| IBM Corp                       | IT              | 26 500  | 93,45           | USD                       | 17 923                        | 21 476            | 0,6%               |
| Ingersoll-Rand Co              | Industri        | 44 500  | 68,02           | USD                       | 21 907                        | 18 121            | 0,7%               |
| Intel Corp                     | IT              | 127 200 | 32,31           | USD                       | 29 745                        | 27 634            | 1,0%               |
| Johnson & Johnson              | Hälsovård       | 53 000  | 51,60           | USD                       | 19 793                        | 26 805            | 0,7%               |
| Kohls Corp                     | Sällanköpsvaror | 52 000  | 43,96           | USD                       | 16 545                        | 18 677            | 0,6%               |
| Mcgraw-Hill Inc                | Sällanköpsvaror | 52 000  | 69,46           | USD                       | 26 142                        | 28 903            | 0,9%               |
| Medtronic                      | Hälsovård       | 69 500  | 48,54           | USD                       | 24 416                        | 30 232            | 0,8%               |
| Merck Co                       | Hälsovård       | 65 400  | 45,60           | USD                       | 21 584                        | 29 705            | 0,7%               |
| Merrill Lynch & Co             | Finans          | 45 000  | 58,43           | USD                       | 19 030                        | 20 059            | 0,6%               |
| Microsoft Corp                 | IT              | 151 000 | 27,48           | USD                       | 30 028                        | 40 353            | 1,0%               |
| Noble Corp                     | Energi          | 36 000  | 35,85           | USD                       | 9 341                         | 10 733            | 0,3%               |
| Omnicom Group                  | Sällanköpsvaror | 35 000  | 87,22           | USD                       | 22 094                        | 22 119            | 0,8%               |
| Oracle Systems Corp            | IT              | 179 500 | 13,18           | USD                       | 17 123                        | 18 619            | 0,6%               |
| Pepsico Inc                    | Dagligvaror     | 26 000  | 46,48           | USD                       | 8 746                         | 9 792             | 0,3%               |
| Pfizer Inc                     | Hälsovård       | 264 600 | 35,24           | USD                       | 67 487                        | 82 194            | 2,3%               |
| Procter & Gamble Co            | Dagligvaror     | 28 300  | 99,19           | USD                       | 20 317                        | 22 792            | 0,7%               |
| Prudential Financial Inc       | Finans          | 77 000  | 42,05           | USD                       | 23 434                        | 22 102            | 0,8%               |
| United Technologies Corp       | Industri        | 50 600  | 95,18           | USD                       | 34 857                        | 29 971            | 1,2%               |
| UnitedHealth Grp               | Hälsovård       | 26 000  | 57,86           | USD                       | 10 888                        | 9 913             | 0,4%               |
| Wal Mart Stores Inc            | Dagligvaror     | 47 000  | 52,80           | USD                       | 17 961                        | 22 002            | 0,6%               |
| Wellpoint Health Networks      | Hälsovård       | 15 000  | 95,82           | USD                       | 10 403                        | 9 599             | 0,4%               |
| Wells Fargo & Co               | Finans          | 78 000  | 58,65           | USD                       | 33 110                        | 34 420            | 1,1%               |
| Verizon Communications         | Telekom         | 53 200  | 34,55           | USD                       | 13 303                        | 20 326            | 0,5%               |
| Viscom, B                      | Sällanköpsvaror | 65 500  | 43,70           | USD                       | 20 717                        | 24 156            | 0,7%               |
| Wyeth (AHP)                    | Hälsovård       | 70 000  | 42,47           | USD                       | 21 517                        | 30 525            | 0,7%               |
| Yum! Brands Inc                | Sällanköpsvaror | 42 000  | 34,12           | USD                       | 10 372                        | 10 358            | 0,4%               |
| ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX |                 |         |                 |                           | 0                             | 0                 | 0,0%               |
| NOTERAT VID BÖRS               |                 |         |                 |                           | 2 863 104                     | 3 063 703         | 87,6%              |
| VÄRDEPAPPER                    |                 |         |                 |                           | 2 863 104                     | 3 063 703         | 87,6%              |
| Övrigt enligt balansräkning    |                 |         |                 |                           | 68 964                        | 2,4%              | 0,0%               |
| FONDFORMÖGENHET                |                 |         |                 |                           | 2 932 067                     | 100,0%            | 100,0%             |

| Not 6 Indexterminer – Exponering 031231 |                  |           |               |            |             |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|---------------|------------|-------------|
| Markn.värde                             |                  |           |               |            |             |
|                                         |                  | Antal     | underliggande | % av fond- |             |
| Valuta                                  | Namn             | Köpt/Sålt | Kontrakt      | (kSEK)     | förmögenhet |
| SEK                                     | OMX Index 040123 | Köpt      | 91 300        | 58 592     | 2,0%        |

# Trygghetsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |  |           |           |
|-----------------------------------------------------------|--|-----------|-----------|
|                                                           |  | 031231    | 021231    |
| Värdepapper (not 1)                                       |  | 3 707 530 | 3 154 863 |
| Bank och övriga likvida medel                             |  | 98 505    | 79 799    |
| Upplupna intäkter                                         |  | 32 783    | 41 090    |
| Övriga fordringar                                         |  | 14 275    | 4 373     |
| Summa tillgångar                                          |  | 3 853 093 | 3 280 125 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut |  | -5 016    | -4 458    |
| Övriga skulder                                            |  | -9 291    | -         |
| Summa skulder                                             |  | -14 307   | -4 458    |
| Fondförmögenhet                                           |  | 3 838 785 | 3 275 666 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |  |         |            |
|--------------------------------------|--|---------|------------|
|                                      |  | 030101  | 020101     |
|                                      |  | -031231 | -021231    |
| Utdelningar                          |  | 59 285  | 45 663     |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      |  | 348 365 | -1 153 818 |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       |  | -8 178  | 32 482     |
| Valutavinstor och -förluster, netto  |  | -2 168  | -4 464     |
| Ränteintäkter                        |  | 59 962  | 71 561     |
| Övriga intäkter                      |  | 1 354   | -          |
| Summa intäkter                       |  | 458 620 | -1 008 576 |
| Ersättning till fondbolaget          |  | -52 562 | -54 819    |
| Ersättning till förvaringsinstitutet |  | -602    | -697       |
| Courtage                             |  | -6 124  | -6 586     |
| Övriga kostnader (not 5)             |  | -3 788  | -3 032     |
| Summa kostnader                      |  | -63 076 | -65 134    |
|                                      |  |         |            |
| Resultat före skatt                  |  | 395 544 | -1 073 710 |
| Skatt                                |  | 0       | -          |
| Resultat efter skatt                 |  | 395 544 | -1 073 710 |

| NOTER (KSEK)           |                 |            |                 |                           |                              |                  |                   |
|------------------------|-----------------|------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper      | Bransch         | Antal      | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaﬀnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| SVERIGE                |                 |            |                 | 1 296 595                 | 1 343 634                    | 33,8%            | 33,3%             |
| ABB (SDB)              | Industri        | 365 047    | 36,40 SEK       | 13 288                    | 18 655                       | 0,3%             |                   |
| Alfa Laval AB          | Industri        | 54 894     | 109,50 SEK      | 6 011                     | 3 724                        | 0,2%             |                   |
| Assa Abloy, B          | Industri        | 244 214    | 86,00 SEK       | 21 002                    | 30 933                       | 0,5%             |                   |
| AstraZeneca (SDB)      | Hälsövärd       | 192 811    | 353,00 SEK      | 68 062                    | 68 895                       | 1,8%             |                   |
| Atlas Copco, A         | Industri        | 187 841    | 257,50 SEK      | 48 369                    | 38 874                       | 1,3%             |                   |
| Atlas Copco, B         | Industri        | 24 660     | 234,50 SEK      | 5 783                     | 4 595                        | 0,2%             |                   |
| Autoliv (SDB)          | Sällanköpsvaror | 44 525     | 275,50 SEK      | 12 267                    | 7 914                        | 0,3%             |                   |
| Afood                  | Dagligvaror     | 31 073     | 165,50 SEK      | 5 143                     | 4 397                        | 0,1%             |                   |
| Billerv                | Råvaror         | 42 200     | 108,50 SEK      | 4 579                     | 4 763                        | 0,1%             |                   |
| Capio                  | Hälsövärd       | 58 995     | 58,00 SEK       | 3 422                     | 3 853                        | 0,1%             |                   |
| Carnegie               | Finans          | 45 510     | 71,00 SEK       | 3 231                     | 3 678                        | 0,1%             |                   |
| Castellum              | Finans          | 36 497     | 170,50 SEK      | 6 223                     | 4 059                        | 0,2%             |                   |
| Drott, B               | Finans          | 72 011     | 140,00 SEK      | 10 082                    | 7 300                        | 0,3%             |                   |
| Electrolux, B          | Sällanköpsvaror | 222 878    | 157,50 SEK      | 35 103                    | 39 012                       | 0,9%             |                   |
| Elekta, B              | Hälsövärd       | 22 800     | 134,00 SEK      | 3 055                     | 2 746                        | 0,1%             |                   |
| Eniro                  | Sällanköpsvaror | 134 487    | 69,00 SEK       | 9 280                     | 10 134                       | 0,2%             |                   |
| Ericsson LM, B         | IT              | 11 938 386 | 12,80 SEK       | 152 811                   | 236 521                      | 4,0%             |                   |
| Föreningssparbanken, A | Finans          | 230 737    | 141,50 SEK      | 32 649                    | 26 380                       | 0,9%             |                   |
| Gambro, A              | Hälsövärd       | 160 941    | 59,00 SEK       | 9 496                     | 11 388                       | 0,2%             |                   |
| Gambro, B              | Hälsövärd       | 49 832     | 59,00 SEK       | 2 940                     | 2 767                        | 0,1%             |                   |
| Getinge, B             | Hälsövärd       | 135 728    | 70,50 SEK       | 9 569                     | 5 974                        | 0,2%             |                   |
| Gunnebo                | Industri        | 14 950     | 179,50 SEK      | 2 684                     | 2 632                        | 0,1%             |                   |
| Hennes & Mauritz, B    | Sällanköpsvaror | 428 880    | 170,50 SEK      | 73 124                    | 71 344                       | 1,9%             |                   |
| Holmen, B              | Råvaror         | 37 031     | 255,00 SEK      | 9 443                     | 8 175                        | 0,2%             |                   |
| Industrivärden, A      | Finans          | 140 189    | 121,50 SEK      | 17 033                    | 20 151                       | 0,4%             |                   |
| Investor, A            | Finans          | 39 821     | 69,00 SEK       | 2 748                     | 2 039                        | 0,1%             |                   |
| Investor, B            | Finans          | 828 906    | 69,50 SEK       | 57 609                    | 60 638                       | 1,5%             |                   |
| JM AB                  | Industri        | 28 163     | 105,00 SEK      | 2 957                     | 5 565                        | 0,1%             |                   |
| Kinnevik, B            | Råvaror         | 37 360     | 235,50 SEK      | 8 798                     | 5 207                        | 0,2%             |                   |
| Lundbergföretagen, B   | Finans          | 19 382     | 231,00 SEK      | 4 477                     | 3 504                        | 0,1%             |                   |
| Modern Times Group, B  | Sällanköpsvaror | 43 888     | 151,00 SEK      | 6 627                     | 7 199                        | 0,2%             |                   |
| Nokia (SDB), A         | IT              | 127 643    | 124,50 SEK      | 15 892                    | 18 083                       | 0,4%             |                   |
| Nordea                 | Finans          | 1 922 719  | 53,50 SEK       | 102 865                   | 90 937                       | 2,7%             |                   |
| OM Gruppen             | Finans          | 54 751     | 88,50 SEK       | 4 845                     | 10 707                       | 0,1%             |                   |
| Sandvik                | Industri        | 202 811    | 246,50 SEK      | 49 993                    | 42 707                       | 1,3%             |                   |
| SAS                    | Industri        | 67 660     | 69,00 SEK       | 4 669                     | 4 244                        | 0,1%             |                   |
| SCA, B                 | Råvaror         | 116 232    | 292,00 SEK      | 33 940                    | 32 992                       | 0,9%             |                   |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch           | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaﬀnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-------------------|-----------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| SEB, A                      | Finans            | 678 579   | 105,50 SEK      | 71 590                    | 57 354                       | 1,9%             |                   |
| Securitas, B                | Industri          | 243 256   | 96,50 SEK       | 23 474                    | 33 108                       | 0,6%             |                   |
| Skandia                     | Finans            | 821 330   | 26,40 SEK       | 21 683                    | 52 963                       | 0,6%             |                   |
| Skanska, B                  | Industri          | 300 760   | 64,00 SEK       | 19 249                    | 22 125                       | 0,5%             |                   |
| SSAB, A                     | Råvaror           | 48 101    | 129,00 SEK      | 6 205                     | 4 936                        | 0,2%             |                   |
| Stora Enso (SDB), R         | Råvaror           | 315 864   | 97,50 SEK       | 30 797                    | 29 941                       | 0,8%             |                   |
| Swedish Match               | Dagligvaror       | 266 180   | 74,50 SEK       | 19 830                    | 19 344                       | 0,5%             |                   |
| Svenska Handelsbanken, A    | Finans            | 486 668   | 147,00 SEK      | 71 540                    | 63 508                       | 1,9%             |                   |
| Tele2, B                    | Telekom           | 78 233    | 387,50 SEK      | 30 315                    | 19 110                       | 0,8%             |                   |
| Teleca, B                   | IT                | 82 400    | 33,40 SEK       | 2 752                     | 3 561                        | 0,1%             |                   |
| Telia Sonera                | Telekom           | 1 432 133 | 37,60 SEK       | 53 848                    | 49 510                       | 1,4%             |                   |
| TietoEnator (SDB)           | IT                | 13 926    | 199,00 SEK      | 2 771                     | 2 791                        | 0,1%             |                   |
| Trelleborg, B               | Sällanköpsvaror   | 62 266    | 117,50 SEK      | 7 316                     | 5 178                        | 0,2%             |                   |
| Wihlborg                    | Finans            | 50 881    | 92,50 SEK       | 4 706                     | 3 719                        | 0,1%             |                   |
| WM-Data, B                  | IT                | 694 891   | 15,30 SEK       | 10 632                    | 9 824                        | 0,3%             |                   |
| Volvo, B                    | Industri          | 272 738   | 221,00 SEK      | 60 275                    | 43 977                       | 1,6%             |                   |
| OMX Index 040123 London     | Aktieindexderivat | 122 300   | -3,74 SEK       | -457                      | 0                            | 0,0%             |                   |
| EUROPA                      |                   |           |                 | 489 838                   | 489 018                      | 12,8%            | 9,2%              |
| FINLAND                     |                   |           |                 | 12 585                    | 12 889                       | 0,3%             |                   |
| Nokia                       | IT                | 101 000   | 13,75 EUR       | 12 585                    | 12 889                       | 0,3%             |                   |
| FRANKRIKE                   |                   |           |                 | 110 013                   | 108 833                      | 2,9%             |                   |
| AXA                         | Finans            | 97 000    | 16,93 EUR       | 14 882                    | 13 428                       | 0,4%             |                   |
| BNP Paribas                 | Finans            | 38 300    | 49,61 EUR       | 17 219                    | 17 078                       | 0,4%             |                   |
| L'Oreal                     | Dagligvaror       | 12 500    | 64,80 EUR       | 7 340                     | 8 305                        | 0,2%             |                   |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror   | 32 500    | 54,00 EUR       | 15 904                    | 14 504                       | 0,4%             |                   |
| Schneider Electric          | Industri          | 31 000    | 51,90 EUR       | 14 580                    | 13 921                       | 0,4%             |                   |
| ST Microelectronics         | IT                | 76 400    | 21,60 EUR       | 14 955                    | 16 899                       | 0,4%             |                   |
| Total FD TOTAL FINA)        | Energi            | 19 100    | 145,20 EUR      | 25 132                    | 24 698                       | 0,7%             |                   |
| ITALIEN                     |                   |           |                 | 32 328                    | 28 841                       | 0,8%             |                   |
| ENI                         | Energi            | 235 000   | 15,18 EUR       | 32 328                    | 28 841                       | 0,8%             |                   |
| NEDERLÄNDERNA               |                   |           |                 | 47 457                    | 56 282                       | 1,2%             |                   |
| Akzo Nobel                  | Råvaror           | 45 500    | 30,10 EUR       | 12 411                    | 17 101                       | 0,3%             |                   |
| ASM Lithography Holding     | IT                | 62 000    | 16,10 EUR       | 9 046                     | 8 672                        | 0,2%             |                   |
| Royal Dutch                 | Energi            | 69 000    | 41,58 EUR       | 26 000                    | 30 509                       | 0,7%             |                   |
| SCHWEIZ                     |                   |           |                 | 74 479                    | 77 777                       | 1,9%             |                   |
| Nestle                      | Dagligvaror       | 4 600     | 309,00 CHF      | 8 259                     | 9 830                        | 0,2%             |                   |
| Novartis                    | Hälsövärd         | 50 500    | 56,00 CHF       | 16 432                    | 18 068                       | 0,4%             |                   |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsövärd         | 20 000    | 125,00 CHF      | 14 526                    | 12 699                       | 0,4%             |                   |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans            | 11 000    | 83,10 CHF       | 5 311                     | 8 113                        | 0,1%             |                   |
| UBS                         | Finans            | 29 500    | 84,60 CHF       | 14 501                    | 14 143                       | 0,4%             |                   |
| Zurich Finl Services        | Finans            | 15 000    | 177,25 CHF      | 15 449                    | 14 925                       | 0,4%             |                   |
| STORBRITANNIEN              |                   |           |                 | 128 467                   | 130 281                      | 3,3%             |                   |
| Barclays                    | Finans            | 205 000   | 496,25 GBP      | 13 107                    | 13 215                       | 0,3%             |                   |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror   | 87 000    | 700,25 GBP      | 7 849                     | 7 525                        | 0,2%             |                   |
| Diageo                      | Dagligvaror       | 66 000    | 737,00 GBP      | 6 267                     | 7 147                        | 0,2%             |                   |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsövärd         | 106 700   | 1 280,00 GBP    | 17 596                    | 20 875                       | 0,5%             |                   |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror   | 258 750   | 280,05 GBP      | 9 336                     | 9 335                        | 0,2%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror       | 67 000    | 1 260,00 GBP    | 10 876                    | 9 626                        | 0,3%             |                   |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror   | 97 000    | 460,50 GBP      | 5 755                     | 7 659                        | 0,1%             |                   |
| Royal Bank of Scotland      | Finans            | 55 700    | 1 647,00 GBP    | 11 819                    | 11 784                       | 0,3%             |                   |
| Standard & Chartered Bank   | Finans            | 58 000    | 925,25 GBP      | 6 914                     | 6 237                        | 0,2%             |                   |
| Tesco                       | Dagligvaror       | 171 000   | 254,00 GBP      | 5 596                     | 5 786                        | 0,1%             |                   |
| Vodafone                    | Telekom           | 1 900 000 | 136,25 GBP      | 33 353                    | 31 092                       | 0,9%             |                   |
| TYSKLAND                    |                   |           |                 | 84 509                    | 74 116                       | 2,2%             |                   |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror   | 10 000    | 90,30 EUR       | 8 183                     | 6 831                        | 0,2%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror   | 21 700    | 36,75 EUR       | 7 227                     | 7 555                        | 0,2%             |                   |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans            | 26 700    | 65,70 EUR       | 15 897                    | 15 726                       | 0,4%             |                   |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom           | 82 000    | 14,51 EUR       | 10 782                    | 9 336                        | 0,3%             |                   |
| SAP                         | IT                | 10 100    | 133,15 EUR      | 12 187                    | 9 599                        | 0,3%             |                   |
| Schering                    | Hälsövärd         | 17 300    | 40,15 EUR       | 6 295                     | 8 758                        | 0,2%             |                   |
| Siemens, Namen              | Industri          | 41 600    | 63,50 EUR       | 23 939                    | 16 311                       | 0,6%             |                   |
| ASIEN                       |                   |           |                 | 27 228                    | 26 973                       | 0,7%             | 1,0%              |
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans            | 240 400   | 121,50 HKD      | 27 228                    | 26 973                       | 0,7%             |                   |
| JAPAN                       |                   |           |                 | 120 825                   | 140 832                      | 3,1%             | 2,9%              |
| Canon Inc                   | IT                | 39 000    | 4 990,00 JPY    | 13 170                    | 14 325                       | 0,3%             |                   |
| Dai Nippon Printing         | Industri          | 90 000    | 1 505,00 JPY    | 9 166                     | 10 060                       | 0,2%             |                   |
| Hoya Corp                   | IT                | 9 000     | 9 840,00 JPY    | 5 993                     | 5 195                        | 0,2%             |                   |
| NEC Corp                    | IT                | 110 000   | 789,00 JPY      | 5 873                     | 5 387                        | 0,2%             |                   |
| NEC Electronics Corp        | IT                | 6 500     | 7 840,00 JPY    | 3 449                     | 3 259                        | 0,1%             |                   |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror   | 102 000   | 1 224,00 JPY    | 8 449                     | 9 322                        | 0,2%             |                   |
| NTT Docomo Inc              | Telekom           | 1 040     | 243 000,00 JPY  | 17 102                    | 20 255                       | 0,4%             |                   |
| Orix Corp                   | Finans            | 28 000    | 8 860,00 JPY    | 16 788                    | 17 550                       | 0,4%             |                   |
| Rohm Co                     | IT                | 11 400    | 12 560,00 JPY   | 9 690                     | 14 484                       | 0,3%             |                   |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror   | 59 900    | 3 710,00 JPY    | 15 039                    | 22 230                       | 0,4%             |                   |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsövärd         | 56 000    | 4 250,00 JPY    | 16 106                    | 18 764                       | 0,4%             |                   |
| NORDAMERIKA                 |                   |           |                 | 686 451                   | 745 292                      | 17,9%            | 18,6%             |
| KANADA                      |                   |           |                 | 9 692                     | 9 465                        | 0,3%             |                   |
| Nortel Networks (CA)        | IT                | 310 000   | 5,65 CAD        | 9 692                     | 9 465                        | 0,3%             |                   |
| USA                         |                   |           |                 | 676 758                   | 735 828                      | 17,6%            |                   |
| Accenture                   | IT                | 84 000    | 26,50 USD       | 16 111                    | 12 273                       | 0,4%             |                   |
| American Intl Group         | Finans            | 23 300    | 65,60 USD       | 11 063                    | 13 773                       | 0,3%             |                   |
| Amgen Inc                   | Hälsövärd         | 30 000    | 61,80 USD       | 13 419                    | 14 556                       | 0,3%             |                   |
| Applied Materials Inc       | IT                | 44 000    | 22,65 USD       | 7 213                     | 6 878                        | 0,2%             |                   |
| Bank of America Corp        | Finans            | 28 200    | 80,20 USD       | 16 369                    | 17 405                       | 0,4%             |                   |
| Bank of New York Co         | Finans            | 29 300    | 33,36 USD       | 7 074                     | 9 732                        | 0,2%             |                   |
| BEA Systems Inc.            | IT                | 75 000    | 12,48 USD       | 6 774                     | 6 903                        | 0,2%             |                   |
| Biomet Inc                  | Hälsövärd         | 15 000    | 35,56 USD       | 3 861                     | 3 983                        | 0,1%             |                   |
| Block (H&R)                 | Industri          | 27 400    | 54,98 USD       | 10 903                    | 9 374                        | 0,3%             |                   |
| Cisco Systems Inc           | IT                | 99 000    | 24,33 USD       | 17 433                    | 15 458                       | 0,5%             |                   |
| Citigroup Inc               | Finans            | 118 000   | 48,30 USD       | 41 250                    | 42 580                       | 1,1%             |                   |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror       | 64 200    | 50,24 USD       | 23 344                    | 28 758                       | 0,6%             |                   |
| CVS Corp                    | Dagligvaror       | 73 500    | 35,45 USD       | 18 858                    | 21 410                       | 0,5%             |                   |
| Dell Inc                    | IT                | 25 600    | 34,40 USD       | 6 374                     | 6 459                        | 0,2%             |                   |
| Estee Lauder                | Dagligvaror       | 30 200    | 39,70 USD       | 8 677                     | 9 778                        | 0,2%             |                   |
| Exxon Mobil Corp            | Energi            | 48 200    | 40,66 USD       | 14 184                    | 16 539                       | 0,4%             |                   |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans            | 12 500    | 74,42 USD       | 6 733                     | 9 260                        | 0,2%             |                   |
| First Data Corp             | IT                | 60 500    | 40,50 USD       | 17 734                    | 18 582                       | 0,5%             |                   |
| General Electric Co (US)    | Industri          | 103 500   | 30,82 USD       | 23 087                    | 26 184                       | 0,6%             |                   |
| Genzyme Corp                | Hälsövärd         | 10 000    | 48,63 USD       | 3 520                     | 3 601                        | 0,1%             |                   |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror   | 30 000    | 47,89 USD       | 10 398                    | 12 410                       | 0,3%             |                   |

| Not 1 Värdepapper              | Bransch         | Antal       | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Hartford Financial Services    | Finans          | 16 000      | 58,80           | USD                       | 6 809                         | 6 780            | 0,2%              |
| Home Depot Inc                 | Sällanköpsvaror | 70 000      | 35,55           | USD                       | 18 011                        | 19 597           | 0,5%              |
| IBM Corp                       | IT              | 18 000      | 93,45           | USD                       | 12 174                        | 13 471           | 0,3%              |
| Ingersoll-Rand Co              | Industri        | 29 500      | 68,02           | USD                       | 14 523                        | 12 139           | 0,4%              |
| Intel Corp                     | IT              | 82 500      | 32,31           | USD                       | 19 292                        | 17 078           | 0,5%              |
| Johnson & Johnson              | Hälsovård       | 34 200      | 51,60           | USD                       | 12 772                        | 16 674           | 0,3%              |
| Kohls Corp                     | Sällanköpsvaror | 33 500      | 43,96           | USD                       | 10 659                        | 12 008           | 0,3%              |
| Mcgraw-Hill Inc                | Sällanköpsvaror | 33 300      | 69,46           | USD                       | 16 741                        | 18 271           | 0,4%              |
| Medtronic                      | Hälsovård       | 45 000      | 48,54           | USD                       | 15 809                        | 19 196           | 0,4%              |
| Merck Co                       | Hälsovård       | 42 200      | 45,60           | USD                       | 13 927                        | 18 977           | 0,4%              |
| Merrill Lynch & Co             | Finans          | 29 500      | 58,43           | USD                       | 12 475                        | 13 081           | 0,3%              |
| Microsoft Corp                 | IT              | 96 500      | 27,48           | USD                       | 19 190                        | 24 604           | 0,5%              |
| Noble Corp                     | Energi          | 23 000      | 35,85           | USD                       | 5 968                         | 6 858            | 0,2%              |
| Omnicom Group                  | Sällanköpsvaror | 22 000      | 87,22           | USD                       | 13 888                        | 13 908           | 0,4%              |
| Oracle Systems Corp            | IT              | 106 000     | 13,18           | USD                       | 10 112                        | 11 061           | 0,3%              |
| Pepsico Inc                    | Dagligvaror     | 17 000      | 46,48           | USD                       | 5 719                         | 6 402            | 0,1%              |
| Pfizer Inc                     | Hälsovård       | 172 500     | 35,24           | USD                       | 43 997                        | 48 826           | 1,1%              |
| Procter & Gamble Co            | Dagligvaror     | 18 500      | 99,19           | USD                       | 13 281                        | 14 873           | 0,3%              |
| Prudential Financial Inc       | Finans          | 50 000      | 42,05           | USD                       | 15 217                        | 14 426           | 0,4%              |
| United Technologies Corp       | Industri        | 33 500      | 95,18           | USD                       | 23 077                        | 19 982           | 0,6%              |
| UnitedHealth Grp               | Hälsovård       | 17 000      | 57,86           | USD                       | 7 119                         | 6 482            | 0,2%              |
| Wal Mart Stores Inc            | Dagligvaror     | 30 000      | 52,80           | USD                       | 11 464                        | 11 610           | 0,3%              |
| Wellpoint Health Networks      | Hälsovård       | 10 000      | 95,82           | USD                       | 6 935                         | 6 399            | 0,2%              |
| Wells Fargo & Co               | Finans          | 50 000      | 58,65           | USD                       | 21 224                        | 22 256           | 0,6%              |
| Verizon Communications         | Telekom         | 34 000      | 34,55           | USD                       | 8 502                         | 13 299           | 0,2%              |
| Viacom, B                      | Sällanköpsvaror | 44 000      | 43,70           | USD                       | 13 916                        | 16 030           | 0,4%              |
| Wyeth (AHP)                    | Hälsovård       | 42 000      | 42,47           | USD                       | 12 910                        | 18 985           | 0,3%              |
| Yum! Brands Inc                | Sällanköpsvaror | 27 000      | 34,12           | USD                       | 6 668                         | 6 659            | 0,2%              |
| SVENSKA RÄNTEBÄRANDE           |                 |             |                 | 1 086 593                 | 1 080 383                     | 28,3%            | 33,3%             |
| NB Hypotek lån 5517 6%         | Bostad          | 75 000 000  | 4,16            | SEK                       | 79 625                        | 80 283           | 2,1%              |
| SBAB lån 119 5,5%              | Bostad          | 50 000 000  | 3,59            | SEK                       | 51 974                        | 52 647           | 1,4%              |
| SEB bol. nr 557 5,25%          | Bostad          | 3 000 000   | 2,81            | SEK                       | 3 031                         | 3 094            | 0,1%              |
| SEB bol. nr 560 4,75%          | Bostad          | 45 000 000  | 4,38            | SEK                       | 45 648                        | 45 073           | 1,2%              |
| Spintab lån 168 6%             | Bostad          | 34 500 000  | 4,53            | SEK                       | 36 828                        | 34 137           | 1,0%              |
| Spintab lån 171 5%             | Bostad          | 60 000 000  | 3,70            | SEK                       | 61 786                        | 60 140           | 1,6%              |
| Stadshypotek lån 1562 3,5%     | Bostad          | 40 000 000  | 2,87            | SEK                       | 40 163                        | 38 128           | 1,0%              |
| Stadshypotek lån 1564 6%       | Bostad          | 20 000 000  | 3,60            | SEK                       | 20 990                        | 20 676           | 0,5%              |
| Stadshypotek lån 1567 6%       | Bostad          | 35 000 000  | 4,35            | SEK                       | 37 279                        | 36 733           | 1,0%              |
| Statsobl. 1035 6%              | Sv. staten      | 146 000 000 | 2,93            | SEK                       | 150 733                       | 151 550          | 3,9%              |
| Statsobl. 1037 8%              | Sv. staten      | 73 000 000  | 3,80            | SEK                       | 83 139                        | 83 291           | 2,2%              |
| Statsobl. 1040 6,5%            | Sv. staten      | 60 000 000  | 4,00            | SEK                       | 65 850                        | 65 992           | 1,7%              |
| Statsobl. 1041 6,75%           | Sv. staten      | 71 900 000  | 4,78            | SEK                       | 83 212                        | 85 436           | 2,2%              |
| Statsobl. 1043 5%              | Sv. staten      | 20 000 000  | 4,15            | SEK                       | 20 760                        | 21 186           | 0,5%              |
| Statsobl. 1044 3,5%            | Sv. staten      | 98 000 000  | 3,40            | SEK                       | 98 200                        | 95 955           | 2,6%              |
| Statsobl. 1045 5,25%           | Sv. staten      | 62 000 000  | 4,48            | SEK                       | 64 888                        | 61 496           | 1,7%              |
| Statsobl. 1046 5,5%            | Sv. staten      | 78 000 000  | 4,67            | SEK                       | 82 576                        | 84 755           | 2,2%              |
| Statsskuldväxel ffd 040121     | Sv. staten      | 60 000 000  | 2,74            | SEK                       | 59 909                        | 59 810           | 1,6%              |
| ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX |                 |             |                 | 0                         | 0                             | 0,0%             | 1,7%              |
| NOTERAT VID BÖRS               |                 |             |                 | 3 707 530                 | 3 826 132                     | 96,6%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                    |                 |             |                 | 3 707 530                 | 3 826 132                     | 96,6%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning    |                 |             |                 | 131 256                   |                               | 3,4%             | 0,0%              |
| FONDFÖRMÖGENHET                |                 |             |                 | 3 838 785                 |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231           | 021231           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondförm. vid årets början          | 3 275 666        | 4 173 237        |
| Andelsutgivning                     | 417 079          | 478 527          |
| Andelsinlösen                       | -167 318         | -194 906         |
| Resultat efter skatt                | 395 544          | -1 073 710       |
| Utdelat till andelsägare            | -82 186          | -107 482         |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>3 838 785</b> | <b>3 275 666</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |                |                   |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | 9 969          | -                 |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -240 580       | -407 028          |
| Orealiserade värdeförändringar        | 578 976        | -746 790          |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>348 365</b> | <b>-1 153 818</b> |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper  |               |               |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Realisationsvinst                                  | 13 025        | -             |
| Realisationsförlust                                | -             | -4 375        |
| Orealiserade värdeförändringar                     | -21 203       | 36 857        |
| <b>Värdeförändring på räntebärande värdepapper</b> | <b>-8 178</b> | <b>32 482</b> |

| Not 5 Övriga kostnader         |               |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Kupongskatt m.m.               | -3 787        | -3 032        |
| Övriga kostnader               | -1            | -             |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-3 788</b> | <b>-3 032</b> |

| Not 6 Indexterminer – Exponering 031231 |               |             |
|-----------------------------------------|---------------|-------------|
|                                         | Markn.värde   |             |
|                                         | Antal         | % av fond-  |
|                                         | underliggande | förmögenhet |
| Valuta Namn                             | Köpt/Sålt     | Kontrakt    |
| SEK OMX Index 040123                    | Köpt          | 122 300     |
|                                         |               | 78 486      |
|                                         |               | 2,0%        |

# U-hjälpsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                           | <b>031231</b> | <b>021231</b> |
| Värdepapper (not 1)                                       | 65 081        | 64 194        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 94            | 2 428         |
| Upplupna intäkter                                         | 409           | 451           |
| Övriga fordringar                                         | 234           | 85            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>65 818</b> | <b>67 158</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -87           | -94           |
| Övriga skulder                                            | -126          | -             |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-213</b>   | <b>-94</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>65 605</b> | <b>67 064</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |
| Utdelningar                          | 1 064          | 1 141          |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 5 583          | -34 055        |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | -8             | 405            |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | -53            | 11             |
| Ränteintäkter                        | 759            | 1 190          |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>7 345</b>   | <b>-31 308</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -950           | -1 276         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -32            | -87            |
| Courtage                             | -250           | -322           |
| Övriga kostnader (not 5)             | -86            | -72            |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-1 318</b>  | <b>-1 757</b>  |

|                             |              |                |
|-----------------------------|--------------|----------------|
| Resultat före skatt         | 6 027        | -33 065        |
| Skatt                       | -            | -25            |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>6 027</b> | <b>-33 090</b> |

| Not 1 Värdepapper        | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| SVERIGE                  |                 |         |                 | 17 961                    | 18 720                        | 27,4%            | 25,0%             |
| ABB (SDB)                | Industri        | 5 711   | 36,40           | SEK                       | 208                           | 260              | 0,3%              |
| Alfa Laval AB            | Industri        | 1 070   | 109,50          | SEK                       | 117                           | 70               | 0,2%              |
| Assa Abloy, B            | Industri        | 3 773   | 86,00           | SEK                       | 324                           | 491              | 0,5%              |
| AstraZeneca (SDB)        | Hälsovård       | 3 822   | 353,00          | SEK                       | 1 349                         | 1 426            | 2,1%              |
| Atlas Copco, A           | Industri        | 2 897   | 257,50          | SEK                       | 746                           | 585              | 1,1%              |
| Atlas Copco, B           | Industri        | 183     | 234,50          | SEK                       | 43                            | 40               | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)            | Sällanköpsvaror | 714     | 275,50          | SEK                       | 197                           | 135              | 0,3%              |
| Axfood                   | Dagligvaror     | 549     | 165,50          | SEK                       | 91                            | 85               | 0,1%              |
| Billerud                 | Råvaror         | 600     | 108,50          | SEK                       | 65                            | 67               | 0,1%              |
| Capio                    | Hälsovård       | 1 324   | 58,00           | SEK                       | 77                            | 87               | 0,1%              |
| Castellum                | Finans          | 671     | 170,50          | SEK                       | 114                           | 75               | 0,2%              |
| Drott, B                 | Finans          | 1 316   | 140,00          | SEK                       | 184                           | 135              | 0,3%              |
| Electrolux, B            | Sällanköpsvaror | 3 224   | 157,50          | SEK                       | 508                           | 559              | 0,8%              |
| Elekta, B                | Hälsovård       | 500     | 134,00          | SEK                       | 67                            | 56               | 0,1%              |
| Eniro                    | Sällanköpsvaror | 2 230   | 69,00           | SEK                       | 154                           | 174              | 0,2%              |
| Ericsson LM, B           | IT              | 167 530 | 12,80           | SEK                       | 2 144                         | 3 444            | 3,3%              |
| Föreningssparbanken, A   | Finans          | 3 101   | 141,50          | SEK                       | 439                           | 350              | 0,7%              |
| Gambro, A                | Hälsovård       | 3 236   | 59,00           | SEK                       | 191                           | 201              | 0,3%              |
| Genting, B               | Hälsovård       | 2 264   | 70,50           | SEK                       | 160                           | 99               | 0,2%              |
| Hennes & Mauritz, B      | Sällanköpsvaror | 6 092   | 170,50          | SEK                       | 1 039                         | 1 001            | 1,6%              |
| Holmen, B                | Råvaror         | 587     | 255,00          | SEK                       | 150                           | 129              | 0,2%              |
| JM AB                    | Industri        | 593     | 105,00          | SEK                       | 62                            | 114              | 0,1%              |
| Kinnevik, B              | Råvaror         | 620     | 235,50          | SEK                       | 146                           | 90               | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B     | Finans          | 378     | 231,00          | SEK                       | 87                            | 71               | 0,1%              |
| Modern Times Group, B    | Sällanköpsvaror | 801     | 151,00          | SEK                       | 121                           | 156              | 0,2%              |
| Nokia (SDB), A           | IT              | 1 841   | 124,50          | SEK                       | 229                           | 282              | 0,3%              |
| Nordea                   | Finans          | 27 105  | 53,50           | SEK                       | 1 450                         | 1 382            | 2,2%              |
| OM Gruppen               | Finans          | 1 033   | 88,50           | SEK                       | 91                            | 54               | 0,1%              |
| Sandvik                  | Industri        | 2 925   | 246,50          | SEK                       | 721                           | 619              | 1,1%              |
| SAS                      | Industri        | 1 297   | 69,00           | SEK                       | 89                            | 80               | 0,1%              |
| SCA, B                   | Råvaror         | 1 703   | 292,00          | SEK                       | 497                           | 478              | 0,8%              |
| SEB, A                   | Finans          | 9 994   | 105,50          | SEK                       | 1 054                         | 845              | 1,6%              |
| Securitas, B             | Industri        | 3 672   | 96,50           | SEK                       | 354                           | 564              | 0,5%              |
| Skandia                  | Finans          | 12 138  | 26,40           | SEK                       | 320                           | 839              | 0,5%              |
| Skanska, B               | Industri        | 4 531   | 64,00           | SEK                       | 290                           | 320              | 0,4%              |
| SSAB, A                  | Råvaror         | 953     | 129,00          | SEK                       | 123                           | 101              | 0,2%              |
| Stora Enso (SDB), R      | Råvaror         | 4 438   | 97,50           | SEK                       | 433                           | 417              | 0,7%              |
| Svenska Handelsbanken, A | Finans          | 6 860   | 147,00          | SEK                       | 1 008                         | 843              | 1,5%              |
| Tele2, B                 | Telekom         | 1 056   | 387,50          | SEK                       | 409                           | 277              | 0,6%              |
| Teleca, B                | IT              | 1 100   | 33,40           | SEK                       | 37                            | 51               | 0,1%              |
| Telia Sonera             | Telekom         | 20 510  | 37,60           | SEK                       | 771                           | 694              | 1,2%              |
| TietoEnator (SDB)        | IT              | 344     | 199,00          | SEK                       | 68                            | 56               | 0,1%              |
| Trelleborg, B            | Sällanköpsvaror | 998     | 117,50          | SEK                       | 117                           | 79               | 0,2%              |
| Wihlborg                 | Finans          | 1 011   | 92,50           | SEK                       | 94                            | 77               | 0,1%              |
| WM-Data, B               | IT              | 11 042  | 15,30           | SEK                       | 169                           | 139              | 0,3%              |
| Volvo, B                 | Industri        | 3 850   | 221,00          | SEK                       | 851                           | 623              | 1,3%              |
| EUROPA                   |                 |         |                 | 11 689                    | 11 349                        | 17,8%            | 14,0%             |
| FINLAND                  |                 |         |                 | 324                       | 314                           | 0,5%             |                   |
| Nokia                    | IT              | 2 600   | 13,75           | EUR                       | 324                           | 314              | 0,5%              |
| FRANKRIKE                |                 |         |                 | 2 629                     | 2 480                         | 4,0%             |                   |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. U-hjälpsfonden | Bransch         | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| AXA                                        | Finans          | 2 500  | 16,93           | EUR                       | 384                            | 344              | 0,6%              |
| BNP Paribas                                | Finans          | 1 000  | 49,61           | EUR                       | 450                            | 444              | 0,7%              |
| L'Oreal                                    | Dagligvaror     | 350    | 64,80           | EUR                       | 206                            | 227              | 0,3%              |
| Renault S.A                                | Sällanköpsvaror | 1 200  | 54,00           | EUR                       | 587                            | 509              | 0,9%              |
| Schneider Electric                         | Industri        | 1 300  | 51,90           | EUR                       | 611                            | 548              | 0,9%              |
| ST Microelectronics                        | IT              | 2 000  | 21,60           | EUR                       | 391                            | 408              | 0,6%              |
| NEDERLÄNDERNA                              |                 |        |                 | 1 038                     | 1 166                          | 1,6%             |                   |
| Akzo Nobel                                 | Råvaror         | 1 250  | 30,10           | EUR                       | 341                            | 491              | 0,5%              |
| ASM Lithography Holding                    | IT              | 1 600  | 16,10           | EUR                       | 233                            | 225              | 0,4%              |
| Philips Electronics                        | Sällanköpsvaror | 2 200  | 23,23           | EUR                       | 463                            | 450              | 0,7%              |
| SCHWEIZ                                    |                 |        |                 | 1 769                     | 1 849                          | 2,7%             |                   |
| Novartis                                   | Hälsovård       | 1 400  | 56,00           | CHF                       | 456                            | 539              | 0,7%              |
| Roche Holding, Genusscheine                | Hälsovård       | 500    | 125,00          | CHF                       | 363                            | 311              | 0,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung                  | Finans          | 300    | 83,10           | CHF                       | 145                            | 213              | 0,2%              |
| UBS                                        | Finans          | 800    | 84,60           | CHF                       | 393                            | 379              | 0,6%              |
| Zurich Finl Services                       | Finans          | 400    | 177,25          | CHF                       | 412                            | 407              | 0,6%              |
| SPANIEN                                    |                 |        |                 | 2                         | 0                              | 0,0%             |                   |
| Antena 3 Television                        | Sällanköpsvaror | 7      | 33,65           | EUR                       | 2                              | 0                | 0,0%              |
| STORBRIANNIEN                              |                 |        |                 | 3 568                     | 3 538                          | 5,4%             |                   |
| Barclays                                   | Finans          | 5 300  | 496,25          | GBP                       | 339                            | 335              | 0,5%              |
| British Sky Broadcasting                   | Sällanköpsvaror | 2 300  | 700,25          | GBP                       | 208                            | 199              | 0,3%              |
| Cadbury-Schweppes                          | Dagligvaror     | 3 400  | 409,15          | GBP                       | 179                            | 190              | 0,3%              |
| GlaxoSmithkline Plc                        | Hälsovård       | 2 551  | 1 280,00        | GBP                       | 421                            | 463              | 0,6%              |
| Kingfisher                                 | Sällanköpsvaror | 6 825  | 280,05          | GBP                       | 246                            | 245              | 0,4%              |
| Prudential                                 | Finans          | 251    | 469,25          | GBP                       | 15                             | 32               | 0,0%              |
| Reckitt Benckiser PLC                      | Dagligvaror     | 1 700  | 1 260,00        | GBP                       | 276                            | 254              | 0,4%              |
| Reed Elsevier PLC                          | Sällanköpsvaror | 2 600  | 460,50          | GBP                       | 154                            | 209              | 0,2%              |
| Royal Bank of Scotland                     | Finans          | 1 500  | 1 647,00        | GBP                       | 318                            | 321              | 0,5%              |
| Standard & Chartered Bank                  | Finans          | 1 700  | 925,25          | GBP                       | 203                            | 164              | 0,3%              |
| Tesco                                      | Dagligvaror     | 4 400  | 254,00          | GBP                       | 144                            | 149              | 0,2%              |
| Unilever                                   | Dagligvaror     | 3 100  | 518,75          | GBP                       | 207                            | 248              | 0,3%              |
| Vodafone                                   | Telekom         | 48 898 | 136,25          | GBP                       | 858                            | 729              | 1,3%              |
| TYSKLAND                                   |                 |        |                 | 2 360                     | 2 001                          | 3,6%             |                   |
| Adidas-Salomon                             | Sällanköpsvaror | 250    | 90,30           | EUR                       | 205                            | 165              | 0,3%              |
| Bayerische Motoren Werke                   | Sällanköpsvaror | 550    | 36,75           | EUR                       | 183                            | 160              | 0,3%              |
| Deutsche Bank, Namen                       | Finans          | 700    | 65,70           | EUR                       | 417                            | 405              | 0,6%              |
| Deutsche Telekom, Namen                    | Telekom         | 2 000  | 14,51           | EUR                       | 263                            | 232              | 0,4%              |
| SAP                                        | IT              | 220    | 133,15          | EUR                       | 265                            | 181              | 0,4%              |
| Schering                                   | Hälsovård       | 450    | 40,15           | EUR                       | 164                            | 253              | 0,2%              |
| Siemens, Namen                             | Industri        | 1 500  | 63,50           | EUR                       | 863                            | 607              | 1,3%              |
| NORDAMERIKA                                |                 |        |                 | 17 104                    | 18 749                         | 26,1%            | 27,8%             |
| KANADA                                     |                 |        |                 | 248                       | 265                            | 0,4%             |                   |
| Nortel Networks (US)                       | IT              | 8 000  | 4,29            | USD                       | 248                            | 265              | 0,4%              |
| USA                                        |                 |        |                 | 16 855                    | 18 484                         | 25,7%            |                   |
| Accenture                                  | IT              | 2 000  | 26,50           | USD                       | 384                            | 292              | 0,6%              |
| American Intl Group                        | Finans          | 600    | 65,60           | USD                       | 285                            | 330              | 0,4%              |
| Amgen Inc                                  | Hälsovård       | 800    | 61,80           | USD                       | 358                            | 385              | 0,5%              |
| Applied Materials Inc                      | IT              | 1 100  | 22,65           | USD                       | 180                            | 163              | 0,3%              |
| Bank of America Corp                       | Finans          | 760    | 80,20           | USD                       | 441                            | 470              | 0,7%              |
| Bank of New York Co                        | Finans          | 750    | 33,36           | USD                       | 181                            | 233              | 0,3%              |
| BEA Systems Inc.                           | IT              | 1 900  | 12,48           | USD                       | 172                            | 170              | 0,3%              |
| Biomet Inc                                 | Hälsovård       | 400    | 35,56           | USD                       | 103                            | 108              | 0,2%              |
| Block (H&R)                                | Industri        | 700    | 54,98           | USD                       | 279                            | 250              | 0,4%              |
| Cisco Systems Inc                          | IT              | 2 650  | 24,33           | USD                       | 467                            | 630              | 0,7%              |
| Citigroup Inc                              | Finans          | 3 073  | 48,30           | USD                       | 1 074                          | 1 038            | 1,6%              |
| Costco Wholesale Co                        | Dagligvaror     | 1 200  | 37,06           | USD                       | 322                            | 407              | 0,5%              |
| CVS Corp                                   | Dagligvaror     | 1 950  | 35,45           | USD                       | 500                            | 555              | 0,8%              |
| Darden Restaurants                         | Sällanköpsvaror | 1 200  | 20,71           | USD                       | 180                            | 180              | 0,3%              |
| Dell Inc                                   | IT              | 700    | 34,40           | USD                       | 174                            | 184              | 0,3%              |
| Estee Lauder                               | Dagligvaror     | 800    | 39,70           | USD                       | 230                            | 276              | 0,4%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)                   | Finans          | 350    | 74,42           | USD                       | 189                            | 220              | 0,3%              |
| First Data Corp                            | IT              | 1 550  | 40,50           | USD                       | 454                            | 479              | 0,7%              |
| General Electric Co (US)                   | Industri        | 3 500  | 30,82           | USD                       | 781                            | 908              | 1,2%              |
| Genzyme Corp                               | Hälsovård       | 300    | 48,63           | USD                       | 106                            | 118              | 0,2%              |
| Harley-Davidson                            | Sällanköpsvaror | 800    | 47,89           | USD                       | 277                            | 325              | 0,4%              |
| Hartford Financial Services                | Finans          | 400    | 58,80           | USD                       | 170                            | 170              | 0,3%              |
| Home Depot Inc                             | Sällanköpsvaror | 1 850  | 35,55           | USD                       | 476                            | 587              | 0,7%              |
| IBM Corp                                   | IT              | 500    | 93,45           | USD                       | 338                            | 322              | 0,5%              |
| Illinois Tool Works                        | Industri        | 600    | 83,90           | USD                       | 364                            | 321              | 0,6%              |
| Intel Corp                                 | IT              | 2 200  | 32,31           | USD                       | 514                            | 415              | 0,8%              |
| Johnson & Johnson                          | Hälsovård       | 1 250  | 51,60           | USD                       | 467                            | 619              | 0,7%              |
| Kohls Corp                                 | Sällanköpsvaror | 850    | 43,96           | USD                       | 270                            | 313              | 0,4%              |
| Mcgraw-Hill Inc                            | Sällanköpsvaror | 850    | 69,46           | USD                       | 427                            | 448              | 0,7%              |
| Medtronic                                  | Hälsovård       | 1 200  | 48,54           | USD                       | 422                            | 481              | 0,6%              |
| Merck Co                                   | Hälsovård       | 1 450  | 45,60           | USD                       | 479                            | 648              | 0,7%              |
| Merrill Lynch & Co                         | Finans          | 800    | 58,43           | USD                       | 338                            | 359              | 0,5%              |
| Microsoft Corp                             | IT              | 2 600  | 27,48           | USD                       | 517                            | 619              | 0,8%              |
| Omnicom Group                              | Sällanköpsvaror | 600    | 87,22           | USD                       | 379                            | 377              | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp                        | IT              | 3 900  | 13,18           | USD                       | 372                            | 291              | 0,6%              |
| Pepsico Inc                                | Dagligvaror     | 2 000  | 46,48           | USD                       | 673                            | 866              | 1,0%              |
| Pfizer Inc                                 | Hälsovård       | 4 840  | 35,24           | USD                       | 1 234                          | 1 435            | 1,9%              |
| Procter & Gamble Co                        | Dagligvaror     | 470    | 99,19           | USD                       | 337                            | 400              | 0,5%              |
| Prudential Financial Inc                   | Finans          | 1 300  | 42,05           | USD                       | 396                            | 385              | 0,6%              |
| UnitedHealth Grp                           | Hälsovård       | 500    | 57,86           | USD                       | 209                            | 201              | 0,3%              |
| Wellpoint Health Networks                  | Hälsovård       | 300    | 95,82           | USD                       | 208                            | 210              | 0,3%              |
| Wells Fargo & Co                           | Finans          | 1 300  | 58,65           | USD                       | 552                            | 587              | 0,8%              |
| Verizon Communications                     | Telekom         | 900    | 34,55           | USD                       | 225                            | 290              | 0,3%              |
| Viacom, B                                  | Sällanköpsvaror | 1 110  | 43,70           | USD                       | 351                            | 418              | 0,5%              |
| HONG KONG                                  |                 |        |                 | 725                       | 692                            | 1,1%             | 1,6%              |
| HSBC Holdings (HK 10)                      | Finans          | 6 400  | 121,50          | HKD                       | 725                            | 692              | 1,1%              |
| JAPAN                                      |                 |        |                 | 2 355                     | 2 673                          | 3,6%             | 4,4%              |
| Dai Nippon Printing                        | Industri        | 2 000  | 1 505,00        | JPY                       | 204                            | 213              | 0,3%              |
| Hitachi                                    | IT              | 3 000  | 646,00          | JPY                       | 131                            | 178              | 0,2%              |
| Hoya Corp                                  | IT              | 300    | 9 840,00        | JPY                       | 200                            | 178              | 0,3%              |
| NEC Corp                                   | IT              | 3 000  | 789,00          | JPY                       | 160                            | 151              | 0,2%              |
| NTT Docomo Inc                             | Telekom         | 25     | 243 000,00      | JPY                       | 411                            | 477              | 0,6%              |
| Orix Corp                                  | Finans          | 700    | 8 860,00        | JPY                       | 420                            | 478              | 0,6%              |

|                                |            |           |           |     |        |        |        |        |
|--------------------------------|------------|-----------|-----------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Ricoh Co                       | IT         | 1 000     | 2 115,00  | JPY | 143    | 143    | 0,2%   |        |
| Rohm Co                        | IT         | 300       | 12 560,00 | JPY | 255    | 399    | 0,4%   |        |
| Takeda Chemical Industries     | Hälsövård  | 1 500     | 4 250,00  | JPY | 431    | 457    | 0,7%   |        |
| SVENSKA RÄNTEBÄRANDE           |            |           |           |     | 15 247 | 15 074 | 23,2%  | 25,0%  |
| Nordbanken Hyp. lån 5516 5%    | Bostad     | 1 400 000 | 3,71      | SEK | 1 441  | 1 460  | 2,2%   |        |
| SBAB lån 118 5,5%              | Bostad     | 1 000 000 | 4,47      | SEK | 1 045  | 919    | 1,6%   |        |
| SEB bolån nr 561 4,75%         | Bostad     | 1 100 000 | 3,71      | SEK | 1 114  | 1 110  | 1,7%   |        |
| Spintab lån 172 5%             | Bostad     | 1 300 000 | 4,08      | SEK | 1 338  | 1 351  | 2,0%   |        |
| Stadshypotek lån 1564 6%       | Bostad     | 1 000 000 | 3,60      | SEK | 1 049  | 1 024  | 1,6%   |        |
| Statsobl. 1035 6%              | Sv. staten | 1 000 000 | 2,93      | SEK | 1 032  | 1 047  | 1,6%   |        |
| Statsobl. 1037 8%              | Sv. staten | 600 000   | 3,80      | SEK | 683    | 690    | 1,0%   |        |
| Statsobl. 1040 6,5%            | Sv. staten | 500 000   | 4,00      | SEK | 549    | 544    | 0,8%   |        |
| Statsobl. 1041 6,75%           | Sv. staten | 1 000 000 | 4,78      | SEK | 1 157  | 1 165  | 1,8%   |        |
| Statsobl. 1044 3,5%            | Sv. staten | 1 400 000 | 3,40      | SEK | 1 403  | 1 345  | 2,1%   |        |
| Statsobl. 1045 5,25%           | Sv. staten | 2 000 000 | 4,48      | SEK | 2 093  | 2 068  | 3,2%   |        |
| Statsobl. 1046 5,5%            | Sv. staten | 800 000   | 4,67      | SEK | 847    | 858    | 1,3%   |        |
| Statsskuldväxel ffd 040121     | Sv. staten | 500 000   | 2,74      | SEK | 499    | 498    | 0,8%   |        |
| Statsskuldväxel ffd 040218     | Sv. staten | 1 000 000 | 2,73      | SEK | 996    | 994    | 1,5%   |        |
| ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX |            |           |           |     | 0      | 0      | 0,0%   | 2,2%   |
| NOTERAT VID BÖRS               |            |           |           |     | 65 081 | 67 257 | 99,2%  | 100,0% |
| VÄRDEPAPPER                    |            |           |           |     | 65 081 | 67 257 | 99,2%  | 100,0% |
| Övrigt enligt balansräkning    |            |           |           |     | 524    |        | 0,8%   | 0,0%   |
| FONDFORMÖGENHET                |            |           |           |     | 65 605 |        | 100,0% | 100,0% |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231 | 021231  |
|-------------------------------------|--------|---------|
| Fondförm. vid årets början          | 67 064 | 109 262 |
| Andelsutgivning                     | 2 534  | 6 806   |
| Andelsinlösen                       | -8 380 | -13 728 |
| Resultat efter skatt                | 6 027  | -33 090 |
| Utdelat till hjälporganisationerna  | -1 341 | -2 186  |
| Utdelat till andelsägare            | -299   | -       |
| Fondförmögenhet                     | 65 605 | 67 064  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |        |         |
|--------------------------------------|--------|---------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -      | -       |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -5 579 | -15 588 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 11 162 | -18 467 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 5 583  | -34 055 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |      |      |
|---------------------------------------------------|------|------|
| Realisationsvinst                                 | 214  | -    |
| Realisationsförlust                               | -    | -142 |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -222 | 547  |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | -8   | 405  |

| Not 5 Övriga kostnader  |     |     |
|-------------------------|-----|-----|
| Kupongskatt m.m.        | -85 | -71 |
| Räntekostnader          | -   | -1  |
| Övriga kostnader        | -1  | -   |
| Totalt övriga kostnader | -86 | -72 |

# Euroobligationsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 205 130 | 226 112 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 6 807   | 7 517   |
| Upplupna intäkter                                         | 4 898   | 7 383   |
| Övriga fordringar                                         | -       | -       |
| Summa tillgångar                                          | 216 834 | 241 012 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -115    | -127    |
| Övriga skulder                                            | -       | -       |
| Summa skulder                                             | -115    | -127    |
| Fondförmögenhet                                           | 216 719 | 240 885 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Värdetför. räntebär, vp. (not 3)     | -1 616  | 6 433   |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | 238     | -464    |
| Räntointäkter                        | 11 233  | 10 017  |
| Summa intäkter                       | 9 855   | 15 986  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 506  | -1 249  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -62     | -86     |
| Övriga kostnader (not 4)             | -18     | -36     |
| Summa kostnader                      | -1 586  | -1 371  |

|                      |       |        |
|----------------------|-------|--------|
| Resultat före skatt  | 8 269 | 14 615 |
| Skatt                | -     | -      |
| Resultat efter skatt | 8 269 | 14 615 |

| NOTER (KSEK)                          |           |                 |                           |                              |                  |       |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------|
| Not 1 Värdepapper                     | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Ansaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 |       |
| UTLÄNDSKA RÄNTEBÄRANDE KREDITINSTITUT |           |                 | 5 695                     | 5 752                        | 2,6%             |       |
| Bank Nederlandse Gemeenten BNG 4,375  | 630 000   | 4,40            | EUR                       | 5 695                        | 5 752            | 2,6%  |
| STATEN                                |           |                 | 199 435                   | 199 620                      | 92,0%            |       |
| Austria Gov. Bond RAGB 5,25           | 565 000   | 4,23            | EUR                       | 5 432                        | 5 399            | 2,5%  |
| Belgium Gov. Bond BGB 5,75            | 1 800 000 | 3,42            | EUR                       | 17 783                       | 18 389           | 8,2%  |
| Denmark Gov. Intl Bond DGB 3,25       | 1 000 000 | 3,56            | EUR                       | 8 939                        | 9 049            | 4,1%  |
| Deutsche Bundesrep. DBR 5,625         | 820 000   | 4,93            | EUR                       | 8 145                        | 6 897            | 3,8%  |
| Deutsche Bundesrep. DBR 6             | 1 400 000 | 3,03            | EUR                       | 13 753                       | 14 593           | 6,3%  |
| Deutsche Bundesrep. DBR 6             | 900 000   | 3,19            | EUR                       | 8 901                        | 9 092            | 4,1%  |
| Deutsche Bundesrep. DBR 6,25          | 550 000   | 4,94            | EUR                       | 5 929                        | 5 870            | 2,7%  |
| Finland Gov. Intl Bond FINL 2,75      | 2 400 000 | 2,80            | EUR                       | 21 710                       | 21 940           | 10,0% |
| France Gov. Bond (OAT) FRTR 4         | 2 400 000 | 2,71            | EUR                       | 23 111                       | 21 916           | 10,7% |
| France Gov. Bond (OAT) FRTR 5,75      | 845 000   | 4,41            | EUR                       | 9 313                        | 8 515            | 4,3%  |
| Italy Gov. Bond BTPS 4                | 1 000 000 | 2,46            | EUR                       | 9 272                        | 9 186            | 4,3%  |
| Italy Gov. Bond BTPS 6                | 3 850 000 | 3,35            | EUR                       | 38 218                       | 39 381           | 17,6% |
| Italy Gov. Bond BTPS 6                | 550 000   | 5,15            | EUR                       | 5 650                        | 5 828            | 2,6%  |
| Netherlands Gov. Bond NETHER 3        | 1 500 000 | 2,85            | EUR                       | 13 638                       | 14 006           | 6,3%  |
| Netherlands Gov. Bond NETHER 4        | 1 040 000 | 2,44            | EUR                       | 9 641                        | 9 560            | 4,4%  |
| NOTERAT VID BÖRS                      |           |                 | 205 130                   | 205 371                      | 94,7%            |       |
| VÄRDEPAPPER                           |           |                 | 205 130                   | 205 371                      | 94,7%            |       |
| Övrigt enligt balansräkning           |           |                 | 11 589                    |                              | 5,3%             |       |
| FONDFÖRMÖGENHET                       |           |                 | 216 719                   |                              | 100,0%           |       |

|                                     |          |         |
|-------------------------------------|----------|---------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231   | 021231  |
| Fondförm. vid årets början          | 240 885  | 198 207 |
| Andelsutgivning                     | 89 028   | 104 478 |
| Andelsinlösen                       | -111 624 | -56 914 |
| Resultat efter skatt                | 8 269    | 14 615  |
| Utdelning till andelsägare          | -9 839   | -19 501 |
| Fondförmögenhet                     | 216 719  | 240 885 |

|                                                   |        |       |
|---------------------------------------------------|--------|-------|
| Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |        |       |
| Realisationsvinst                                 | 5 672  | 1 974 |
| Realisationsförlust                               | -292   | -331  |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -6 996 | 4 790 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | -1 616 | 6 433 |

|                         |     |     |
|-------------------------|-----|-----|
| Not 4 Övriga kostnader  |     |     |
| Räntekostnader          | -1  | -10 |
| Transaktionskostnader   | -31 | -18 |
| Övriga kostnader        | 14  | -8  |
| Totalt övriga kostnader | -18 | -36 |

# Likviditetsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                           | 031231    | 021231    |
| Värdepapper (not 1)                                       | 2 023 498 | 1 300 989 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 66 767    | 52 604    |
| Upplupna intäkter                                         | 10 486    | 3 680     |
| Övriga fordringar                                         | -         | -         |
| Summa tillgångar                                          | 2 100 752 | 1 357 273 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -255      | -185      |
| Övriga skulder                                            | -1 069    | -         |
| Summa skulder                                             | -1 325    | -185      |
| Fondförmögenhet                                           | 2 099 427 | 1 357 089 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Värdeför. räntebär, vp. (not 3)      | 727     | -658    |
| Ränteintäkter                        | 59 189  | 49 507  |
| Summa intäkter                       | 59 916  | 48 849  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 730  | -1 706  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -237    | -150    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -5      | -1      |
| Summa kostnader                      | -2 972  | -1 857  |

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Resultat före skatt  | 56 944 | 46 992 |
| Skatt                | 2      | -5     |
| Resultat efter skatt | 56 946 | 46 987 |

| NOTER (KSEK)                     |             |                 |                           |                              |                  |
|----------------------------------|-------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| Not 1 Värdepapper                | Nom. belopp | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 |
| BOSTADSIINSTITUT                 |             |                 | 578 181                   | 579 991                      | 27,5%            |
| NB Hypotek lån 5514              | 90 000 000  | 2,80 SEK        | 90 942                    | 91 071                       | 4,3%             |
| SEB Bolån Företagscert 040317    | 145 000 000 | 3,19 SEK        | 144 029                   | 143 703                      | 6,9%             |
| SEBanken bolån nr 557            | 15 000 000  | 2,81 SEK        | 15 155                    | 15 173                       | 0,7%             |
| Spintab lån 161 7,5%             | 185 000 000 | 2,81 SEK        | 188 671                   | 191 041                      | 9,0%             |
| Stadshypotek Företagscert 040219 | 140 000 000 | 3,24 SEK        | 139 384                   | 139 002                      | 6,6%             |
| SVENSKA STATEN                   |             |                 | 1 445 318                 | 1 437 042                    | 68,8%            |
| Statsskuldväxel ffd 040116       | 140 000 000 | 2,74 SEK        | 139 840                   | 139 682                      | 6,7%             |
| Statsskuldväxel ffd 040121       | 259 000 000 | 2,74 SEK        | 258 606                   | 257 524                      | 12,3%            |
| Statsskuldväxel ffd 040218       | 330 000 000 | 2,73 SEK        | 328 803                   | 328 181                      | 15,7%            |
| Statsskuldväxel ffd 040317       | 405 000 000 | 2,65 SEK        | 402 747                   | 397 525                      | 19,2%            |
| Statsskuldväxel ffd 040616       | 210 000 000 | 2,63 SEK        | 207 469                   | 206 622                      | 9,9%             |
| Statsskuldväxel ffd 040915       | 100 000 000 | 2,68 SEK        | 98 116                    | 97 806                       | 4,7%             |
| Statsskuldväxel ffd 041215       | 10 000 000  | 2,79 SEK        | 9 737                     | 9 700                        | 0,5%             |
| NOTERAT VID BÖRS                 |             |                 | 2 023 498                 | 2 017 032                    | 96,4%            |
| VÄRDEPAPPER                      |             |                 | 2 023 498                 | 2 017 032                    | 96,4%            |
| Övrigt enligt balansräkning      |             |                 | 75 928                    |                              | 3,6%             |
| FONDFÖRMÖGENHET                  |             |                 | 2 099 427                 |                              | 100,0%           |

|                                     |           |           |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231    | 021231    |
| Fondförm. vid årets början          | 1 357 089 | 916 659   |
| Andelsutgivning                     | 1 707 974 | 682 326   |
| Andelsinlösen                       | -975 415  | -261 322  |
| Resultat efter skatt                | 56 946    | 46 987    |
| Utdelning till andelsägare          | -47 167   | -27 561   |
| Fondförmögenhet                     | 2 099 427 | 1 357 089 |

|                                                   |        |      |
|---------------------------------------------------|--------|------|
| Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |        |      |
| Realisationsvinst                                 | 4 915  | -    |
| Realisationsförlust                               | -1 516 | -531 |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -2 672 | -127 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 727    | -658 |

|                         |    |    |
|-------------------------|----|----|
| Not 4 Övriga kostnader  |    |    |
| Övriga kostnader        | -5 | -1 |
| Totalt övriga kostnader | -5 | -1 |

# Obligationsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                           | 031231    | 021231    |
| Värdepapper (not 1)                                       | 2 218 125 | 1 643 788 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 38 149    | 64 173    |
| Upplupna intäkter                                         | 57 551    | 46 292    |
| Övriga fordringar                                         | -         | -         |
| Summa tillgångar                                          | 2 313 824 | 1 754 253 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -1 014    | -767      |
| Övriga skulder                                            | -         | -         |
| Summa skulder                                             | -1 014    | -767      |
| Fondförmögenhet                                           | 2 312 810 | 1 753 486 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Värdeför. räntebär, vp. (not 3)      | -15 349 | 44 907  |
| Ränteintäkter                        | 101 693 | 79 811  |
| Summa intäkter                       | 86 344  | 124 718 |
| Ersättning till fondbolaget          | -10 259 | -8 031  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -261    | -213    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1      | -64     |
| Courtage                             | -8      | -       |
| Summa kostnader                      | -10 529 | -8 308  |

|                      |        |         |
|----------------------|--------|---------|
| Resultat före skatt  | 75 815 | 116 410 |
| Skatt                | -8     | -       |
| Resultat efter skatt | 75 807 | 116 410 |

| NOTER (KSEK)                |             |                 |                           |                              |                  |       |
|-----------------------------|-------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|-------|
| Not 1 Värdepapper           | Nom. belopp | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 |       |
| BBÖSTADSIINSTITUT           |             |                 | 659 800                   | 657 170                      | 28,5%            | 41,3% |
| NB Hypotek lån 5516 5%      | 50 000 000  | 3,71 SEK        | 51 476                    | 52 135                       | 2,2%             |       |
| NB Hypotek lån 5517 6%      | 100 000 000 | 4,16 SEK        | 106 166                   | 105 682                      | 4,6%             |       |
| SBAB lån 119 5,5% 060315    | 100 000 000 | 3,59 SEK        | 103 949                   | 105 293                      | 4,5%             |       |
| SEBanken bolån nr 560 4,75% | 135 000 000 | 4,38 SEK        | 136 945                   | 136 385                      | 5,9%             |       |
| Spintab lån 168 6% 090420   | 25 000 000  | 4,53 SEK        | 26 687                    | 25 875                       | 1,2%             |       |

| Not 1 Värdepapper<br><i>forts. Obligationsfonden</i> | Nom. belopp | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Ansaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 |
|------------------------------------------------------|-------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|------------------|
| Spintab lån 171 5% 060621                            | 80 000 000  | 3,70            | SEK 82 381                | 81 073                       | 3,6%             |
| Stadshypotek lån 1563 6%                             | 44 000 000  | 3,22            | SEK 45 683                | 45 777                       | 2,0%             |
| Stadshypotek lån 1567 6%                             | 100 000 000 | 4,35            | SEK 106 512               | 104 950                      | 4,6%             |
| <b>SVENSKA STATEN</b>                                |             |                 | <b>1 558 325</b>          | <b>1 568 685</b>             | <b>67,4%</b>     |
| Statsobl. 1035 6%                                    | 138 000 000 | 2,93            | SEK 142 474               | 143 802                      | 6,2%             |
| Statsobl. 1037 8%                                    | 274 000 000 | 3,80            | SEK 312 057               | 315 708                      | 13,5%            |
| Statsobl. 1040 6,5%                                  | 150 000 000 | 4,00            | SEK 164 625               | 165 242                      | 7,1%             |
| Statsobl. 1041 6,75%                                 | 163 000 000 | 4,78            | SEK 188 645               | 195 275                      | 8,2%             |
| Statsobl. 1044 3,5%                                  | 225 000 000 | 3,40            | SEK 225 460               | 223 177                      | 9,7%             |
| Statsobl. 1045 5,25%                                 | 55 000 000  | 4,48            | SEK 57 562                | 56 629                       | 2,5%             |
| Statsobl. 1046 5,5%                                  | 168 000 000 | 4,67            | SEK 177 856               | 179 564                      | 7,7%             |
| Statsskuldväxel ffd 040116                           | 230 000 000 | 2,74            | SEK 229 738               | 229 478                      | 9,9%             |
| Statsskuldväxel ffd 040121                           | 60 000 000  | 2,74            | SEK 59 909                | 59 810                       | 2,6%             |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>                               |             |                 | <b>2 218 125</b>          | <b>2 225 854</b>             | <b>95,9%</b>     |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>                                   |             |                 | <b>2 218 125</b>          | <b>2 225 854</b>             | <b>100,0%</b>    |
| Övrigt enligt balansräkning                          |             |                 | 94 686                    |                              | 4,1%             |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>                               |             |                 | <b>2 312 810</b>          |                              | <b>100,0%</b>    |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231           | 021231           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondförm. vid årets början          | 1 753 486        | 1 504 500        |
| Andelsutgivning                     | 889 589          | 493 219          |
| Andelsinlösen                       | -337 391         | -285 819         |
| Resultat efter skatt                | 75 807           | 116 410          |
| Utdelning till andelsägare          | -68 681          | -74 824          |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>2 312 810</b> | <b>1 753 486</b> |

| Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper  |                |               |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Realisationsvinst                                  | 31 855         | 333           |
| Realisationsförlust                                | -              | -3 081        |
| Orealiserade värdeförändringar                     | -47 204        | 47 655        |
| <b>Värdeförändring på räntebärande värdepapper</b> | <b>-15 349</b> | <b>44 907</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |           |            |
|--------------------------------|-----------|------------|
| Räntekostnader                 | -         | -63        |
| Övriga kostnader               | -1        | -1         |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-1</b> | <b>-64</b> |

# Penningmarknadsfonden

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | <b>031231</b>  | <b>021231</b>  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 660 466        | 548 729        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 22 884         | 18 144         |
| Upplupna intäkter                                         | 3 713          | 1 440          |
| Övriga fordringar                                         | -              | -              |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>687 063</b> | <b>568 313</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -186           | -148           |
| Övriga skulder                                            | -3 508         | -              |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-3 694</b>  | <b>-148</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>683 369</b> | <b>568 165</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |
| Värdeför. räntebär. vp. (not 3)      | -3 581         | 112            |
| Ränteutgifter                        | 25 987         | 21 807         |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>22 406</b>  | <b>21 919</b>  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 958         | -1 437         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -96            | -73            |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1             | -4             |
| Courtage                             | -4             | -              |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-2 059</b>  | <b>-1 514</b>  |
| Resultat före skatt                  | 20 347         | 20 405         |
| Skatt                                | -              | -              |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>20 347</b>  | <b>20 405</b>  |

| NOTER (KSEK)                         |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |
| Värdeför. räntebär. vp. (not 3)      | -3 581         | 112            |
| Ränteutgifter                        | 25 987         | 21 807         |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>22 406</b>  | <b>21 919</b>  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 958         | -1 437         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -96            | -73            |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1             | -4             |
| Courtage                             | -4             | -              |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-2 059</b>  | <b>-1 514</b>  |
| Resultat före skatt                  | 20 347         | 20 405         |
| Skatt                                | -              | -              |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>20 347</b>  | <b>20 405</b>  |

|                             |             |      |     |                |                |               |
|-----------------------------|-------------|------|-----|----------------|----------------|---------------|
| Statsskuldväxel ffd 040317  | 95 000 000  | 2,65 | SEK | 94 471         | 93 541         | 13,8%         |
| Statsobl. 1035 6%           | 5 000 000   | 2,93 | SEK | 5 162          | 5 239          | 0,8%          |
| Statsskuldväxel ffd 040218  | 105 000 000 | 2,73 | SEK | 104 619        | 104 430        | 15,3%         |
| <b>NOTERAT VID BÖRS</b>     |             |      |     | <b>660 466</b> | <b>659 176</b> | <b>96,6%</b>  |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>          |             |      |     | <b>660 466</b> | <b>659 176</b> | <b>96,6%</b>  |
| Övrigt enligt balansräkning |             |      |     | 22 903         |                | 3,4%          |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>      |             |      |     | <b>683 369</b> |                | <b>100,0%</b> |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231         | 021231         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Fondförm. vid årets början          | 568 165        | 399 633        |
| Andelsutgivning                     | 309 012        | 578 412        |
| Andelsinlösen                       | -193 815       | -416 016       |
| Resultat efter skatt                | 20 347         | 20 405         |
| Utdelning till andelsägare          | -20 340        | -14 269        |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>683 369</b> | <b>568 165</b> |

| Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper  |               |            |
|----------------------------------------------------|---------------|------------|
| Realisationsvinst                                  | -             | 165        |
| Realisationsförlust                                | -1 876        | 0          |
| Orealiserade värdeförändringar                     | -1 705        | -53        |
| <b>Värdeförändring på räntebärande värdepapper</b> | <b>-3 581</b> | <b>112</b> |

| Not 4 Övriga kostnader         |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Övriga kostnader               | -1        | -2        |
| Räntekostnader                 | -         | -2        |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-1</b> | <b>-4</b> |

# Fond-i-fond försiktig

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |               |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                           | <b>031231</b>  | <b>021231</b> |
| Värdepapper (not 1)                                       | 101 720        | 47 143        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 821            | 2 043         |
| Upplupna intäkter                                         | -              | -             |
| Övriga fordringar                                         | -              | -             |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>102 541</b> | <b>49 186</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -52            | -25           |
| Övriga skulder                                            | -              | -             |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-52</b>     | <b>-25</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>102 489</b> | <b>49 161</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |
| Utdelningar                          | 1 477          | 543            |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 4 480          | -6 884         |
| Värdeför. räntebär. vp. (not 4)      | 213            | 1 146          |
| Ränteutgifter                        | 56             | 72             |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>6 226</b>   | <b>-5 123</b>  |
| Ersättning till fondbolaget*         | -410           | -200           |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -16            | -18            |
| Courtage                             | -43            | -              |
| Övriga kostnader (not 5)             | -1             | -1             |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-470</b>    | <b>-219</b>    |

|                             |              |               |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Resultat före skatt         | 5 756        | -5 342        |
| Skatt                       | -            | -             |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>5 756</b> | <b>-5 342</b> |

\*Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,5% exklusive transaktionskostnader.

| NOTER (KSEK)                         |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |
| Värdeför. räntebär. vp. (not 3)      | -3 581         | 112            |
| Ränteutgifter                        | 25 987         | 21 807         |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>22 406</b>  | <b>21 919</b>  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 958         | -1 437         |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -96            | -73            |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1             | -4             |
| Courtage                             | -4             | -              |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-2 059</b>  | <b>-1 514</b>  |
| Resultat före skatt                  | 20 347         | 20 405         |
| Skatt                                | -              | -              |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>20 347</b>  | <b>20 405</b>  |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231 | 021331  |
|-------------------------------------|--------|---------|
| Fondförm. vid årets början          | 49 161 | -       |
| Andelsutgivning                     | 57 248 | 64 734  |
| Andelsinlösen                       | -9 368 | -10 231 |
| Resultat efter skatt                | 5 756  | -5 342  |

|                                                   |         |        |
|---------------------------------------------------|---------|--------|
| Utdelat till andelsägarna                         | -308    | –      |
| Fondförmögenhet                                   | 102 489 | 49 161 |
|                                                   |         |        |
| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.              |         |        |
| Realisationsvinst på aktier m.m.                  | –       | -      |
| Realisationsförlust på aktier m.m.                | -4 633  | -1 437 |
| Orealiserade värdeförändringar                    | 9 113   | -5 447 |
| Värdeförändring på aktier m.m.                    | 4 480   | -6 884 |
|                                                   |         |        |
| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |         |        |
| Realisationsvinst                                 | 637     | –      |
| Realisationsförlust                               | –       | -96    |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -424    | 1 242  |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 213     | 1 146  |
|                                                   |         |        |
| Not 5 Övriga kostnader                            |         |        |
| Räntekostnader                                    | –       | -1     |
| Övriga kostnader                                  | -1      | –      |
| Totalt övriga kostnader                           | -1      | -1     |

## Fond-i-fond normal

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 315 430 | 131 789 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 3 560   | 10 466  |
| Upplupna intäkter                                         | –       | –       |
| Övriga fordringar                                         | –       | –       |
| Summa tillgångar                                          | 318 989 | 142 255 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -146    | -69     |
| Övriga skulder                                            | –       | –       |
| Summa skulder                                             | -146    | -69     |
| Fondförmögenhet                                           | 318 843 | 142 186 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Utdelningar                          | 3 236   | 1 139   |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 20 088  | -28 145 |
| Värdeför. räntebär, vp. (not 4)      | 349     | 1 616   |
| Ränteintäkter                        | 128     | 243     |
| Summa intäkter                       | 23 801  | -25 147 |
| Ersättning till fondbolaget*         | -1 086  | -472    |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -16     | -22     |
| Courtage                             | -73     | -       |
| Övriga kostnader (not 5)             | -1      | -7      |
| Summa kostnader                      | -1 176  | -501    |

|                      |        |         |
|----------------------|--------|---------|
| Resultat före skatt  | 22 625 | -25 648 |
| Skatt                | –      | –       |
| Resultat efter skatt | 22 625 | -25 648 |

\* Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,7% exklusive transaktionskostnader.

| NOTER (KSEK)                |         |                 |                           |                               |                  |        |
|-----------------------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|--------|
| Not 1 Värdepapper           | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 |        |
| SVERIGE                     |         |                 |                           |                               |                  |        |
| LF Asienfond                | 564 289 | 55,39           | SEK                       | 31 255                        | 30 885           | 9,8%   |
| LF Europafond               | 249 714 | 292,24          | SEK                       | 72 977                        | 70 600           | 22,9%  |
| LF Japanfond                | 380 002 | 67,22           | SEK                       | 25 542                        | 25 000           | 8,0%   |
| LF Obligationsfond          | 375 481 | 141,79          | SEK                       | 53 240                        | 52 328           | 16,7%  |
| LF Penningmarknadsfond      | 116 351 | 104,37          | SEK                       | 12 143                        | 12 040           | 3,8%   |
| LF Sverigefond              | 150 440 | 458,48          | SEK                       | 68 974                        | 60 726           | 21,6%  |
| LF Tillväxtmarknadsfond     | 358 927 | 142,92          | SEK                       | 51 298                        | 47 484           | 16,1%  |
| NOTERAT VID BÖRS            |         |                 |                           | 315 430                       | 299 064          | 98,9%  |
| VÄRDEPAPPER                 |         |                 |                           | 315 430                       | 299 064          | 98,9%  |
| Övrigt enligt balansräkning |         |                 |                           | 3 413                         |                  | 1,1%   |
| FONDFÖRMÖGENHET             |         |                 |                           | 318 843                       |                  | 100,0% |

|                                     |         |         |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231  |
| Fondförm. vid årets början          | 142 186 | –       |
| Andelsutgivning                     | 166 140 | 175 993 |
| Andelsinlösen                       | -11 171 | -8 159  |
| Resultat efter skatt                | 22 625  | -25 648 |
| Utdelat till andelsägarna           | -937    | –       |
| Fondförmögenhet                     | 318 843 | 142 186 |

|                                      |         |        |
|--------------------------------------|---------|--------|
| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |        |
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –       | –      |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -15 975 | -7 433 |

|                                |        |         |
|--------------------------------|--------|---------|
| Orealiserade värdeförändringar | 36 063 | -20 712 |
| Värdeförändring på aktier m.m. | 20 088 | -28 145 |

|                                                   |      |       |
|---------------------------------------------------|------|-------|
| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |      |       |
| Realisationsvinst                                 | 899  | 58    |
| Realisationsförlust                               | –    | -7    |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -550 | 1 565 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 349  | 1 616 |

|                         |    |    |
|-------------------------|----|----|
| Not 5 Övriga kostnader  |    |    |
| Räntekostnader          | –  | -7 |
| Övriga kostnader        | -1 | –  |
| Totalt övriga kostnader | -1 | -7 |

## Fond-i-fond offensiv

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 264 480 | 107 464 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 4 249   | 5 973   |
| Upplupna intäkter                                         | –       | –       |
| Övriga fordringar                                         | –       | –       |
| Summa tillgångar                                          | 268 730 | 113 437 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -115    | -44     |
| Övriga skulder                                            | –       | –       |
| Summa skulder                                             | -115    | -44     |
| Fondförmögenhet                                           | 268 614 | 113 393 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Utdelningar                          | 1 788   | 990     |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 23 441  | -34 269 |
| Ränteintäkter                        | 90      | 187     |
| Summa intäkter                       | 25 319  | -33 092 |
| Ersättning till fondbolaget*         | -822    | -357    |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -16     | -20     |
| Courtage                             | -51     | –       |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1      | -15     |
| Summa kostnader                      | -890    | -392    |

|                      |        |         |
|----------------------|--------|---------|
| Resultat före skatt  | 24 429 | -33 484 |
| Skatt                | –      | –       |
| Resultat efter skatt | 24 429 | -33 484 |

\* Här till kommer förvaltningskostnader i de underliggande fonderna. Det totala förvaltningsavgiftsuttaget uppgår dock till maximalt 1,9% exklusive transaktionskostnader.

| NOTER (KSEK)                |         |                 |                           |                               |                  |        |
|-----------------------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|--------|
| Not 1 Värdepapper           | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 |        |
| SVERIGE                     |         |                 |                           |                               |                  |        |
| LF Asienfond                | 941 470 | 55,39           | SEK                       | 52 147                        | 49 346           | 19,4%  |
| LF Europafond               | 224 013 | 292,24          | SEK                       | 65 466                        | 62 950           | 24,4%  |
| LF Japanfond                | 592 803 | 67,22           | SEK                       | 39 846                        | 39 000           | 14,8%  |
| LF Sverigefond              | 116 391 | 458,48          | SEK                       | 53 363                        | 43 432           | 19,9%  |
| LF Tillväxtmarknadsfond     | 375 439 | 142,92          | SEK                       | 53 658                        | 49 535           | 20,0%  |
| NOTERAT VID BÖRS            |         |                 |                           | 264 480                       | 244 263          | 98,5%  |
| VÄRDEPAPPER                 |         |                 |                           | 264 480                       | 244 263          | 98,5%  |
| Övrigt enligt balansräkning |         |                 |                           | 4 134                         |                  | 1,5%   |
| FONDFÖRMÖGENHET             |         |                 |                           | 268 614                       |                  | 100,0% |

|                                     |         |         |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231  |
| Fondförm. vid årets början          | 113 393 | –       |
| Andelsutgivning                     | 142 330 | 153 398 |
| Andelsinlösen                       | -10 751 | -6 521  |
| Resultat efter skatt                | 24 429  | -33 484 |
| Utdelat till andelsägarna           | -787    | –       |
| Fondförmögenhet                     | 268 614 | 113 393 |

|                                      |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |         |
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –       | –       |
| Realisationsförlust på aktier m m    | -20 640 | -10 405 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 44 081  | -23 864 |
| Värdeförändring på aktier m m        | 23 441  | -34 269 |

|                         |    |     |
|-------------------------|----|-----|
| Not 4 Övriga kostnader  |    |     |
| Räntekostnader          | –  | -15 |
| Övriga kostnader        | -1 | –   |
| Totalt övriga kostnader | -1 | -15 |

# Pension 2010

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | 031231         | 021231         |
| Värdepapper (not 1)                                       | 685 678        | 454 047        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 6 305          | 7 646          |
| Upplupna intäkter                                         | 2 435          | 1 867          |
| Övriga fordringar                                         | 1 866          | 406            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>696 283</b> | <b>463 967</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -277           | -196           |
| Övriga skulder                                            | -1 125         | -              |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-1 402</b>  | <b>-196</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>694 881</b> | <b>463 771</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |               |                 |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                      | 030101        | 020101          |
|                                      | -031231       | -021231         |
| Utdelningar                          | 11 844        | 7 596           |
| Värdetför. på aktier m m (not 3)     | 65 060        | -212 661        |
| Värdetför. räntebär. vp. (not 4)     | -847          | 1 253           |
| Valutavinstor och -förluster, netto  | -405          | -1 239          |
| Räntointäkter                        | 5 199         | 4 302           |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>80 851</b> | <b>-200 749</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 818        | -2 381          |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -145          | -181            |
| Courtage                             | -1 123        | -1 572          |
| Övriga kostnader (not 5)             | -1 570        | -784            |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-5 656</b> | <b>-4 918</b>   |
| Resultat före skatt                  | 75 195        | -205 667        |
| Skatt                                | -             | -               |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>75 195</b> | <b>-205 667</b> |

| NOTER (KSEK)                |                 |         |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| <b>EUROPA</b>               |                 |         |                 | <b>134 280</b>            | <b>134 671</b>                | <b>19,3%</b>     | <b>15,8%</b>      |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 2 600   | 90,30           | EUR                       | 2 128                         | 1 711            | 0,3%              |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 12 756  | 30,10           | EUR                       | 3 479                         | 4 525            | 0,5%              |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 73      | 33,65           | EUR                       | 22                            | 7                | 0,0%              |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 16 900  | 16,10           | EUR                       | 2 466                         | 2 378            | 0,4%              |
| AXA                         | Finans          | 26 900  | 16,93           | EUR                       | 4 127                         | 3 723            | 0,6%              |
| Barclays                    | Finans          | 56 100  | 496,25          | GBP                       | 3 587                         | 3 550            | 0,5%              |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 6 900   | 36,75           | EUR                       | 2 298                         | 2 358            | 0,3%              |
| BNP Paribas                 | Finans          | 10 018  | 49,61           | EUR                       | 4 504                         | 4 277            | 0,6%              |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 24 000  | 700,25          | GBP                       | 2 165                         | 2 075            | 0,3%              |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 7 300   | 65,70           | EUR                       | 4 346                         | 4 303            | 0,6%              |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom.        | 22 400  | 14,51           | EUR                       | 2 945                         | 2 599            | 0,4%              |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 16 900  | 737,00          | GBP                       | 1 605                         | 1 809            | 0,2%              |
| ENI                         | Energi          | 64 700  | 15,18           | EUR                       | 8 900                         | 8 058            | 1,3%              |
| GlaxoSmithKline Plc         | Hälsövård       | 28 075  | 1 280,00        | GBP                       | 4 630                         | 5 667            | 0,7%              |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 71 800  | 280,05          | GBP                       | 2 591                         | 2 578            | 0,4%              |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 3 271   | 64,80           | EUR                       | 1 921                         | 2 247            | 0,3%              |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 1 502   | 309,00          | CHF                       | 2 697                         | 3 138            | 0,4%              |
| Nokia                       | IT              | 27 300  | 13,75           | EUR                       | 3 402                         | 3 350            | 0,5%              |
| Novartis                    | Hälsövård       | 15 908  | 56,00           | CHF                       | 5 176                         | 5 473            | 0,7%              |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 16 500  | 1 260,00        | GBP                       | 2 679                         | 2 469            | 0,4%              |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 26 600  | 460,50          | GBP                       | 1 578                         | 2 036            | 0,2%              |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 8 509   | 54,00           | EUR                       | 4 164                         | 3 792            | 0,6%              |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsövård       | 5 200   | 125,00          | CHF                       | 3 777                         | 3 292            | 0,5%              |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 14 600  | 1 647,00        | GBP                       | 3 098                         | 3 142            | 0,4%              |
| Royal Dutch                 | Energi          | 18 474  | 41,58           | EUR                       | 6 961                         | 8 263            | 1,0%              |
| SAP                         | IT              | 2 400   | 133,15          | EUR                       | 2 896                         | 2 283            | 0,4%              |
| Schering                    | Hälsövård       | 5 200   | 40,15           | EUR                       | 1 892                         | 2 594            | 0,3%              |
| Schneider Electric          | Industri        | 8 384   | 51,90           | EUR                       | 3 943                         | 3 759            | 0,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans          | 3 047   | 83,10           | CHF                       | 1 471                         | 2 259            | 0,2%              |
| Siemens, Namen              | Industri        | 11 200  | 63,50           | EUR                       | 6 445                         | 4 326            | 0,9%              |
| ST Microelectronics         | IT              | 19 762  | 21,60           | EUR                       | 3 868                         | 4 136            | 0,6%              |
| Standard & Chartered Bank   | Finans          | 16 212  | 925,25          | GBP                       | 1 933                         | 1 711            | 0,3%              |
| Tesco                       | Dagligvaror     | 47 057  | 254,00          | GBP                       | 1 540                         | 1 476            | 0,2%              |
| Total (FD TOTAL FINA)       | Energi          | 5 532   | 145,20          | EUR                       | 7 279                         | 7 306            | 1,0%              |
| UBS                         | Finans          | 8 100   | 84,60           | CHF                       | 3 982                         | 3 838            | 0,6%              |
| Vodafone                    | Telekom.        | 544 757 | 136,25          | GBP                       | 9 563                         | 9 994            | 1,4%              |
| Zurich Fml Services         | Finans          | 4 100   | 177,25          | CHF                       | 4 223                         | 4 170            | 0,6%              |
| <b>FJÄRRAN ÖSTERN</b>       |                 |         |                 | <b>9 728</b>              | <b>9 618</b>                  | <b>1,4%</b>      | <b>1,8%</b>       |
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans          | 66 800  | 121,50          | HKD                       | 7 566                         | 7 609            | 1,1%              |
| MSCI Hong Kong (Opal)       | Finans          | 4 670   | 496,70          | HKD                       | 2 162                         | 2 009            | 0,3%              |
| <b>JAPAN</b>                |                 |         |                 | <b>31 162</b>             | <b>36 704</b>                 | <b>4,5%</b>      | <b>5,0%</b>       |
| Canon Inc                   | IT              | 9 000   | 4 990,00        | JPY                       | 3 039                         | 3 222            | 0,4%              |
| Dai Nippon Printing         | Industri        | 25 000  | 1 505,00        | JPY                       | 2 546                         | 2 747            | 0,4%              |
| Hoya Corp                   | IT              | 2 500   | 9 840,00        | JPY                       | 1 665                         | 1 499            | 0,2%              |
| NEC Corp                    | IT              | 28 000  | 789,00          | JPY                       | 1 495                         | 1 406            | 0,2%              |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror | 28 000  | 1 224,00        | JPY                       | 2 319                         | 2 616            | 0,3%              |
| NTT Docomo Inc              | Telekom.        | 276     | 243 000,00      | JPY                       | 4 539                         | 5 439            | 0,7%              |
| Orix Corp                   | Finans          | 7 700   | 8 860,00        | JPY                       | 4 617                         | 4 785            | 0,7%              |
| Rohm Co                     | IT              | 3 000   | 12 560,00       | JPY                       | 2 550                         | 3 940            | 0,4%              |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror | 15 900  | 3 710,00        | JPY                       | 3 992                         | 6 002            | 0,6%              |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsövård       | 15 300  | 4 250,00        | JPY                       | 4 400                         | 5 049            | 0,6%              |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>NORDAMERIKA</b>          |                 |           |                 | <b>189 614</b>            | <b>214 181</b>                | <b>27,3%</b>     | <b>31,4%</b>      |
| Accenture                   | IT              | 22 800    | 26,50           | USD                       | 4 373                         | 3 320            | 0,6%              |
| American Intl Group         | Finans          | 6 500     | 65,60           | USD                       | 3 086                         | 4 170            | 0,4%              |
| Amgen Inc                   | Hälsövård       | 8 300     | 61,80           | USD                       | 3 712                         | 3 974            | 0,5%              |
| Applied Materials Inc       | IT              | 11 500    | 22,65           | USD                       | 1 885                         | 1 705            | 0,3%              |
| Bank of America Corp        | Finans          | 7 800     | 80,20           | USD                       | 4 528                         | 4 825            | 0,7%              |
| Bank of New York Co         | Finans          | 8 200     | 33,36           | USD                       | 1 980                         | 2 627            | 0,3%              |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 20 300    | 12,48           | USD                       | 1 834                         | 1 820            | 0,3%              |
| Biomet Inc                  | Hälsövård       | 4 100     | 35,56           | USD                       | 1 055                         | 1 108            | 0,2%              |
| Block (H&R)                 | Industri        | 7 300     | 54,98           | USD                       | 2 905                         | 2 606            | 0,4%              |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 27 000    | 24,33           | USD                       | 4 754                         | 5 485            | 0,7%              |
| Citigroup Inc               | Finans          | 32 850    | 48,30           | USD                       | 11 484                        | 12 095           | 1,7%              |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 17 000    | 50,24           | USD                       | 6 181                         | 7 577            | 0,9%              |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 20 400    | 35,45           | USD                       | 5 234                         | 5 824            | 0,8%              |
| Dell Inc                    | IT              | 7 300     | 34,40           | USD                       | 1 818                         | 1 850            | 0,3%              |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 9 500     | 39,70           | USD                       | 2 730                         | 3 040            | 0,4%              |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 12 900    | 40,66           | USD                       | 3 796                         | 4 708            | 0,5%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 3 400     | 74,42           | USD                       | 1 831                         | 2 499            | 0,3%              |
| First Data Corp             | IT              | 16 500    | 40,50           | USD                       | 4 837                         | 5 015            | 0,7%              |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 28 600    | 30,82           | USD                       | 6 380                         | 9 511            | 0,9%              |
| Genzyme Corp                | Hälsövård       | 2 900     | 48,63           | USD                       | 1 021                         | 1 084            | 0,1%              |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror | 8 300     | 47,89           | USD                       | 2 877                         | 3 337            | 0,4%              |
| Hartford Financial Services | Finans          | 4 400     | 58,80           | USD                       | 1 873                         | 1 869            | 0,3%              |
| Home Depot Inc              | Sällanköpsvaror | 19 550    | 35,55           | USD                       | 5 030                         | 5 982            | 0,7%              |
| IBM Corp                    | IT              | 4 750     | 93,45           | USD                       | 3 213                         | 3 789            | 0,5%              |
| Ingersoll-Rand Co           | Industri        | 7 900     | 68,02           | USD                       | 3 889                         | 3 166            | 0,6%              |
| Intel Corp                  | IT              | 22 500    | 32,31           | USD                       | 5 262                         | 4 815            | 0,8%              |
| Johnson & Johnson           | Hälsövård       | 9 000     | 51,60           | USD                       | 3 361                         | 4 683            | 0,5%              |
| Kohls Corp                  | Sällanköpsvaror | 9 100     | 43,96           | USD                       | 2 895                         | 3 345            | 0,4%              |
| Mcgraw-Hill Inc             | Sällanköpsvaror | 8 700     | 69,46           | USD                       | 4 374                         | 4 768            | 0,6%              |
| Medtronic                   | Hälsövård       | 12 100    | 48,54           | USD                       | 4 251                         | 5 386            | 0,6%              |
| Merck Co                    | Hälsövård       | 11 400    | 45,60           | USD                       | 3 762                         | 5 324            | 0,5%              |
| Merrill Lynch & Co          | Finans          | 7 800     | 58,43           | USD                       | 3 299                         | 3 508            | 0,5%              |
| Microsoft Corp              | IT              | 26 300    | 27,48           | USD                       | 5 230                         | 7 199            | 0,8%              |
| Noble Corp                  | Energi          | 6 300     | 35,85           | USD                       | 1 635                         | 1 887            | 0,2%              |
| Nortel Networks (US)        | IT              | 85 000    | 4,29            | USD                       | 2 639                         | 2 869            | 0,4%              |
| Omnicom Group               | Sällanköpsvaror | 6 200     | 87,22           | USD                       | 3 914                         | 3 882            | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp         | IT              | 37 500    | 13,18           | USD                       | 3 577                         | 3 846            | 0,5%              |
| Pepsico Inc                 | Dagligvaror     | 4 700     | 46,48           | USD                       | 1 581                         | 1 740            | 0,2%              |
| Pfizer Inc                  | Hälsövård       | 48 500    | 35,24           | USD                       | 12 370                        | 15 425           | 1,8%              |
| Procter & Gamble Co         | Dagligvaror     | 4 700     | 99,19           | USD                       | 3 374                         | 3 799            | 0,5%              |
| Prudential Financial Inc    | Finans          | 13 700    | 42,05           | USD                       | 4 169                         | 4 023            | 0,6%              |
| United Technologies Corp    | Industri        | 10 000    | 95,18           | USD                       | 6 889                         | 5 871            | 1,0%              |
| UnitedHealth Grp            | Hälsövård       | 4 600     | 57,86           | USD                       | 1 926                         | 1 819            | 0,3%              |
| Wal Mart Stores Inc         | Dagligvaror     | 8 350     | 52,80           | USD                       | 3 191                         | 4 040            | 0,5%              |
| Wellpoint Health Networks   | Hälsövård       | 2 900     | 95,82           | USD                       | 2 011                         | 2 039            | 0,3%              |
| Wells Fargo & Co            | Finans          | 14 700    | 58,65           | USD                       | 6 240                         | 6 319            | 0,9%              |
| Verizon Communications      | Telekom.        | 9 000     | 34,55           | USD                       | 2 251                         | 3 607            | 0,3%              |
| Viacom, B                   | Sällanköpsvaror | 11 300    | 43,70           | USD                       | 3 574                         | 4 125            | 0,5%              |
| Wyeth (AHP)                 | Hälsövård       | 11 900    | 42,47           | USD                       | 3 658                         | 4 990            | 0,5%              |
| Yum! Brands Inc             | Sällanköpsvaror | 7 600     | 34,12           | USD                       | 1 877                         | 1 885            | 0,3%              |
| <b>SVERIGE</b>              |                 |           |                 | <b>158 545</b>            | <b>167 374</b>                | <b>22,8%</b>     | <b>24,0%</b>      |
| ABB (SDB)                   | Industri        | 44 633    | 36,40           | SEK                       | 1 625                         | 2 321            | 0,2%              |
| Alfa Laval AB               | Industri        | 6 614     | 109,50          | SEK                       | 724                           | 454              | 0,1%              |
| Assa Abloy, B               | Industri        | 30 231    | 86,00           | SEK                       | 2 600                         | 3 680            | 0,4%              |
| AstraZeneca (SDB)           | Hälsövård       | 23 639    | 353,00          | SEK                       | 8 345                         | 8 555            | 1,2%              |
| Atlas Copco, A              | Industri        | 23 688    | 257,50          | SEK                       | 6 100                         | 4 821            | 0,9%              |
| Atlas Copco, B              | Industri        | 2 336     | 234,50          | SEK                       | 548                           | 451              | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)               | Sällanköpsvaror | 5 427     | 275,50          | SEK                       | 1 495                         | 964              | 0,2%              |
| Axfod                       | Dagligvaror     | 3 418     | 165,50          | SEK                       | 566                           | 504              | 0,1%              |
| Billerud                    | Råvaror         | 5 300     | 108,50          | SEK                       | 575                           | 594              | 0,1%              |
| Capio                       | Hälsövård       | 7 643     | 58,00           | SEK                       | 443                           | 514              | 0,1%              |
| Carnegie                    | Finans          | 5 190     | 71,00           | SEK                       | 368                           | 421              | 0,1%              |
| Castellum                   | Finans          | 4 757     | 170,50          | SEK                       | 811                           | 535              | 0,1%              |
| Drott, B                    | Finans          | 8 962     | 140,00          | SEK                       | 1 255                         | 917              | 0,2%              |
| Electrolux, B               | Sällanköpsvaror | 27 294    | 157,50          | SEK                       | 4 299                         | 4 770            | 0,6%              |
| Elekta, B                   | Hälsövård       | 2 600     | 134,00          | SEK                       | 348                           | 308              | 0,1%              |
| Eniro                       | Sällanköpsvaror | 16 156    | 69,00           | SEK                       | 1 115                         | 1 098            | 0,2%              |
| Ericsson LM, B              | IT              | 1 458 952 | 12,80           | SEK                       | 18 675                        | 30 754           | 2,7%              |
| FöreningsSparbanken, A      | Finans          | 28 303    | 141,50          | SEK                       | 4 005                         | 3 191            | 0,6%              |
| Gambro, A                   | Hälsövård       | 16 818    | 59,00           | SEK                       | 992                           | 1 035            | 0,1%              |
| Gambro, B                   | Hälsövård       | 8 474     | 59,00           | SEK                       | 500                           | 449              | 0,1%              |
| Getinge, B                  | Hälsövård       | 16 340    | 70,50           | SEK                       | 1 152                         | 717              | 0,2%              |
| Gunnebo                     | Industri        | 1 760     | 179,50          | SEK                       | 316                           | 308              | 0,0%              |
| Hennes & Mauritz, B         | Sällanköpsvaror | 52 463    | 170,50          | SEK                       | 8 945                         | 9 022            | 1,3%              |
| Holmen, B                   | Råvaror         | 4 531     | 255,00          | SEK                       | 1 155                         | 1 014            | 0,2%              |
| Industrivärden, A           | Finans          | 16 827    | 121,50          | SEK                       | 2 044                         | 2 326            | 0,3%              |
| Investor, B                 | Finans          | 106 460   | 69,50           | SEK                       | 7 399                         | 8 080            | 1,1%              |
| JM AB                       | Industri        | 3 445     | 105,00          | SEK                       | 362                           | 686              | 0,1%              |
| Kinnevik, B                 | Råvaror         | 4 560     | 235,50          | SEK                       | 1 074                         | 635              | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B        | Finans          | 2 452     | 231,00          | SEK                       | 566                           | 439              | 0,1%              |
| Modern Times Group, B       | Sällanköpsvaror | 5 027     | 151,00          | SEK                       | 759                           | 825              | 0,1%              |
| Nokia (SDB), A              | IT              | 15 035    | 124,50          | SEK                       | 1 872                         | 2 328            | 0,3%              |
| Nordea                      | Finans          | 234 976   | 53,50           | SEK                       | 12 571                        | 11 581           | 1,8%              |
| OM Gruppen                  | Finans          | 6 654     | 88,50           | SEK                       | 589                           | 754              | 0,1%              |
| Sandvik                     | Industri        | 24 879    | 246,50          | SEK                       | 6 133                         | 5 277            | 0,9%              |
| SAS                         | Industri        | 8 187     | 69,00           | SEK                       | 565                           | 477              | 0,1%              |
| SCA, B                      | Råvaror         | 14 294    | 292,00          | SEK                       | 4 174                         | 4 069            | 0,6%              |
| SEB, A                      | Finans          | 82 371    | 105,50          | SEK                       | 8 690                         | 7 045            | 1                 |

| Not 1 Värdepapper              | Bransch    | Antal      | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------|------------|------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Wihlborg                       | Finans     | 5 953      | 92,50           | SEK                       | 551                           | 438              | 0,1%              |
| WM-Data, B                     | IT         | 84 917     | 15,30           | SEK                       | 1 299                         | 1 300            | 0,2%              |
| Volvo, B                       | Industri   | 33 423     | 221,00          | SEK                       | 7 386                         | 5 468            | 1,1%              |
| TILLVÄXTMARKNADER              |            |            |                 | 89 978                    | 76 813                        | 12,9%            | 7,0%              |
| Foreign & Col. Em. m. Inv T.   | Finans     | 972 061    | 71,00           | GBP                       | 8 892                         | 8 546            | 1,3%              |
| Genesis Em. m. Fund            | Finans     | 101 180    | 21,07           | USD                       | 15 430                        | 12 088           | 2,2%              |
| Ishares MSCI Em. m. Ind. F.    | Finans     | 17 730     | 162,00          | USD                       | 20 788                        | 17 730           | 3,0%              |
| Morgan Stanley Em. M. Fund     | Finans     | 36 600     | 14,50           | USD                       | 3 841                         | 3 114            | 0,6%              |
| MSCI Mexico Index (Opal)       | Finans     | 4 650      | 113,91          | USD                       | 3 834                         | 3 594            | 0,6%              |
| MSCI Brazil Index (Opal)       | Finans     | 8 660      | 49,77           | USD                       | 3 119                         | 1 854            | 0,4%              |
| MSCI Korea Index (Opal)        | Finans     | 8 650      | 129,02          | USD                       | 8 077                         | 7 520            | 1,2%              |
| MSCI Malaysia Index (Opal)     | Finans     | 2 990      | 51,87           | USD                       | 1 122                         | 1 112            | 0,2%              |
| MSCI South Africa Index (Opal) | Finans     | 14 900     | 44,23           | USD                       | 4 770                         | 4 031            | 0,7%              |
| MSCI Taiwan Index (Opal)       | Finans     | 6 390      | 90,65           | USD                       | 4 192                         | 3 865            | 0,6%              |
| Templeton Em. M. UK Inv F.     | Finans     | 842 303    | 146,63          | GBP                       | 15 912                        | 13 358           | 2,3%              |
| SVENSKA RÄNTEBÄRANDE           |            |            |                 | 72 371                    | 72 562                        | 10,4%            | 15,0%             |
| SEB bolån nr 559 5,25%         | Bostad     | 6 000 000  | 4,09            | SEK                       | 6 218                         | 6 228            | 0,9%              |
| Spintab lån 173 5%             | Bostad     | 5 000 000  | 4,37            | SEK                       | 5 125                         | 5 235            | 0,7%              |
| Stadshypotek lån 1563 6%       | Bostad     | 3 000 000  | 3,22            | SEK                       | 3 115                         | 3 126            | 0,4%              |
| Statsobl. 1035 6%              | Sv. staten | 16 000 000 | 2,93            | SEK                       | 16 519                        | 16 672           | 2,4%              |
| Statsobl. 1037 8%              | Sv. staten | 15 000 000 | 3,80            | SEK                       | 17 083                        | 17 115           | 2,5%              |
| Statsobl. 1041 6,75%           | Sv. staten | 6 400 000  | 4,78            | SEK                       | 7 407                         | 7 615            | 1,1%              |
| Statsobl. 1044 3,5%            | Sv. staten | 9 000 000  | 3,40            | SEK                       | 9 018                         | 8 900            | 1,3%              |
| Statsobl. 1045 5,25%           | Sv. staten | 4 500 000  | 4,48            | SEK                       | 4 710                         | 4 489            | 0,7%              |
| Statsobl. 1046 5,5%            | Sv. staten | 3 000 000  | 4,67            | SEK                       | 3 176                         | 3 182            | 0,5%              |
| NOTERAT VID BÖRS               |            |            |                 | 685 678                   | 711 923                       | 98,7%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                    |            |            |                 | 685 678                   | 711 923                       | 98,7%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning    |            |            |                 | 9 204                     |                               | 1,3%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET                |            |            |                 | 694 881                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 463 771 | 501 263  |
| Andelsutgivning                     | 189 095 | 190 937  |
| Andelsinlösen                       | -19 853 | -11 786  |
| Resultat efter skatt                | 75 195  | -205 667 |
| Utdelning till andelsägare          | -13 327 | -10 976  |
| Fondförmögenhet                     | 694 881 | 463 771  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –       | –        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -59 368 | -95 284  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 124 428 | -117 377 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 65 060  | -212 661 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |        |       |
|---------------------------------------------------|--------|-------|
| Realisationsvinst                                 | 363    | –     |
| Realisationsförlust                               | –      | -40   |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -1 210 | 1 293 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | -847   | 1 253 |

| Not 5 Övriga kostnader  |        |      |
|-------------------------|--------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -76    | -784 |
| Övriga kostnader        | -1 494 | -    |
| Totalt övriga kostnader | -1 570 | -784 |

# Pension 2015

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 14,1% | -36,0% | -11,2% |
| Avkastning index  | 17,0% | -30,3% | -6,9%  |
| Volatilitet fond  | 18,1% | 22,2%  | 20,4%  |
| Volatilitet index | 17,9% | 21,1%  | 19,1%  |
| Aktiv risk        | 2,7%  | 2,7%   | 3,2%   |

*\* Baseras på värden för Pension 2030*

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 727 729 | 22 115 | 3,2         |
| Nordea Stockholm         | 278 236   | 14 886 | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 52 320    | 13 344 | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 35 600    | 12 445 | 1,8         |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 11 470    | 10 711 | 1,5         |
| Hennes & Mauritz, B      | 61 945    | 10 562 | 1,5         |
| SEB, A                   | 99 190    | 10 465 | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 70 709    | 10 394 | 1,5         |
| Astrazeneca (SDB)        | 27 941    | 9 863  | 1,4         |
| Vodafone                 | 552 542   | 9 699  | 1,4         |

| Största bruttoköp                    | Antal    | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|----------|--------|-------------|
| Hennes & Mauritz, B                  | 57 850   | 9 980  | 2,1         |
| Astrazeneca (SDB)                    | 32 862   | 9 887  | 2,0         |
| Telia & Sonera                       | 288 510  | 9 405  | 1,9         |
| Ericsson LM, B                       | 1095 292 | 9 281  | 1,9         |
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 10 370   | 9 148  | 1,9         |
| Stora Enso (SDB), R                  | 100 130  | 8 687  | 1,8         |
| ENI                                  | 69 600   | 8 676  | 1,8         |

|                          |         |       |     |
|--------------------------|---------|-------|-----|
| Svenska Handelsbanken, A | 67 757  | 8 590 | 1,8 |
| Investor, B              | 133 043 | 8 469 | 1,7 |
| SEB, A                   | 98 287  | 7 930 | 1,6 |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 42 991  | 14 238 | 4,8         |
| Exxon Mobil Corp          | 34 100  | 9 666  | 3,3         |
| Förenings sparbanken, A   | 83 280  | 9 102  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 157 002 | 8 675  | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 717 760 | 8 278  | 2,8         |
| Hennes & Mauritz, B       | 47 080  | 8 172  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 79 833  | 7 653  | 2,6         |
| SCA, B                    | 27 980  | 7 607  | 2,6         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 53 144  | 6 766  | 2,3         |
| Nordea Stockholm          | 154 290 | 6 689  | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | –                     | 191,81              | 250 313          | 48                   |
| 001231 | 2,54                  | 172,62              | 2 311 725        | 399                  |
| 011231 | 0,82                  | 147,10              | 3 433 952        | 505                  |
| 021231 | 2,51                  | 94,59               | 4 728 100        | 447                  |
| 031231 | 1,94                  | 105,58              | 6 617 954        | 699                  |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |  |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|--|
|                                                           | 031231  | 021231  |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 695 620 | 441 826 |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 2 327   | 4 851   |  |
| Upplupna intäkter                                         | –       | 320     |  |
| Övriga fordringar                                         | 2 343   | 443     |  |
| Summa tillgångar                                          | 700 291 | 447 440 |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -279    | -190    |  |
| Övriga skulder                                            | -1 316  | -       |  |
| Summa skulder                                             | -1 595  | -190    |  |
| Fondförmögenhet                                           | 698 696 | 447 250 |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |          |  |
|--------------------------------------|---------|----------|--|
|                                      | 030101  | 020101   |  |
|                                      | -031231 | -021231  |  |
| Utdelningar                          | 13 712  | 8 039    |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 80 268  | -231 249 |  |
| Värdeför. räntebär. vp. (not 4)      | 171     | 183      |  |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -325    | -981     |  |
| Ränteutäkter                         | 344     | 2 135    |  |
| Summa intäkter                       | 94 170  | -221 873 |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 794  | -2 366   |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -151    | -186     |  |
| Courtage                             | -1 817  | -1 869   |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -1 016  | -842     |  |
| Summa kostnader                      | -5 778  | -5 263   |  |

|                      |        |          |
|----------------------|--------|----------|
| Resultat före skatt  | 88 392 | -227 136 |
| Skatt                | -4     | –        |
| Resultat efter skatt | 88 388 | -227 136 |

| NOTER (KSEK)                |                 |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| EUROPA                      |                 |        |                 | 143 393                   | 143 263                       | 20,5%            | 17,5%             |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 2 800  | 90,30           | EUR                       | 2 291                         | 1 843            | 0,3%              |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 13 700 | 30,10           | EUR                       | 3 737                         | 5 028            | 0,5%              |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 80     | 33,65           | EUR                       | 24                            | 8                | 0,0%              |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 18 100 | 16,10           | EUR                       | 2 641                         | 2 547            | 0,4%              |
| AXA                         | Finans          | 29 000 | 16,93           | EUR                       | 4 449                         | 4 012            | 0,6%              |
| Barclays                    | Finans          | 60 300 | 496,25          | GBP                       | 3 855                         | 3 814            | 0,6%              |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 7 400  | 36,75           | EUR                       | 2 464                         | 2 524            | 0,4%              |
| BNP Paribas                 | Finans          | 10 888 | 49,61           | EUR                       | 4 895                         | 4 720            | 0,7%              |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 26 000 | 700,25          | GBP                       | 2 346                         | 2 247            | 0,3%              |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 7 900  | 65,70           | EUR                       | 4 704                         | 4 407            | 0,7%              |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom.        | 24 500 | 14,51           | EUR                       | 3 222                         | 2 842            | 0,5%              |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 18 700 | 737,00          | GBP                       | 1 776                         | 1 978            | 0,3%              |
| ENI                         | Energi          | 69 600 | 15,18           | EUR                       | 9 574                         | 8 657            | 1,4%              |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsovärd       | 30 559 | 1 280,00        | GBP                       | 5 040                         | 6 428            | 0,7%              |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 77 187 | 280,05          | GBP                       | 2 785                         | 2 772            | 0,4%              |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 3 649  | 64,80           | EUR                       | 2 143                         | 2 480            | 0,3%              |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 1 149  | 309,00          | CHF                       | 2 063                         | 2 532            | 0,3%              |
| Nokia                       | IT              | 29 200 | 13,75           | EUR                       | 3 638                         | 3 591            | 0,5%              |
| Novartis                    | Hälsovärd       | 13 727 | 56,00           | CHF                       | 4 467                         | 4 849            | 0,6%              |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 21 700 | 1 260,00        | GBP                       | 3 523                         | 3 309            | 0,5%              |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 29 300 | 460,50          | GBP                       | 1 738                         | 2 235            | 0,2%              |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 9 670  | 54,00           | EUR                       | 4 732                         | 4 090            | 0,7%              |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsovärd       | 5 600  | 125,00          | CHF                       | 4 067                         | 3 544            | 0,6%              |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 16 100 | 1 647,00        | GBP                       | 3 416                         | 3 462            | 0,5%              |
| Royal Dutch                 | Energi          | 20 079 | 41,58           | EUR                       | 7 566                         | 8 822            | 1,1%              |
| SAP                         | IT              | 2 900  | 133,15          | EUR                       | 3 499                         | 2 799            | 0,5%              |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. Pension 2015 | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Schering                                 | Hälsövård       | 5 800     | 40,15           | EUR 2 110                 | 2 832                         | 0,3%             |                   |
| Schneider Electric                       | Industri        | 9 122     | 51,90           | EUR 4 290                 | 4 076                         | 0,6%             |                   |
| Schweiz Rueckversicherung                | Finans          | 3 333     | 83,10           | CHF 1 609                 | 2 429                         | 0,2%             |                   |
| Siemens, Namen                           | Industri        | 12 200    | 63,50           | EUR 7 020                 | 4 719                         | 1,0%             |                   |
| ST Microelectronics                      | IT              | 21 575    | 21,60           | EUR 4 223                 | 4 498                         | 0,6%             |                   |
| Standard & Chartered Bank                | Finans          | 17 360    | 925,25          | GBP 2 069                 | 1 809                         | 0,3%             |                   |
| Tesco                                    | Dagligvaror     | 50 001    | 254,00          | GBP 1 636                 | 1 602                         | 0,2%             |                   |
| Total (FD TOTAL FINA)                    | Energi          | 5 525     | 145,20          | EUR 7 270                 | 7 364                         | 1,0%             |                   |
| UBS                                      | Finans          | 8 700     | 84,60           | CHF 4 277                 | 4 120                         | 0,6%             |                   |
| Vodafone                                 | Telekom.        | 552 542   | 136,25          | GBP 9 699                 | 9 784                         | 1,4%             |                   |
| Zurich Finl Services                     | Finans          | 4 400     | 177,25          | CHF 4 532                 | 4 489                         | 0,6%             |                   |
| <b>FJÄRRAN ÖSTERN</b>                    |                 |           |                 | <b>10 989</b>             | <b>10 651</b>                 | <b>1,6%</b>      | <b>2,0%</b>       |
| HSBC Holdings (HK 10)                    | Finans          | 72 000    | 121,50          | HKD 8 155                 | 8 026                         | 1,2%             |                   |
| MSCI Hong Kong (Opal)                    | Finans          | 6 120     | 496,70          | HKD 2 834                 | 2 626                         | 0,4%             |                   |
| <b>JAPAN</b>                             |                 |           |                 | <b>34 565</b>             | <b>40 395</b>                 | <b>4,9%</b>      | <b>5,5%</b>       |
| Canon Inc                                | IT              | 12 000    | 4 990,00        | JPY 4 052                 | 4 269                         | 0,6%             |                   |
| Dai Nippon Printing                      | Industri        | 27 000    | 1 505,00        | JPY 2 750                 | 2 963                         | 0,4%             |                   |
| Hoya Corp                                | IT              | 2 700     | 9 840,00        | JPY 1 798                 | 1 620                         | 0,3%             |                   |
| NEC Corp                                 | IT              | 30 000    | 789,00          | JPY 1 602                 | 1 506                         | 0,2%             |                   |
| Nissan Motor Co                          | Sällanköpsvaror | 30 000    | 1 224,00        | JPY 2 485                 | 2 806                         | 0,4%             |                   |
| NTT Docomo Inc                           | Telekom.        | 301       | 243 000,00      | JPY 4 950                 | 5 903                         | 0,7%             |                   |
| Orix Corp                                | Finans          | 8 300     | 8 860,00        | JPY 4 977                 | 5 162                         | 0,7%             |                   |
| Rohm Co                                  | IT              | 3 300     | 12 560,00       | JPY 2 805                 | 4 265                         | 0,4%             |                   |
| Sony Corp                                | Sällanköpsvaror | 17 300    | 3 710,00        | JPY 4 343                 | 6 374                         | 0,6%             |                   |
| Takeda Chemical Industries               | Hälsövård       | 16 700    | 4 250,00        | JPY 4 803                 | 5 529                         | 0,7%             |                   |
| <b>NORDAMERIKA</b>                       |                 |           |                 | <b>204 080</b>            | <b>228 347</b>                | <b>29,2%</b>     | <b>34,9%</b>      |
| Accenture                                | IT              | 24 900    | 26,50           | USD 4 776                 | 3 626                         | 0,7%             |                   |
| American Intl Group                      | Finans          | 7 000     | 65,60           | USD 3 324                 | 4 422                         | 0,5%             |                   |
| Amgen Inc                                | Hälsövård       | 8 900     | 61,80           | USD 3 981                 | 4 268                         | 0,6%             |                   |
| Applied Materials Inc                    | IT              | 12 600    | 22,65           | USD 2 066                 | 1 869                         | 0,3%             |                   |
| Bank of America Corp                     | Finans          | 8 400     | 80,20           | USD 4 876                 | 5 201                         | 0,7%             |                   |
| Bank of New York Co                      | Finans          | 8 800     | 33,36           | USD 2 125                 | 2 790                         | 0,3%             |                   |
| BEA Systems Inc.                         | IT              | 21 700    | 12,48           | USD 1 960                 | 1 946                         | 0,3%             |                   |
| Biomet Inc                               | Hälsövård       | 4 400     | 35,56           | USD 1 132                 | 1 189                         | 0,2%             |                   |
| Block (H&R)                              | Industri        | 8 000     | 54,98           | USD 3 183                 | 2 856                         | 0,5%             |                   |
| Cisco Systems Inc                        | IT              | 29 500    | 24,33           | USD 5 195                 | 5 936                         | 0,7%             |                   |
| Citigroup Inc                            | Finans          | 35 600    | 48,30           | USD 12 445                | 13 027                        | 1,8%             |                   |
| Coca-Cola Co                             | Dagligvaror     | 18 500    | 50,24           | USD 6 727                 | 8 186                         | 1,0%             |                   |
| CVS Corp                                 | Dagligvaror     | 21 900    | 35,45           | USD 5 619                 | 6 195                         | 0,8%             |                   |
| Dell Inc                                 | IT              | 7 900     | 34,40           | USD 1 967                 | 1 985                         | 0,3%             |                   |
| Estee Lauder                             | Dagligvaror     | 10 200    | 39,70           | USD 2 931                 | 3 212                         | 0,4%             |                   |
| Exxon Mobil Corp                         | Energi          | 13 900    | 40,66           | USD 4 091                 | 4 999                         | 0,6%             |                   |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)                 | Finans          | 3 800     | 74,42           | USD 2 047                 | 2 766                         | 0,3%             |                   |
| First Data Corp                          | IT              | 17 700    | 40,50           | USD 5 188                 | 5 396                         | 0,7%             |                   |
| General Electric Co (US)                 | Industri        | 30 800    | 30,82           | USD 6 870                 | 9 868                         | 1,0%             |                   |
| Genzyme Corp                             | Hälsövård       | 3 200     | 48,63           | USD 1 126                 | 1 197                         | 0,2%             |                   |
| Harley-Davidson                          | Sällanköpsvaror | 8 900     | 47,89           | USD 3 085                 | 3 662                         | 0,4%             |                   |
| Hartford Financial Services              | Finans          | 4 700     | 58,80           | USD 2 000                 | 1 997                         | 0,3%             |                   |
| Home Depot Inc                           | Sällanköpsvaror | 20 950    | 35,55           | USD 5 390                 | 6 298                         | 0,8%             |                   |
| IBM Corp                                 | IT              | 5 150     | 93,45           | USD 3 483                 | 4 079                         | 0,5%             |                   |
| Ingersoll-Rand Co                        | Industri        | 8 600     | 68,02           | USD 4 234                 | 3 448                         | 0,6%             |                   |
| Intel Corp                               | IT              | 24 200    | 32,31           | USD 5 659                 | 5 095                         | 0,8%             |                   |
| Johnson & Johnson                        | Hälsövård       | 9 850     | 51,60           | USD 3 679                 | 5 092                         | 0,5%             |                   |
| Kohls Corp                               | Sällanköpsvaror | 9 700     | 43,96           | USD 3 086                 | 3 572                         | 0,4%             |                   |
| McGraw-Hill Inc                          | Sällanköpsvaror | 9 500     | 69,46           | USD 4 776                 | 5 234                         | 0,7%             |                   |
| Medtronic                                | Hälsövård       | 13 200    | 48,54           | USD 4 637                 | 5 758                         | 0,7%             |                   |
| Merck Co                                 | Hälsövård       | 12 300    | 45,60           | USD 4 059                 | 5 741                         | 0,6%             |                   |
| Merrill Lynch & Co                       | Finans          | 8 600     | 58,43           | USD 3 637                 | 3 867                         | 0,5%             |                   |
| Microsoft Corp                           | IT              | 28 700    | 27,48           | USD 5 707                 | 7 674                         | 0,8%             |                   |
| Noble Corp                               | Energi          | 7 000     | 35,85           | USD 1 816                 | 2 097                         | 0,3%             |                   |
| Nortel Networks (US)                     | IT              | 92 000    | 4,29            | USD 2 857                 | 3 104                         | 0,4%             |                   |
| Omnicom Group                            | Sällanköpsvaror | 6 800     | 87,22           | USD 4 293                 | 4 256                         | 0,6%             |                   |
| Oracle Systems Corp                      | IT              | 32 600    | 13,18           | USD 3 110                 | 3 469                         | 0,4%             |                   |
| Pepsico Inc                              | Dagligvaror     | 5 200     | 46,48           | USD 1 749                 | 1 925                         | 0,3%             |                   |
| Pfizer Inc                               | Hälsövård       | 52 320    | 35,24           | USD 13 344                | 16 386                        | 1,9%             |                   |
| Procter & Gamble Co                      | Dagligvaror     | 5 100     | 99,19           | USD 3 661                 | 4 086                         | 0,5%             |                   |
| Prudential Financial Inc                 | Finans          | 14 750    | 42,05           | USD 4 489                 | 4 326                         | 0,6%             |                   |
| United Technologies Corp                 | Industri        | 10 000    | 95,18           | USD 6 889                 | 5 827                         | 1,0%             |                   |
| UnitedHealth Grp                         | Hälsövård       | 5 000     | 57,86           | USD 2 094                 | 1 978                         | 0,3%             |                   |
| Wal Mart Stores Inc                      | Dagligvaror     | 9 050     | 52,80           | USD 3 458                 | 4 347                         | 0,5%             |                   |
| Wellpoint Health Networks                | Hälsövård       | 3 200     | 95,82           | USD 2 219                 | 2 250                         | 0,3%             |                   |
| Wells Fargo & Co                         | Finans          | 15 850    | 58,65           | USD 6 728                 | 6 846                         | 1,0%             |                   |
| Verizon Communications                   | Telekom.        | 9 600     | 34,55           | USD 2 401                 | 3 821                         | 0,3%             |                   |
| Viacom, B                                | Sällanköpsvaror | 12 300    | 43,70           | USD 3 890                 | 4 482                         | 0,6%             |                   |
| Wyeth (AHP)                              | Hälsövård       | 13 000    | 42,47           | USD 3 996                 | 5 665                         | 0,6%             |                   |
| Yum! Brands Inc                          | Sällanköpsvaror | 8 200     | 34,12           | USD 2 025                 | 2 033                         | 0,3%             |                   |
| <b>SVERIGE</b>                           |                 |           |                 | <b>187 858</b>            | <b>197 910</b>                | <b>26,9%</b>     | <b>30,0%</b>      |
| ABB (SDB)                                | Industri        | 52 649    | 36,40           | SEK 1 916                 | 2 710                         | 0,3%             |                   |
| Alfa Laval AB                            | Industri        | 8 110     | 109,50          | SEK 888                   | 558                           | 0,1%             |                   |
| Assa Abloy, B                            | Industri        | 35 929    | 86,00           | SEK 3 090                 | 4 389                         | 0,4%             |                   |
| AstraZeneca (SDB)                        | Hälsövård       | 27 941    | 353,00          | SEK 9 863                 | 10 087                        | 1,4%             |                   |
| Atlas Copco, A                           | Industri        | 27 049    | 257,50          | SEK 6 965                 | 5 461                         | 1,0%             |                   |
| Atlas Copco, B                           | Industri        | 3 183     | 234,50          | SEK 746                   | 611                           | 0,1%             |                   |
| Autoliv (SDB)                            | Sällanköpsvaror | 6 614     | 275,50          | SEK 1 822                 | 1 175                         | 0,3%             |                   |
| Axfood                                   | Dagligvaror     | 4 199     | 165,50          | SEK 695                   | 617                           | 0,1%             |                   |
| Billerud                                 | Råvaror         | 5 500     | 108,50          | SEK 597                   | 617                           | 0,1%             |                   |
| Capio                                    | Hälsövård       | 8 740     | 58,00           | SEK 507                   | 592                           | 0,1%             |                   |
| Carnegie                                 | Finans          | 6 500     | 71,00           | SEK 462                   | 527                           | 0,1%             |                   |
| Castellum                                | Finans          | 5 701     | 170,50          | SEK 972                   | 647                           | 0,1%             |                   |
| Drott, B                                 | Finans          | 10 917    | 140,00          | SEK 1 528                 | 1 119                         | 0,2%             |                   |
| Electrolux, B                            | Sällanköpsvaror | 32 339    | 157,50          | SEK 5 093                 | 5 676                         | 0,7%             |                   |
| Elekta, B                                | Hälsövård       | 3 100     | 134,00          | SEK 415                   | 369                           | 0,1%             |                   |
| Eniro                                    | Sällanköpsvaror | 19 898    | 69,00           | SEK 1 373                 | 1 450                         | 0,2%             |                   |
| Ericsson LM, B                           | IT              | 1 727 729 | 12,80           | SEK 22 115                | 36 853                        | 3,2%             |                   |
| Föreningsparbanken, A                    | Finans          | 32 042    | 141,50          | SEK 4 534                 | 3 554                         | 0,6%             |                   |
| Gambro, A                                | Hälsövård       | 18 330    | 59,00           | SEK 1 081                 | 1 110                         | 0,2%             |                   |
| Gambro, B                                | Hälsövård       | 13 181    | 59,00           | SEK 778                   | 698                           | 0,1%             |                   |
| Getinge, B                               | Hälsövård       | 20 276    | 70,50           | SEK 1 429                 | 891                           | 0,2%             |                   |
| Gunnebo                                  | Industri        | 2 200     | 179,50          | SEK 395                   | 385                           | 0,1%             |                   |

| Not 1 Värdepapper                  | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Hennes & Mauritz, B                | Sällanköpsvaror | 61 945    | 170,50          | SEK 10 562                | 10 667                        | 1,5%             |                   |
| Holmen, B                          | Råvaror         | 5 472     | 255,00          | SEK 1 395                 | 1 226                         | 0,2%             |                   |
| Industrivärden, A                  | Finans          | 20 713    | 121,50          | SEK 2 517                 | 2 819                         | 0,4%             |                   |
| Investor, B                        | Finans          | 123 592   | 69,50           | SEK 8 590                 | 9 400                         | 1,2%             |                   |
| JM AB                              | Industri        | 4 364     | 105,00          | SEK 458                   | 859                           | 0,1%             |                   |
| Kinnevik, B                        | Råvaror         | 5 530     | 235,50          | SEK 1 302                 | 771                           | 0,2%             |                   |
| Lundbergföretagen, B               | Finans          | 2 950     | 231,00          | SEK 681                   | 530                           | 0,1%             |                   |
| Modern Times Group, B              | Sällanköpsvaror | 6 156     | 151,00          | SEK 930                   | 988                           | 0,1%             |                   |
| Nokia (SDB), A                     | IT              | 18 338    | 124,50          | SEK 2 283                 | 2 824                         | 0,3%             |                   |
| Nordea                             | Finans          | 278 236   | 53,50           | SEK 14 886                | 13 448                        | 2,1%             |                   |
| OM Gruppen                         | Finans          | 8 127     | 88,50           | SEK 719                   | 883                           | 0,1%             |                   |
| Sandvik                            | Industri        | 29 513    | 246,50          | SEK 7 275                 | 6 221                         | 1,0%             |                   |
| SAS                                | Industri        | 10 017    | 69,00           | SEK 691                   | 578                           | 0,1%             |                   |
| SCA, B                             | Råvaror         | 16 798    | 292,00          | SEK 4 905                 | 4 787                         | 0,7%             |                   |
| SEB, A                             | Finans          | 99 190    | 105,50          | SEK 10 465                | 8 443                         | 1,5%             |                   |
| Securitas, B                       | Industri        | 35 892    | 96,50           | SEK 3 464                 | 5 311                         | 0,5%             |                   |
| Skandia                            | Finans          | 120 027   | 26,40           | SEK 3 169                 | 8 074                         | 0,5%             |                   |
| Skanska, B                         | Industri        | 44 194    | 64,00           | SEK 2 828                 | 3 090                         | 0,4%             |                   |
| SSAB, A                            | Råvaror         | 7 127     | 129,00          | SEK 919                   | 722                           | 0,1%             |                   |
| Stora Enso (SDB), R                | Råvaror         | 44 184    | 97,50           | SEK 4 308                 | 4 155                         | 0,6%             |                   |
| Swedish Match                      | Dagligvaror     | 39 360    | 74,50           | SEK 2 932                 | 2 860                         | 0,4%             |                   |
| Svenska Handelsbanken, A           | Finans          | 70 709    | 147,00          | SEK 10 394                | 9 397                         | 1,5%             |                   |
| Tele2, B                           | Telekom.        | 11 399    | 387,50          | SEK 4 417                 | 2 765                         | 0,6%             |                   |
| Teleca, B                          | IT              | 8 200     | 33,40           | SEK 274                   | 382                           | 0,0%             |                   |
| Telia Sonera                       | Telekom.        | 207 336   | 37,60           | SEK 7 796                 | 7 054                         | 1,1%             |                   |
| TietoEnator (SDB)                  | IT              | 2 149     | 199,00          | SEK 428                   | 428                           | 0,1%             |                   |
| Trelleborg, B                      | Sällanköpsvaror | 8 746     | 117,50          | SEK 1 028                 | 685                           | 0,1%             |                   |
| Wihlborg                           | Finans          | 7 415     | 92,50           | SEK 686                   | 547                           | 0,1%             |                   |
| WM-Data, B                         | IT              | 100 497   | 15,30           | SEK 1 538                 | 1 501                         | 0,2%             |                   |
| Volvo, B                           | Industri        | 39 610    | 221,00          | SEK 8 754                 | 6 399                         | 1,3%             |                   |
| <b>TILLVÄRTMARKNADER</b>           |                 |           |                 | <b>114 736</b>            | <b>98 302</b>                 | <b>16,4%</b>     | <b>10,0%</b>      |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.       | Finans          | 1 442 789 | 71,00           | GBP 13 198                | 12 641                        | 1,9%             |                   |
| Genesis Em. Markets Fund           | Finans          | 140 276   | 21,07           | USD 21 392                | 17 647                        | 3,1%             |                   |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.        | Finans          | 15 770    | 162,00          | USD 18 490                | 15 815                        | 2,6%             |                   |
| Morgan Stanley Em. M. Fund         | Finans          | 68 400    | 14,50           | USD 7 178                 | 5 579                         | 1,0%             |                   |
| MSCI Mexico Index (Opal)           | Finans          | 5 590     | 113,91          | USD 4 609                 | 4 296                         | 0,7%             |                   |
| MSCI Brazil Index (Opal)           | Finans          | 11 470    | 49,77           | USD 4 132                 | 2 444                         | 0,6%             |                   |
| MSCI Korea Index (Opal)            | Finans          | 11 470    | 129,02          | USD 10 711                | 9 898                         | 1,5%             |                   |
| MSCI Malaysia Index (Opal)         | Finans          | 3 850     | 51,87           | USD 1 445                 | 1 436                         | 0,2%             |                   |
| MSCI S. Africa Index (Opal)        | Finans          | 19 330    | 44,23           | USD 6 188                 | 5 250                         | 0,9%             |                   |
| MSCI Taiwan Index (Opal)           | Finans          | 8 410     | 90,65           | USD 5 518                 | 5 145                         | 0,8%             |                   |
| Tempelton Em. M. UK Inv F.         | Finans          | 1 158 012 | 146,63          | GBP 21 876                | 18 150                        | 3,1%             |                   |
| <b>NOTERAT VID BÖRS</b>            |                 |           |                 | <b>695 620</b>            | <b>719 869</b>                | <b>99,6%</b>     | <b>100,0%</b>     |
| <b>VÄRDEPAPPER</b>                 |                 |           |                 | <b>695 620</b>            | <b>719 869</b>                | <b>99,6%</b>     | <b>100,0%</b>     |
| <b>Övrigt enligt balansräkning</b> |                 |           |                 | <b>3 076</b>              | <b>0</b>                      | <b>0,4%</b>      | <b>0,0%</b>       |
| <b>FONDFORMÖGENHET</b>             |                 |           |                 | <b>698 696</b>            | <b>0</b>                      | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>     |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231         | 021231         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Fondförm. vid årets början          | 447 250        | 505 123        |
| Andelsutgivning                     | 192 329        | 190 084        |
| Andelsinlösen                       | -17 661        | -10 104        |
| Resultat efter skatt                | 88 388         | -227 136       |
| Utdelning till andelsägare          | -11 610        | -10 717        |
| <b>Fondförmögenhet</b>              | <b>698 696</b> | <b>447 250</b> |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.  |               |                 |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.      | -             | -               |
| Realisationsförlust på aktier m.m.    | -56 771       | -105 129        |
| Orealiserade värdeförändringar        | 137 039       | -126 120        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b> | <b>80 268</b> | <b>-231 249</b> |

| RESULTATRÄKNING                      |               |                 |  |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|--|
|                                      | 030101        | 020101          |  |
|                                      | -031231       | -021231         |  |
|                                      | 12 832        | 7 406           |  |
| Utdelningar                          |               |                 |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 75 576        | -214 468        |  |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 165           | 166             |  |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | -240          | -1 078          |  |
| Räntointäkter                        | 469           | 1 936           |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>88 802</b> | <b>-206 038</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 619        | -2 186          |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -143          | -177            |  |
| Courtage                             | -1 724        | -1 678          |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -1 055        | -790            |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-5 541</b> | <b>-4 831</b>   |  |
|                                      |               |                 |  |
| Resultat före skatt                  | 83 261        | -210 869        |  |
| Skatt                                | -             | -               |  |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>83 261</b> | <b>-210 869</b> |  |

| NOTER (KSEK)                |                 |         |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| <b>EUROPA</b>               |                 |         |                 | <b>135 182</b>            | <b>134 982</b>                | <b>20,5%</b>     | <b>17,5%</b>      |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 2 700   | 90,30           | EUR                       | 2 209                         | 1 777            | 0,3%              |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 12 813  | 30,10           | EUR                       | 3 495                         | 4 549            | 0,5%              |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 75      | 33,65           | EUR                       | 23                            | 7                | 0,0%              |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 17 100  | 16,10           | EUR                       | 2 495                         | 2 406            | 0,4%              |
| AXA                         | Finans          | 27 200  | 16,93           | EUR                       | 4 173                         | 3 761            | 0,6%              |
| Barclays                    | Finans          | 56 800  | 496,25          | GBP                       | 3 632                         | 3 594            | 0,6%              |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 7 000   | 36,75           | EUR                       | 2 331                         | 2 380            | 0,4%              |
| BNP Paribas                 | Finans          | 10 287  | 49,61           | EUR                       | 4 625                         | 4 506            | 0,7%              |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 24 300  | 700,25          | GBP                       | 2 192                         | 2 101            | 0,3%              |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 7 400   | 65,70           | EUR                       | 4 406                         | 4 230            | 0,7%              |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom         | 22 900  | 14,51           | EUR                       | 3 011                         | 2 657            | 0,5%              |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 17 600  | 737,00          | GBP                       | 1 671                         | 1 853            | 0,3%              |
| ENI                         | Energi          | 65 500  | 15,18           | EUR                       | 9 010                         | 8 149            | 1,4%              |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsovård       | 28 682  | 1 280,00        | GBP                       | 4 730                         | 5 864            | 0,7%              |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 72 675  | 280,05          | GBP                       | 2 622                         | 2 610            | 0,4%              |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 3 412   | 64,80           | EUR                       | 2 004                         | 2 327            | 0,3%              |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 1 099   | 309,00          | CHF                       | 1 973                         | 2 427            | 0,3%              |
| Nokia                       | IT              | 27 500  | 13,75           | EUR                       | 3 427                         | 3 382            | 0,5%              |
| Novartis                    | Hälsovård       | 12 824  | 56,00           | CHF                       | 4 173                         | 4 537            | 0,6%              |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 20 400  | 1 260,00        | GBP                       | 3 312                         | 3 112            | 0,5%              |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 27 600  | 460,50          | GBP                       | 1 637                         | 2 105            | 0,2%              |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 9 080   | 54,00           | EUR                       | 4 443                         | 3 836            | 0,7%              |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsovård       | 5 300   | 125,00          | CHF                       | 3 849                         | 3 357            | 0,6%              |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 15 100  | 1 647,00        | GBP                       | 3 204                         | 3 248            | 0,5%              |
| Royal Dutch                 | Energi          | 18 822  | 41,58           | EUR                       | 7 092                         | 8 325            | 1,1%              |
| SAP                         | IT              | 2 700   | 133,15          | EUR                       | 3 258                         | 2 619            | 0,5%              |
| Schering                    | Hälsovård       | 5 200   | 40,15           | EUR                       | 1 892                         | 2 596            | 0,3%              |
| Schneider Electric          | Industri        | 8 568   | 51,90           | EUR                       | 4 030                         | 3 829            | 0,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans          | 3 078   | 83,10           | CHF                       | 1 486                         | 2 275            | 0,2%              |
| Siemens, Namen              | Industri        | 11 400  | 63,50           | EUR                       | 6 560                         | 4 410            | 1,0%              |
| ST Microelectronics         | IT              | 20 312  | 21,60           | EUR                       | 3 976                         | 4 217            | 0,6%              |
| Standard & Chartered Bank   | Finans          | 16 239  | 925,25          | GBP                       | 1 936                         | 1 715            | 0,3%              |
| Tesco                       | Dagligvaror     | 47 236  | 254,00          | GBP                       | 1 546                         | 1 546            | 0,2%              |
| Total (FD TOTAL FINA)       | Energi          | 5 171   | 145,20          | EUR                       | 6 804                         | 8 867            | 1,0%              |
| UBS                         | Finans          | 8 200   | 84,60           | CHF                       | 4 031                         | 3 884            | 0,6%              |
| Vodafone                    | Telekom         | 552 617 | 136,25          | GBP                       | 9 701                         | 9 740            | 1,5%              |
| Zurich Finl Services        | Finans          | 4 100   | 177,25          | CHF                       | 4 223                         | 4 181            | 0,6%              |
| <b>FJÄRRAN ÖSTERN</b>       |                 |         |                 | <b>10 282</b>             | <b>10 084</b>                 | <b>1,8%</b>      | <b>2,0%</b>       |
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans          | 67 600  | 121,50          | HKD                       | 7 657                         | 7 653            | 1,2%              |
| MSCI Hong Kong (Opal)       | Finans          | 5 670   | 496,70          | HKD                       | 2 625                         | 2 431            | 0,4%              |
| <b>JAPAN</b>                |                 |         |                 | <b>32 363</b>             | <b>37 665</b>                 | <b>4,9%</b>      | <b>5,5%</b>       |
| Canon Inc                   | IT              | 11 000  | 4 990,00        | JPY                       | 3 715                         | 3 877            | 0,6%              |
| Dai Nippon Printing         | Industri        | 25 000  | 1 505,00        | JPY                       | 2 546                         | 2 747            | 0,4%              |
| Hoya Corp                   | IT              | 2 600   | 9 840,00        | JPY                       | 1 731                         | 1 560            | 0,3%              |
| NEC Corp                    | IT              | 28 000  | 789,00          | JPY                       | 1 495                         | 1 406            | 0,2%              |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror | 28 000  | 1 224,00        | JPY                       | 2 319                         | 2 616            | 0,4%              |
| NTT Docomo Inc              | Telekom         | 282     | 243 000,00      | JPY                       | 4 637                         | 5 552            | 0,7%              |
| Orix Corp                   | Finans          | 7 800   | 8 860,00        | JPY                       | 4 677                         | 4 879            | 0,7%              |
| Rohm Co                     | IT              | 3 100   | 12 560,00       | JPY                       | 2 635                         | 4 047            | 0,4%              |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror | 16 300  | 3 710,00        | JPY                       | 4 092                         | 5 853            | 0,6%              |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsovård       | 15 700  | 4 250,00        | JPY                       | 4 515                         | 5 129            | 0,7%              |
| <b>NORDAMERIKA</b>          |                 |         |                 | <b>192 416</b>            | <b>216 824</b>                | <b>29,2%</b>     | <b>34,9%</b>      |
| Accenture                   | IT              | 23 400  | 26,50           | USD                       | 4 488                         | 3 408            | 0,7%              |
| American Intl Group         | Finans          | 6 600   | 65,60           | USD                       | 3 134                         | 4 187            | 0,5%              |
| Amgen Inc                   | Hälsovård       | 8 400   | 61,80           | USD                       | 3 757                         | 4 024            | 0,6%              |
| Applied Materials Inc       | IT              | 11 800  | 22,65           | USD                       | 1 934                         | 1 750            | 0,3%              |
| Bank of America Corp        | Finans          | 7 900   | 80,20           | USD                       | 4 586                         | 4 856            | 0,7%              |
| Bank of New York Co         | Finans          | 8 300   | 33,36           | USD                       | 2 004                         | 2 654            | 0,3%              |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 20 500  | 12,48           | USD                       | 1 852                         | 1 838            | 0,3%              |
| Biomet Inc                  | Hälsovård       | 4 100   | 35,56           | USD                       | 1 055                         | 1 108            | 0,2%              |
| Block (H&R)                 | Industri        | 7 500   | 54,98           | USD                       | 2 984                         | 2 679            | 0,5%              |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 27 700  | 24,33           | USD                       | 4 878                         | 5 849            | 0,7%              |
| Citigroup Inc               | Finans          | 33 450  | 48,30           | USD                       | 11 693                        | 12 356           | 1,8%              |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 17 300  | 50,24           | USD                       | 6 291                         | 7 653            | 1,0%              |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 20 600  | 35,45           | USD                       | 5 285                         | 5 851            | 0,8%              |
| Dell Inc                    | IT              | 7 400   | 34,40           | USD                       | 1 842                         | 1 858            | 0,3%              |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 9 600   | 39,70           | USD                       | 2 758                         | 3 068            | 0,4%              |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 13 100  | 40,66           | USD                       | 3 855                         | 4 710            | 0,6%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 3 600   | 74,42           | USD                       | 1 939                         | 2 648            | 0,3%              |
| First Data Corp             | IT              | 16 700  | 40,50           | USD                       | 4 895                         | 5 087            | 0,7%              |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 29 000  | 30,82           | USD                       | 6 469                         | 9 455            | 1,0%              |
| Genzyme Corp                | Hälsovård       | 3 000   | 48,63           | USD                       | 1 056                         | 1 122            | 0,2%              |

| Not 1 Värdepapper             | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>03 12 | Indexvikt<br>03 12 |
|-------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| Harley-Davidson               | Sällanköpsvaror | 8 350     | 47,89           | USD                       | 2 894                         | 3 438             | 0,4%               |
| Hartford Financial Services   | Finans          | 4 400     | 58,80           | USD                       | 1 873                         | 1 869             | 0,3%               |
| Home Depot Inc                | Sällanköpsvaror | 19 750    | 35,55           | USD                       | 5 082                         | 5 861             | 0,8%               |
| IBM Corp                      | IT              | 4 900     | 93,45           | USD                       | 3 314                         | 3 898             | 0,5%               |
| Ingersoll-Rand Co             | Industri        | 8 100     | 68,02           | USD                       | 3 988                         | 3 248             | 0,6%               |
| Intel Corp                    | IT              | 22 800    | 32,31           | USD                       | 5 332                         | 4 840             | 0,8%               |
| Johnson & Johnson             | Hälsövård       | 9 200     | 51,60           | USD                       | 3 436                         | 4 791             | 0,5%               |
| Kohls Corp                    | Sällanköpsvaror | 9 200     | 43,96           | USD                       | 2 927                         | 3 385             | 0,4%               |
| Mcgraw-Hill Inc               | Sällanköpsvaror | 8 900     | 69,46           | USD                       | 4 474                         | 4 974             | 0,7%               |
| Medtronic                     | Hälsövård       | 12 400    | 48,54           | USD                       | 4 356                         | 5 494             | 0,7%               |
| Merck Co                      | Hälsövård       | 11 600    | 45,60           | USD                       | 3 828                         | 5 413             | 0,6%               |
| Merrill Lynch & Co            | Finans          | 8 100     | 58,43           | USD                       | 3 425                         | 3 643             | 0,5%               |
| Microsoft Corp                | IT              | 27 000    | 27,48           | USD                       | 5 369                         | 7 193             | 0,8%               |
| Noble Corp                    | Energi          | 6 600     | 35,85           | USD                       | 1 712                         | 1 977             | 0,3%               |
| Nortel Networks (US)          | IT              | 86 000    | 4,29            | USD                       | 2 670                         | 2 901             | 0,4%               |
| Omnicom Group                 | Sällanköpsvaror | 6 400     | 87,22           | USD                       | 4 040                         | 4 001             | 0,6%               |
| Oracle Systems Corp           | IT              | 30 500    | 13,18           | USD                       | 2 909                         | 3 207             | 0,4%               |
| Pepsico Inc                   | Dagligvaror     | 4 900     | 46,48           | USD                       | 1 648                         | 1 814             | 0,3%               |
| Pfizer Inc                    | Hälsövård       | 49 280    | 35,24           | USD                       | 12 569                        | 15 363            | 1,9%               |
| Procter & Gamble Co           | Dagligvaror     | 4 800     | 99,19           | USD                       | 3 446                         | 3 852             | 0,5%               |
| Prudential Financial Inc      | Finans          | 13 850    | 42,05           | USD                       | 4 215                         | 4 060             | 0,6%               |
| United Technologies Corp      | Industri        | 10 200    | 95,18           | USD                       | 7 027                         | 5 921             | 1,1%               |
| UnitedHealth Grp              | Hälsövård       | 4 700     | 57,86           | USD                       | 1 968                         | 1 859             | 0,3%               |
| Wal Mart Stores Inc           | Dagligvaror     | 8 500     | 52,80           | USD                       | 3 248                         | 4 125             | 0,5%               |
| Wellpoint Health Networks     | Hälsövård       | 3 000     | 95,82           | USD                       | 2 081                         | 2 109             | 0,3%               |
| Wells Fargo & Co              | Finans          | 14 850    | 58,65           | USD                       | 6 304                         | 6 405             | 1,0%               |
| Verizon Communications        | Telekom         | 9 000     | 34,55           | USD                       | 2 251                         | 3 613             | 0,3%               |
| Viacom, B                     | Sällanköpsvaror | 11 500    | 43,70           | USD                       | 3 637                         | 4 187             | 0,6%               |
| Wyeth (AHP)                   | Hälsövård       | 12 150    | 42,47           | USD                       | 3 735                         | 5 314             | 0,6%               |
| Yum! Brands Inc               | Sällanköpsvaror | 7 700     | 34,12           | USD                       | 1 901                         | 1 909             | 0,3%               |
| SVERIGE                       |                 |           |                 | 176 876                   | 183 929                       | 26,9%             | 30,0%              |
| ABB (SDB)                     | Industri        | 49 360    | 36,40           | SEK                       | 1 797                         | 2 663             | 0,3%               |
| Alfa Laval AB                 | Industri        | 7 537     | 109,50          | SEK                       | 825                           | 519               | 0,1%               |
| Assa Abloy, B                 | Industri        | 33 734    | 86,00           | SEK                       | 2 901                         | 4 108             | 0,4%               |
| AstraZeneca (SDB)             | Hälsövård       | 26 284    | 353,00          | SEK                       | 9 278                         | 9 416             | 1,4%               |
| Atlas Copco, A                | Industri        | 25 710    | 257,50          | SEK                       | 6 620                         | 5 188             | 1,0%               |
| Atlas Copco, B                | Industri        | 3 009     | 234,50          | SEK                       | 706                           | 579               | 0,1%               |
| Autoliv (SDB)                 | Sällanköpsvaror | 6 214     | 275,50          | SEK                       | 1 712                         | 1 109             | 0,3%               |
| Axford                        | Dagligvaror     | 3 999     | 165,50          | SEK                       | 662                           | 593               | 0,1%               |
| Billerud                      | Råvaror         | 5 200     | 108,50          | SEK                       | 564                           | 584               | 0,1%               |
| Capio                         | Hälsövård       | 8 921     | 58,00           | SEK                       | 517                           | 599               | 0,1%               |
| Carnegie                      | Finans          | 6 100     | 71,00           | SEK                       | 433                           | 495               | 0,1%               |
| Castellum                     | Finans          | 5 319     | 170,50          | SEK                       | 907                           | 604               | 0,1%               |
| Drott, B                      | Finans          | 10 321    | 140,00          | SEK                       | 1 445                         | 1 050             | 0,2%               |
| Electrolux, B                 | Sällanköpsvaror | 30 420    | 157,50          | SEK                       | 4 791                         | 5 334             | 0,7%               |
| Elekta, B                     | Hälsövård       | 3 000     | 134,00          | SEK                       | 402                           | 357               | 0,1%               |
| Eniro                         | Sällanköpsvaror | 18 665    | 69,00           | SEK                       | 1 288                         | 1 353             | 0,2%               |
| Ericsson LM, B                | IT              | 1 627 459 | 12,80           | SEK                       | 20 831                        | 32 675            | 3,2%               |
| Föreningssparbanken, A        | Finans          | 30 172    | 141,50          | SEK                       | 4 269                         | 3 338             | 0,6%               |
| Gambro, A                     | Hälsövård       | 19 113    | 59,00           | SEK                       | 1 128                         | 1 140             | 0,2%               |
| Gambro, B                     | Hälsövård       | 10 432    | 59,00           | SEK                       | 615                           | 551               | 0,1%               |
| Getinge, B                    | Hälsövård       | 18 952    | 70,50           | SEK                       | 1 336                         | 831               | 0,2%               |
| Gunnebo                       | Industri        | 2 060     | 179,50          | SEK                       | 370                           | 360               | 0,1%               |
| Hennes & Mauritz, B           | Sällanköpsvaror | 58 330    | 170,50          | SEK                       | 9 945                         | 10 053            | 1,5%               |
| Holmen, B                     | Råvaror         | 5 182     | 255,00          | SEK                       | 1 321                         | 1 153             | 0,2%               |
| Industrivärden, A             | Finans          | 19 430    | 121,50          | SEK                       | 2 361                         | 2 636             | 0,4%               |
| Investor, B                   | Finans          | 116 233   | 69,50           | SEK                       | 8 078                         | 8 754             | 1,2%               |
| JM AB                         | Industri        | 4 101     | 105,00          | SEK                       | 431                           | 796               | 0,1%               |
| Kinnevik, B                   | Råvaror         | 5 200     | 235,50          | SEK                       | 1 225                         | 725               | 0,2%               |
| Lundbergföretagen, B          | Finans          | 2 963     | 231,00          | SEK                       | 684                           | 533               | 0,1%               |
| Modern Times Group, B         | Sällanköpsvaror | 5 755     | 151,00          | SEK                       | 869                           | 896               | 0,1%               |
| Nokia (SDB), A                | IT              | 17 258    | 124,50          | SEK                       | 2 149                         | 2 626             | 0,3%               |
| Nordea                        | Finans          | 262 107   | 53,50           | SEK                       | 14 023                        | 12 641            | 2,1%               |
| OM Gruppen                    | Finans          | 7 601     | 88,50           | SEK                       | 673                           | 801               | 0,1%               |
| Sandvik                       | Industri        | 27 720    | 246,50          | SEK                       | 6 833                         | 5 851             | 1,0%               |
| SAS                           | Industri        | 9 425     | 69,00           | SEK                       | 650                           | 535               | 0,1%               |
| SCA, B                        | Råvaror         | 15 833    | 292,00          | SEK                       | 4 623                         | 4 508             | 0,7%               |
| SEB, A                        | Finans          | 93 314    | 105,50          | SEK                       | 9 845                         | 7 919             | 1,5%               |
| Securitas, B                  | Industri        | 33 810    | 96,50           | SEK                       | 3 263                         | 4 985             | 0,5%               |
| Skandia                       | Finans          | 112 838   | 26,40           | SEK                       | 2 979                         | 7 458             | 0,5%               |
| Skanska, B                    | Industri        | 41 508    | 64,00           | SEK                       | 2 657                         | 2 878             | 0,4%               |
| SSAB, A                       | Råvaror         | 6 689     | 129,00          | SEK                       | 863                           | 674               | 0,1%               |
| Stora Enso (SDB), R           | Råvaror         | 41 538    | 97,50           | SEK                       | 4 050                         | 3 906             | 0,6%               |
| Swedish Match                 | Dagligvaror     | 37 070    | 74,50           | SEK                       | 2 762                         | 2 694             | 0,4%               |
| Svenska Handelsbanken, A      | Finans          | 66 452    | 147,00          | SEK                       | 9 768                         | 8 872             | 1,5%               |
| Tele2, B                      | Telekom         | 10 652    | 387,50          | SEK                       | 4 128                         | 2 584             | 0,6%               |
| Teleca, B                     | IT              | 7 700     | 33,40           | SEK                       | 257                           | 359               | 0,0%               |
| Telia Sonera                  | Telekom         | 195 275   | 37,60           | SEK                       | 7 342                         | 6 662             | 1,1%               |
| TietoEnator (SDB)             | IT              | 1 950     | 199,00          | SEK                       | 388                           | 389               | 0,1%               |
| Trelleborg, B                 | Sällanköpsvaror | 8 307     | 117,50          | SEK                       | 976                           | 644               | 0,1%               |
| Wihlborg                      | Finans          | 6 931     | 92,50           | SEK                       | 641                           | 513               | 0,1%               |
| WM-Data, B                    | IT              | 94 680    | 15,30           | SEK                       | 1 449                         | 1 414             | 0,2%               |
| Volvo, B                      | Industri        | 37 313    | 221,00          | SEK                       | 8 246                         | 6 027             | 1,3%               |
| TILLVÄXTMARKNADER             |                 |           |                 | 107 951                   | 92 733                        | 16,4%             | 10,0%              |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T   | Finans          | 1 337 049 | 71,00           | GBP                       | 12 231                        | 11 576            | 1,9%               |
| Genesis Em. M. Fund           | Finans          | 130 214   | 21,07           | USD                       | 19 858                        | 16 321            | 3,0%               |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F    | Finans          | 15 670    | 162,00          | USD                       | 18 373                        | 15 653            | 2,8%               |
| Morgan Stanley Em. M. Fund    | Finans          | 63 400    | 14,50           | USD                       | 6 654                         | 5 434             | 1,0%               |
| MSCI Mexico Index (Opal)      | Finans          | 5 250     | 113,91          | USD                       | 4 328                         | 4 033             | 0,7%               |
| MSCI Brazil Index (Opal)      | Finans          | 10 710    | 49,77           | USD                       | 3 858                         | 2 286             | 0,6%               |
| MSCI Korea Index (Opal)       | Finans          | 10 830    | 129,02          | USD                       | 10 113                        | 9 315             | 1,5%               |
| MSCI Malaysia Index (Opal)    | Finans          | 3 510     | 51,87           | USD                       | 1 318                         | 1 309             | 0,2%               |
| MSCI South Africa Ind. (Opal) | Finans          | 18 230    | 44,23           | USD                       | 5 836                         | 4 949             | 0,9%               |
| MSCI Taiwan Index (Opal)      | Finans          | 7 730     | 90,65           | USD                       | 5 072                         | 4 721             | 0,8%               |
| Templeton Em. M. UK Inv F     | Finans          | 1 075 202 | 146,63          | GBP                       | 20 312                        | 17 136            | 3,1%               |
| NOTERAT VID BÖRS              |                 |           |                 | 655 071                   | 676 217                       | 99,5%             | 100,0%             |
| NOTERAT VID BÖRS              |                 |           |                 | 655 071                   | 676 217                       | 99,5%             | 100,0%             |
| Övrigt enligt balansräkning   |                 |           |                 | 3 504                     |                               | 0,5%              | 0,0%               |
| FONDFORMÖGENHET               |                 |           |                 | 658 574                   |                               | 100,0%            | 100,0%             |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 414 496 | 464 557  |
| Andelsutgivning                     | 184 993 | 179 049  |
| Andelsinlösen                       | -13 488 | -8 382   |
| Resultat efter skatt                | 83 261  | -210 869 |
| Utdelning till andelsägare          | -10 688 | -9 859   |
| Fondförmögenhet                     | 658 574 | 414 496  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -       | -        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -51 363 | -98 225  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 126 939 | -116 243 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 75 576  | -214 468 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |      |     |
|---------------------------------------------------|------|-----|
| Realisationsvinst                                 | 324  | 7   |
| Realisationsförlust                               | -    | -   |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -159 | 159 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 165  | 166 |

| Not 5 Övriga kostnader  |        |      |
|-------------------------|--------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -1 054 | -789 |
| Övriga kostnader        | -1     | -1   |
| Totalt övriga kostnader | -1 055 | -790 |

# Pension 2025

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 14,2% | -35,7% | -10,7% |
| Avkastning index  | 17,0% | -30,3% | -6,9%  |
| Volatilitet fond  | 18,1% | 22,2%  | 20,3%  |
| Volatilitet index | 17,9% | 21,1%  | 19,1%  |
| Aktiv risk        | 2,7%  | 2,7%   | 3,2%   |

\* Baseras på värden för Pension 2030

| Största aktieinnehav     | Antal     | (ksek) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 513 985 | 19 379 | 3,2         |
| Nordea Stockholm         | 243 977   | 13 053 | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 45 780    | 11 676 | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 31 000    | 10 837 | 1,8         |
| Hennes & Mauritz, B      | 54 290    | 9 256  | 1,5         |
| SEB, A                   | 86 927    | 9 171  | 1,5         |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 9 700     | 9 058  | 1,5         |
| Vodafone                 | 513 334   | 9 011  | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 61 171    | 8 992  | 1,5         |
| Astrazeneca (SDB)        | 24 483    | 8 642  | 1,4         |

| Största bruttoköp                   | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|-------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)                   | 29 262  | 8 790  | 2,1         |
| Hennes & Mauritz, B                 | 50 810  | 8 768  | 2,05        |
| IShares MSCI Emer. Mark. Index Fund | 9 830   | 8 649  | 2,1         |
| Telia & Sonera                      | 255 784 | 8 331  | 2,0         |
| Ericsson LM, B                      | 974 147 | 8 315  | 1,9         |
| Investor, B                         | 123 807 | 7 886  | 1,8         |
| ENI                                 | 60 900  | 7 593  | 1,8         |
| Stora Enso (SDB), R                 | 87 140  | 7 560  | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A            | 59 267  | 7 512  | 1,8         |
| Nordea Stockholm                    | 167 717 | 6 896  | 1,6         |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 35 965  | 11 937 | 4,7         |
| Exxon Mobil Corp          | 29 500  | 8 361  | 3,3         |
| Föreningssparbanken, A    | 72 260  | 7 906  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 135 407 | 7 483  | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 634 070 | 7 320  | 2,9         |
| Hennes & Mauritz, B       | 40 610  | 7 047  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 69 460  | 6 661  | 2,6         |
| SCA, B                    | 23 950  | 6 504  | 2,6         |
| Svenska Handelsbanken, A  | 46 030  | 5 868  | 2,3         |
| Nordea Stockholm          | 134 730 | 5 855  | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | -                     | 192,12              | 269 338          | 52                   |
| 001231 | 2,31                  | 173,10              | 1 971 185        | 341                  |
| 011231 | 0,94                  | 147,36              | 2 888 446        | 426                  |
| 021231 | 2,53                  | 95,18               | 4 034 859        | 384                  |
| 031231 | 1,88                  | 106,34              | 5 767 602        | 613                  |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |  |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|--|
|                                                           | 031231  | 021231  |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 609 808 | 378 519 |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 3 331   | 5 022   |  |
| Upplupna intäkter                                         | -       | 269     |  |
| Övriga fordringar                                         | 1 966   | 385     |  |
| Summa tillgångar                                          | 615 105 | 384 195 |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -245    | -163    |  |
| Övriga skulder                                            | -1 559  | -       |  |
| Summa skulder                                             | -1 803  | -163    |  |
| Fondförmögenhet                                           | 613 301 | 384 032 |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                   |                   |  |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--|
|                                      | 030101<br>-031231 | 020101<br>-021231 |  |
| Utdelningar                          | 11 888            | 6 791             |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 70 240            | -195 053          |  |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 151               | 153               |  |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -217              | -858              |  |
| Ränteutgifter                        | 421               | 1 896             |  |
| Summa intäkter                       | 82 483            | -187 071          |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 432            | -2 017            |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -134              | -158              |  |
| Courtage                             | -1 620            | -1 764            |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -979              | -621              |  |
| Summa kostnader                      | -5 165            | -4 560            |  |

|                      |        |          |
|----------------------|--------|----------|
| Resultat före skatt  | 77 318 | -191 631 |
| Skatt                | -6     | -        |
| Resultat efter skatt | 77 312 | -191 631 |

## NOTER (KSEK)

| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| EUROPA                      |                 |         |                 | 125 950                   | 125 298                       | 20,5%            | 17,5%             |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 2 500   | 90,30 EUR       | 2 046                     | 1 646                         | 0,3%             |                   |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 11 900  | 30,10 EUR       | 3 246                     | 4 329                         | 0,5%             |                   |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 70      | 33,65 EUR       | 21                        | 7                             | 0,0%             |                   |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 15 900  | 16,10 EUR       | 2 320                     | 2 237                         | 0,4%             |                   |
| AXA                         | Finans          | 25 400  | 16,93 EUR       | 3 897                     | 3 516                         | 0,6%             |                   |
| Barclays                    | Finans          | 52 900  | 496,25 GBP      | 3 382                     | 3 346                         | 0,6%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 6 500   | 36,75 EUR       | 2 165                     | 2 207                         | 0,4%             |                   |
| BNP Paribas                 | Finans          | 9 551   | 49,61 EUR       | 4 294                     | 4 041                         | 0,7%             |                   |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 23 000  | 700,25 GBP      | 2 075                     | 1 988                         | 0,3%             |                   |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 6 900   | 65,70 EUR       | 4 108                     | 3 824                         | 0,7%             |                   |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom         | 21 300  | 14,51 EUR       | 2 801                     | 2 471                         | 0,5%             |                   |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 16 300  | 737,00 GBP      | 1 548                     | 1 718                         | 0,3%             |                   |
| ENI                         | Energi          | 60 900  | 15,18 EUR       | 8 378                     | 7 576                         | 1,4%             |                   |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsovård       | 26 651  | 1 280,00 GBP    | 4 395                     | 5 537                         | 0,7%             |                   |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 67 600  | 280,05 GBP      | 2 439                     | 2 428                         | 0,4%             |                   |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 3 172   | 64,80 EUR       | 1 863                     | 2 143                         | 0,3%             |                   |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 1 123   | 309,00 CHF      | 2 016                     | 2 411                         | 0,3%             |                   |
| Nokia                       | IT              | 25 600  | 13,75 EUR       | 3 190                     | 3 148                         | 0,5%             |                   |
| Novartis                    | Hälsovård       | 11 858  | 56,00 CHF       | 3 858                     | 4 185                         | 0,6%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 18 900  | 1 260,00 GBP    | 3 068                     | 2 884                         | 0,5%             |                   |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 25 600  | 460,50 GBP      | 1 519                     | 1 951                         | 0,2%             |                   |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 8 384   | 54,00 EUR       | 4 103                     | 3 535                         | 0,7%             |                   |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsovård       | 4 900   | 125,00 CHF      | 3 559                     | 3 103                         | 0,6%             |                   |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 14 100  | 1 647,00 GBP    | 2 992                     | 3 033                         | 0,5%             |                   |
| Royal Dutch                 | Energi          | 17 448  | 41,58 EUR       | 6 575                     | 7 630                         | 1,1%             |                   |
| SAP                         | IT              | 2 500   | 133,15 EUR      | 3 017                     | 2 372                         | 0,5%             |                   |
| Schering                    | Hälsovård       | 5 050   | 40,15 EUR       | 1 837                     | 2 456                         | 0,3%             |                   |
| Schneider Electric          | Industri        | 8 008   | 51,90 EUR       | 3 766                     | 3 566                         | 0,6%             |                   |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans          | 2 866   | 83,10 CHF       | 1 384                     | 2 049                         | 0,2%             |                   |
| Siemens, Namen              | Industri        | 10 600  | 63,50 EUR       | 6 100                     | 4 105                         | 1,0%             |                   |
| ST Microelectronics         | IT              | 18 791  | 21,60 EUR       | 3 678                     | 3 922                         | 0,6%             |                   |
| Standard & Chartered Bank   | Finans          | 15 051  | 925,25 GBP      | 1 794                     | 1 564                         | 0,3%             |                   |
| Tesco                       | Dagligvaror     | 43 732  | 254,00 GBP      | 1 431                     | 1 392                         | 0,2%             |                   |
| Total (FD TOTAL FINA)       | Energi          | 4 805   | 145,20 EUR      | 6 323                     | 6 392                         | 1,0%             |                   |
| UBS                         | Finans          | 7 600   | 84,60 CHF       | 3 736                     | 3 600                         | 0,6%             |                   |
| Vodafone                    | Telekom         | 513 334 | 136,25 GBP      | 9 011                     | 9 015                         | 1,5%             |                   |
| Zurich Finl Services        | Finans          | 3 900   | 177,25 CHF      | 4 017                     | 3 972                         | 0,7%             |                   |
| FJÄRRAN ÖSTERN              |                 |         |                 | 9 521                     | 9 207                         | 1,6%             | 2,0%              |
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans          | 62 800  | 121,50 HKD      | 7 113                     | 6 975                         | 1,2%             |                   |
| MSCI Hong Kong (Opal)       | Finans          | 5 200   | 496,70 HKD      | 2 408                     | 2 232                         | 0,4%             |                   |
| JAPAN                       |                 |         |                 | 29 971                    | 34 829                        | 4,9%             | 5,5%              |
| Canon Inc                   | IT              | 10 000  | 4 990,00 JPY    | 3 377                     | 3 526                         | 0,6%             |                   |
| Dai Nippon Printing         | Industri        | 23 000  | 1 505,00 JPY    | 2 342                     | 2 531                         | 0,4%             |                   |
| Hoya Corp                   | IT              | 2 400   | 9 840,00 JPY    | 1 598                     | 1 440                         | 0,3%             |                   |
| NEC Corp                    | IT              | 26 000  | 789,00 JPY      | 1 388                     | 1 306                         | 0,2%             |                   |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror | 26 000  | 1 224,00 JPY    | 2 154                     | 2 431                         | 0,4%             |                   |
| NTT Docomo Inc              | Telekom         | 262     | 243 000,00 JPY  | 4 308                     | 5 115                         | 0,7%             |                   |
| Orix Corp                   | Finans          | 7 300   | 8 860,00 JPY    | 4 377                     | 4 466                         | 0,7%             |                   |
| Rohm Co                     | IT              | 2 900   | 12 560,00 JPY   | 2 465                     | 3 716                         | 0,4%             |                   |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror | 15 100  | 3 710,00 JPY    | 3 791                     | 5 529                         | 0,6%             |                   |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsovård       | 14 500  | 4 250,00 JPY    | 4 170                     | 4 770                         | 0,7%             |                   |
| NORDAMERIKA                 |                 |         |                 | 178 859                   | 199 765                       | 29,2%            | 34,9%             |
| Accenture                   | IT              | 21 800  | 26,50 USD       | 4 181                     | 3 178                         | 0,7%             |                   |
| American Intl Group         | Finans          | 6 100   | 65,60 USD       | 2 896                     | 3 882                         | 0,5%             |                   |
| Amgen Inc                   | Hälsovård       | 7 800   | 61,80 USD       | 3 489                     | 3 738                         | 0,6%             |                   |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Applied Materials Inc       | IT              | 10 900    | 22,65           | USD 1 787                 | 1 617                         | 0,3%             |                   |
| Bank of America Corp        | Finans          | 7 400     | 80,20           | USD 4 295                 | 4 577                         | 0,7%             |                   |
| Bank of New York Co         | Finans          | 7 800     | 33,36           | USD 1 883                 | 2 502                         | 0,3%             |                   |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 19 000    | 12,48           | USD 1 716                 | 1 704                         | 0,3%             |                   |
| Biomet Inc                  | Hälsovård       | 3 900     | 35,56           | USD 1 004                 | 1 054                         | 0,2%             |                   |
| Block (H&R)                 | Industri        | 7 000     | 54,98           | USD 2 785                 | 2 499                         | 0,5%             |                   |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 25 700    | 24,33           | USD 4 526                 | 4 760                         | 0,7%             |                   |
| Citigroup Inc               | Finans          | 31 000    | 48,30           | USD 10 837                | 11 255                        | 1,8%             |                   |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 16 100    | 50,24           | USD 5 854                 | 7 105                         | 1,0%             |                   |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 19 200    | 35,45           | USD 4 926                 | 5 382                         | 0,8%             |                   |
| Dell Inc                    | IT              | 6 900     | 34,40           | USD 1 718                 | 1 731                         | 0,3%             |                   |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 8 900     | 39,70           | USD 2 557                 | 2 777                         | 0,4%             |                   |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 12 200    | 40,66           | USD 3 590                 | 4 372                         | 0,6%             |                   |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 3 300     | 74,42           | USD 1 777                 | 2 389                         | 0,3%             |                   |
| First Data Corp             | IT              | 15 500    | 40,50           | USD 4 543                 | 4 723                         | 0,7%             |                   |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 27 000    | 30,82           | USD 6 023                 | 8 532                         | 1,0%             |                   |
| Genzyme Corp                | Hälsovård       | 2 800     | 48,63           | USD 986                   | 1 047                         | 0,2%             |                   |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror | 7 800     | 47,89           | USD 2 704                 | 3 208                         | 0,4%             |                   |
| Hartford Financial Services | Finans          | 4 100     | 58,80           | USD 1 745                 | 1 742                         | 0,3%             |                   |
| Home Depot Inc              | Sällanköpsvaror | 18 400    | 35,55           | USD 4 734                 | 5 508                         | 0,8%             |                   |
| IBM Corp                    | IT              | 4 550     | 93,45           | USD 3 077                 | 3 579                         | 0,5%             |                   |
| Ingersoll-Rand Co           | Industri        | 7 500     | 68,02           | USD 3 692                 | 3 003                         | 0,6%             |                   |
| Intel Corp                  | IT              | 21 200    | 32,31           | USD 4 958                 | 4 428                         | 0,8%             |                   |
| Johnson & Johnson           | Hälsovård       | 8 600     | 51,60           | USD 3 212                 | 4 432                         | 0,5%             |                   |
| Kohls Corp                  | Sällanköpsvaror | 8 500     | 43,96           | USD 2 704                 | 3 133                         | 0,4%             |                   |
| Mcgraw-Hill Inc             | Sällanköpsvaror | 8 300     | 69,46           | USD 4 173                 | 4 554                         | 0,7%             |                   |
| Medtronic                   | Hälsovård       | 11 500    | 48,54           | USD 4 040                 | 4 939                         | 0,7%             |                   |
| Merck Co                    | Hälsovård       | 10 800    | 45,60           | USD 3 564                 | 5 041                         | 0,6%             |                   |
| Merrill Lynch & Co          | Finans          | 7 500     | 58,43           | USD 3 172                 | 3 374                         | 0,5%             |                   |
| Microsoft Corp              | IT              | 25 100    | 27,48           | USD 4 991                 | 6 673                         | 0,8%             |                   |
| Noble Corp                  | Energi          | 6 100     | 35,85           | USD 1 583                 | 1 827                         | 0,3%             |                   |
| Nortel Networks (US)        | IT              | 80 000    | 4,29            | USD 2 484                 | 2 699                         | 0,4%             |                   |
| Omnicom Group               | Sällanköpsvaror | 5 900     | 87,22           | USD 3 724                 | 3 692                         | 0,6%             |                   |
| Oracle Systems Corp         | IT              | 28 300    | 13,18           | USD 2 700                 | 3 036                         | 0,4%             |                   |
| Pepsico Inc                 | Dagligvaror     | 4 500     | 46,48           | USD 1 514                 | 1 666                         | 0,2%             |                   |
| Pfizer Inc                  | Hälsovård       | 45 780    | 35,24           | USD 11 676                | 14 243                        | 1,9%             |                   |
| Procter & Gamble Co         | Dagligvaror     | 4 450     | 99,19           | USD 3 195                 | 3 565                         | 0,5%             |                   |
| Prudential Financial Inc    | Finans          | 12 900    | 42,05           | USD 3 926                 | 3 783                         | 0,6%             |                   |
| United Technologies Corp    | Industri        | 9 500     | 95,18           | USD 6 544                 | 5 522                         | 1,1%             |                   |
| UnitedHealth Grp            | Hälsovård       | 4 400     | 57,86           | USD 1 843                 | 1 740                         | 0,3%             |                   |
| Wal Mart Stores Inc         | Dagligvaror     | 7 900     | 52,80           | USD 3 019                 | 3 784                         | 0,5%             |                   |
| Wellpoint Health Networks   | Hälsovård       | 2 800     | 95,82           | USD 1 942                 | 1 968                         | 0,3%             |                   |
| Wells Fargo & Co            | Finans          | 13 800    | 58,65           | USD 5 858                 | 5 948                         | 1,0%             |                   |
| Verizon Communications      | Telekom         | 8 300     | 34,55           | USD 2 075                 | 3 261                         | 0,3%             |                   |
| Viacom, B                   | Sällanköpsvaror | 10 700    | 43,70           | USD 3 384                 | 3 897                         | 0,6%             |                   |
| Wyeth (AHP)                 | Hälsovård       | 11 300    | 42,47           | USD 3 473                 | 4 912                         | 0,6%             |                   |
| Yum! Brands Inc             | Sällanköpsvaror | 7 200     | 34,12           | USD 1 778                 | 1 785                         | 0,3%             |                   |
| SVENSKA                     |                 |           |                 | 165 112                   | 171 033                       | 26,9%            | 30,0%             |
| ABB (SDB)                   | Industri        | 46 348    | 36,40           | SEK 1 687                 | 2 360                         | 0,3%             |                   |
| Alfa Laval AB               | Industri        | 7 618     | 109,50          | SEK 834                   | 524                           | 0,1%             |                   |
| Assa Abloy, B               | Industri        | 31 122    | 86,00           | SEK 2 676                 | 3 781                         | 0,4%             |                   |
| Astrazeneca (SDB)           | Hälsovård       | 24 483    | 353,00          | SEK 8 642                 | 8 762                         | 1,4%             |                   |
| Atlas Copco, A              | Industri        | 23 316    | 257,50          | SEK 6 004                 | 4 714                         | 1,0%             |                   |
| Atlas Copco, B              | Industri        | 2 995     | 234,50          | SEK 702                   | 576                           | 0,1%             |                   |
| Autoliv (SDB)               | Sällanköpsvaror | 6 068     | 275,50          | SEK 1 672                 | 1 084                         | 0,3%             |                   |
| Axfood                      | Dagligvaror     | 4 070     | 165,50          | SEK 674                   | 604                           | 0,1%             |                   |
| Billerud                    | Råvaror         | 4 800     | 108,50          | SEK 521                   | 539                           | 0,1%             |                   |
| Capio                       | Hälsovård       | 8 284     | 58,00           | SEK 480                   | 555                           | 0,1%             |                   |
| Carnegie                    | Finans          | 5 660     | 71,00           | SEK 402                   | 459                           | 0,1%             |                   |
| Castellum                   | Finans          | 5 296     | 170,50          | SEK 903                   | 602                           | 0,1%             |                   |
| Drott, B                    | Finans          | 10 358    | 140,00          | SEK 1 450                 | 1 056                         | 0,2%             |                   |
| Electrolux, B               | Sällanköpsvaror | 27 968    | 157,50          | SEK 4 405                 | 4 911                         | 0,7%             |                   |
| Elekta, B                   | Hälsovård       | 3 100     | 134,00          | SEK 415                   | 368                           | 0,1%             |                   |
| Eniro                       | Sällanköpsvaror | 18 607    | 69,00           | SEK 1 284                 | 1 347                         | 0,2%             |                   |
| Ericsson LM, B              | IT              | 1 513 985 | 12,80           | SEK 19 379                | 30 187                        | 3,2%             |                   |
| Föreningsssparbanken, A     | Finans          | 27 574    | 141,50          | SEK 3 902                 | 3 054                         | 0,6%             |                   |
| Gambro, A                   | Hälsovård       | 18 274    | 59,00           | SEK 1 078                 | 1 098                         | 0,2%             |                   |
| Gambro, B                   | Hälsovård       | 10 886    | 59,00           | SEK 642                   | 572                           | 0,1%             |                   |
| Gefinge, B                  | Hälsovård       | 18 464    | 70,50           | SEK 1 302                 | 810                           | 0,2%             |                   |
| Gunnebo                     | Industri        | 1 910     | 179,50          | SEK 343                   | 335                           | 0,1%             |                   |
| Hennes & Mauritz, B         | Sällanköpsvaror | 54 290    | 170,50          | SEK 9 256                 | 9 365                         | 1,5%             |                   |
| Holmen, B                   | Råvaror         | 5 144     | 255,00          | SEK 1 312                 | 1 147                         | 0,2%             |                   |
| Industrivärden, A           | Finans          | 18 773    | 121,50          | SEK 2 281                 | 2 540                         | 0,4%             |                   |
| Investor, B                 | Finans          | 105 982   | 69,50           | SEK 7 366                 | 7 945                         | 1,2%             |                   |
| JM AB                       | Industri        | 3 815     | 105,00          | SEK 401                   | 742                           | 0,1%             |                   |
| Kinnevik, B                 | Råvaror         | 5 290     | 235,50          | SEK 1 246                 | 737                           | 0,2%             |                   |
| Lundbergföretagen, B        | Finans          | 2 741     | 231,00          | SEK 633                   | 494                           | 0,1%             |                   |
| Modern Times Group, B       | Sällanköpsvaror | 5 807     | 151,00          | SEK 877                   | 907                           | 0,1%             |                   |
| Nokia (SDB), A              | IT              | 15 939    | 124,50          | SEK 1 984                 | 2 420                         | 0,3%             |                   |
| Nordea                      | Finans          | 243 977   | 53,50           | SEK 13 053                | 11 781                        | 2,1%             |                   |
| OM Gruppen                  | Finans          | 7 602     | 88,50           | SEK 673                   | 799                           | 0,1%             |                   |
| Sandvik                     | Industri        | 25 516    | 246,50          | SEK 6 290                 | 5 389                         | 1,0%             |                   |
| SAS                         | Industri        | 8 775     | 69,00           | SEK 605                   | 499                           | 0,1%             |                   |
| SCA, B                      | Råvaror         | 14 619    | 292,00          | SEK 4 269                 | 4 165                         | 0,7%             |                   |
| SEB, A                      | Finans          | 86 927    | 105,50          | SEK 9 171                 | 7 380                         | 1,5%             |                   |
| Securitas, B                | Industri        | 31 111    | 96,50           | SEK 3 002                 | 4 587                         | 0,5%             |                   |
| Skandia                     | Finans          | 104 025   | 26,40           | SEK 2 746                 | 6 810                         | 0,4%             |                   |
| Skanska, B                  | Industri        | 40 152    | 64,00           | SEK 2 570                 | 2 772                         | 0,4%             |                   |
| SSAB, A                     | Råvaror         | 6 677     | 129,00          | SEK 861                   | 657                           | 0,1%             |                   |
| Stora Enso (SDB), R         | Råvaror         | 38 158    | 97,50           | SEK 3 720                 | 3 588                         | 0,6%             |                   |
| Swedish Match               | Dagligvaror     | 34 500    | 74,50           | SEK 2 570                 | 2 507                         | 0,4%             |                   |
| Svenska Handelsbanken, A    | Finans          | 61 171    | 147,00          | SEK 8 992                 | 8 157                         | 1,5%             |                   |
| Tele2, B                    | Telekom         | 9 852     | 387,50          | SEK 3 818                 | 2 385                         | 0,6%             |                   |
| Teleca, B                   | IT              | 7 100     | 33,40           | SEK 237                   | 331                           | 0,0%             |                   |
| Telia Sonera                | Telekom         | 181 816   | 37,60           | SEK 6 836                 | 6 202                         | 1,1%             |                   |
| TietoEnator (SDB)           | IT              | 1 885     | 199,00          | SEK 375                   | 374                           | 0,1%             |                   |
| Trelleborg, B               | Sällanköpsvaror | 8 311     | 117,50          | SEK 977                   | 645                           | 0,2%             |                   |
| Wihlborg                    | Finans          | 7 044     | 92,50           | SEK 652                   | 521                           | 0,1%             |                   |
| WM-Data, B                  | IT              | 88 129    | 15,30           | SEK 1 348                 | 1 322                         | 0,2%             |                   |
| Volvo, B                    | Industri        | 34 356    | 221,00          | SEK 7 593                 | 5 567                         | 1,2%             |                   |

| Not 1 Värdepapper             | Bransch | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-------------------------------|---------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| TILLVÄXTMARKNADER             |         |           |                 | 100 395                   | 86 019                        | 16,4%            | 10,0%             |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.  | Finans  | 1 239 484 | 71,00           | GBP 11 338                | 10 586                        | 1,8%             |                   |
| Genesis Em. M. Fund           | Finans  | 121 117   | 21,07           | USD 18 470                | 15 202                        | 3,0%             |                   |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.   | Finans  | 15 130    | 162,00          | USD 17 740                | 15 074                        | 2,9%             |                   |
| Morgan Stanley Em. M. Fund    | Finans  | 58 500    | 14,50           | USD 6 139                 | 4 973                         | 1,0%             |                   |
| MSCI Mexico Index (Opal)      | Finans  | 4 770     | 113,91          | USD 3 933                 | 3 668                         | 0,6%             |                   |
| MSCI Brazil Index (Opal)      | Finans  | 9 780     | 49,77           | USD 3 523                 | 2 083                         | 0,6%             |                   |
| MSCI Korea Index (Opal)       | Finans  | 9 700     | 129,02          | USD 9 058                 | 8 381                         | 1,5%             |                   |
| MSCI Malaysia Index (Opal)    | Finans  | 3 300     | 51,87           | USD 1 239                 | 1 231                         | 0,2%             |                   |
| MSCI South Africa Ind. (Opal) | Finans  | 16 610    | 44,23           | USD 5 317                 | 4 512                         | 0,9%             |                   |
| MSCI Taiwan Index (Opal)      | Finans  | 7 250     | 90,65           | USD 4 757                 | 4 436                         | 0,8%             |                   |
| Templeton Em. M. UK Inv F.    | Finans  | 999 497   | 146,63          | GBP 18 882                | 15 874                        | 3,1%             |                   |
| NOTERAT VID BÖRS              |         |           |                 | 609 808                   | 628 151                       | 99,4%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                   |         |           |                 | 609 808                   | 628 151                       | 99,4%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning   |         |           |                 | 3 494                     |                               | 0,6%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET               |         |           |                 | 613 301                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 384 032 | 425 642  |
| Andelsutgivning                     | 172 557 | 165 896  |
| Andelsinlösen                       | -10 890 | -6 710   |
| Resultat efter skatt                | 77 312  | -191 631 |
| Utdelning till andelsägare          | -9 710  | -9 165   |
| Fondförmögenhet                     | 613 301 | 384 032  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | –       | –        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -46 983 | -89 982  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 117 223 | -105 071 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 70 240  | -195 053 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |      |     |
|---------------------------------------------------|------|-----|
| Realisationsvinst                                 | 298  | 6   |
| Realisationsförlust                               | –    | –   |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -147 | 147 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 151  | 153 |

| Not 5 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -978 | -619 |
| Övriga kostnader        | -1   | -2   |
| Totalt övriga kostnader | -979 | -621 |

# Pension 2030

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år   | 5 år   |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Avkastning fond   | 14,2% | -35,8% | -12,1% |
| Avkastning index  | 17,0% | -30,3% | -6,9%  |
| Volatilitet fond  | 18,1% | 22,2%  | 20,3%  |
| Volatilitet index | 17,9% | 21,1%  | 19,1%  |
| Aktiv risk        | 2,7%  | 2,7%   | 3,2%   |

| Största aktieinnehav     | Antal     | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|-----------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 1 508 687 | 1 9311 | 3,2         |
| Nordea Stockholm         | 243 032   | 1 3002 | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 45 420    | 1 1585 | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 30 650    | 1 0715 | 1,8         |
| Hennes & Mauritz, B      | 54 019    | 9 210  | 1,5         |
| SEB, A                   | 86 395    | 9 115  | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 61 395    | 9 025  | 1,5         |
| Vodafone                 | 509 058   | 8 936  | 1,5         |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 9 420     | 8 796  | 1,4         |
| Astrazeneca (SDB)        | 24 400    | 8 613  | 1,4         |

| Största bruttoköp                    | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 10 690  | 9 385  | 2,2         |
| Astrazeneca (SDB)                    | 29 480  | 8 869  | 2,1         |
| Hennes & Mauritz, B                  | 50 770  | 8 786  | 2,1         |
| Telia & Sonera                       | 256 510 | 8 336  | 2,0         |
| Ericsson LM, B                       | 973 413 | 8 154  | 1,9         |
| ENI                                  | 60 500  | 7 545  | 1,8         |
| Investor, B                          | 118 899 | 7 537  | 1,8         |
| Stora Enso (SDB), R                  | 85 890  | 7 446  | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A             | 58 569  | 7 425  | 1,8         |
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 5 800   | 6 934  | 1,6         |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 36 936  | 12 233 | 4,9         |
| Exxon Mobil Corp          | 28 700  | 8 127  | 3,3         |
| Föreningsssparbanken, A   | 69 650  | 7 618  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 129 280 | 7 142  | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 607 960 | 6 996  | 2,8         |
| Hennes & Mauritz, B       | 39 580  | 6 864  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 67 469  | 6 469  | 2,6         |

forts. Pension 2030

|                          |         |       |     |
|--------------------------|---------|-------|-----|
| SCA, B                   | 22 840  | 6 207 | 2,5 |
| Nordea Stockholm         | 129 200 | 5 603 | 2,3 |
| Svenska Handelsbanken, A | 43 871  | 5 586 | 2,2 |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 991231 | –                     | 190,75              | 337 976          | 64                   |
| 001231 | 2,07                  | 170,59              | 1 846 033        | 315                  |
| 011231 | 1,14                  | 145,29              | 2 796 392        | 406                  |
| 021231 | 2,48                  | 93,58               | 3 999 634        | 374                  |
| 031231 | 1,83                  | 104,62              | 5 834 456        | 610                  |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |  |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--|
|                                                           | <b>031231</b>  | <b>021231</b>  |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 605 605        | 369 687        |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 4 435          | 4 117          |  |
| Upplupna intäkter                                         | -              | 243            |  |
| Övriga fordringar                                         | 1 955          | 377            |  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>611 994</b> | <b>374 425</b> |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -243           | -159           |  |
| Övriga skulder                                            | -1 350         | –              |  |
| Summa skulder                                             | -1 594         | -159           |  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>610 401</b> | <b>374 266</b> |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                 |  |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|--|
|                                      | <b>030101</b>  | <b>020101</b>   |  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b>  |  |
| Utdelningar                          | 11 644         | 6 446           |  |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 70 702         | -190 348        |  |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 147            | 138             |  |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | -286           | -781            |  |
| Räntointäkter                        | 454            | 1 970           |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>82 661</b>  | <b>-182 575</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 396         | -1 947          |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -132           | -165            |  |
| Courtage                             | -1 616         | -1 583          |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -960           | -691            |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-5 104</b>  | <b>-4 386</b>   |  |
| Resultat före skatt                  | 77 557         | -186 961        |  |
| Skatt                                | –              | –               |  |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>77 557</b>  | <b>-186 961</b> |  |

| NOTER (KSEK)                |                 |         |                 |                           |                               |                  |                   |  |
|-----------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|--|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |  |
| <b>EUROPA</b>               |                 |         |                 | <b>125 425</b>            | <b>124 318</b>                | <b>20,5%</b>     | <b>17,5%</b>      |  |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 2 450   | 90,30           | EUR                       | 2 005                         | 1 613            | 0,3%              |  |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 11 700  | 30,10           | EUR                       | 3 191                         | 3 948            | 0,5%              |  |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 69      | 33,65           | EUR                       | 21                            | 7                | 0,0%              |  |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 15 800  | 16,10           | EUR                       | 2 305                         | 2 223            | 0,4%              |  |
| AXA                         | Finans          | 25 200  | 16,93           | EUR                       | 3 866                         | 3 489            | 0,6%              |  |
| Barclays                    | Finans          | 52 500  | 496,25          | GBP                       | 3 357                         | 3 322            | 0,5%              |  |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 6 400   | 36,75           | EUR                       | 2 131                         | 2 177            | 0,3%              |  |
| BNP Paribas                 | Finans          | 9 390   | 49,61           | EUR                       | 4 222                         | 3 949            | 0,7%              |  |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 23 000  | 700,25          | GBP                       | 2 075                         | 1 988            | 0,3%              |  |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 6 900   | 65,70           | EUR                       | 4 108                         | 3 844            | 0,7%              |  |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom         | 21 000  | 14,51           | EUR                       | 2 761                         | 2 436            | 0,5%              |  |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 16 000  | 737,00          | GBP                       | 1 519                         | 1 681            | 0,2%              |  |
| ENI                         | Energi          | 60 500  | 15,18           | EUR                       | 8 323                         | 7 529            | 1,4%              |  |
| GlaxoSmithKline Plc         | Hälsövård       | 26 349  | 1 280,00        | GBP                       | 4 345                         | 5 373            | 0,7%              |  |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 67 175  | 280,05          | GBP                       | 2 424                         | 2 412            | 0,4%              |  |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 3 105   | 64,80           | EUR                       | 1 823                         | 2 099            | 0,3%              |  |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 1 397   | 309,00          | CHF                       | 2 508                         | 2 884            | 0,4%              |  |
| Nokia                       | IT              | 25 500  | 13,75           | EUR                       | 3 177                         | 3 135            | 0,5%              |  |
| Novartis                    | Hälsövård       | 13 744  | 56,00           | CHF                       | 4 472                         | 4 760            | 0,7%              |  |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 18 800  | 1 260,00        | GBP                       | 3 052                         | 2 871            | 0,5%              |  |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 25 300  | 460,50          | GBP                       | 1 501                         | 1 878            | 0,2%              |  |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 8 117   | 54,00           | EUR                       | 3 972                         | 3 426            | 0,7%              |  |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsövård       | 4 800   | 125,00          | CHF                       | 3 486                         | 3 035            | 0,6%              |  |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 13 900  | 1 647,00        | GBP                       | 2 949                         | 2 996            | 0,5%              |  |
| Royal Dutch                 | Energi          | 17 304  | 41,58           | EUR                       | 6 520                         | 7 582            | 1,1%              |  |
| SAP                         | IT              | 2 350   | 133,15          | EUR                       | 2 836                         | 2 277            | 0,5%              |  |
| Schering                    | Hälsövård       | 4 700   | 40,15           | EUR                       | 1 710                         | 2 351            | 0,3%              |  |
| Schneider Electric          | Industri        | 7 929   | 51,90           | EUR                       | 3 729                         | 3 524            | 0,6%              |  |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans          | 2 885   | 83,10           | CHF                       | 1 393                         | 2 066            | 0,2%              |  |
| Siemens, Namen              | Industri        | 10 500  | 63,50           | EUR                       | 6 042                         | 4 071            | 1,0%              |  |
| ST Microelectronics         | IT              | 18 749  | 21,60           | EUR                       | 3 670                         | 3 894            | 0,6%              |  |
| Standard & Chartered Bank   | Finans          | 14 834  | 925,25          | GBP                       | 1 768                         | 1 539            | 0,3%              |  |
| Tesco                       | Dagligvaror     | 43 178  | 254,00          | GBP                       | 1 413                         | 1 369            | 0,2%              |  |
| Total (FD TOTAL FINA)       | Energi          | 4 720   | 145,20          | EUR                       | 6 211                         | 6 251            | 1,0%              |  |
| UBS                         | Finans          | 7 500   | 84,60           | CHF                       | 3 687                         | 3 551            | 0,6%              |  |
| Vodafone                    | Telekom         | 509 058 | 136,25          | GBP                       | 8 936                         | 8 894            | 1,5%              |  |
| Zurich Finl Services        | Finans          | 3 800   | 177,25          | CHF                       | 3 914                         | 3 872            | 0,6%              |  |
| <b>FJÄRRAN ÖSTERN</b>       |                 |         |                 | <b>9 392</b>              | <b>9 096</b>                  | <b>1,5%</b>      | <b>2,0%</b>       |  |

| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans          | 62 400    | 121,50          | HKD                       | 7 068                         | 6 947            | 1,2%              |
| MSCI Hong Kong (Opal)       | Finans          | 5 020     | 496,70          | HKD                       | 2 324                         | 2 150            | 0,4%              |
| JAPAN                       |                 |           |                 | 29 733                    | 34 529                        | 4,9%             | 5,5%              |
| Canon Inc                   | IT              | 10 000    | 4 990,00        | JPY                       | 3 377                         | 3 476            | 0,6%              |
| Dai Nippon Printing         | Industri        | 23 000    | 1 505,00        | JPY                       | 2 342                         | 2 531            | 0,4%              |
| Hoya Corp                   | IT              | 2 300     | 9 840,00        | JPY                       | 1 532                         | 1 380            | 0,3%              |
| NEC Corp                    | IT              | 26 000    | 789,00          | JPY                       | 1 388                         | 1 306            | 0,2%              |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror | 26 000    | 1 224,00        | JPY                       | 2 154                         | 2 431            | 0,4%              |
| NTT Docomo Inc              | Telekom         | 260       | 243 000,00      | JPY                       | 4 276                         | 5 074            | 0,7%              |
| Orix Corp                   | Finans          | 7 200     | 8 860,00        | JPY                       | 4 317                         | 4 433            | 0,7%              |
| Rohm Co                     | IT              | 2 900     | 12 560,00       | JPY                       | 2 465                         | 3 713            | 0,4%              |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror | 14 900    | 3 710,00        | JPY                       | 3 741                         | 5 445            | 0,6%              |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsövård       | 14 400    | 4 250,00        | JPY                       | 4 142                         | 4 740            | 0,7%              |
| NORDAMERIKA                 |                 |           |                 | 177 504                   | 197 530                       | 28,1%            | 34,9%             |
| Accenture                   | IT              | 21 600    | 26,50           | USD                       | 4 143                         | 3 151            | 0,7%              |
| American Intl Group         | Finans          | 6 100     | 65,60           | USD                       | 2 896                         | 3 840            | 0,5%              |
| Amgen Inc                   | Hälsövård       | 7 800     | 61,80           | USD                       | 3 489                         | 3 738            | 0,6%              |
| Applied Materials Inc       | IT              | 10 800    | 22,65           | USD                       | 1 770                         | 1 602            | 0,3%              |
| Bank of America Corp        | Finans          | 7 350     | 80,20           | USD                       | 4 266                         | 4 510            | 0,7%              |
| Bank of New York Co         | Finans          | 7 700     | 33,36           | USD                       | 1 859                         | 2 463            | 0,3%              |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 19 000    | 12,48           | USD                       | 1 716                         | 1 704            | 0,3%              |
| Biomet Inc                  | Hälsövård       | 3 800     | 35,56           | USD                       | 978                           | 1 027            | 0,2%              |
| Block (H&R)                 | Industri        | 6 900     | 54,98           | USD                       | 2 746                         | 2 465            | 0,4%              |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 25 500    | 24,33           | USD                       | 4 490                         | 4 574            | 0,7%              |
| Citigroup Inc               | Finans          | 30 650    | 48,30           | USD                       | 10 715                        | 11 075           | 1,8%              |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 15 950    | 50,24           | USD                       | 5 800                         | 7 036            | 1,0%              |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 19 100    | 35,45           | USD                       | 4 901                         | 5 338            | 0,8%              |
| Dell Inc                    | IT              | 6 800     | 34,40           | USD                       | 1 693                         | 1 714            | 0,3%              |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 7 400     | 39,70           | USD                       | 2 126                         | 2 251            | 0,3%              |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 12 100    | 40,66           | USD                       | 3 561                         | 4 323            | 0,6%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 3 300     | 74,42           | USD                       | 1 777                         | 2 376            | 0,3%              |
| First Data Corp             | IT              | 15 400    | 40,50           | USD                       | 4 514                         | 4 686            | 0,7%              |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 26 800    | 30,82           | USD                       | 5 978                         | 8 331            | 1,0%              |
| Genzyme Corp                | Hälsövård       | 2 700     | 48,63           | USD                       | 950                           | 1 010            | 0,2%              |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror | 7 700     | 47,89           | USD                       | 2 669                         | 3 157            | 0,4%              |
| Hartford Financial Services | Finans          | 4 100     | 58,80           | USD                       | 1 745                         | 1 742            | 0,3%              |
| Home Depot Inc              | Sällanköpsvaror | 18 250    | 35,55           | USD                       | 4 696                         | 5 466            | 0,8%              |
| IBM Corp                    | IT              | 4 450     | 93,45           | USD                       | 3 010                         | 3 508            | 0,5%              |
| Ingersoll-Rand Co           | Industri        | 7 500     | 68,02           | USD                       | 3 692                         | 3 011            | 0,6%              |
| Intel Corp                  | IT              | 21 100    | 32,31           | USD                       | 4 934                         | 4 457            | 0,8%              |
| Johnson & Johnson           | Hälsövård       | 8 450     | 51,60           | USD                       | 3 156                         | 4 363            | 0,5%              |
| Kohls Corp                  | Sällanköpsvaror | 8 500     | 43,96           | USD                       | 2 704                         | 3 125            | 0,4%              |
| Mcgraw-Hill Inc             | Sällanköpsvaror | 8 200     | 69,46           | USD                       | 4 122                         | 4 502            | 0,7%              |
| Medtronic                   | Hälsövård       | 11 400    | 48,54           | USD                       | 4 005                         | 4 892            | 0,7%              |
| Merck Co                    | Hälsövård       | 10 700    | 45,60           | USD                       | 3 531                         | 4 986            | 0,6%              |
| Merrill Lynch & Co          | Finans          | 7 400     | 58,43           | USD                       | 3 129                         | 3 328            | 0,5%              |
| Microsoft Corp              | IT              | 24 900    | 27,48           | USD                       | 4 952                         | 6 584            | 0,8%              |
| Noble Corp                  | Energi          | 6 000     | 35,85           | USD                       | 1 557                         | 1 797            | 0,3%              |
| Nortel Networks (US)        | IT              | 80 000    | 4,29            | USD                       | 2 484                         | 2 700            | 0,4%              |
| Omnicom Group               | Sällanköpsvaror | 5 900     | 87,22           | USD                       | 3 724                         | 3 692            | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp         | IT              | 35 000    | 13,18           | USD                       | 3 339                         | 3 639            | 0,5%              |
| Pepsico Inc                 | Dagligvaror     | 4 400     | 46,48           | USD                       | 1 480                         | 1 629            | 0,2%              |
| Pfizer Inc                  | Hälsövård       | 45 420    | 35,24           | USD                       | 11 585                        | 13 999           | 1,9%              |
| Procter & Gamble Co         | Dagligvaror     | 4 450     | 99,19           | USD                       | 3 195                         | 3 569            | 0,5%              |
| Prudential Financial Inc    | Finans          | 12 800    | 42,05           | USD                       | 3 896                         | 3 753            | 0,6%              |
| United Technologies Corp    | Industri        | 9 400     | 95,18           | USD                       | 6 475                         | 5 477            | 1,1%              |
| UnitedHealth Grp            | Hälsövård       | 4 300     | 57,86           | USD                       | 1 801                         | 1 701            | 0,3%              |
| Wal Mart Stores Inc         | Dagligvaror     | 7 850     | 52,80           | USD                       | 3 000                         | 3 757            | 0,5%              |
| Wellpoint Health Networks   | Hälsövård       | 2 700     | 95,82           | USD                       | 1 872                         | 1 898            | 0,3%              |
| Wells Fargo & Co            | Finans          | 13 700    | 58,65           | USD                       | 5 815                         | 5 898            | 1,0%              |
| Verizon Communications      | Telekom         | 8 200     | 34,55           | USD                       | 2 050                         | 3 231            | 0,3%              |
| Viacom, B                   | Sällanköpsvaror | 10 500    | 43,70           | USD                       | 3 321                         | 3 822            | 0,5%              |
| Wyeth (AHP)                 | Hälsövård       | 11 200    | 42,47           | USD                       | 3 443                         | 4 873            | 0,6%              |
| Yum! Brands Inc             | Sällanköpsvaror | 7 100     | 34,12           | USD                       | 1 753                         | 1 761            | 0,3%              |
| SVERIGE                     |                 |           |                 | 163 894                   | 167 913                       | 26,9%            | 30,0%             |
| ABB (SDB)                   | Industri        | 46 178    | 36,40           | SEK                       | 1 681                         | 2 155            | 0,3%              |
| Alfa Laval AB               | Industri        | 6 997     | 109,50          | SEK                       | 766                           | 482              | 0,1%              |
| Assa Abloy, B               | Industri        | 31 190    | 86,00           | SEK                       | 2 682                         | 3 751            | 0,4%              |
| AstraZeneca (SDB)           | Hälsövård       | 24 400    | 353,00          | SEK                       | 8 613                         | 8 665            | 1,4%              |
| Atlas Copco, A              | Industri        | 23 908    | 257,50          | SEK                       | 6 156                         | 4 788            | 1,0%              |
| Atlas Copco, B              | Industri        | 2 503     | 234,50          | SEK                       | 587                           | 485              | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)               | Sällanköpsvaror | 5 762     | 275,50          | SEK                       | 1 587                         | 1 033            | 0,3%              |
| Axfod                       | Dagligvaror     | 3 714     | 165,50          | SEK                       | 615                           | 553              | 0,1%              |
| Billerud                    | Råvaror         | 4 800     | 108,50          | SEK                       | 521                           | 539              | 0,1%              |
| Capio                       | Hälsövård       | 8 191     | 58,00           | SEK                       | 475                           | 550              | 0,1%              |
| Carnegie                    | Finans          | 5 610     | 71,00           | SEK                       | 398                           | 455              | 0,1%              |
| Castellum                   | Finans          | 4 899     | 170,50          | SEK                       | 835                           | 558              | 0,1%              |
| Drott, B                    | Finans          | 9 495     | 140,00          | SEK                       | 1 329                         | 964              | 0,2%              |
| Electrolux, B               | Sällanköpsvaror | 28 099    | 157,50          | SEK                       | 4 426                         | 4 949            | 0,7%              |
| Elekta, B                   | Hälsövård       | 3 100     | 134,00          | SEK                       | 415                           | 368              | 0,1%              |
| Eniro                       | Sällanköpsvaror | 17 273    | 69,00           | SEK                       | 1 192                         | 1 246            | 0,2%              |
| Ericsson LM, B              | IT              | 1 508 687 | 12,80           | SEK                       | 19 311                        | 29 075           | 3,2%              |
| Föreningsparbanken, A       | Finans          | 27 859    | 141,50          | SEK                       | 3 942                         | 3 084            | 0,6%              |
| Gambro, A                   | Hälsövård       | 17 581    | 59,00           | SEK                       | 1 037                         | 1 023            | 0,2%              |
| Gambro, B                   | Hälsövård       | 9 818     | 59,00           | SEK                       | 579                           | 520              | 0,1%              |
| Göttinge, B                 | Hälsövård       | 17 744    | 70,50           | SEK                       | 1 251                         | 776              | 0,2%              |
| Gunnebo                     | Industri        | 1 910     | 179,50          | SEK                       | 343                           | 335              | 0,1%              |
| Hennes & Mauritz, B         | Sällanköpsvaror | 54 019    | 170,50          | SEK                       | 9 210                         | 9 385            | 1,5%              |
| Holmen, B                   | Råvaror         | 4 824     | 255,00          | SEK                       | 1 230                         | 1 064            | 0,2%              |
| Industrivärden, A           | Finans          | 17 969    | 121,50          | SEK                       | 2 183                         | 2 418            | 0,4%              |
| Investor, B                 | Finans          | 107 395   | 69,50           | SEK                       | 7 464                         | 7 931            | 1,2%              |
| JM AB                       | Industri        | 3 579     | 105,00          | SEK                       | 376                           | 686              | 0,1%              |
| Kinnevik, B                 | Råvaror         | 4 810     | 235,50          | SEK                       | 1 133                         | 670              | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B        | Finans          | 2 784     | 231,00          | SEK                       | 643                           | 501              | 0,1%              |
| Modern Times Group, B       | Sällanköpsvaror | 5 362     | 151,00          | SEK                       | 810                           | 806              | 0,1%              |
| Nokia (SDB), A              | IT              | 15 917    | 124,50          | SEK                       | 1 982                         | 2 335            | 0,3%              |
| Nordea                      | Finans          | 243 032   | 53,50           | SEK                       | 13 002                        | 11 613           | 2,1%              |
| OM Gruppen                  | Finans          | 7 548     | 88,50           | SEK                       | 668                           | 782              | 0,1%              |
| Sandvik                     | Industri        | 25 600    | 246,50          | SEK                       | 6 310                         | 5 399            | 1,0%              |
| SAS                         | Industri        | 8 772     | 69,00           | SEK                       | 605                           | 504              | 0,1%              |

| Not 1 Värdepapper             | Bransch         | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| SCA, B                        | Råvaror         | 14 600    | 292,00          | SEK 4 263                 | 4 163                         | 0,7%             |                   |
| SEB, A                        | Finans          | 86 395    | 105,50          | SEK 9 115                 | 7 335                         | 1,5%             |                   |
| Securitas, B                  | Industri        | 31 185    | 96,50           | SEK 3 009                 | 4 583                         | 0,5%             |                   |
| Skandia                       | Finans          | 104 145   | 26,40           | SEK 2 749                 | 6 542                         | 0,5%             |                   |
| Skanska, B                    | Industri        | 38 383    | 64,00           | SEK 2 457                 | 2 617                         | 0,4%             |                   |
| SSAB, A                       | Råvaror         | 6 695     | 129,00          | SEK 864                   | 674                           | 0,1%             |                   |
| Stora Enso (SDB), R           | Råvaror         | 38 376    | 97,50           | SEK 3 742                 | 3 615                         | 0,6%             |                   |
| Swedish Match                 | Dagligvaror     | 34 330    | 74,50           | SEK 2 558                 | 2 495                         | 0,4%             |                   |
| Svenska Handelsbanken, A      | Finans          | 61 395    | 147,00          | SEK 9 025                 | 8 117                         | 1,5%             |                   |
| Tele2, B                      | Telekom         | 9 894     | 387,50          | SEK 3 834                 | 2 402                         | 0,6%             |                   |
| Teleca, B                     | IT              | 7 000     | 33,40           | SEK 234                   | 326                           | 0,0%             |                   |
| Telia Sonera                  | Telekom         | 181 055   | 37,60           | SEK 6 808                 | 6 163                         | 1,1%             |                   |
| TietoEnator (SDB)             | IT              | 2 165     | 199,00          | SEK 431                   | 433                           | 0,1%             |                   |
| Trelleborg, B                 | Sällanköpsvaror | 7 667     | 117,50          | SEK 901                   | 594                           | 0,1%             |                   |
| Wihlborg                      | Finans          | 6 474     | 92,50           | SEK 599                   | 483                           | 0,1%             |                   |
| WM-Data, B                    | IT              | 87 779    | 15,30           | SEK 1 343                 | 1 367                         | 0,2%             |                   |
| Volvo, B                      | Industri        | 34 410    | 221,00          | SEK 7 605                 | 5 557                         | 1,2%             |                   |
| TILLVÄXTMARKNADER             |                 |           |                 | 99 657                    | 85 017                        | 16,3%            | 10,0%             |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.  | Finans          | 1 206 461 | 71,00           | GBP 11 036                | 10 208                        | 1,8%             |                   |
| Genesis Em. M. Fund           | Finans          | 117 510   | 21,07           | USD 17 920                | 14 690                        | 2,9%             |                   |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.   | Finans          | 16 490    | 162,00          | USD 19 334                | 16 278                        | 3,2%             |                   |
| Morgan Stanley Em. M. Fund    | Finans          | 57 200    | 14,50           | USD 6 003                 | 4 846                         | 1,0%             |                   |
| MSCI Mexico Index (Opal)      | Finans          | 4 880     | 113,91          | USD 4 023                 | 3 746                         | 0,7%             |                   |
| MSCI Brazil Index (Opal)      | Finans          | 9 420     | 49,77           | USD 3 393                 | 2 018                         | 0,6%             |                   |
| MSCI Korea Index (Opal)       | Finans          | 9 420     | 129,02          | USD 8 796                 | 8 079                         | 1,4%             |                   |
| MSCI Malaysia Index (Opal)    | Finans          | 3 060     | 51,87           | USD 1 149                 | 1 141                         | 0,2%             |                   |
| MSCI South Africa Ind. (Opal) | Finans          | 16 010    | 44,23           | USD 5 125                 | 4 339                         | 0,8%             |                   |
| MSCI Taiwan Index (Opal)      | Finans          | 6 910     | 90,65           | USD 4 534                 | 4 204                         | 0,7%             |                   |
| Templeton Em. M. UK Inv F.    | Finans          | 970 979   | 146,63          | GBP 18 343                | 15 468                        | 3,0%             |                   |
| NOTERAT VID BÖRS              |                 |           |                 | 605 605                   | 618 403                       | 99,2%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                   |                 |           |                 | 605 605                   | 618 403                       | 99,2%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning   |                 |           |                 | 4 796                     |                               | 0,8%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET               |                 |           |                 | 610 401                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 374 266 | 406 285  |
| Andelsutgivning                     | 177 384 | 171 004  |
| Andelsinlösen                       | -9 459  | -7 419   |
| Resultat efter skatt                | 77 557  | -186 961 |
| Utdelning till andelsägare          | -9 347  | -8 643   |
| Fondförmögenhet                     | 610 401 | 374 266  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -       | -        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -43 950 | -88 795  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 114 652 | -101 553 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 70 702  | -190 348 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |      |     |
|---------------------------------------------------|------|-----|
| Realisationsvinst                                 | 279  | 6   |
| Realisationsförlust                               | -    | -   |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -132 | 132 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 147  | 138 |

| Not 5 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -959 | -691 |
| Övriga kostnader        | -1   | -    |
| Totalt övriga kostnader | -960 | -691 |

# Pension 2035

| Avkastning & risk                    | 1 år  | 3 år   | 5 år |
|--------------------------------------|-------|--------|------|
| Avkastning fond                      | 14,0% | -36,5% | -    |
| Avkastning index                     | 17,0% | -30,3% | -    |
| Volatilitet fond                     | 18,1% | 22,2%  | -    |
| Volatilitet index                    | 17,9% | 21,1%  | -    |
| Aktiv risk                           | 2,7%  | 2,7%   | -    |
| * Baserat på värden för Pension 2030 |       |        |      |

| Största aktieinnehav     | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|---------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 877 789 | 11 236 | 3,2         |
| Nordea                   | 141 410 | 7 565  | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 26 440  | 6 744  | 1,9         |
| Citigroup Inc            | 17 700  | 6 187  | 1,7         |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 5 930   | 5 537  | 1,6         |
| SEB, A                   | 51 333  | 5 416  | 1,5         |
| Hennes & Mauritz, B      | 31 495  | 5 370  | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 35 643  | 5 240  | 1,5         |
| Vodafone                 | 296 149 | 5 199  | 1,5         |
| AstraZeneca (SDB)        | 14 272  | 5 038  | 1,4         |

| Största bruttoköp                    | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| Hennes & Mauritz, B                  | 30 894  | 5 336  | 2,1         |
| AstraZeneca (SDB)                    | 17 417  | 5 243  | 2,1         |
| Ericsson LM, B                       | 578 556 | 4 893  | 1,9         |
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 5 530   | 4 870  | 1,9         |

|                                      |         |       |     |
|--------------------------------------|---------|-------|-----|
| Telia Sonera                         | 143 711 | 4 685 | 1,9 |
| Ishares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 3 700   | 4 423 | 1,8 |
| ENI                                  | 35 200  | 4 391 | 1,7 |
| Investor, B                          | 68 664  | 4 360 | 1,7 |
| Stora Enso (SDB), R                  | 50 040  | 4 348 | 1,7 |
| Svenska Handelsbanken, A             | 34 278  | 4 345 | 1,7 |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| AstraZeneca (SDB)         | 21 251  | 7 031  | 4,9         |
| Föreningssparbanken, A    | 41 500  | 4 534  | 3,2         |
| Exxon Mobil Corp          | 16 000  | 4 511  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 76 379  | 4 220  | 2,9         |
| Hennes & Mauritz, B       | 23 430  | 4 068  | 2,8         |
| Ericsson LM, B            | 348 470 | 4 005  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 39 732  | 3 810  | 2,7         |
| SCA, B                    | 13 390  | 3 637  | 2,5         |
| Nordea                    | 73 690  | 3 201  | 2,2         |
| Microsoft Corp            | 12 800  | 3 181  | 2,2         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 001231 | -                     | 90,07               | 1 924 207        | 173                  |
| 011231 | 0,23                  | 76,41               | 2 929 570        | 224                  |
| 021231 | 1,22                  | 49,19               | 4 326 176        | 213                  |
| 031231 | 0,87                  | 55,01               | 6 462 017        | 356                  |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |  |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|--|
|                                                           | 031231  | 021231  |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 352 981 | 210 149 |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 2 300   | 2 320   |  |
| Uppplupna intäkter                                        | -       | 152     |  |
| Övriga fordringar                                         | 1 176   | 288     |  |
| Summa tillgångar                                          | 356 457 | 212 909 |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -142    | -90     |  |
| Övriga skulder                                            | -812    | -       |  |
| Summa skulder                                             | -954    | -90     |  |
| Fondförmögenhet                                           | 355 502 | 212 819 |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |          |  |
|--------------------------------------|---------|----------|--|
|                                      | 030101  | 020101   |  |
|                                      | -031231 | -021231  |  |
| Utdelningar                          | 6 791   | 3 569    |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 39 947  | -107 316 |  |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 88      | 87       |  |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -108    | -420     |  |
| Ränteintäkter                        | 256     | 1 098    |  |
| Summa intäkter                       | 46 974  | -102 982 |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 391  | -1 101   |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -85     | -182     |  |
| Courtage                             | -1 016  | -942     |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -558    | -392     |  |
| Summa kostnader                      | -3 050  | -2 617   |  |

|                      |        |          |
|----------------------|--------|----------|
| Resultat före skatt  | 43 924 | -105 599 |
| Skatt                | -7     | -        |
| Resultat efter skatt | 43 917 | -105 599 |

| NOTER (KSEK)                |                 |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| EUROPA                      |                 |        |                 | 73 010                    | 72 485                        | 20,5%            | 17,5%             |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 1 400  | 90,30           | EUR 1 146                 | 922                           | 0,3%             |                   |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 6 774  | 30,10           | EUR 1 848                 | 2 344                         | 0,5%             |                   |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 40     | 33,65           | EUR 12                    | 4                             | 0,0%             |                   |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 9 200  | 16,10           | EUR 1 342                 | 1 294                         | 0,4%             |                   |
| AXA                         | Finans          | 14 600 | 16,93           | EUR 2 240                 | 2 021                         | 0,6%             |                   |
| Barclays                    | Finans          | 30 700 | 496,25          | GBP 1 963                 | 1 942                         | 0,6%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 3 750  | 36,75           | EUR 1 249                 | 1 267                         | 0,4%             |                   |
| BNP Paribas                 | Finans          | 5 391  | 49,61           | EUR 2 424                 | 2 285                         | 0,7%             |                   |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 13 100 | 700,25          | GBP 1 182                 | 1 132                         | 0,3%             |                   |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 4 000  | 65,70           | EUR 2 382                 | 2 202                         | 0,7%             |                   |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom         | 12 100 | 14,51           | EUR 1 591                 | 1 404                         | 0,4%             |                   |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 9 300  | 737,00          | GBP 883                   | 975                           | 0,2%             |                   |
| ENI                         | Energi          | 35 200 | 15,18           | EUR 4 842                 | 4 382                         | 1,4%             |                   |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsovård       | 15 212 | 1 280,00        | GBP 2 509                 | 3 101                         | 0,7%             |                   |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 39 275 | 280,05          | GBP 1 417                 | 1 410                         | 0,4%             |                   |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 1 830  | 64,80           | EUR 1 075                 | 1 236                         | 0,3%             |                   |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 814    | 309,00          | CHF 1 462                 | 1 661                         | 0,4%             |                   |
| Nokia                       | IT              | 14 800 | 13,75           | EUR 1 844                 | 1 823                         | 0,5%             |                   |
| Novartis                    | Hälsovård       | 8 608  | 56,00           | CHF 2 801                 | 2 944                         | 0,8%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 10 900 | 1 260,00        | GBP 1 769                 | 1 665                         | 0,5%             |                   |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 14 700 | 460,50          | GBP 872                   | 1 118                         | 0,2%             |                   |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 4 730  | 54,00           | EUR 2 315                 | 1 998                         | 0,7%             |                   |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsovård       | 2 800  | 125,00          | CHF 2 034                 | 1 772                         | 0,6%             |                   |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 8 100  | 1 647,00        | GBP 1 719                 | 1 741                         | 0,5%             |                   |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. Pension 2035 | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Royal Dutch                              | Energi          | 9 978   | 41,58           | EUR                       | 3 760                          | 4 370            | 1,1%              |
| SAP                                      | IT              | 1 400   | 133,15          | EUR                       | 1 689                          | 1 349            | 0,5%              |
| Schering                                 | Hälsövård       | 2 750   | 40,15           | EUR                       | 1 001                          | 1 356            | 0,3%              |
| Schneider Electric                       | Industri        | 4 577   | 51,90           | EUR                       | 2 153                          | 2 039            | 0,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung                | Finans          | 1 635   | 83,10           | CHF                       | 789                            | 1 180            | 0,2%              |
| Siemens, Namen                           | Industri        | 6 050   | 63,50           | EUR                       | 3 481                          | 2 346            | 1,0%              |
| ST Microelectronics                      | IT              | 10 850  | 21,60           | EUR                       | 2 124                          | 2 247            | 0,6%              |
| Standard & Chartered Bank                | Finans          | 8 594   | 925,25          | GBP                       | 1 024                          | 913              | 0,3%              |
| Tesco                                    | Dagligvaror     | 25 342  | 254,00          | GBP                       | 829                            | 815              | 0,2%              |
| Total (FD TOTAL FINA)                    | Energi          | 2 746   | 145,20          | EUR                       | 3 613                          | 3 629            | 1,0%              |
| UBS                                      | Finans          | 4 400   | 84,60           | CHF                       | 2 163                          | 2 085            | 0,6%              |
| Vodafone                                 | Telekom         | 296 149 | 136,25          | GBP                       | 5 199                          | 5 282            | 1,5%              |
| Zurich Finl Services                     | Finans          | 2 200   | 177,25          | CHF                       | 2 266                          | 2 233            | 0,6%              |
| FJÄRRAN ÖSTERN                           |                 |         |                 | 5 581                     | 5 394                          | 1,6%             | 2,0%              |
| HSBC Holdings (HK 10)                    | Finans          | 36 400  | 121,50          | HKD                       | 4 123                          | 4 044            | 1,2%              |
| MSCI Hong Kong (Opal)                    | Finans          | 3 150   | 496,70          | HKD                       | 1 459                          | 1 350            | 0,4%              |
| JAPAN                                    |                 |         |                 | 17 449                    | 20 275                         | 4,9%             | 5,5%              |
| Canon Inc                                | IT              | 6 000   | 4 990,00        | JPY                       | 2 026                          | 2 104            | 0,6%              |
| Dai Nippon Printing                      | Industri        | 14 000  | 1 505,00        | JPY                       | 1 426                          | 1 539            | 0,4%              |
| Hoya Corp                                | IT              | 1 400   | 9 840,00        | JPY                       | 932                            | 839              | 0,3%              |
| NEC Corp                                 | IT              | 15 000  | 789,00          | JPY                       | 801                            | 753              | 0,2%              |
| Nissan Motor Co                          | Sällanköpsvaror | 15 000  | 1 224,00        | JPY                       | 1 242                          | 1 403            | 0,3%              |
| NTT Docomo Inc                           | Telekom         | 151     | 243 000,00      | JPY                       | 2 483                          | 2 957            | 0,7%              |
| Orix Corp                                | Finans          | 4 200   | 8 860,00        | JPY                       | 2 518                          | 2 612            | 0,7%              |
| Rohm Co                                  | IT              | 1 700   | 12 560,00       | JPY                       | 1 445                          | 2 185            | 0,4%              |
| Sony Corp                                | Sällanköpsvaror | 8 600   | 3 710,00        | JPY                       | 2 159                          | 3 124            | 0,6%              |
| Takeda Chemical Industries               | Hälsövård       | 8 400   | 4 250,00        | JPY                       | 2 416                          | 2 758            | 0,7%              |
| NORDAMERIKA                              |                 |         |                 | 103 492                   | 115 611                        | 29,1%            | 34,9%             |
| Accenture                                | IT              | 12 600  | 26,50           | USD                       | 2 417                          | 1 841            | 0,7%              |
| American Intl Group                      | Finans          | 3 600   | 65,60           | USD                       | 1 709                          | 2 282            | 0,5%              |
| Amgen Inc                                | Hälsövård       | 4 600   | 61,80           | USD                       | 2 058                          | 2 199            | 0,6%              |
| Applied Materials Inc                    | IT              | 6 300   | 22,65           | USD                       | 1 033                          | 934              | 0,3%              |
| Bank of America Corp                     | Finans          | 4 300   | 80,20           | USD                       | 2 496                          | 2 641            | 0,7%              |
| Bank of New York Co                      | Finans          | 4 500   | 33,36           | USD                       | 1 087                          | 1 383            | 0,3%              |
| BEA Systems Inc                          | IT              | 11 100  | 12,48           | USD                       | 1 003                          | 995              | 0,3%              |
| Biomet Inc                               | Hälsövård       | 2 200   | 35,56           | USD                       | 566                            | 595              | 0,2%              |
| Block (H&R)                              | Industri        | 4 000   | 54,98           | USD                       | 1 592                          | 1 428            | 0,4%              |
| Cisco Systems Inc                        | IT              | 14 800  | 24,33           | USD                       | 2 606                          | 2 965            | 0,7%              |
| Citigroup Inc                            | Finans          | 17 700  | 48,30           | USD                       | 6 187                          | 6 422            | 1,7%              |
| Coca-Cola Co                             | Dagligvaror     | 9 250   | 50,24           | USD                       | 3 363                          | 4 064            | 0,6%              |
| CVS Corp                                 | Dagligvaror     | 11 100  | 35,45           | USD                       | 2 848                          | 3 090            | 0,8%              |
| Dell Inc                                 | IT              | 3 950   | 34,40           | USD                       | 983                            | 986              | 0,3%              |
| Estee Lauder                             | Dagligvaror     | 5 100   | 39,70           | USD                       | 1 465                          | 1 600            | 0,4%              |
| Exxon Mobil Corp                         | Energi          | 7 000   | 40,66           | USD                       | 2 060                          | 2 522            | 0,6%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)                 | Finans          | 1 900   | 74,42           | USD                       | 1 023                          | 1 374            | 0,3%              |
| First Data Corp                          | IT              | 8 950   | 40,50           | USD                       | 2 623                          | 2 723            | 0,7%              |
| General Electric Co (US)                 | Industri        | 15 600  | 30,82           | USD                       | 3 480                          | 4 899            | 1,0%              |
| Genzyme Corp                             | Hälsövård       | 1 600   | 48,63           | USD                       | 563                            | 598              | 0,2%              |
| Harley-Davidson                          | Sällanköpsvaror | 4 500   | 47,89           | USD                       | 1 560                          | 1 840            | 0,4%              |
| Hartford Financial Services              | Finans          | 2 400   | 58,80           | USD                       | 1 021                          | 1 020            | 0,3%              |
| Home Depot Inc                           | Sällanköpsvaror | 10 700  | 35,55           | USD                       | 2 753                          | 3 185            | 0,8%              |
| IBM Corp                                 | IT              | 2 600   | 93,45           | USD                       | 1 759                          | 2 039            | 0,5%              |
| Ingersoll-Rand Co                        | Industri        | 4 350   | 68,02           | USD                       | 2 142                          | 1 746            | 0,6%              |
| Intel Corp                               | IT              | 12 300  | 32,31           | USD                       | 2 876                          | 2 577            | 0,8%              |
| Johnson & Johnson                        | Hälsövård       | 4 900   | 51,60           | USD                       | 1 830                          | 2 537            | 0,5%              |
| Kohls Corp                               | Sällanköpsvaror | 4 900   | 43,96           | USD                       | 1 559                          | 1 806            | 0,4%              |
| Mcgraw-Hill Inc                          | Sällanköpsvaror | 4 700   | 69,46           | USD                       | 2 363                          | 2 583            | 0,7%              |
| Medtronic                                | Hälsövård       | 6 600   | 48,54           | USD                       | 2 319                          | 2 873            | 0,7%              |
| Merck Co                                 | Hälsövård       | 6 300   | 45,60           | USD                       | 2 079                          | 2 940            | 0,6%              |
| Merrill Lynch & Co                       | Finans          | 4 300   | 58,43           | USD                       | 1 818                          | 1 934            | 0,5%              |
| Microsoft Corp                           | IT              | 14 500  | 27,48           | USD                       | 2 883                          | 3 798            | 0,8%              |
| Noble Corp                               | Energi          | 3 500   | 35,85           | USD                       | 908                            | 1 048            | 0,3%              |
| Nortel Networks (US)                     | IT              | 46 000  | 4,29            | USD                       | 1 428                          | 1 552            | 0,4%              |
| Omnicom Group                            | Sällanköpsvaror | 3 400   | 87,22           | USD                       | 2 146                          | 2 125            | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp                      | IT              | 20 400  | 13,18           | USD                       | 1 946                          | 2 107            | 0,5%              |
| Pepsico Inc                              | Dagligvaror     | 2 600   | 46,48           | USD                       | 875                            | 962              | 0,2%              |
| Pfizer Inc                               | Hälsövård       | 26 440  | 35,24           | USD                       | 6 744                          | 8 252            | 1,9%              |
| Procter & Gamble Co                      | Dagligvaror     | 2 580   | 99,19           | USD                       | 1 852                          | 2 066            | 0,5%              |
| Prudential Financial Inc                 | Finans          | 7 450   | 42,05           | USD                       | 2 267                          | 2 185            | 0,6%              |
| United Technologies Corp                 | Industri        | 5 500   | 95,18           | USD                       | 3 789                          | 3 216            | 1,1%              |
| UnitedHealth Grp                         | Hälsövård       | 2 500   | 57,86           | USD                       | 1 047                          | 989              | 0,3%              |
| Wal Mart Stores Inc                      | Dagligvaror     | 4 500   | 52,80           | USD                       | 1 720                          | 2 190            | 0,5%              |
| Wellpoint Health Networks                | Hälsövård       | 1 600   | 95,82           | USD                       | 1 110                          | 1 125            | 0,3%              |
| Wells Fargo & Co                         | Finans          | 8 000   | 58,65           | USD                       | 3 396                          | 3 449            | 1,0%              |
| Verizon Communications                   | Telekom         | 4 800   | 34,55           | USD                       | 1 200                          | 1 881            | 0,3%              |
| Viacom, B                                | Sällanköpsvaror | 6 100   | 43,70           | USD                       | 1 929                          | 2 219            | 0,5%              |
| Wyeth (AHP)                              | Hälsövård       | 6 500   | 42,47           | USD                       | 1 998                          | 2 807            | 0,6%              |
| Yum! Brands Inc                          | Sällanköpsvaror | 4 100   | 34,12           | USD                       | 1 012                          | 1 017            | 0,3%              |
| SWERIGE                                  |                 |         |                 | 95 626                    | 97 986                         | 26,9%            | 30,0%             |
| ABB (SDB)                                | Industri        | 26 856  | 36,40           | SEK                       | 978                            | 1 340            | 0,3%              |
| Alfa Laval AB                            | Industri        | 4 056   | 109,50          | SEK                       | 444                            | 279              | 0,1%              |
| Assa Abloy, B                            | Industri        | 18 108  | 86,00           | SEK                       | 1 557                          | 2 198            | 0,4%              |
| AstraZeneca (SDB)                        | Hälsövård       | 14 272  | 353,00          | SEK                       | 5 038                          | 5 117            | 1,4%              |
| Atlas Copco, A                           | Industri        | 13 943  | 257,50          | SEK                       | 3 590                          | 2 799            | 1,0%              |
| Atlas Copco, B                           | Industri        | 1 445   | 234,50          | SEK                       | 339                            | 278              | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)                            | Sällanköpsvaror | 3 310   | 275,50          | SEK                       | 912                            | 591              | 0,3%              |
| Axfood                                   | Dagligvaror     | 2 319   | 165,50          | SEK                       | 384                            | 347              | 0,1%              |
| Billerud                                 | Råvaror         | 3 400   | 108,50          | SEK                       | 369                            | 375              | 0,1%              |
| Capio                                    | Hälsövård       | 4 801   | 58,00           | SEK                       | 278                            | 320              | 0,1%              |
| Carnegie                                 | Finans          | 3 250   | 71,00           | SEK                       | 231                            | 263              | 0,1%              |
| Castellum                                | Finans          | 3 020   | 170,50          | SEK                       | 515                            | 345              | 0,1%              |
| Drott, B                                 | Finans          | 5 491   | 140,00          | SEK                       | 769                            | 556              | 0,2%              |
| Electrolux, B                            | Sällanköpsvaror | 16 326  | 157,50          | SEK                       | 2 571                          | 2 863            | 0,7%              |
| Elekt, B                                 | Hälsövård       | 1 800   | 134,00          | SEK                       | 241                            | 214              | 0,1%              |
| Eniro                                    | Sällanköpsvaror | 10 078  | 69,00           | SEK                       | 695                            | 717              | 0,2%              |
| Ericsson LM, B                           | IT              | 877 789 | 12,80           | SEK                       | 11 236                         | 16 829           | 3,2%              |
| Föreningsssparbanken, A                  | Finans          | 16 161  | 141,50          | SEK                       | 2 287                          | 1 787            | 0,6%              |
| Gambro, A                                | Hälsövård       | 9 733   | 59,00           | SEK                       | 574                            | 570              | 0,2%              |
| Gambro, B                                | Hälsövård       | 6 123   | 59,00           | SEK                       | 361                            | 320              | 0,1%              |
| Getinge, B                               | Hälsövård       | 10 292  | 70,50           | SEK                       | 726                            | 451              | 0,2%              |

| Not 1 Värdepapper             | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Gunnebo                       | Industri        | 1 150   | 179,50          | SEK                       | 206                            | 201              | 0,1%              |
| Hennes & Mauritz, B           | Sällanköpsvaror | 31 495  | 170,50          | SEK                       | 5 370                          | 5 431            | 1,5%              |
| Holmen, B                     | Råvaror         | 2 783   | 255,00          | SEK                       | 710                            | 617              | 0,2%              |
| Industrivärden, A             | Finans          | 10 453  | 121,50          | SEK                       | 1 270                          | 1 386            | 0,4%              |
| Investor, B                   | Finans          | 62 520  | 69,50           | SEK                       | 4 345                          | 4 643            | 1,2%              |
| JM AB                         | Industri        | 2 364   | 105,00          | SEK                       | 248                            | 452              | 0,1%              |
| Kinnevik, B                   | Råvaror         | 2 760   | 235,50          | SEK                       | 650                            | 385              | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B          | Finans          | 1 545   | 231,00          | SEK                       | 357                            | 280              | 0,1%              |
| Modern Times Group, B         | Sällanköpsvaror | 3 137   | 151,00          | SEK                       | 474                            | 465              | 0,1%              |
| Nokia (SDB), A                | IT              | 9 289   | 124,50          | SEK                       | 1 156                          | 1 415            | 0,3%              |
| Nordea                        | Finans          | 141 410 | 53,50           | SEK                       | 7 565                          | 6 774            | 2,1%              |
| OM Gruppen                    | Finans          | 4 542   | 88,50           | SEK                       | 402                            | 445              | 0,1%              |
| Sandvik                       | Industri        | 14 893  | 246,50          | SEK                       | 3 671                          | 3 139            | 1,0%              |
| SAS                           | Industri        | 5 099   | 69,00           | SEK                       | 352                            | 285              | 0,1%              |
| SCA, B                        | Råvaror         | 8 530   | 292,00          | SEK                       | 2 491                          | 2 432            | 0,7%              |
| SEB, A                        | Finans          | 51 333  | 105,50          | SEK                       | 5 416                          | 4 348            | 1,5%              |
| Securitas, B                  | Industri        | 18 084  | 96,50           | SEK                       | 1 745                          | 2 640            | 0,5%              |
| Skandia                       | Finans          | 60 556  | 26,40           | SEK                       | 1 599                          | 3 826            | 0,4%              |
| Skanska, B                    | Industri        | 22 335  | 64,00           | SEK                       | 1 429                          | 1 518            | 0,4%              |
| SSAB, A                       | Råvaror         | 3 636   | 129,00          | SEK                       | 469                            | 357              | 0,1%              |
| Stora Enso (SDB), R           | Råvaror         | 22 330  | 97,50           | SEK                       | 2 177                          | 2 100            | 0,6%              |
| Swedish Match                 | Dagligvaror     | 20 010  | 74,50           | SEK                       | 1 491                          | 1 454            | 0,4%              |
| Svenska Handelsbanken, A      | Finans          | 35 643  | 147,00          | SEK                       | 5 240                          | 4 773            | 1,5%              |
| Tele2, B                      | Telekom         | 5 780   | 387,50          | SEK                       | 2 240                          | 1 397            | 0,6%              |
| Teleca, B                     | IT              | 4 100   | 33,40           | SEK                       | 137                            | 191              | 0,0%              |
| Telia Sonera                  | Telekom         | 105 391 | 37,60           | SEK                       | 3 963                          | 3 578            | 1,1%              |
| TietoEnator (SDB)             | IT              | 1 229   | 199,00          | SEK                       | 245                            | 238              | 0,1%              |
| Trelleborg, B                 | Sällanköpsvaror | 4 419   | 117,50          | SEK                       | 519                            | 343              | 0,1%              |
| Wihlborg                      | Finans          | 4 145   | 92,50           | SEK                       | 383                            | 306              | 0,1%              |
| WM-Data, B                    | IT              | 51 027  | 15,30           | SEK                       | 781                            | 742              | 0,2%              |
| Volvo, B                      | Industri        | 20 048  | 221,00          | SEK                       | 4 431                          | 3 261            | 1,2%              |
| TILLVÅRTMARKNADER             |                 |         |                 | 57 822                    | 50 240                         | 16,3%            | 10,0%             |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.  | Finans          | 682 819 | 71,00           | GBP                       | 6 246                          | 5 959            | 1,8%              |
| Genesis Em. M. Fund           | Finans          | 66 300  | 21,07           | USD                       | 10 111                         | 8 655            | 2,8%              |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.   | Finans          | 9 230   | 162,00          | USD                       | 10 822                         | 9 270            | 3,0%              |
| Morgan Stanley Em. M. Fund    | Finans          | 32 500  | 14,50           | USD                       | 3 411                          | 3 113            | 1,0%              |
| MSCI Mexico Index (Opal)      | Finans          | 2 940   | 113,91          | USD                       | 2 424                          | 2 253            | 0,7%              |
| MSCI Brazil Index (Opal)      | Finans          | 5 930   | 49,77           | USD                       | 2 136                          | 1 265            | 0,6%              |
| MSCI Korea Index (Opal)       | Finans          | 5 930   | 129,02          | USD                       | 5 537                          | 5 094            | 1,6%              |
| MSCI Malaysia Index (Opal)    | Finans          | 1 990   | 51,87           | USD                       | 747                            | 743              | 0,2%              |
| MSCI South Africa Ind. (Opal) | Finans          | 10 010  | 44,23           | USD                       | 3 204                          | 2 720            | 0,9%              |
| MSCI Taiwan Index (Opal)      | Finans          | 4 290   | 90,65           | USD                       | 2 815                          | 2 627            | 0,8%              |
| Tempelton Em. M. UK Inv F.    | Finans          | 548 890 | 146,63          | GBP                       | 10 369                         | 8 541            | 2,9%              |
| NOTERAT VID BÖRS              |                 |         |                 | 352 981                   | 361 991                        | 99,3%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                   |                 |         |                 | 352 981                   | 361 991                        | 99,3%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning   |                 |         |                 | 2 521                     |                                | 0,7%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET               |                 |         |                 | 355 502                   |                                | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231   |
|-------------------------------------|---------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 212 819 | 223 860  |
| Andelsutgivning                     | 109 738 | 104 756  |
| Andelsinlösen                       | -6 055  | -5 570   |
| Resultat efter skatt                | 43 917  | -105 599 |
| Utdelning till andelsägare          | -4 917  | -4 628   |
| Fondförmögenhet                     | 355 502 | 212 819  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |          |
|--------------------------------------|---------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -       | -        |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -25 678 | -50 111  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 65 625  | -57 205  |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 39 947  | -107 316 |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |     |    |
|---------------------------------------------------|-----|----|
| Realisationsvinst                                 | 172 | 3  |
| Realisationsförlust                               | -   | -  |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -84 | 84 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 88  | 87 |

| Not 5 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -555 | -390 |
| Räntekostnader          | -    | -    |
| Övriga kostnader        | -3   | -2   |
| Totalt övriga kostnader | -558 | -392 |

|                          |         |       |     |
|--------------------------|---------|-------|-----|
| Citigroup Inc            | 17 700  | 6 187 | 1,7 |
| MSCI Korea Index (Opal)  | 5 930   | 5 537 | 1,6 |
| SEB, A                   | 51 333  | 5 416 | 1,5 |
| Hennes & Mauritz, B      | 31 495  | 5 370 | 1,5 |
| Svenska Handelsbanken, A | 35 643  | 5 240 | 1,5 |
| Vodafone                 | 296 149 | 5 199 | 1,5 |
| Astrazeneca (SDB)        | 14 272  | 5 038 | 1,4 |

| Största bruttoköp                    | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|---------|--------|-------------|
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 4 000   | 3 505  | 2,2         |
| Hennes & Mauritz, B                  | 19 080  | 3 298  | 2,1         |
| Astrazeneca (SDB)                    | 10 980  | 3 298  | 2,1         |
| Ericsson LM, B                       | 374 589 | 3 123  | 2,0         |
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 2 500   | 2 956  | 1,9         |
| Telia & Sonera                       | 86 871  | 2 826  | 1,8         |
| Svenska Handelsbanken, A             | 21 324  | 2 696  | 1,7         |
| Nordea Stockholm                     | 65 451  | 2 674  | 1,7         |
| Investor, B                          | 41 252  | 2 599  | 1,7         |
| ENI                                  | 20 550  | 2 564  | 1,6         |

| Största bruttoförsäljning | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|---------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 11 980  | 3 975  | 4,9         |
| Förenings sparbanken, A   | 23 560  | 2 583  | 3,2         |
| Exxon Mobil Corp          | 9 000   | 2 535  | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 42 636  | 2 353  | 2,9         |
| Hennes & Mauritz, B       | 13 390  | 2 318  | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 200 720 | 2 304  | 2,8         |
| Stora Enso (SDB), R       | 22 196  | 2 132  | 2,6         |
| SCA, B                    | 7 610   | 2 070  | 2,6         |
| Nordea Stockholm          | 43 970  | 1 898  | 2,3         |
| Microsoft Corp            | 7 450   | 1 852  | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 001231 | –                     | 89,40               | 936 353          | 84                   |
| 011231 | 0,22                  | 75,34               | 1 384 768        | 104                  |
| 021231 | 1,10                  | 48,53               | 2 296 251        | 111                  |
| 031231 | 0,67                  | 54,42               | 3 813 252        | 208                  |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |  |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--|
|                                                           | 031231         | 021231         |  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 205 542        | 109 686        |  |
| Bank och övriga likvida medel                             | 1 788          | 1 602          |  |
| Upplupna intäkter                                         | -              | 76             |  |
| Övriga fordringar                                         | 746            | 110            |  |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>208 076</b> | <b>111 474</b> |  |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -83            | -47            |  |
| Övriga skulder                                            | -461           | -              |  |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-545</b>    | <b>-47</b>     |  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>207 532</b> | <b>111 427</b> |  |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                |                |  |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--|
|                                      | 030101         | 020101         |  |
|                                      | <b>-031231</b> | <b>-021231</b> |  |
| Utdelningar                          | 3 898          | 1 773          |  |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 23 289         | -55 413        |  |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 51             | 44             |  |
| Valutavinstер och -förluster, netto  | -111           | -178           |  |
| Räntointäkter                        | 178            | 684            |  |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>27 305</b>  | <b>-53 090</b> |  |
| Ersättning till fondbolaget          | -803           | -569           |  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -57            | -93            |  |
| Courtage                             | -690           | -670           |  |
| Övriga kostnader (not 5)             | -321           | -197           |  |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-1 871</b>  | <b>-1 529</b>  |  |

|                             |               |                |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Resultat före skatt         | 25 434        | -54 619        |
| Skatt                       | –             | –              |
| <b>Resultat efter skatt</b> | <b>25 434</b> | <b>-54 619</b> |

| NOTER (KSEK) |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------|--|--|--|--|--|--|--|
|--------------|--|--|--|--|--|--|--|

| Not 1 Värdepapper        | Bransch         | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>EUROPA</b>            |                 |        |                 | <b>42 453</b>             | <b>41 660</b>                 | <b>20,9%</b>     | <b>17,5%</b>      |
| Adidas-Salomon           | Sällanköpsvaror | 800    | 90,30           | EUR                       | 655                           | 0,3%             |                   |
| Akzo Nobel               | Råvaror         | 3 905  | 30,10           | EUR                       | 1 065                         | 0,5%             |                   |
| Antena 3 Television      | Sällanköpsvaror | 23     | 33,65           | EUR                       | 7                             | 0,0%             |                   |
| ASM Lithography Holding  | IT              | 5 400  | 16,10           | EUR                       | 788                           | 0,4%             |                   |
| AXA                      | Finans          | 8 500  | 16,93           | EUR                       | 1 304                         | 0,6%             |                   |
| Barclays                 | Finans          | 17 900 | 496,25          | GBP                       | 1 144                         | 0,6%             |                   |
| Bayerische Motoren Werke | Sällanköpsvaror | 2 150  | 36,75           | EUR                       | 716                           | 0,3%             |                   |
| BNP Paribas              | Finans          | 3 167  | 49,61           | EUR                       | 1 424                         | 0,7%             |                   |
| British Sky Broadcasting | Sällanköpsvaror | 7 700  | 700,25          | GBP                       | 695                           | 0,3%             |                   |

| Not 1 Värdepapper            | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Deutsche Bank, Namen         | Finans          | 2 350   | 65,70           | EUR                       | 1 399                         | 0,7%             |                   |
| Deutsche Telekom, Namen      | Telekom         | 7 000   | 14,51           | EUR                       | 920                           | 0,4%             |                   |
| Diageo                       | Dagligvaror     | 5 400   | 737,00          | GBP                       | 513                           | 0,2%             |                   |
| ENI                          | Energi          | 20 550  | 15,18           | EUR                       | 2 827                         | 1,4%             |                   |
| GlaxoSmithkline Plc          | Hälsovård       | 8 850   | 1 280,00        | GBP                       | 1 459                         | 0,7%             |                   |
| Kingfisher                   | Sällanköpsvaror | 22 887  | 280,05          | GBP                       | 826                           | 0,4%             |                   |
| L'Oreal                      | Dagligvaror     | 1 034   | 64,80           | EUR                       | 607                           | 0,3%             |                   |
| Nestle                       | Dagligvaror     | 473     | 309,00          | CHF                       | 849                           | 0,4%             |                   |
| Nokia                        | IT              | 8 700   | 13,75           | EUR                       | 1 084                         | 0,5%             |                   |
| Novartis                     | Hälsovård       | 4 658   | 56,00           | CHF                       | 1 516                         | 0,7%             |                   |
| Reckitt Benckiser PLC        | Dagligvaror     | 6 400   | 1 260,00        | GBP                       | 1 039                         | 0,5%             |                   |
| Reed Elsevier PLC            | Sällanköpsvaror | 8 500   | 460,50          | GBP                       | 504                           | 0,2%             |                   |
| Renault S.A                  | Sällanköpsvaror | 2 764   | 54,00           | EUR                       | 1 353                         | 0,7%             |                   |
| Roche Holding, Genussscheine | Hälsovård       | 1 620   | 125,00          | CHF                       | 1 177                         | 0,6%             |                   |
| Royal Bank of Scotland       | Finans          | 4 700   | 1 647,00        | GBP                       | 997                           | 0,5%             |                   |
| Royal Dutch                  | Energi          | 5 780   | 41,58           | EUR                       | 2 178                         | 1,0%             |                   |
| SAP                          | IT              | 800     | 133,15          | EUR                       | 965                           | 0,5%             |                   |
| Schering                     | Hälsovård       | 1 700   | 40,15           | EUR                       | 619                           | 0,3%             |                   |
| Schneider Electric           | Industri        | 2 694   | 51,90           | EUR                       | 1 267                         | 0,6%             |                   |
| Schweiz Rueckversicherung    | Finans          | 970     | 83,10           | CHF                       | 468                           | 0,2%             |                   |
| Siemens, Namen               | Industri        | 3 550   | 63,50           | EUR                       | 2 043                         | 1,0%             |                   |
| ST Microelectronics          | IT              | 6 309   | 21,60           | EUR                       | 1 235                         | 0,6%             |                   |
| Standard & Chartered Bank    | Finans          | 4 868   | 925,25          | GBP                       | 580                           | 0,5%             |                   |
| Tesco                        | Dagligvaror     | 14 828  | 254,00          | GBP                       | 485                           | 0,2%             |                   |
| Total (FD TOTAL FINA)        | Energi          | 1 596   | 145,20          | EUR                       | 2 100                         | 2,082            | 1,0%              |
| UBS                          | Finans          | 2 600   | 84,60           | CHF                       | 1 278                         | 1,233            | 0,6%              |
| Vodafone                     | Telekom         | 172 470 | 136,25          | GBP                       | 3 028                         | 3,024            | 1,5%              |
| Zurich Finl Services         | Finans          | 1 300   | 177,25          | CHF                       | 1 339                         | 1,320            | 0,6%              |

|                            |                 |        |            |               |               |             |             |
|----------------------------|-----------------|--------|------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| <b>FJÄRRAN ÖSTERN</b>      |                 |        |            | <b>3 323</b>  | <b>3 185</b>  | <b>1,6%</b> | <b>2,0%</b> |
| HSBC Holdings (HK 10)      | Finans          | 21 200 | 121,50     | HKD           | 2 401         | 2,334       | 1,2%        |
| MSCI Hong Kong (Opal)      | Finans          | 1 990  | 496,70     | HKD           | 921           | 851         | 0,4%        |
| <b>JAPAN</b>               |                 |        |            | <b>10 368</b> | <b>11 925</b> | <b>5,0%</b> | <b>5,5%</b> |
| Canon Inc                  | IT              | 4 000  | 4 990,00   | JPY           | 1 351         | 1 411       | 0,7%        |
| Dai Nippon Printing        | Industri        | 8 000  | 1 505,00   | JPY           | 815           | 877         | 0,4%        |
| Hoya Corp                  | IT              | 800    | 9 840,00   | JPY           | 533           | 480         | 0,3%        |
| NEC Corp                   | IT              | 9 000  | 789,00     | JPY           | 481           | 452         | 0,2%        |
| Nissan Motor Co            | Sällanköpsvaror | 8 800  | 1 224,00   | JPY           | 729           | 822         | 0,4%        |
| NTT Docomo Inc             | Telekom         | 88     | 243 000,00 | JPY           | 1 447         | 1 708       | 0,7%        |
| Orix Corp                  | Finans          | 2 500  | 8 860,00   | JPY           | 1 499         | 1 505       | 0,7%        |
| Rohm Co                    | IT              | 1 000  | 12 560,00  | JPY           | 850           | 1 274       | 0,4%        |
| Sony Corp                  | Sällanköpsvaror | 5 000  | 3 710,00   | JPY           | 1 255         | 1 789       | 0,6%        |
| Takeda Chemical Industries | Hälsovård       | 4 900  | 4 250,00   | JPY           | 1 409         | 1 607       | 0,7%        |

|                             |                 |        |       |               |               |              |              |
|-----------------------------|-----------------|--------|-------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>NORDAMERIKA</b>          |                 |        |       | <b>60 029</b> | <b>66 130</b> | <b>28,9%</b> | <b>34,9%</b> |
| Accenture                   | IT              | 7 300  | 26,50 | USD           | 1 400         | 1 064        | 0,7%         |
| American Intl Group         | Finans          | 2 100  | 65,60 | USD           | 997           | 1 278        | 0,5%         |
| Amgen Inc                   | Hälsovård       | 2 700  | 61,80 | USD           | 1 208         | 1 289        | 0,6%         |
| Applied Materials Inc       | IT              | 3 600  | 22,65 | USD           | 590           | 532          | 0,3%         |
| Bank of America Corp        | Finans          | 2 500  | 80,20 | USD           | 1 451         | 1 539        | 0,7%         |
| Bank of New York Co         | Finans          | 2 600  | 33,36 | USD           | 628           | 788          | 0,3%         |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 6 500  | 12,48 | USD           | 587           | 583          | 0,3%         |
| Biomet Inc                  | Hälsovård       | 1 300  | 35,56 | USD           | 335           | 351          | 0,2%         |
| Block (H&R)                 | Industri        | 2 350  | 54,98 | USD           | 935           | 841          | 0,5%         |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 8 600  | 24,33 | USD           | 1 514         | 1 554        | 0,7%         |
| Citigroup Inc               | Finans          | 10 350 | 48,30 | USD           | 3 618         | 3 689        | 1,7%         |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 5 330  | 50,24 | USD           | 1 938         | 2 313        | 0,9%         |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 6 500  | 35,45 | USD           | 1 668         | 1 780        | 0,8%         |
| Dell Inc                    | IT              | 2 250  | 34,40 | USD           | 560           | 558          | 0,3%         |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 2 500  | 39,70 | USD           | 718           | 741          | 0,3%         |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 4 100  | 40,66 | USD           | 1 207         | 1 447        | 0,6%         |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 1 100  | 74,42 | USD           | 592           | 772          | 0,3%         |
| First Data Corp             | IT              | 5 200  | 40,50 | USD           | 1 524         | 1 598        | 0,7%         |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 9 100  | 30,82 | USD           | 2 030         | 2 731        | 1,0%         |
| Genzyme Corp                | Hälsovård       | 900    | 48,63 | USD           | 317           | 337          | 0,2%         |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror | 2 600  | 47,89 | USD           | 901           | 1 055        | 0,4%         |
| Hartford Financial Services | Finans          | 1 400  | 58,80 | USD           | 596           | 595          | 0,3%         |
| Home Depot Inc              | Sällanköpsvaror | 6 200  | 35,55 | USD           | 1 595         | 1 825        | 0,8%         |
| IBM Corp                    | IT              | 1 500  | 93,45 | USD           | 1 015         | 1 172        | 0,5%         |
| Ingersoll-Rand Co           | Industri        | 2 500  | 68,02 | USD           | 1 231         | 1 001        | 0,6%         |
| Intel Corp                  | IT              | 7 200  | 32,31 | USD           | 1 684         | 1 503        | 0,8%         |
| Johnson & Johnson           | Hälsovård       | 2 800  | 51,60 | USD           | 1 046         | 1 457        | 0,5%         |
| Kohls Corp                  | Sällanköpsvaror | 2 900  | 43,96 | USD           | 923           | 1 066        | 0,4%         |
| Mcgraw-Hill Inc             | Sällanköpsvaror | 2 750  | 69,46 | USD           | 1 382         | 1 501        | 0,7%         |
| Medtronic                   | Hälsovård       | 3 900  | 48,54 | USD           | 1 370         | 1 666        | 0,7%         |
| Merck Co                    | Hälsovård       | 3 700  | 45,60 | USD           | 1 221         | 1 722        | 0,6%         |
| Merrill Lynch & Co          | Finans          | 2 500  | 58,43 | USD           | 1 057         | 1 124        | 0,5%         |
| Microsoft Corp              | IT              | 8 400  | 27,48 | USD           | 1 670         | 2 172        | 0,8%         |
| Noble Corp                  | Energi          | 2 000  | 35,85 | USD           | 519           | 599          | 0,3%         |
| Nortel Networks (US)        | IT              | 27 000 | 4,29  | USD           | 838           | 911          | 0,4%         |
| Omnicom Group               | Sällanköpsvaror | 2 000  | 87,22 | USD           | 1 263         | 1 252        | 0,6%         |
| Oracle Systems Corp         | IT              | 11 850 | 13,18 | USD           | 1 130         | 1 217        | 0,5%         |
| Pepsico Inc                 | Dagligvaror     | 1 500  | 46,48 | USD           | 505           | 555          | 0,2%         |
| Pfizer Inc                  | Hälsovård       | 15 350 | 35,24 | USD           | 3 915         | 4 689        | 1,9%         |
| Procter & Gamble Co         | Dagligvaror     | 1 450  | 99,19 | USD           | 1 041         | 1 158        | 0,5%         |
| Prudential Financial Inc    | Finans          | 4 320  | 42,05 | USD           | 1 315         | 1 267        | 0,6%         |
| United Technologies Corp    | Industri        | 3 200  | 95,18 | USD           | 2 204         | 1 866        | 1,1%         |
| UnitedHealth Grp            | Hälsovård       | 1 500  | 57,86 | USD           | 628           | 593          | 0,3%         |
| Wal Mart Stores Inc         | Dagligvaror     | 2 600  | 52,80 | USD           | 994           | 1 271        | 0,5%         |
| Wellpoint Health Networks   | Hälsovård       | 900    | 95,82 | USD           | 624           | 633          | 0,3%         |
| Wells Fargo & Co            | Finans          | 4 650  | 58,65 | USD           | 1 974         | 1 983        | 1,0%         |
| Verizon Communications      | Telekom         | 2 750  | 34,55 | USD           | 688           | 1 048        | 0,3%         |
| Viacom, B                   | Sällanköpsvaror | 3 550  | 43,70 | USD           | 1 123         | 1 287        | 0,5%         |
| Wyeth (AHP)                 | Hälsovård       | 3 800  | 42,47 | USD           | 1 168         | 1 563        | 0,6%         |
| Yum! Brands Inc             | Sällanköpsvaror | 2 400  | 34,12 | USD           | 593           | 595          | 0,3%         |

|                   |           |        |        |               |               |              |              |
|-------------------|-----------|--------|--------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>SVERIGE</b>    |           |        |        | <b>55 737</b> | <b>55 114</b> | <b>26,9%</b> | <b>30,0%</b> |
| ABB (SDB)         | Industri  | 15 710 | 36,40  | SEK           | 572           | 737          | 0,3%         |
| Alfa Laval AB     | Industri  | 2 567  | 109,50 | SEK           | 281           | 177          | 0,1%         |
| Assa Abloy, B     | Industri  | 10 531 | 86,00  | SEK           | 906           | 1 229        | 0,4%         |
| AstraZeneca (SDB) | Hälsovård | 8 356  | 353,00 | SEK           | 2 950         | 2 927        | 1,4%         |
| Atlas Copco, A    | Industri  | 8 373  | 257,50 | SEK           | 2 156         | 1 665        | 1,0%         |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. Pension 2040 | Bransch         | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Atlas Copco, B                           | Industri        | 549     | 234,50          | SEK                       | 129                           | 107              | 0,1%              |
| Autoliv (SDB)                            | Sällanköpsvaror | 1 950   | 275,50          | SEK                       | 537                           | 351              | 0,3%              |
| Axfood                                   | Dagligvaror     | 1 334   | 165,50          | SEK                       | 221                           | 203              | 0,1%              |
| Billerud                                 | Råvaror         | 2 000   | 108,50          | SEK                       | 217                           | 221              | 0,1%              |
| Capio                                    | Hälsovård       | 2 564   | 58,00           | SEK                       | 149                           | 173              | 0,1%              |
| Carnegie                                 | Finans          | 1 890   | 71,00           | SEK                       | 134                           | 153              | 0,1%              |
| Castellum                                | Finans          | 1 742   | 170,50          | SEK                       | 297                           | 202              | 0,1%              |
| Drott, B                                 | Finans          | 3 262   | 140,00          | SEK                       | 457                           | 328              | 0,2%              |
| Electrolux, B                            | Sällanköpsvaror | 9 496   | 157,50          | SEK                       | 1 496                         | 1 663            | 0,7%              |
| Elekta, B                                | Hälsovård       | 1 000   | 134,00          | SEK                       | 134                           | 119              | 0,1%              |
| Eniro                                    | Sällanköpsvaror | 5 836   | 69,00           | SEK                       | 403                           | 406              | 0,2%              |
| Ericsson LM, B                           | IT              | 513 202 | 12,80           | SEK                       | 6 569                         | 8 800            | 3,2%              |
| Föreningssparbanken, A                   | Finans          | 9 437   | 141,50          | SEK                       | 1 335                         | 1 039            | 0,6%              |
| Gambro, A                                | Hälsovård       | 5 270   | 59,00           | SEK                       | 311                           | 297              | 0,1%              |
| Gambro, B                                | Hälsovård       | 3 676   | 59,00           | SEK                       | 217                           | 195              | 0,1%              |
| Getinge, B                               | Hälsovård       | 6 040   | 70,50           | SEK                       | 426                           | 266              | 0,2%              |
| Gunnebo                                  | Industri        | 600     | 179,50          | SEK                       | 108                           | 105              | 0,1%              |
| Hennes & Mauritz, B                      | Sällanköpsvaror | 18 408  | 170,50          | SEK                       | 3 139                         | 3 215            | 1,5%              |
| Holmen, B                                | Råvaror         | 1 645   | 255,00          | SEK                       | 419                           | 363              | 0,2%              |
| Industrivärden, A                        | Finans          | 6 121   | 121,50          | SEK                       | 744                           | 783              | 0,4%              |
| Investor, B                              | Finans          | 36 410  | 69,50           | SEK                       | 2 530                         | 2 627            | 1,2%              |
| JM AB                                    | Industri        | 1 377   | 105,00          | SEK                       | 145                           | 252              | 0,1%              |
| Kinnevik, B                              | Råvaror         | 1 590   | 235,50          | SEK                       | 374                           | 222              | 0,2%              |
| Lundbergföretagen, B                     | Finans          | 892     | 231,00          | SEK                       | 206                           | 162              | 0,1%              |
| Modern Times Group, B                    | Sällanköpsvaror | 1 939   | 151,00          | SEK                       | 293                           | 269              | 0,1%              |
| Nokia (SDB), A                           | IT              | 5 372   | 124,50          | SEK                       | 669                           | 798              | 0,3%              |
| Nordea                                   | Finans          | 82 663  | 53,50           | SEK                       | 4 422                         | 3 858            | 2,1%              |
| OM Gruppen                               | Finans          | 2 611   | 88,50           | SEK                       | 231                           | 183              | 0,1%              |
| Sandvik                                  | Industri        | 8 671   | 246,50          | SEK                       | 2 137                         | 1 828            | 1,0%              |
| SAS                                      | Industri        | 2 999   | 69,00           | SEK                       | 207                           | 165              | 0,1%              |
| SCA, B                                   | Råvaror         | 4 919   | 292,00          | SEK                       | 1 436                         | 1 405            | 0,7%              |
| SEB, A                                   | Finans          | 29 924  | 105,50          | SEK                       | 3 157                         | 2 529            | 1,5%              |
| Securitas, B                             | Industri        | 10 563  | 96,50           | SEK                       | 1 019                         | 1 488            | 0,5%              |
| Skandia                                  | Finans          | 35 288  | 26,40           | SEK                       | 932                           | 1 970            | 0,4%              |
| Skanska, B                               | Industri        | 13 002  | 64,00           | SEK                       | 832                           | 834              | 0,4%              |
| SSAB, A                                  | Råvaror         | 2 070   | 129,00          | SEK                       | 267                           | 209              | 0,1%              |
| Stora Enso (SDB), R                      | Råvaror         | 12 992  | 97,50           | SEK                       | 1 267                         | 1 220            | 0,6%              |
| Swedish Match                            | Dagligvaror     | 11 700  | 74,50           | SEK                       | 872                           | 850              | 0,4%              |
| Svenska Handelsbanken, A                 | Finans          | 20 796  | 147,00          | SEK                       | 3 057                         | 2 752            | 1,5%              |
| Tele2, B                                 | Telekom         | 3 330   | 387,50          | SEK                       | 1 290                         | 800              | 0,6%              |
| Teleca, B                                | IT              | 2 400   | 33,40           | SEK                       | 80                            | 112              | 0,0%              |
| Telia Sonera                             | Telekom         | 61 575  | 37,60           | SEK                       | 2 315                         | 2 071            | 1,1%              |
| TietoEnator (SDB)                        | IT              | 705     | 199,00          | SEK                       | 140                           | 128              | 0,1%              |
| Trelleborg, B                            | Sällanköpsvaror | 2 592   | 117,50          | SEK                       | 305                           | 199              | 0,1%              |
| Wihlborg                                 | Finans          | 2 391   | 92,50           | SEK                       | 221                           | 177              | 0,1%              |
| WM-Data, B                               | IT              | 29 828  | 15,30           | SEK                       | 456                           | 410              | 0,2%              |
| Volvo, B                                 | Industri        | 11 634  | 221,00          | SEK                       | 2 571                         | 1 872            | 1,2%              |
| TILLVÄXTMARKNADER                        |                 |         |                 | 33 631                    | 28 906                        | 16,2%            | 10,0%             |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.             | Finans          | 357 412 | 71,00           | GBP                       | 3 269                         | 3 138            | 1,6%              |
| Genesis Em. M. Fund                      | Finans          | 34 700  | 21,07           | USD                       | 5 292                         | 4 113            | 2,5%              |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.              | Finans          | 6 500   | 162,00          | USD                       | 7 621                         | 6 444            | 3,7%              |
| Morgan Stanley Em. M. Fund               | Finans          | 17 000  | 14,50           | USD                       | 1 784                         | 1 561            | 0,9%              |
| MSCI Mexico Index (Opal)                 | Finans          | 1 700   | 113,91          | USD                       | 1 402                         | 1 299            | 0,7%              |
| MSCI Brazil Index (Opal)                 | Finans          | 3 690   | 49,77           | USD                       | 1 329                         | 786              | 0,6%              |
| MSCI Korea Index (Opal)                  | Finans          | 3 570   | 129,02          | USD                       | 3 334                         | 3 055            | 1,6%              |
| MSCI Malaysia Index (Opal)               | Finans          | 1 170   | 51,87           | USD                       | 439                           | 437              | 0,2%              |
| MSCI South Africa Ind. (Opal)            | Finans          | 6 160   | 44,23           | USD                       | 1 972                         | 1 677            | 1,0%              |
| MSCI Taiwan Index (Opal)                 | Finans          | 2 690   | 90,65           | USD                       | 1 765                         | 1 656            | 0,9%              |
| Tempelton Em. M. UK Inv F.               | Finans          | 287 117 | 146,63          | GBP                       | 5 424                         | 4 739            | 2,6%              |
| NOTERAT VID BÖRS                         |                 |         |                 | 205 542                   | 206 920                       | 99,0%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                              |                 |         |                 | 205 542                   | 206 920                       | 99,0%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning              |                 |         |                 | 1 990                     |                               | 1,0%             | 0,0%              |
| FONDFORMÖGENHET                          |                 |         |                 | 207 532                   |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet |         |         |  |
|-------------------------------------|---------|---------|--|
| Fondförm. vid årets början          | 111 427 | 104 329 |  |
| Andelsutgivning                     | 76 043  | 65 449  |  |
| Andelsinlösen                       | -3 138  | -1 538  |  |
| Resultat efter skatt                | 25 434  | -54 619 |  |
| Utdelning till andelsägare          | -2 234  | -2 194  |  |
| Fondförmögenhet                     | 207 532 | 111 427 |  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |         |  |
|--------------------------------------|---------|---------|--|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -       | -       |  |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -12 602 | -26 387 |  |
| Orealiserade värdeförändringar       | 35 891  | -29 026 |  |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 23 289  | -55 413 |  |

| Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |     |    |  |
|---------------------------------------------------|-----|----|--|
| Realisationsvinst                                 | 92  | 2  |  |
| Realisationsförlust                               | -   | -  |  |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -41 | 42 |  |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | 51  | 44 |  |

| Not 5 Övriga kostnader  |      |      |  |
|-------------------------|------|------|--|
| Kupongskatt m.m.        | -320 | -197 |  |
| Övriga kostnader        | -1   | -    |  |
| Totalt övriga kostnader | -321 | -197 |  |

# Pension 2045

| Avkastning & risk | 1 år  | 3 år | 5 år |
|-------------------|-------|------|------|
| Avkastning fond   | 14,0% | -    | -    |
| Avkastning index  | 17,0% | -    | -    |
| Volatilitet fond  | 18,1% | -    | -    |
| Volatilitet index | 17,9% | -    | -    |

Aktiv risk

\* Baseras på värden för Pension 2030

| Största aktieinnehav     | Antal   | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------|---------|--------|-------------|
| Ericsson LM, B           | 101 632 | 1 301  | 3,2         |
| Nordea Stockholm         | 16 378  | 876    | 2,1         |
| Pfizer Inc               | 2 930   | 747    | 1,8         |
| Citigroup Inc            | 2 100   | 734    | 1,8         |
| SEB, A                   | 5 927   | 625    | 1,5         |
| Hennes & Mauritz, B      | 3 647   | 622    | 1,5         |
| Vodafone                 | 35 143  | 617    | 1,5         |
| Svenska Handelsbanken, A | 4 154   | 611    | 1,5         |
| Astrazeneca (SDB)        | 1 657   | 585    | 1,4         |
| ENI                      | 4 100   | 564    | 1,4         |

| Största bruttoköp                    | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|--------------------------------------|--------|--------|-------------|
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 650    | 571    | 2,4         |
| Telia & Sonera                       | 16 382 | 530    | 2,2         |
| ENI                                  | 4 100  | 511    | 2,1         |
| Astrazeneca (SDB)                    | 1 682  | 509    | 2,1         |
| Stora Enso (SDB), R                  | 5 690  | 493    | 2,1         |
| Hennes & Mauritz, B                  | 2 822  | 492    | 2,1         |
| IShares MSCI Emerg. Mark. Index Fund | 400    | 478    | 2,0         |
| Investor, B                          | 7 382  | 472    | 2,0         |
| Ericsson LM, B                       | 52 740 | 452    | 1,9         |
| Svenska Handelsbanken, A             | 3 523  | 448    | 1,9         |

| Största bruttoförsäljning | Antal  | (kSEK) | % av fonden |
|---------------------------|--------|--------|-------------|
| Astrazeneca (SDB)         | 2 593  | 856    | 5,1         |
| Exxon Mobil Corp          | 1 850  | 520    | 3,1         |
| BP Plc (Amoco)            | 8 917  | 493    | 2,9         |
| Föreningssparbanken, A    | 4 490  | 491    | 2,9         |
| Ericsson LM, B            | 41 670 | 480    | 2,9         |
| Stora Enso (SDB), R       | 4 706  | 451    | 2,7         |
| Nordea Stockholm          | 10 344 | 449    | 2,7         |
| SCA, B                    | 1 630  | 444    | 2,6         |
| Hennes & Mauritz, B       | 2 520  | 436    | 2,6         |
| Microsoft Corp            | 1 550  | 391    | 2,3         |

|        | Utdelning<br>Kr/andel | Andels-<br>kurs SEK | Antal<br>andelar | Fondförm.het<br>MSEK |
|--------|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| 011231 | -                     | 87,58               | 505 375          | 44                   |
| 021231 | 0,28                  | 57,40               | 526 052          | 30                   |
| 031231 | 1,24                  | 63,88               | 645 161          | 41                   |

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |        |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|--------|
|                                                           | 031231 | 021231 |
| Värdepapper (not 1)                                       | 40 941 | 30 043 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 230    | 83     |
| Upplupna intäkter                                         | -      | 25     |
| Övriga fordringar                                         | 149    | 56     |
| Summa tillgångar                                          | 41 320 | 30 207 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -17    | -13    |
| Övriga skulder                                            | -92    | -      |
| Summa skulder                                             | -109   | -13    |
| Fondförmögenhet                                           | 41 211 | 30 194 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 030101<br>-031231 | 020101<br>-021231 |
| Utdelningar                          | 772               | 610               |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | 4 885             | -15 755           |
| Värdeför. räntebär. vp (not 4)       | 10                | 13                |
| Valutavinster och -förluster, netto  | -21               | -19               |
| Räntointäkter                        | 33                | 131               |
| Summa intäkter                       | 5 679             | -15 020           |
| Ersättning till fondbolaget          | -163              | -165              |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -37               | -71               |
| Courtage                             | -222              | -370              |
| Övriga kostnader (not 5)             | -66               | -13               |
| Summa kostnader                      | -488              | -619              |

|                      |       |         |
|----------------------|-------|---------|
| Resultat före skatt  | 5 191 | -15 639 |
| Skatt                | -     | -       |
| Resultat efter skatt | 5 191 | -15 639 |

| NOTER (KSEK)                |                 |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|-----------------------------|-----------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper           | Bransch         | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| EUROPA                      |                 |        |                 | 8 370                     | 8 512                         | 20,3%            | 17,5%             |
| Adidas-Salomon              | Sällanköpsvaror | 150    | 90,30           | EUR                       | 123                           | 99               | 0,3%              |
| Akzo Nobel                  | Råvaror         | 759    | 30,10           | EUR                       | 207                           | 276              | 0,5%              |
| Antena 3 Television         | Sällanköpsvaror | 4      | 33,65           | EUR                       | 1                             | 0                | 0,0%              |
| ASM Lithography Holding     | IT              | 1 100  | 16,10           | EUR                       | 160                           | 154              | 0,4%              |
| AXA                         | Finans          | 1 700  | 16,93           | EUR                       | 261                           | 236              | 0,6%              |
| Barclays                    | Finans          | 3 500  | 496,25          | GBP                       | 224                           | 221              | 0,5%              |
| Bayerische Motoren Werke    | Sällanköpsvaror | 450    | 36,75           | EUR                       | 150                           | 156              | 0,4%              |
| BNP Paribas                 | Finans          | 634    | 49,61           | EUR                       | 285                           | 275              | 0,7%              |
| British Sky Broadcasting    | Sällanköpsvaror | 1 500  | 700,25          | GBP                       | 135                           | 130              | 0,3%              |
| Deutsche Bank, Namen        | Finans          | 460    | 65,70           | EUR                       | 274                           | 274              | 0,7%              |
| Deutsche Telekom, Namen     | Telekom         | 1 500  | 14,51           | EUR                       | 197                           | 174              | 0,5%              |
| Diageo                      | Dagligvaror     | 1 100  | 737,00          | GBP                       | 104                           | 118              | 0,3%              |
| ENI                         | Energi          | 4 100  | 15,18           | EUR                       | 564                           | 510              | 1,4%              |
| GlaxoSmithkline Plc         | Hälsovård       | 1 781  | 1 280,00        | GBP                       | 294                           | 404              | 0,7%              |
| Kingfisher                  | Sällanköpsvaror | 4 525  | 280,05          | GBP                       | 163                           | 162              | 0,4%              |
| L'Oreal                     | Dagligvaror     | 215    | 64,80           | EUR                       | 126                           | 144              | 0,3%              |
| Nestle                      | Dagligvaror     | 77     | 309,00          | CHF                       | 138                           | 167              | 0,3%              |
| Nokia                       | IT              | 1 700  | 13,75           | EUR                       | 212                           | 207              | 0,5%              |
| Novartis                    | Hälsovård       | 840    | 56,00           | CHF                       | 273                           | 300              | 0,7%              |
| Reckitt Benckiser PLC       | Dagligvaror     | 1 300  | 1 260,00        | GBP                       | 211                           | 199              | 0,5%              |
| Reed Elsevier PLC           | Sällanköpsvaror | 1 700  | 460,50          | GBP                       | 101                           | 132              | 0,2%              |
| Renault S.A                 | Sällanköpsvaror | 552    | 54,00           | EUR                       | 270                           | 231              | 0,7%              |
| Roche Holding, Genusscheine | Hälsovård       | 300    | 125,00          | CHF                       | 218                           | 188              | 0,5%              |
| Royal Bank of Scotland      | Finans          | 900    | 1 647,00        | GBP                       | 191                           | 196              | 0,5%              |
| Royal Dutch                 | Energi          | 1 159  | 41,58           | EUR                       | 437                           | 541              | 1,1%              |
| SAP                         | IT              | 170    | 133,15          | EUR                       | 205                           | 155              | 0,5%              |
| Schering                    | Hälsovård       | 250    | 40,15           | EUR                       | 91                            | 140              | 0,2%              |
| Schneider Electric          | Industri        | 531    | 51,90           | EUR                       | 250                           | 235              | 0,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung   | Finans          | 181    | 83,10           | CHF                       | 87                            | 131              | 0,2%              |
| Siemens, Namen              | Industri        | 700    | 63,50           | EUR                       | 403                           | 272              | 1,0%              |
| ST Microelectronics         | IT              | 1 293  | 21,60           | EUR                       | 253                           | 274              | 0,6%              |
| Standard & Chartered Bank   | Finans          | 1 022  | 925,25          | GBP                       | 122                           | 107              | 0,3%              |
| Tesco                       | Dagligvaror     | 2 797  | 254,00          | GBP                       | 92                            | 95               | 0,2%              |
| Total FD TOTAL FINA         | Energi          | 317    | 145,20          | EUR                       | 417                           | 448              | 1,0%              |
| UBS                         | Finans          | 500    | 84,60           | CHF                       | 246                           | 236              | 0,6%              |
| Vodafone                    | Telekom         | 35 143 | 136,25          | GBP                       | 617                           | 655              | 1,5%              |
| Zurich Finl Services        | Finans          | 260    | 177,25          | CHF                       | 268                           | 269              | 0,6%              |
| FJÄRRAN ÖSTERN              |                 |        |                 | 582                       | 575                           | 1,4%             | 2,0%              |
| HSBC Holdings (HK 10)       | Finans          | 4 400  | 121,50          | HKD                       | 498                           | 496              | 1,2%              |
| MSCI Hong Kong (Opal)       | Finans          | 180    | 496,70          | HKD                       | 83                            | 79               | 0,2%              |
| JAPAN                       |                 |        |                 | 2 202                     | 2 569                         | 5,3%             | 5,5%              |
| Canon Inc                   | IT              | 1 000  | 4 990,00        | JPY                       | 338                           | 379              | 0,8%              |
| Dai Nippon Printing         | Industri        | 2 000  | 1 505,00        | JPY                       | 204                           | 216              | 0,5%              |
| Hoya Corp                   | IT              | 200    | 9 840,00        | JPY                       | 133                           | 120              | 0,3%              |
| NEC Corp                    | IT              | 2 000  | 789,00          | JPY                       | 107                           | 100              | 0,3%              |
| Nissan Motor Co             | Sällanköpsvaror | 1 800  | 1 224,00        | JPY                       | 149                           | 168              | 0,4%              |
| NTT Docomo Inc              | Telekom         | 16     | 243 000,00      | JPY                       | 263                           | 321              | 0,6%              |
| Orix Corp                   | Finans          | 500    | 8 860,00        | JPY                       | 300                           | 320              | 0,7%              |
| Rohm Co                     | IT              | 200    | 12 560,00       | JPY                       | 170                           | 254              | 0,4%              |
| Sony Corp                   | Sällanköpsvaror | 1 000  | 3 710,00        | JPY                       | 251                           | 382              | 0,6%              |
| Takeda Chemical Industries  | Hälsovård       | 1 000  | 4 250,00        | JPY                       | 288                           | 309              | 0,7%              |
| NÖRDMERIKER                 |                 |        |                 | 11 947                    | 13 663                        | 29,0%            | 34,9%             |
| Accenture                   | IT              | 1 300  | 26,50           | USD                       | 249                           | 185              | 0,6%              |
| American Intl Group         | Finans          | 400    | 65,60           | USD                       | 190                           | 247              | 0,5%              |
| Amgen Inc                   | Hälsovård       | 500    | 61,80           | USD                       | 224                           | 244              | 0,5%              |
| Applied Materials Inc       | IT              | 700    | 22,65           | USD                       | 115                           | 103              | 0,3%              |
| Bank of America Corp        | Finans          | 500    | 80,20           | USD                       | 290                           | 309              | 0,7%              |
| Bank of New York Co         | Finans          | 500    | 33,36           | USD                       | 121                           | 184              | 0,3%              |
| BEA Systems Inc.            | IT              | 1 300  | 12,48           | USD                       | 117                           | 117              | 0,3%              |
| Biomet Inc                  | Hälsovård       | 300    | 35,56           | USD                       | 77                            | 81               | 0,2%              |
| Block (H&R)                 | Industri        | 450    | 54,98           | USD                       | 179                           | 160              | 0,4%              |
| Cisco Systems Inc           | IT              | 1 700  | 24,33           | USD                       | 299                           | 267              | 0,7%              |
| Citigroup Inc               | Finans          | 2 100  | 48,30           | USD                       | 734                           | 803              | 1,8%              |
| Coca-Cola Co                | Dagligvaror     | 1 100  | 50,24           | USD                       | 400                           | 480              | 1,0%              |
| CVS Corp                    | Dagligvaror     | 1 280  | 35,45           | USD                       | 328                           | 381              | 0,8%              |
| Dell Inc                    | IT              | 450    | 34,40           | USD                       | 112                           | 116              | 0,3%              |
| Estee Lauder                | Dagligvaror     | 500    | 39,70           | USD                       | 144                           | 154              | 0,3%              |
| Exxon Mobil Corp            | Energi          | 750    | 40,66           | USD                       | 221                           | 293              | 0,5%              |
| Fannie Mae (Fed Nat Mtg)    | Finans          | 200    | 74,42           | USD                       | 108                           | 144              | 0,3%              |
| First Data Corp             | IT              | 1 100  | 40,50           | USD                       | 322                           | 337              | 0,8%              |
| General Electric Co (US)    | Industri        | 1 800  | 30,82           | USD                       | 402                           | 620              | 1,0%              |
| Genzyme Corp                | Hälsovård       | 200    | 48,63           | USD                       | 70                            | 75               | 0,2%              |
| Harley-Davidson             | Sällanköpsvaror | 550    | 47,89           | USD                       | 191                           | 235              | 0,5%              |
| Hartford Financial Services | Finans          | 300    | 58,80           | USD                       | 128                           | 127              | 0,3%              |
| Home Depot Inc              | Sällanköpsvaror | 1 250  | 35,55           | USD                       | 322                           | 399              | 0,8%              |
| IBM Corp                    | IT              | 350    | 93,45           | USD                       | 237                           | 300              | 0,6%              |
| Ingersoll-Rand Co           | Industri        | 500    | 68,02           | USD                       | 246                           | 200              | 0,6%              |
| Intel Corp                  | IT              | 1 400  | 32,31           | USD                       | 327                           | 286              | 0,8%              |
| Johnson & Johnson           | Hälsovård       | 570    | 51,60           | USD                       | 213                           | 296              | 0,5%              |
| Kohls Corp                  | Sällanköpsvaror | 600    | 43,96           | USD                       | 191                           | 220              | 0,5%              |
| Mcgraw-Hill Inc             | Sällanköpsvaror | 550    | 69,46           | USD                       | 276                           | 307              | 0,7%              |
| Medtronic                   | Hälsovård       | 720    | 48,54           | USD                       | 253                           | 310              | 0,6%              |
| Merck Co                    | Hälsovård       | 700    | 45,60           | USD                       | 231                           | 325              | 0,6%              |
| Merrill Lynch & Co          | Finans          | 500    | 58,43           | USD                       | 211                           | 225              | 0,5%              |
| Microsoft Corp              | IT              | 1 700  | 27,48           | USD                       | 338                           | 457              | 0,8%              |
| Noble Corp                  | Energi          | 400    | 35,85           | USD                       | 104                           | 120              | 0,3%              |
| Nortel Networks (US)        | IT              | 5 400  | 4,29            | USD                       | 168                           | 182              | 0,4%              |
| Omnicom Group               | Sällanköpsvaror | 400    | 87,22           | USD                       | 253                           | 249              | 0,6%              |
| Oracle Systems Corp         | IT              | 2 000  | 13,18           | USD                       | 191                           | 205              | 0,5%              |
| Pepsico Inc                 | Dagligvaror     | 300    | 46,48           | USD                       | 101                           | 111              | 0,2%              |
| Pfizer Inc                  | Hälsovård       | 2 930  | 35,24           | USD                       | 747                           | 1 043            | 1,8%              |
| Procter & Gamble Co         | Dagligvaror     | 300    | 99,19           | USD                       | 215                           | 245              | 0,5%              |
| Prudential Financial Inc    | Finans          | 870    | 42,05           | USD                       | 265                           | 255              | 0,6%              |
| United Technologies Corp    | Industri        | 650    | 95,18           | USD                       | 448                           | 389              | 1,1%              |
| UnitedHealth Grp            | Hälsovård       | 300    | 57,86           | USD                       | 126                           | 119              | 0,3%              |
| Wal Mart Stores Inc         | Dagligvaror     | 530    | 52,80           | USD                       | 203                           | 264              | 0,5%              |
| Wellpoint Health Networks   | Hälsovård       | 200    | 95,82           | USD                       | 139                           | 141              | 0,3%              |
| Wells Fargo & Co            | Finans          | 950    | 58,65           | USD                       | 403                           | 414              | 1,0%              |

|                               |                 |         |        |        |        |       |        |
|-------------------------------|-----------------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Verizon Communications        | Telekom         | 550     | 34,55  | USD    | 138    | 230   | 0,3%   |
| Viacom, B                     | Sällanköpsvaror | 700     | 43,70  | USD    | 221    | 255   | 0,5%   |
| Wyeth (AHP)                   | Hälsovård       | 770     | 42,47  | USD    | 237    | 331   | 0,6%   |
| Yum! Brands Inc               | Sällanköpsvaror | 500     | 34,12  | USD    | 123    | 124   | 0,3%   |
| SVERIGE                       |                 |         |        | 11 042 | 11 938 | 26,8% | 30,0%  |
| ABB (SDB)                     | Industri        | 3 109   | 36,40  | SEK    | 113    | 153   | 0,3%   |
| Alfa Laval AB                 | Industri        | 506     | 109,50 | SEK    | 55     | 35    | 0,1%   |
| Assa Abloy, B                 | Industri        | 2 148   | 86,00  | SEK    | 185    | 282   | 0,4%   |
| AstraZeneca (SDB)             | Hälsovård       | 1 657   | 353,00 | SEK    | 585    | 639   | 1,4%   |
| Atlas Copco, A                | Industri        | 1 728   | 257,50 | SEK    | 445    | 352   | 1,1%   |
| Atlas Copco, B                | Industri        | 69      | 234,50 | SEK    | 16     | 15    | 0,0%   |
| Autoliv (SDB)                 | Sällanköpsvaror | 358     | 275,50 | SEK    | 99     | 72    | 0,2%   |
| Axford                        | Dagligvaror     | 270     | 165,50 | SEK    | 45     | 38    | 0,1%   |
| Billerud                      | Råvaror         | 300     | 108,50 | SEK    | 33     | 34    | 0,1%   |
| Capio                         | Hälsovård       | 609     | 58,00  | SEK    | 35     | 40    | 0,1%   |
| Carnegie                      | Finans          | 380     | 71,00  | SEK    | 27     | 31    | 0,1%   |
| Castellum                     | Finans          | 319     | 170,50 | SEK    | 54     | 34    | 0,1%   |
| Drott, B                      | Finans          | 618     | 140,00 | SEK    | 87     | 67    | 0,2%   |
| Electrolux, B                 | Sällanköpsvaror | 1 923   | 157,50 | SEK    | 303    | 339   | 0,7%   |
| Elekta, B                     | Hälsovård       | 200     | 134,00 | SEK    | 27     | 22    | 0,1%   |
| Eniro                         | Sällanköpsvaror | 1 239   | 69,00  | SEK    | 85     | 100   | 0,2%   |
| Ericsson LM, B                | IT              | 101 632 | 12,80  | SEK    | 1 301  | 2 197 | 3,2%   |
| Föreningsparbanken, A         | Finans          | 1 924   | 141,50 | SEK    | 272    | 214   | 0,7%   |
| Gambro, A                     | Hälsovård       | 1 661   | 59,00  | SEK    | 98     | 110   | 0,2%   |
| Gambro, B                     | Hälsovård       | 135     | 59,00  | SEK    | 8      | 8     | 0,0%   |
| Getinge, B                    | Hälsovård       | 1 036   | 70,50  | SEK    | 73     | 46    | 0,2%   |
| Gunnebo                       | Industri        | 140     | 179,50 | SEK    | 25     | 25    | 0,1%   |
| Hennes & Mauritz, B           | Sällanköpsvaror | 3 647   | 170,50 | SEK    | 622    | 636   | 1,5%   |
| Holmen, B                     | Råvaror         | 282     | 255,00 | SEK    | 72     | 61    | 0,2%   |
| Industrivärden, A             | Finans          | 1 182   | 121,50 | SEK    | 144    | 176   | 0,3%   |
| Investor, B                   | Finans          | 7 202   | 69,50  | SEK    | 501    | 592   | 1,2%   |
| JM AB                         | Industri        | 276     | 105,00 | SEK    | 29     | 55    | 0,1%   |
| Kinnevik, B                   | Råvaror         | 310     | 235,50 | SEK    | 73     | 43    | 0,2%   |
| Lundbergföretagen, B          | Finans          | 158     | 231,00 | SEK    | 36     | 27    | 0,1%   |
| Modern Times Group, B         | Sällanköpsvaror | 356     | 151,00 | SEK    | 54     | 84    | 0,1%   |
| Nokia (SDB), A                | IT              | 1 035   | 124,50 | SEK    | 129    | 158   | 0,3%   |
| Nordea                        | Finans          | 16 378  | 53,50  | SEK    | 876    | 797   | 2,1%   |
| OM Gruppen                    | Finans          | 468     | 88,50  | SEK    | 41     | 70    | 0,1%   |
| Sandvik                       | Industri        | 1 739   | 246,50 | SEK    | 429    | 367   | 1,0%   |
| SAS                           | Industri        | 589     | 69,00  | SEK    | 41     | 39    | 0,1%   |
| SCA, B                        | Råvaror         | 944     | 292,00 | SEK    | 276    | 269   | 0,7%   |
| SEB, A                        | Finans          | 5 927   | 105,50 | SEK    | 625    | 509   | 1,5%   |
| Securitas, B                  | Industri        | 2 134   | 96,50  | SEK    | 206    | 310   | 0,5%   |
| Skandia                       | Finans          | 7 061   | 26,40  | SEK    | 186    | 484   | 0,5%   |
| Skanska, B                    | Industri        | 2 582   | 64,00  | SEK    | 165    | 204   | 0,4%   |
| SSAB, A                       | Råvaror         | 454     | 129,00 | SEK    | 59     | 44    | 0,1%   |
| Stora Enso (SDB), R           | Råvaror         | 2 594   | 97,50  | SEK    | 253    | 246   | 0,6%   |
| Swedish Match                 | Dagligvaror     | 2 320   | 74,50  | SEK    | 173    | 169   | 0,4%   |
| Svenska Handelsbanken, A      | Finans          | 4 154   | 147,00 | SEK    | 611    | 561   | 1,5%   |
| Tele2, B                      | Telekom         | 663     | 387,50 | SEK    | 257    | 160   | 0,6%   |
| Teleca, B                     | IT              | 500     | 33,40  | SEK    | 17     | 23    | 0,0%   |
| Telia Sonera                  | Telekom         | 12 276  | 37,60  | SEK    | 462    | 423   | 1,1%   |
| TietoEnator (SDB)             | IT              | 141     | 199,00 | SEK    | 28     | 35    | 0,1%   |
| Trelleborg, B                 | Sällanköpsvaror | 539     | 117,50 | SEK    | 63     | 43    | 0,2%   |
| Wihlborg                      | Finans          | 441     | 92,50  | SEK    | 41     | 33    | 0,1%   |
| WM-Data, B                    | IT              | 5 821   | 15,30  | SEK    | 89     | 96    | 0,2%   |
| Volvo, B                      | Industri        | 2 330   | 221,00 | SEK    | 515    | 370   | 1,2%   |
| TILLVÄXTMARKNADEN             |                 |         |        | 6 799  | 5 909  | 16,5% | 10,0%  |
| Foreign & Col. Em. M. Inv T.  | Finans          | 97 724  | 71,00  | GBP    | 894    | 611   | 2,2%   |
| Genesis Em. M. Fund           | Finans          | 9 700   | 21,07  | USD    | 1 479  | 1 382 | 3,6%   |
| Ishares MSCI Em. M. Ind. F.   | Finans          | 1 050   | 162,00 | USD    | 1 231  | 1 046 | 3,0%   |
| Morgan Stanley Em. M. Fund    | Finans          | 4 500   | 14,50  | USD    | 472    | 383   | 1,1%   |
| MSCI Mexico Index (Opal)      | Finans          | 220     | 113,91 | USD    | 181    | 174   | 0,4%   |
| MSCI Brazil Index (Opal)      | Finans          | 340     | 49,77  | USD    | 122    | 73    | 0,3%   |
| MSCI Korea Index (Opal)       | Finans          | 430     | 129,02 | USD    | 402    | 380   | 1,0%   |
| MSCI Malaysia Index (Opal)    | Finans          | 130     | 51,87  | USD    | 49     | 48    | 0,1%   |
| MSCI South Africa Ind. (Opal) | Finans          | 750     | 44,23  | USD    | 240    | 201   | 0,6%   |
| MSCI Taiwan Index (Opal)      | Finans          | 330     | 90,65  | USD    | 217    | 195   | 0,5%   |
| Templeton Em. M. UK Inv F.    | Finans          | 80 000  | 146,63 | GBP    | 1 511  | 1 415 | 3,7%   |
| NOTERAT VID BÖRS              |                 |         |        | 40 941 | 43 166 | 99,3% | 100,0% |
| VÄRDEPAPPER                   |                 |         |        | 40 941 | 43 166 | 99,3% | 100,0% |

# Mega Sverige

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | 031231         | 021231         |
| Värdepapper (not 1)                                       | 375 355        | 331 617        |
| Bank och övriga likvida medel                             | 1 898          | 4 022          |
| Upplupna intäkter                                         | –              | –              |
| Övriga fordringar                                         | 4 403          | 609            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>381 657</b> | <b>336 248</b> |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -166           | -24            |
| Övriga skulder                                            | -2 973         | –              |
| <b>Summa skulder</b>                                      | <b>-3 139</b>  | <b>-24</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                    | <b>378 518</b> | <b>336 224</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |               |                 |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                      | 030101        | 020101          |
|                                      | -031231       | -021231         |
| Utdelningar                          | 10 128        | 16 166          |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 86 909        | -281 375        |
| Ränteintäkter                        | 87            | 694             |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>97 124</b> | <b>-264 515</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 662        | -2 897          |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -59           | -152            |
| Courtage                             | -840          | -1 150          |
| Övriga kostnader (not 4)             | -213          | -219            |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-2 774</b> | <b>-4 418</b>   |
| Resultat före skatt                  | 94 350        | -268 933        |
| Skatt                                | –             | –               |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>94 350</b> | <b>-268 933</b> |

| NOTER (KSEK)             |              |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|--------------------------|--------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper        | Listnotering | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| DAGLIGVAROR              |              |        |                 | 7 352                     | 6 913                         | 1,9%             | 1,9%              |
| Axfood                   | 8 521        | 165,50 | SEK             | 1 410                     | 1 117                         | 0,4%             |                   |
| Swedish Match            | 79 750       | 74,50  | SEK             | 5 941                     | 5 796                         | 1,6%             |                   |
| FINANS                   |              |        |                 | 122 368                   | 118 740                       | 32,3%            | 29,7%             |
| Carnegie                 | 13 900       | 71,00  | SEK             | 987                       | 1 124                         | 0,3%             |                   |
| Castellum                | 11 724       | 170,50 | SEK             | 1 999                     | 1 253                         | 0,5%             |                   |
| Drott, B                 | 22 498       | 140,00 | SEK             | 3 150                     | 2 358                         | 0,8%             |                   |
| Föreningssparbanken, A   | 85 095       | 141,50 | SEK             | 12 041                    | 9 462                         | 3,2%             |                   |
| Industrivärden, A        | 41 689       | 121,50 | SEK             | 5 065                     | 6 700                         | 1,3%             |                   |
| Investor, A              | 86 348       | 69,00  | SEK             | 5 958                     | 2 941                         | 1,6%             |                   |
| Investor, B              | 167 813      | 69,50  | SEK             | 11 663                    | 12 019                        | 3,1%             |                   |
| Lundbergföretagen, B     | 5 978        | 231,00 | SEK             | 1 381                     | 1 103                         | 0,4%             |                   |
| Nordea Stockholm         | 566 771      | 53,50  | SEK             | 30 322                    | 26 842                        | 8,0%             |                   |
| OM Gruppen               | 24 742       | 88,50  | SEK             | 2 190                     | 5 990                         | 0,6%             |                   |
| SEB, A                   | 195 380      | 105,50 | SEK             | 20 613                    | 16 486                        | 5,4%             |                   |
| Skandia                  | 244 250      | 26,40  | SEK             | 6 448                     | 14 714                        | 1,7%             |                   |
| Svenska Handelsbanken, A | 130 137      | 147,00 | SEK             | 19 130                    | 16 612                        | 5,1%             |                   |
| Wihlborg                 | 15 367       | 92,50  | SEK             | 1 421                     | 1 134                         | 0,4%             |                   |
| HÄLSOVÅRD                |              |        |                 | 28 670                    | 32 320                        | 7,6%             | 10,5%             |
| Astrazeneca (SDB)        | 57 316       | 353,00 | SEK             | 20 233                    | 20 929                        | 5,3%             |                   |
| Capio                    | 17 916       | 58,00  | SEK             | 1 039                     | 1 177                         | 0,3%             |                   |
| Elekta, B                | 6 800        | 134,00 | SEK             | 911                       | 808                           | 0,2%             |                   |
| Gambro, A                | 24 392       | 59,00  | SEK             | 1 439                     | 2 430                         | 0,4%             |                   |
| Gambro, B                | 37 198       | 59,00  | SEK             | 2 195                     | 5 167                         | 0,6%             |                   |
| Getinge, B               | 40 472       | 70,50  | SEK             | 2 853                     | 1 809                         | 0,8%             |                   |
| INDUSTRI                 |              |        |                 | 76 236                    | 71 282                        | 20,1%            | 20,5%             |
| ABB (SDB)                | 107 565      | 36,40  | SEK             | 3 915                     | 4 964                         | 1,0%             |                   |
| Alfa Laval AB            | 16 343       | 109,50 | SEK             | 1 790                     | 1 105                         | 0,5%             |                   |
| Assa Abloy, B            | 73 847       | 86,00  | SEK             | 6 351                     | 9 297                         | 1,7%             |                   |
| Atlas Copco, A           | 36 097       | 257,50 | SEK             | 9 295                     | 7 193                         | 2,5%             |                   |
| Atlas Copco, B           | 27 460       | 234,50 | SEK             | 6 439                     | 3 875                         | 1,7%             |                   |
| Gunnebo                  | 4 220        | 179,50 | SEK             | 757                       | 739                           | 0,2%             |                   |
| JM AB                    | 7 859        | 105,00 | SEK             | 825                       | 1 695                         | 0,2%             |                   |
| Sandvik                  | 60 007       | 246,50 | SEK             | 14 792                    | 12 404                        | 3,9%             |                   |
| SAS                      | 20 208       | 69,00  | SEK             | 1 394                     | 1 397                         | 0,4%             |                   |
| Securitas, B             | 73 480       | 96,50  | SEK             | 7 091                     | 10 886                        | 1,9%             |                   |
| Skanska, B               | 90 809       | 64,00  | SEK             | 5 812                     | 7 191                         | 1,5%             |                   |
| Volvo, A                 | 42 138       | 210,50 | SEK             | 8 870                     | 4 358                         | 2,3%             |                   |
| Volvo, B                 | 40 293       | 221,00 | SEK             | 8 905                     | 6 178                         | 2,4%             |                   |
| IT                       |              |        |                 | 46 701                    | 68 161                        | 12,3%            | 12,0%             |
| Ericsson LM, B           | 2 915 411    | 12,80  | SEK             | 37 317                    | 54 081                        | 9,9%             |                   |
| Nokia (SDB), A           | 37 557       | 124,50 | SEK             | 4 676                     | 5 593                         | 1,2%             |                   |
| Teleca, B                | 21 100       | 33,40  | SEK             | 705                       | 957                           | 0,2%             |                   |
| TietoEnator (SDB)        | 4 512        | 199,00 | SEK             | 898                       | 1 266                         | 0,2%             |                   |
| WM-Data, B               | 202 946      | 15,30  | SEK             | 3 105                     | 6 264                         | 0,8%             |                   |
| RÄVAROR                  |              |        |                 | 27 503                    | 25 498                        | 7,3%             | 7,6%              |
| Billerud                 | 12 700       | 108,50 | SEK             | 1 378                     | 1 397                         | 0,4%             |                   |
| Holmen, B                | 11 077       | 255,00 | SEK             | 2 825                     | 2 520                         | 0,7%             |                   |
| Kinnevik, B              | 11 160       | 235,50 | SEK             | 2 628                     | 1 555                         | 0,7%             |                   |
| SCA, B                   | 34 285       | 292,00 | SEK             | 10 011                    | 9 675                         | 2,6%             |                   |
| SSAB, A                  | 6 350        | 129,00 | SEK             | 819                       | 693                           | 0,2%             |                   |
| SSAB, B                  | 8 306        | 124,50 | SEK             | 1 034                     | 1 142                         | 0,3%             |                   |
| Stora Enso (SDB), R      | 90 340       | 97,50  | SEK             | 8 808                     | 8 517                         | 2,3%             |                   |

| Not 1 Värdepapper                 | Antal   | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>03 12 | Indexvikt<br>03 12 |
|-----------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| SÄLLANKÖPSVAROR                   |         |                 | 42 146                    | 41 632                        | 11,1%             | 10,9%              |
| Autoliv (SDB)                     | 13 350  | 275,50          | SEK                       | 3 678                         | 2 502             | 1,0%               |
| Electrolux, B                     | 66 080  | 157,50          | SEK                       | 10 408                        | 11 427            | 2,7%               |
| Eniro                             | 39 822  | 69,00           | SEK                       | 2 748                         | 3 277             | 0,7%               |
| Hennes & Mauritz, B               | 125 506 | 170,50          | SEK                       | 21 399                        | 20 329            | 5,7%               |
| Modern Times Group, B             | 12 137  | 151,00          | SEK                       | 1 833                         | 2 539             | 0,5%               |
| Trelleborg, B                     | 17 717  | 117,50          | SEK                       | 2 082                         | 1 558             | 0,5%               |
| TELEKOM                           |         |                 | 24 378                    | 19 531                        | 6,4%              | 6,6%               |
| Tele2, B                          | 21 941  | 387,50          | SEK                       | 8 502                         | 5 364             | 2,2%               |
| Telia & Sonera                    | 422 243 | 37,60           | SEK                       | 15 876                        | 14 167            | 4,2%               |
| ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX |         |                 | 0                         | 0                             | 0,0%              | 0,3%               |
| NOTERAT VID BÖRS                  |         |                 | 375 355                   | 384 077                       | 99,2%             | 100,0%             |
| VÄRDEPAPPER                       |         |                 | 375 355                   | 384 077                       | 99,2%             | 100,0%             |
| Övrigt enligt balansräkning       |         |                 | 3 163                     |                               | 0,8%              | 0,0%               |
| FONDFORMÖGENHET                   |         |                 | 378 518                   |                               | 100,0%            | 100,0%             |

|                                            |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Not 2 Förändring av fondförmögenhet</b> | <b>031231</b>  | <b>021231</b>  |
| Fondförm. vid årets början                 | 336 224        | 757 431        |
| Andelsutgivning                            | 21 538         | 53 097         |
| Andelsinlösen                              | -50 701        | -179 605       |
| Resultat efter skatt                       | 94 350         | -268 933       |
| Utdelning till andelsägare                 | -22 893        | -25 766        |
| <b>Fondförmögenhet</b>                     | <b>378 518</b> | <b>336 224</b> |

|                                             |               |                 |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.</b> |               |                 |
| Realisationsvinst på aktier m.m.            | –             | –               |
| Realisationsförlust på aktier m.m.          | -57 652       | -119 345        |
| Orealiserade värdeförändringar              | 144 561       | -162 030        |
| <b>Värdeförändring på aktier m.m.</b>       | <b>86 909</b> | <b>-281 375</b> |

|                                |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Not 4 Övriga kostnader</b>  |             |             |
| Kupongskatt m.m.               | -212        | -219        |
| Övriga kostnader               | -1          | –           |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-213</b> | <b>-219</b> |

# Mega Europa

| BALANSRÄKNING (KSEK)                             |                |                |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                  | 031231         | 021231         |
| Värdepapper (not 1)                              | 396 396        | 512 286        |
| Bank och övriga likvida medel                    | 2 534          | 2 869          |
| Upplupna intäkter                                | –              | 0              |
| Övriga fordringar                                | 535            | 455            |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>399 465</b> | <b>515 610</b> |
| Ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -229           | -268           |
| Övriga skulder                                   | –              | –              |
| <b>Summa skulder</b>                             | <b>-229</b>    | <b>-268</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                           | <b>399 236</b> | <b>515 342</b> |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |               |                 |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                      | 030101        | 020101          |
|                                      | -031231       | -021231         |
| Utdelningar                          | 12 235        | 13 777          |
| Värdeför. på aktier m m (not 3)      | 25 023        | -288 956        |
| Valutavinsten och förluster, netto   | -655          | -495            |
| Ränteintäkter                        | 156           | 598             |
| <b>Summa intäkter</b>                | <b>36 759</b> | <b>-275 076</b> |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 593        | -3 784          |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -120          | -90             |
| Courtage                             | -2 499        | -2 920          |
| Övriga kostnader (not 4)             | -906          | -922            |
| <b>Summa kostnader</b>               | <b>-6 118</b> | <b>-7 716</b>   |
| Resultat före skatt                  | 30 641        | -282 792        |
| Skatt                                | –             | –               |
| <b>Resultat efter skatt</b>          | <b>30 641</b> | <b>-282 792</b> |

| NOTER (KSEK)               |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|----------------------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper          | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| DAGLIGVAROR                |        |                 | 29 648                    | 29 788                        | 7,4%             | 9,5%              |
| Carrefour Supermarkets     | 6 000  | 42,68           | EUR                       | 2 321                         | 2 390            | 0,6%              |
| Diageo                     | 33 600 | 737,00          | GBP                       | 3 190                         | 2 975            | 0,8%              |
| Imperial Tobacco Group Plc | 22 000 | 1 102,00        | GBP                       | 3 124                         | 2 849            | 0,8%              |
| L'Oréal                    | 3 800  | 64,80           | EUR                       | 2 231                         | 2 159            | 0,6%              |
| Nestlé                     | 4 300  | 309,00          | CHF                       | 7 720                         | 8 222            | 1,9%              |
| Reckitt Benckiser PLC      | 25 500 | 1 260,00        | GBP                       | 4 140                         | 3 921            | 1,0%              |
| Tesco                      | 93 500 | 254,00          | GBP                       | 3 060                         | 2 530            | 0,8%              |

| Not 1 Värdepapper                    | Bransch | Antal     | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|--------------------------------------|---------|-----------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Unilever                             |         | 57 787    | 518,75          | GBP                       | 3 862                         | 4 742            | 1,0%              |
| ENERGI                               |         |           |                 |                           | 46 402                        | 46 219           | 11,8%             |
| BP Plc (Amoco)                       |         | 232 488   | 454,00          | GBP                       | 13 599                        | 14 086           | 3,4%              |
| British Gas                          |         | 43 500    | 286,50          | GBP                       | 1 606                         | 1 553            | 0,4%              |
| ENI                                  |         | 28 000    | 15,18           | EUR                       | 3 852                         | 3 636            | 1,0%              |
| Shell Transport & Trading Co         |         | 260 000   | 411,76          | GBP                       | 13 793                        | 15 320           | 3,5%              |
| Total (FD TOTAL FINA)                |         | 10 300    | 145,20          | EUR                       | 13 553                        | 11 624           | 3,4%              |
| FINANS                               |         |           |                 |                           | 100 231                       | 92 566           | 25,1%             |
| ABN Amro Holding                     |         | 28 200    | 18,52           | EUR                       | 4 733                         | 4 364            | 1,2%              |
| Allianz AG                           |         | 3 000     | 100,08          | EUR                       | 2 721                         | 2 553            | 0,7%              |
| AXA                                  |         | 14 400    | 16,93           | EUR                       | 2 209                         | 1 813            | 0,6%              |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria BBVA |         | 32 600    | 10,93           | EUR                       | 3 229                         | 2 946            | 0,8%              |
| Barclays                             |         | 69 000    | 496,25          | GBP                       | 4 412                         | 3 721            | 1,1%              |
| BNP Paribas                          |         | 9 200     | 49,61           | EUR                       | 4 136                         | 3 702            | 1,0%              |
| BSCH Banco Santander                 |         | 45 000    | 9,33            | EUR                       | 3 805                         | 3 405            | 1,0%              |
| Credit Agricole                      |         | 16 400    | 18,66           | EUR                       | 2 773                         | 2 654            | 0,7%              |
| Credit Suisse                        |         | 21 300    | 45,15           | CHF                       | 5 588                         | 5 748            | 1,4%              |
| Deutsche Bank, Namen                 |         | 5 000     | 65,70           | EUR                       | 2 977                         | 2 122            | 0,7%              |
| HSBC Holdings (GBP 0.75)             |         | 155 500   | 880,50          | GBP                       | 17 640                        | 16 106           | 4,4%              |
| ING Groep                            |         | 42 000    | 18,32           | EUR                       | 6 973                         | 6 948            | 1,7%              |
| Lloyds TSB Group                     |         | 59 500    | 445,00          | GBP                       | 3 411                         | 3 194            | 0,9%              |
| Prudential                           |         | 25 500    | 469,25          | GBP                       | 1 542                         | 1 581            | 0,4%              |
| Royal Bank of Scotland               |         | 30 000    | 1 647,00        | GBP                       | 6 366                         | 7 101            | 1,6%              |
| Schweiz Rueckversicherung            |         | 4 900     | 83,10           | CHF                       | 2 366                         | 2 947            | 0,6%              |
| Societe Generale                     |         | 6 700     | 69,85           | EUR                       | 4 241                         | 3 823            | 1,1%              |
| Standard & Chartered Bank            |         | 17 000    | 925,25          | GBP                       | 2 027                         | 1 660            | 0,5%              |
| Three I Group                        |         | 53 300    | 614,50          | GBP                       | 4 220                         | 3 643            | 1,1%              |
| UBS                                  |         | 20 600    | 84,60           | CHF                       | 10 126                        | 8 375            | 2,5%              |
| Zurich Finl Services                 |         | 4 600     | 177,25          | CHF                       | 4 738                         | 4 160            | 1,2%              |
| HÄLSOVÄRD                            |         |           |                 |                           | 47 958                        | 49 441           | 12,0%             |
| Astrazeneca (GB)                     |         | 18 610    | 2 706,00        | GBP                       | 6 488                         | 6 505            | 1,6%              |
| GlaxoSmithkline Plc                  |         | 93 000    | 1 280,00        | GBP                       | 15 337                        | 17 155           | 3,8%              |
| Novartis                             |         | 38 000    | 56,00           | CHF                       | 12 365                        | 12 844           | 3,1%              |
| Roche Holding, Genusscheine          |         | 15 600    | 125,00          | CHF                       | 11 331                        | 10 060           | 2,8%              |
| Schering                             |         | 6 700     | 40,15           | EUR                       | 2 438                         | 2 877            | 0,6%              |
| INDUSTRI                             |         |           |                 |                           | 28 957                        | 25 551           | 7,3%              |
| Adecco                               |         | 3 800     | 79,15           | CHF                       | 1 748                         | 1 529            | 0,4%              |
| AP Moller Maersk A/S                 |         | 63        | 42 400,00       | DKK                       | 3 252                         | 3 601            | 0,8%              |
| Atlas Copco, A                       |         | 8 000     | 257,50          | SEK                       | 2 060                         | 1 566            | 0,5%              |
| Deutsche Post AG                     |         | 24 000    | 16,35           | EUR                       | 3 556                         | 3 399            | 0,9%              |
| Lufthansa                            |         | 27 000    | 13,25           | EUR                       | 3 242                         | 3 103            | 0,8%              |
| Sandvik                              |         | 9 500     | 246,50          | SEK                       | 2 342                         | 2 261            | 0,6%              |
| Schneider Electric                   |         | 6 400     | 51,90           | EUR                       | 3 010                         | 2 651            | 0,8%              |
| Siemens, Namen                       |         | 15 000    | 63,50           | EUR                       | 8 632                         | 6 515            | 2,2%              |
| Vedior                               |         | 10 000    | 12,31           | EUR                       | 1 116                         | 925              | 0,3%              |
| IT                                   |         |           |                 |                           | 29 228                        | 27 854           | 7,3%              |
| ASM Lithography Holding              |         | 15 500    | 16,10           | EUR                       | 2 261                         | 964              | 0,6%              |
| Atos Origin                          |         | 2 383     | 51,00           | EUR                       | 1 101                         | 976              | 0,3%              |
| Business Objects S.A                 |         | 7 700     | 27,44           | EUR                       | 1 915                         | 1 969            | 0,5%              |
| Cap Gemini                           |         | 7 100     | 35,28           | EUR                       | 2 270                         | 2 625            | 0,6%              |
| Ericsson LM, B                       |         | 468 500   | 12,80           | SEK                       | 5 997                         | 5 716            | 1,5%              |
| Indra Sistemas, A                    |         | 26 000    | 10,25           | EUR                       | 2 415                         | 2 379            | 0,6%              |
| Nokia                                |         | 43 800    | 13,75           | EUR                       | 5 458                         | 7 347            | 1,4%              |
| SAP                                  |         | 5 500     | 133,15          | EUR                       | 6 636                         | 4 634            | 1,7%              |
| ST Microelectronics                  |         | 6 000     | 21,60           | EUR                       | 1 174                         | 1 245            | 0,3%              |
| KRAFT                                |         |           |                 |                           | 10 449                        | 10 150           | 2,8%              |
| E ON (Veba)                          |         | 14 800    | 51,74           | EUR                       | 6 939                         | 6 363            | 1,7%              |
| Enel                                 |         | 37 000    | 5,42            | EUR                       | 1 817                         | 1 798            | 0,5%              |
| National Grid Group Plc              |         | 33 000    | 398,00          | GBP                       | 1 692                         | 1 989            | 0,4%              |
| RÅVAROR                              |         |           |                 |                           | 20 211                        | 17 996           | 5,1%              |
| Akzo Nobel                           |         | 17 500    | 30,10           | EUR                       | 4 774                         | 4 015            | 1,2%              |
| BASF                                 |         | 12 200    | 44,58           | EUR                       | 4 929                         | 4 571            | 1,2%              |
| Bayer                                |         | 16 500    | 23,22           | EUR                       | 3 472                         | 3 385            | 0,9%              |
| CRH                                  |         | 33 000    | 16,25           | EUR                       | 4 860                         | 4 174            | 1,2%              |
| Rio Tinto                            |         | 11 000    | 1 536,00        | GBP                       | 2 177                         | 1 851            | 0,5%              |
| SÄLLANKÖPSVAROR                      |         |           |                 |                           | 53 442                        | 51 621           | 13,4%             |
| Adidas-Salomon                       |         | 6 800     | 90,30           | EUR                       | 5 565                         | 4 898            | 1,4%              |
| Bayerische Motoren Werke             |         | 12 000    | 36,75           | EUR                       | 3 996                         | 3 540            | 1,0%              |
| British Sky Broadcasting             |         | 36 000    | 700,25          | GBP                       | 3 248                         | 3 154            | 0,8%              |
| Compass Group Plc                    |         | 27 000    | 383,75          | GBP                       | 1 335                         | 1 325            | 0,3%              |
| Elsevier                             |         | 97 500    | 9,66            | EUR                       | 8 535                         | 9 573            | 2,1%              |
| Intercontinental Hotels              |         | 76 000    | 537,50          | GBP                       | 5 263                         | 5 259            | 1,3%              |
| LVMH (Louis Vuitton Moet Henessy)    |         |           | 2 900           | 57,05                     | EUR                           | 1 499            | 1 559             |
| Philips Electronics                  |         | 41 000    | 23,23           | EUR                       | 8 631                         | 8 399            | 2,2%              |
| Renault S.A                          |         | 13 000    | 54,00           | EUR                       | 6 362                         | 4 711            | 1,6%              |
| TF 1                                 |         | 9 782     | 27,48           | EUR                       | 2 436                         | 2 441            | 0,6%              |
| WPP Group                            |         | 93 500    | 545,60          | GBP                       | 6 572                         | 6 762            | 1,6%              |
| TELEKOM                              |         |           |                 |                           | 29 870                        | 30 205           | 7,5%              |
| Deutsche Telekom, Namen              |         | 15 000    | 14,51           | EUR                       | 1 972                         | 1 717            | 0,5%              |
| France Telecom                       |         | 10 000    | 22,44           | EUR                       | 2 034                         | 1 868            | 0,5%              |
| KPN                                  |         | 15 000    | 6,16            | EUR                       | 837                           | 908              | 0,2%              |
| Telefonica de Espana                 |         | 40 800    | 11,77           | EUR                       | 4 352                         | 3 867            | 1,1%              |
| TIM, Ord                             |         | 35 000    | 4,36            | EUR                       | 1 383                         | 1 363            | 0,3%              |
| Vodafone                             |         | 1 099 000 | 136,25          | GBP                       | 19 292                        | 20 482           | 4,8%              |
| NOTERAT VID BÖRS                     |         |           |                 |                           | 396 396                       | 381 390          | 99,3%             |
| VÄRDEPAPPER                          |         |           |                 |                           | 396 396                       | 381 390          | 99,3%             |
| Övrigt enligt balansräkning          |         |           |                 |                           | 2 840                         |                  | 0,7%              |
| FONDFÖRMÖGENHET                      |         |           |                 |                           | 399 236                       |                  | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231   | 021231   |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Fondförm. vid årets början          | 515 342  | 819 276  |
| Andelsutgivning                     | 60 266   | 107 513  |
| Andelsinlösen                       | -188 843 | -86 399  |
| Resultat efter skatt                | 30 641   | -282 792 |
| Utdelning till andelsägare          | -18 170  | -42 256  |
| Fondförmögenhet                     | 399 236  | 515 342  |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |          |          |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | 539      | 11 701   |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -117 491 | -194 226 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 141 975  | -106 431 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | 25 023   | -288 956 |

| Not 4 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -906 | -921 |
| Räntekostnader          | -    | -1   |
| Totalt övriga kostnader | -906 | -922 |

# Mega Nordamerika

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                           | 031231  | 021231  |
| Värdepapper (not 1)                                       | 190 301 | 151 368 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 23 903  | 5 196   |
| Öpplupna intäkter                                         | -       | 1       |
| Övriga fordringar                                         | 202     | 1 152   |
| Summa tillgångar                                          | 214 406 | 157 717 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -126    | -78     |
| Övriga skulder                                            | -2 062  | -       |
| Summa skulder                                             | -2 188  | -78     |
| Fondförmögenhet                                           | 212 218 | 157 639 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 030101  | 020101  |
|                                      | -031231 | -021231 |
| Utdelningar                          | 2 583   | 2 175   |
| Värdeför. på aktier m.m. (not 3)     | -9 083  | -84 829 |
| Ränteintäkter                        | 329     | 334     |
| Valutavinsten och -förluster, netto  | 160     | -310    |
| Summa intäkter                       | -6 011  | -82 630 |
| Ersättning till fondbolaget          | -1 196  | -1 015  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -45     | -51     |
| Courtage                             | -815    | -716    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -389    | -305    |
| Summa kostnader                      | -2 445  | -2 087  |
| Resultat före skatt                  | -8 456  | -84 717 |
| Skatt                                | -       | -       |
| Resultat efter skatt                 | -8 456  | -84 717 |

| NOTER (KSEK)             |        |                 |                           |                               |                  |                   |
|--------------------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Not 1 Värdepapper        | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (kSEK) | Anskaffnings-<br>värde (kSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
| DAGLIGVAROR              |        |                 | 34 610                    | 39 876                        | 16,3%            | 9,5%              |
| Coca-Cola Co             | 21 700 | 50,24           | USD                       | 7 890                         | 9 131            | 3,7%              |
| Colgate Palmolive        | 8 000  | 50,05           | USD                       | 2 898                         | 3 911            | 1,4%              |
| Gillette Co              | 29 600 | 36,51           | USD                       | 7 822                         | 8 656            | 3,7%              |
| Pepsico Inc              | 21 100 | 46,48           | USD                       | 7 098                         | 8 524            | 3,3%              |
| Procter & Gamble Co      | 12 400 | 99,19           | USD                       | 8 902                         | 9 654            | 4,2%              |
| ENERGI                   |        |                 | 8 386                     | 8 859                         | 4,0%             | 6,5%              |
| Schlumberger Ltd         | 20 900 | 55,44           | USD                       | 8 386                         | 8 859            | 4,0%              |
| FINANS                   |        |                 | 18 479                    | 21 099                        | 8,7%             | 21,5%             |
| American Intl Group      | 16 200 | 65,60           | USD                       | 7 692                         | 9 097            | 3,6%              |
| Citigroup Inc            | 17 200 | 48,30           | USD                       | 6 013                         | 6 190            | 2,8%              |
| Marsh & McLennan Cos     | 13 700 | 48,15           | USD                       | 4 774                         | 5 812            | 2,2%              |
| HÄLSOVÄRD                |        |                 | 39 963                    | 45 593                        | 18,8%            | 13,3%             |
| Amgen Inc                | 15 500 | 61,80           | USD                       | 6 933                         | 7 674            | 3,3%              |
| Genentech Inc            | 5 000  | 94,44           | USD                       | 3 418                         | 3 073            | 1,6%              |
| Johnson & Johnson        | 15 400 | 51,60           | USD                       | 5 751                         | 7 199            | 2,7%              |
| Lilly (Eli) & Co         | 10 700 | 71,38           | USD                       | 5 528                         | 5 985            | 2,6%              |
| Medtronic                | 23 900 | 48,54           | USD                       | 8 396                         | 9 833            | 4,0%              |
| Pfizer Inc               | 38 960 | 35,24           | USD                       | 9 937                         | 11 829           | 4,7%              |
| INDUSTRI                 |        |                 | 25 007                    | 24 039                        | 11,8%            | 10,5%             |
| 3M Company               | 10 800 | 84,52           | USD                       | 6 607                         | 6 213            | 3,1%              |
| Caterpillar              | 7 300  | 84,35           | USD                       | 4 457                         | 3 592            | 2,1%              |
| General Electric Co (US) | 9 000  | 30,82           | USD                       | 2 008                         | 1 957            | 0,9%              |
| Masco Corp               | 17 800 | 27,62           | USD                       | 3 558                         | 3 893            | 1,7%              |
| United Parcel Service    | 15 500 | 74,68           | USD                       | 8 378                         | 8 384            | 3,9%              |
| IT                       |        |                 | 30 090                    | 28 658                        | 14,2%            | 17,6%             |
| Cisco Systems Inc        | 11 700 | 24,33           | USD                       | 2 060                         | 2 094            | 1,0%              |
| Electronic Arts          | 14 900 | 47,69           | USD                       | 5 143                         | 4 665            | 2,4%              |
| Intel Corp               | 8 900  | 32,31           | USD                       | 2 081                         | 2 067            | 1,0%              |
| Oracle Systems Corp      | 82 700 | 13,18           | USD                       | 7 889                         | 8 643            | 3,7%              |
| Paychex                  | 13 100 | 36,71           | USD                       | 3 481                         | 3 708            | 1,6%              |
| Qualcomm                 | 23 900 | 54,55           | USD                       | 9 436                         | 7 480            | 4,4%              |
| SÄLLANKÖPSVAROR          |        |                 | 33 766                    | 36 409                        | 15,9%            | 11,5%             |
| Bed Bath & Beyond Inc    | 8 800  | 42,99           | USD                       | 2 738                         | 2 757            | 1,3%              |
| eBay Inc.                | 6 000  | 64,10           | USD                       | 2 783                         | 2 584            | 1,3%              |
| Gannett Co               | 11 300 | 88,95           | USD                       | 7 275                         | 7 379            | 3,4%              |
| Kohls Corp               | 19 600 | 43,96           | USD                       | 6 236                         | 8 832            | 2,9%              |

| Not 1 Värdepapper<br>forts. Mega Nordamerika | Antal  | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|----------------------------------------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Lowe's Co's                                  | 4 400  | 55,00           | USD                       | 1 751                         | 1 810            | 0,8%              |
| Marriott Intl, A                             | 12 300 | 46,03           | USD                       | 4 098                         | 3 983            | 1,9%              |
| Omnicom Group                                | 7 300  | 87,22           | USD                       | 4 608                         | 4 380            | 2,2%              |
| Walt Disney Co                               | 25 100 | 23,54           | USD                       | 4 276                         | 4 325            | 2,0%              |
| ÖVRIGA BRANSCHER INGÅENDE I INDEX            |        |                 |                           | 0                             | 0                | 0,0%              |
| NOTERAT VID BÖRS                             |        |                 |                           | 190 301                       | 204 173          | 89,7%             |
| VÄRDEPAPPER                                  |        |                 |                           | 190 301                       | 204 173          | 89,7%             |
| Övrigt enligt balansräkning                  |        |                 |                           | 21 918                        |                  | 10,3%             |
| FONDFÖRMÖGENHET                              |        |                 |                           | 212 218                       |                  | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231  | 021231  |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Fondförm. vid årets början          | 157 639 | 199 653 |
| Andelsutgivning                     | 145 723 | 64 592  |
| Andelsinlösen                       | -79 415 | -16 998 |
| Resultat efter skatt                | -8 456  | -84 717 |
| Utdelat till andelsägare            | -3 273  | -4 891  |
| Fondförmögenhet                     | 212 218 | 157 639 |

| Not 3 Värdeförändring på aktier m.m. |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Realisationsvinst på aktier m.m.     | -       | -       |
| Realisationsförlust på aktier m.m.   | -24 926 | -59 987 |
| Orealiserade värdeförändringar       | 15 843  | -24 842 |
| Värdeförändring på aktier m.m.       | -9 083  | -84 829 |

| Not 4 Övriga kostnader  |      |      |
|-------------------------|------|------|
| Kupongskatt m.m.        | -388 | -305 |
| Övriga kostnader        | -1   | 0    |
| Totalt övriga kostnader | -389 | -305 |

# Mega Obligation

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      | 031231    | 021231    |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Värdepapper (not 1)                                       | 1 741 778 | 1 961 428 |
| Bank och övriga likvida medel                             | 58 159    | 42 182    |
| Upplupna intäkter                                         | 44 820    | 56 768    |
| Övriga fordringar                                         | -         | -         |
| Summa tillgångar                                          | 1 844 757 | 2 060 378 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -409      | -550      |
| Övriga skulder                                            | -         | -         |
| Summa skulder                                             | -409      | -550      |
| Fondförmögenhet                                           | 1 844 348 | 2 059 828 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               | 030101  | 020101  |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | -031231 | -021231 |
| Värdeför. räntebär, vp. (not 3)      | -7 772  | 53 410  |
| Ränteutgifter                        | 89 284  | 100 661 |
| Summa intäkter                       | 81 512  | 154 071 |
| Ersättning till fondbolaget          | -5 422  | -6 148  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -228    | -264    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1      | -2      |
| Courtage                             | -8      | -       |
| Summa kostnader                      | -5 659  | -6 414  |
| Resultat före skatt                  | 75 853  | 147 657 |
| Skatt                                | -1      | -       |
| Resultat efter skatt                 | 75 852  | 147 657 |

| NOTER (KSEK)                | Nominellt<br>belopp | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|
| Not 1 Värdepapper           |                     |                 | 688 138                   | 689 661                       | 37,3%            |
| BOSTADSINSTITUT             |                     |                 |                           |                               | 41,3%            |
| NB Hypotek lån 5516 5%      | 50 000 000          | 3,71            | SEK                       | 51 476                        | 2,8%             |
| NB Hypotek lån 5517 6%      | 60 000 000          | 4,16            | SEK                       | 63 700                        | 3,5%             |
| SBAB lån 118 5,5%           | 79 000 000          | 4,47            | SEK                       | 82 535                        | 4,5%             |
| SBAB lån 120 5%             | 85 000 000          | 3,22            | SEK                       | 87 078                        | 4,7%             |
| SEBanken bolån nr 557 5,25% | 50 000 000          | 2,81            | SEK                       | 50 515                        | 2,7%             |
| SEBanken bolån nr 560 4,75% | 70 000 000          | 4,38            | SEK                       | 71 009                        | 3,9%             |
| Spintab lån 168 6%          | 43 000 000          | 4,53            | SEK                       | 45 902                        | 2,5%             |
| Spintab lån 170 5,75%       | 45 000 000          | 3,21            | SEK                       | 46 572                        | 2,5%             |
| Spintab lån 171 5%          | 60 000 000          | 3,70            | SEK                       | 61 786                        | 3,4%             |
| Stadshypotek lån 1566 6%    | 85 000 000          | 4,15            | SEK                       | 90 286                        | 4,9%             |
| Stadshypotek lån 1567 6%    | 35 000 000          | 4,35            | SEK                       | 37 279                        | 2,0%             |
| SVENSKA STATEN              |                     |                 | 1 053 640                 | 1 052 880                     | 57,1%            |
| Statsobl. 1035 6%           | 61 000 000          | 2,93            | SEK                       | 62 978                        | 3,4%             |
| Statsobl. 1037 8%           | 132 000 000         | 3,80            | SEK                       | 150 334                       | 8,2%             |
| Statsobl. 1040 6,5%         | 69 000 000          | 4,00            | SEK                       | 75 727                        | 75 869           |
| Statsobl. 1041 6,75%        | 142 000 000         | 4,78            | SEK                       | 164 341                       | 167 512          |

| Not 1 Värdepapper           | Antal       | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 | Indexvikt<br>0312 |
|-----------------------------|-------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Statsobl. 1043 5%           | 20 000 000  | 4,15            | SEK                       | 20 760                        | 21 156           | 1,1%              |
| Statsobl. 1044 3,5%         | 283 000 000 | 3,40            | SEK                       | 283 579                       | 278 082          | 15,4%             |
| Statsobl. 1045 5,25%        | 113 000 000 | 4,48            | SEK                       | 118 264                       | 115 987          | 6,4%              |
| Statsobl. 1046 5,5%         | 50 000 000  | 4,67            | SEK                       | 52 933                        | 53 675           | 2,9%              |
| Statsskuldväxel ffd 040116  | 50 000 000  | 2,74            | SEK                       | 49 943                        | 49 887           | 2,7%              |
| Statsskuldväxel ffd 040121  | 25 000 000  | 2,74            | SEK                       | 24 962                        | 24 957           | 1,4%              |
| Statsskuldväxel ffd 040218  | 50 000 000  | 2,73            | SEK                       | 49 819                        | 49 772           | 2,7%              |
| NOTERAT VID BÖRS            |             |                 | 1 741 778                 | 1 733 541                     | 94,4%            | 100,0%            |
| VÄRDEPAPPER                 |             |                 | 1 741 778                 | 1 733 541                     | 94,4%            | 100,0%            |
| Övrigt enligt balansräkning |             |                 | 102 571                   |                               | 5,6%             | 0,0%              |
| FONDFÖRMÖGENHET             |             |                 | 1 844 348                 |                               | 100,0%           | 100,0%            |

| Not 2 Förändring av fondförmögenhet | 031231     | 021231    |
|-------------------------------------|------------|-----------|
| Fondförm. vid årets början          | 2 059 828  | 2 166 260 |
| Andelsutgivning                     | 931 224    | 187 538   |
| Andelsinlösen                       | -1 136 342 | -342 390  |
| Resultat efter skatt                | 75 852     | 147 657   |
| Utdelning till andelsägare          | -86 214    | -99 237   |
| Fondförmögenhet                     | 1 844 348  | 2 059 828 |

| Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper |         |        |
|---------------------------------------------------|---------|--------|
| Realisationsvinst                                 | 35 961  | 466    |
| Realisationsförlust                               | -       | -8 341 |
| Orealiserade värdeförändringar                    | -43 733 | 61 285 |
| Värdeförändring på räntebärande värdepapper       | -7 772  | 53 410 |

| Not 4 Övriga kostnader  |    |    |
|-------------------------|----|----|
| Övriga kostnader        | -1 | -2 |
| Totalt övriga kostnader | -1 | -2 |

# Mega Statsobligation

| BALANSRÄKNING (KSEK)                                      | 031231  | 021231    |
|-----------------------------------------------------------|---------|-----------|
| Värdepapper (not 1)                                       | 885 136 | 931 740   |
| Bank och övriga likvida medel                             | 45 711  | 47 934    |
| Upplupna intäkter                                         | 29 937  | 29 184    |
| Övriga fordringar                                         | -       | -         |
| Summa tillgångar                                          | 960 784 | 1 008 859 |
| Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut | -257    | -435      |
| Övriga skulder                                            | -       | -         |
| Summa skulder                                             | -257    | -435      |
| Fondförmögenhet                                           | 960 527 | 1 008 423 |

| RESULTATRÄKNING (KSEK)               | 030101  | 020101  |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | -031231 | -021231 |
| Värdeför. räntebär, vp. (not 3)      | -8 619  | 22 776  |
| Ränteutgifter                        | 49 068  | 51 501  |
| Summa intäkter                       | 40 449  | 74 277  |
| Ersättning till fondbolaget          | -2 929  | -3 077  |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | -134    | -145    |
| Övriga kostnader (not 4)             | -1      | -2      |
| Courtage                             | -4      | -       |
| Summa kostnader                      | -3 068  | -3 224  |
| Resultat före skatt                  | 37 381  | 71 053  |
| Skatt                                | -       | -       |
| Resultat efter skatt                 | 37 381  | 71 053  |

| NOTER (KSEK)                | Nominellt<br>belopp | Kurs/<br>Valuta | Marknads-<br>värde (KSEK) | Anskaffnings-<br>värde (KSEK) | Fondvikt<br>0312 |
|-----------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|
| Not 1 Värdepapper           |                     |                 |                           |                               |                  |
| SVENSKA STATEN              |                     |                 |                           |                               |                  |
| Statsobl. 1045 5,25%        | 55 000 000          | 4,48            | SEK                       | 57 562                        | 6,0%             |
| Statsobl. 1044 3,5%         | 118 000 000         | 3,40            | SEK                       | 118 241                       | 12,3%            |
| Statsobl. 1046 5,5%         | 42 000 000          | 4,67            | SEK                       | 44 464                        | 4,6%             |
| Statsskuldväxel ffd 040121  | 75 000 000          | 2,74            | SEK                       | 74 886                        | 7,8%             |
| Statsobl. 1040 6,5%         | 136 000 000         | 4,00            | SEK                       | 149 260                       | 15,5%            |
| Statsobl. 1041 6,75%        | 77 000 000          | 4,78            | SEK                       | 89 115                        | 91 796           |
| Statsobl. 1043 5%           | 93 500 000          | 4,15            | SEK                       | 97 055                        | 98 421           |
| Statsobl. 1037 8%           | 83 000 000          | 3,80            | SEK                       | 94 528                        | 95 328           |
| Statsobl. 1035 6%           | 155 000 000         | 2,93            | SEK                       | 160 025                       | 160 848          |
| NOTERAT VID BÖRS            |                     |                 | 885 136                   | 887 121                       | 92,2%            |
| VÄRDEPAPPER                 |                     |                 | 885 136                   | 887 121                       | 92,2%            |
| Övrigt enligt balansräkning |                     |                 | 75 391                    |                               | 7,8%             |
| FONDFÖRMÖGENHET             |                     |                 | 960 527                   |                               | 100,0%           |

|                                            |                |                  |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Not 2 Förändring av fondförmögenhet</b> | <b>031231</b>  | <b>021231</b>    |
| Fondförm. vid årets början                 | 1 008 423      | 1 093 048        |
| Andelsutgivning                            | 95 441         | 93 881           |
| Andelsinlösen                              | -140 194       | -195 572         |
| Resultat efter skatt                       | 37 381         | 71 053           |
| Utdelning till andelsägare                 | -40 524        | -53 987          |
| <b>Fondförmögenhet</b>                     | <b>960 527</b> | <b>1 008 423</b> |

|                                                          |               |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper</b> |               |               |
| Realisationsvinst                                        | 9 218         | 266           |
| Realisationsförlust                                      | -             | -8 366        |
| Orealiserade värdeförändringar                           | -17 837       | 30 876        |
| <b>Värdeförändring på räntebärande värdepapper</b>       | <b>-8 619</b> | <b>22 776</b> |

|                                |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Not 4 Övriga kostnader</b>  |           |           |
| Övriga kostnader               | -1        | -2        |
| <b>Totalt övriga kostnader</b> | <b>-1</b> | <b>-2</b> |

# Sambandet mellan risk och avkastning

Allt sparande i fonder är förenat med en viss risk. Vår risktermometer visar vilken risknivå våra fonder har. Den är också en bra hjälp för dig att hitta en passande risknivå för dig och ditt sparande.

Fondsparande och banksparande skiljer sig åt på flera sätt. Pengarna på banken växer i takt med räntan och de pengar som du satt in finns alltid kvar. Ditt fondsparande däremot varierar i värde i takt med börsens och räntemarknadens rörelser. Det innebär att dina fondandelar kan vara mer eller mindre värda än ditt insatta kapital.

Om det inte fanns något som kompenserade för risken att fonderna kan minska i värde skulle ingen välja ett fondsparande framför ett banksparande. Kompensationen är möjligheten till högre avkastning. Ditt fondsparande kan på sikt ge en bättre avkastning och öka mer i värde än ditt banksparande.

I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är också risken störst att du kan förlora en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det kanske just dessa fonder som kan ge dig bäst avkastning på lite längre sikt.

## Volatilitet

Risken i en fond mäts som fondens volatilitet. Volatilitet är ett statistiskt mått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen, d.v.s. hur mycket fondens kurs har varierat över tiden. Måttet omräknas till årstakt och anges i procent.

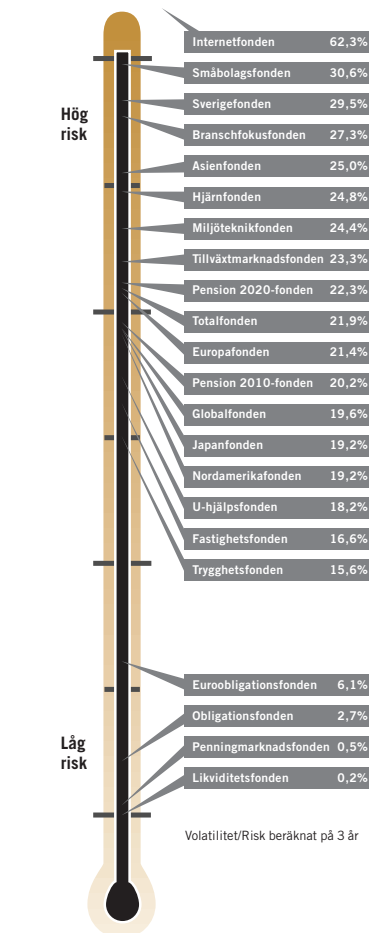
## Stora variationer – hög temperatur

Termometern här bredvid visar hur mycket andelsvärdena i våra fonder har varierat de tre senaste åren. En hög temperatur betyder stora variationer i fondens andelsvärde. En låg temperatur betyder en mer jämn och stabil utveckling. Våra siffror bygger på historiska data och variationerna kan i framtiden bli större eller mindre beroende på utvecklingen av de finansiella marknaderna.

Lägst risk har våra räntefonder, dvs fonder som enbart placerar i räntebärande värdepapper som t.ex. obligationer. Det beror på att priset på obligationer oftast varierar mindre än priset på aktier.

## Hög temperatur – hög avkastning

Något högre upp på termometern hamnar våra två blandfonder med en blandning av räntebärande värdepapper och aktier; Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden. Kombinationen av aktier och räntebärande



värdepapper gör att utvecklingen är förhållandevis jämn, men det finns en möjlighet till god avkastning genom den stora andelen aktier.

Väljer du en fond med enbart aktier får du möjlighet till en hög avkastning men tar samtidigt störst risk. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på stora etablerade aktiemarknader, t.ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har lägre risk än fonder som placerar på mindre etablerade marknader eller har en smalare inriktning, exempelvis mot en bransch.

Sparar du t.ex. i Internetfonden eller Småbolagsfonden bör du vara beredd på kraftiga svängningar i ditt fondvärde. Detta gäller också om du väljer Miljöteknikfonden och Branschfokusfonden. Volatilitetsmått saknas för Länsförsäkringars fond-i-fonder, eftersom de är relativt nystartade.

## Hur mycket kostar det att spara i fonder?

Förvaltningsavgiften tas ut som en procentsats av fondens värde.

I de andelskurser som presenteras t.ex. i tidningar och i denna rapport har vi redan gjort avdrag för förvaltningsavgiften. För att du lättare ska se hur stora avgifterna blir har vi ställt upp exempel här nedan. I högra kolumnen framgår vad förvaltningsavgiften blev under 2003 för den som sparade 100 kronor per månad. I den vänstra kolumnen framgår förvaltningsavgiften för den som satte in 10 000 kronor i början av året. Ju bättre en fond går, desto större blir värdet och därmed avgiften.

Det kostar ingenting att sätta in eller ta ut pengar när du sparar i våra fonder utan försäkring. För dig som sparar i en fondförsäkring tillkommer kostnadsuttag för själva försäkringen.

### Betalda avgifter 2003

| Fond                   | Engångs-insättning<br>10 000,00 | Månads-sparande<br>100,00 |
|------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Asienfonden            | 155,77 kr                       | 10,76 kr                  |
| Branschfokusfonden     | 146,57 kr                       | 10,11 kr                  |
| Euroobligationsfonden  | 61,33 kr                        | 3,88 kr                   |
| Europafonden           | 145,82 kr                       | 10,23 kr                  |
| Fastighetsfonden       | 138,76 kr                       | 9,44 kr                   |
| Globalfonden           | 82,14 kr                        | 5,27 kr                   |
| Hjärnfonden            | 149,95 kr                       | 10,22 kr                  |
| Fond-i-fond försiktig  | 151,92 kr                       | 10,01 kr                  |
| Fond-i-fond normal     | 171,71 kr                       | 11,56 kr                  |
| Fond-i-fond offensiv   | 192,66 kr                       | 13,20 kr                  |
| Internetfonden         | 191,44 kr                       | 11,74 kr                  |
| Japanfonden            | 142,08 kr                       | 10,23 kr                  |
| Likviditetsfonden      | 15,14 kr                        | 0,98 kr                   |
| Mega Europa            | 58,99 kr                        | 4,12 kr                   |
| Mega Nordamerika       | 58,25 kr                        | 3,92 kr                   |
| Mega Obligation        | 30,58 kr                        | 1,95 kr                   |
| Mega Statsobligation   | 30,54 kr                        | 1,95 kr                   |
| Mega Sverige           | 54,88 kr                        | 3,71 kr                   |
| Miljöteknikfonden      | 151,04 kr                       | 10,55 kr                  |
| Nordamerikafonden      | 145,32 kr                       | 9,79 kr                   |
| Obligationsfonden      | 50,87 kr                        | 3,25 kr                   |
| Penningmarknadsfonden  | 30,26 kr                        | 1,95 kr                   |
| Pension 2010-fonden    | 45,69 kr                        | 3,10 kr                   |
| Pension 2015-fonden    | 45,91 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2020-fonden    | 45,91 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2025-fonden    | 45,91 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2030-fonden    | 45,94 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2035-fonden    | 45,88 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2040-fonden    | 45,85 kr                        | 3,14 kr                   |
| Pension 2045-fonden    | 45,71 kr                        | 3,12 kr                   |
| Småbolagsfonden        | 221,54 kr                       | 14,97 kr                  |
| Sverigefonden          | 142,05 kr                       | 9,62 kr                   |
| Tillväxtmarknadsfonden | 178,08 kr                       | 12,29 kr                  |
| Totalfonden            | 150,72 kr                       | 10,32 kr                  |
| Trygghetsfonden        | 153,80 kr                       | 10,26 kr                  |
| U-hjälpsfonden         | 149,20 kr                       | 10,22 kr                  |

# Skatteregler och redovisningsprinciper

## Skatteregler för andelsägarna

### Förmögenhets-, arvs- och gåvobeskattnings

80% av fondvärdet för aktie- och blandfonder samt 100% av värdet för räntefonder per 31 december tas upp till beskattning. Vid beräkning av arvs- och gåvoskatt tas 75% av värdet upp till beskattning vid tiden för dödsfallet respektive gåvan.

### Inkomstbeskattnings

Fonderna lämnar utdelning till andelsägarna för att undvika beskattning av det redovisade resultatet. Andelsägarna ska redovisa erhållen utdelning som skattepliktig inkomst.

Vid försäljning av fondandelar beskattas kapitalvinster som erhålls. Kapitalvinster är försäljningsbeloppet minskat med det belopp man köpt andelarna för. Om man säljer delar av sitt innehav minskar man kapitalvinster med det genomsnittliga inköpsvärdet per andel. En kapitalvinst beskattas med 30%. En kapitalförlust är kvittningsbar mot kapitalvinster. Om kapitalförlusterna är större än kapitalvinster får 70% av underskottet dras mot övriga kapitalinkomster.

I samband med nya krav på kontrolluppgifter från fondbolagen har en schablonregel för anskaffningsvärdet införts vid försäljningar fr.o.m. 1 januari 1995. Det innebär att man för alla andelar i värdepappersfonder (ej allemansfondandelar) som köpts före den 1 januari 1995 får välja att utgå från det verkliga anskaffningsvärdet eller värdet den 31 december 1992.

## Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen (1990:1114) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter angående värdepappersfonder (FFFS 1997:11 och FFFS 1997:38), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsberättelser och halvårsredogörelser för värdepappersfonder (FFFS 2002:20) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder. 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 aktie-

relaterade 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 ifråga, fastställs värdet med utgångspunkt från senaste betalkurs.

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till senaste betalkurs.

| Valuta/Land        | 2002-12-30 | 2003-12-30 | Förändring i % |
|--------------------|------------|------------|----------------|
| AUD Australien     | 4,932033   | 5,406487   | 8,78%          |
| BRL Brasilien      | 2,475713   | 2,491429   | 0,63%          |
| CAD Kanada         | 5,551580   | 5,533756   | -0,32%         |
| CHF Schweiz        | 6,292349   | 5,810533   | -8,29%         |
| CZK Tjeckien       | 0,289687   | 0,277462   | -4,41%         |
| DKK Danmark        | 1,231821   | 1,217365   | -1,19%         |
| EUR Euroland       | 9,148719   | 9,062199   | -0,95%         |
| GBP Storbritannien | 14,053576  | 12,883652  | -9,08%         |
| HKD Hong Kong      | 1,124011   | 0,932200   | -20,58%        |
| IDR Indonesien     | 0,000978   | 0,000853   | -14,68%        |
| JPY Japan          | 0,073892   | 0,067673   | -9,19%         |
| KRW Sydkorea       | 0,007323   | 0,006044   | -21,14%        |
| KWD Kuwait         | 29,258728  | 24,545886  | -19,20%        |
| MXN Mexiko         | 0,847824   | 0,645984   | -31,25%        |
| MYR Malaysia       | 2,306670   | 1,904381   | -21,12%        |
| NOK Norge          | 1,255568   | 1,077489   | -16,53%        |
| NZD Nya Zeeland    | 4,575236   | 4,726877   | 3,21%          |
| PHP Filippinerna   | 0,164167   | 0,130220   | -26,07%        |
| PLN Polen          | 2,281754   | 1,928227   | -18,33%        |
| SGD Singapore      | 5,050409   | 4,249912   | -18,84%        |
| THB Thailand       | 0,202273   | 0,182307   | -10,95%        |
| TRL Turkiet        | 0,000005   | 0,000005   | -3,79%         |
| TWD Taiwan         | 0,251983   | 0,212683   | -18,48%        |
| USD USA            | 8,766500   | 7,237600   | -21,12%        |
| ZAR Sydafrika      | 1,013468   | 1,093095   | 7,28%          |

## Derivathandel

Samtliga fonder förutom Fond-i-fonderna har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Syftet är att effektivisera förvaltningen.

### Styrelse och revisorer

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)  
Org. nr. 556364-2783

#### Ordinarie ledamöter

Hans Benndorf, Ordförande,  
VD Länsförsäkringar Liv, Lidingö

Lars B Danielsson, VD Länsförsäkringar  
Kalmar, Kalmar

Leif Ellström, VD Länsförsäkringar  
Gotland, Visby

Åke Gustafson, VD Länsförsäkringar  
Fondförvaltning AB, Älvsjö

Tomas Johansson, VD Länsförsäkringar  
Bank, Lidingö

Birger Lövgren, VD Länsförsäkringar  
Gävleborg, Falun

Lars-Gunnar Mattsson, Professor  
Handelshögskolan, Täby

Lars Rosén, Direktör, Djursholm

Hans Sterte, Finansdirektör  
Länsförsäkringar AB, Stockholm

Sören Westin, VD Jämtlands  
Länsförsäkringsbolag, Östersund

#### Arbetsstagarrepresentanter

Christer Ekehov, facklig  
representant SACO, Uppsala

Kaj Johansson, facklig  
representant FTF-F, Täby

Marita Wiklund, facklig  
representant FTF-K, Farsta

Hans Carselind, facklig  
representant FTF-K, Åkersberga,  
suppleant

#### Ordinarie revisorer

Johan Bäckström, KPMG

Av Finansinspektionen  
förordnad revisor:  
Lars Bonnevier, Ernst & Young

#### Suppleant

Stefan Holmström, KPMG

## Ledande befattningshavare

Åke Gustafson, VD

Mats Govenius, Vice VD,  
Chef Marknad & Information

Eva Gottfridsdotter-Nilsson,  
Controller, Chef Bolagssupport

Kaija Härde, Chef  
Portföljadministration

Katarina Nilsson, Chef  
Performance Control

Martti Sköldelid, Chef  
Fondadministration

Lisbeth Spångberg-Widén,  
Personal

Eva Thelin, Chef IT

# Engångsinsättning till ditt fondsparande

Det är lätt att göra engångsinsättningar i dina fonder. Insättningar kan göras via privatgiro, sparbanksgiro eller hos banken. Du kan även betala via postgiro eller via internet.

Andelsköpet registreras den dag som pengarna finns på fondens bankkonto. Fondernas post- och bankgironummer hittar du nedan. Ange post- eller bankgiro-nummer för den fond du valt, samt uppgifter om fondandelsägaren vid inbetalning.

Juridiska personer, t.ex. företag, måste även komplettera inbetalningen med ett registreringsbevis. Använd en inbetalnings-avi per fond.

Betalar du via internet räcker oftast med delanderutan 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 avräknas dagligen i andelskursen.

## Bekräftelse på din insättning

Insättningen bekräftas med en affärsbekräftelse efter några dagar. Där framgår till vilken kurs affären genomfördes.

Insättningen bekräftas också på hel- och halvårsbeskeden.

## Information om andelsvärdet

Fondernas andelskurser är noterade på morgontidningarnas ekonomisidor, TV4 text-TV (sid 290) samt på internet [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se) under rubriken Börs & Finans.

## Regelbundet sparande

Komplettera dina engångsinsättningar med månadssparande via Autogiro. Informationsbroschyrer om våra fonder och årsrapporter finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se).

## Post- och bankgironummer till Länsförsäkringars fonder

| Fondens namn           | Bankgironr. | Postgironr. |
|------------------------|-------------|-------------|
| Asienfonden            | 5885-0199   | 121 24 65-7 |
| Branschfokusfonden     | 5550-0409   | 52 42 04-5  |
| 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 |
| U-hjälpsfonden         | 5987-2093   | 121 24 76-4 |
| Euroobligationsfonden  | 5254-7544   | 191 75 50-4 |
| Likviditetsfonden      | 5039-5011   | 486 17 99-7 |
| Obligationsfonden      | 5885-0181   | 121 24 72-3 |
| Penningmarknadsfonden  | 210-1616    | 121 24 73-1 |
| Fond-i-fond försiktig  | 5345-0524   | 1 21 17-8   |
| Fond-i-fond normal     | 5345-0367   | 101 04 61-0 |
| Fond-i-fond offensiv   | 5345-0359   | 101 04 66-9 |

**Glöm inte att ange namn, kundnr eller personnr på ditt inbetalningskort.**

# Ordlista

**AKTIV RISK** (tracking error) är ett statistiskt mått som anger med hur många procent en värdepappersportföljs årliga avkastning, med viss sannolikhet, förväntas avvika från indexportföljens avkastning.

**ANDELSVÄRDE (NAV)** Värdet på en andel bestäms genom att det sammanlagda värdet på allt som fonden äger\* delas med det totala antalet andelar i fonden. Andelsvärdet beräknas dagligen. Andelsvärdet kallas även för NAV-kurs, en förkortning av beteckningen Net Asset Value.  
*\*med avdrag för upplupna skulder*

**ALLOKERING** är ett uttryck som används när man talar om hur investeringar i värdepapper har fördelats mellan olika marknader, regioner och branscher. Man skulle därför kunna tala om fördelning i stället för allokering.

**CYKLISKA AKTIER** är de aktier som i stor utsträckning påverkas av förändringar i konjunktturen. Vid konjunkturuppgång går dessa aktier upp och vid konjunkturnedgång sjunker kurserna. Exempel på detta är råvaru-, konsumtions- och kapitalvaruföretag.

**DEFENSIVA AKTIER** Aktier som inte är speciellt känsliga varken för ränteförändringar eller konjunkturläget. Läkemedels- och livsmedelsföretag är bra exempel.

**DERIVAT** är en benämning på finansiella instrument som används för att omfördela risker och exponeringar. Det är ofta ett avtal om något som ska ske i framtiden. Exempel är terminer, optioner och swapavtal.

**DISKONTERA** Nuvärdesberäkna, d.v.s. räkna om till dagsaktuellt värde med hänsyn tagen till förväntningar om framtiden.

**DURATION** är den genomsnittliga löptiden för en obligation eller en obligationsfond. Durationen mäter obligationens eller fondens räntekänslighet och därmed risken i placeringen. Den anges vanligen i antal år.

**FONDFÖRMÖGENHET** Alla värdepapper i en fond värderade till senaste betalkurs varje börsdag, samt likvida medel och fordringar minus skulder.

**FÖRVALTNINGSAVGIFT** En avgift som fondbolaget tar ur fonden för att förvalta och administrera denna. Avgiften inkluderar bl.a. kostnad för administration, förvaltning, analys, datasystem, revisorer, förvaring av fondens förmögenhet, 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. Indexet vägs ihop av ett stort antal aktier på en börs eller i en specifik bransch. Varje fond jämför sig med ett representativt index. Ett index har ingen aktiv förvaltning till skillnad från en aktiefond.

**INFLATION** Inflation mäts vanligen med konsumentpris-index (KPI). Indexet visar prisutvecklingen för en korg av vanliga konsumentvaror. Ett motsvarande index finns för industrivaror och benämns producentprisindex (PPI).

**KORT RÄNTA** Räntan på ett räntebärande värdepapper, oftast en statsskuldväxel, med en löptid på upp till ett år.

**LÅNG RÄNTA** Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid som överstiger ett år, t.ex. stats- och bostadsobligationer.

**LÖPTID** är den tidsperiod som räntan på ett värdepapper är bunden till en fast procentsats.

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET** är ett mått på hur mycket omplaceringar som görs i fonden i förhållande till fondförmögenheten. Beräkningen görs genom att lägsta summan av köpta eller sålda värdepapper divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

**SBX** Stockholm Benchmark Total Return Index – ett index som innehåller ca 85 aktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarar ca 90 procent av värdet. Indexet tar hänsyn till kursutvecklingen och räknar med en återinvesterad utdelning.

**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 beskriver aktiviteten i en fond sett utifrån kostnaderna. TER anger samtliga kostnader (förvaltningskostnader, förvaringskostnader, skatter m.m.) exklusive transaktionskostnader, som belastar fonden i förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten.

**VOLATILITET** är ett statistiskt riskmått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen. Ju högre volatilitet, desto större svängningar och högre risk. Vanligtvis mäts volatiliteten över en längre tidsperiod. Måttet omräknas till årstakt och anges i procent.

**ÖVER- ELLER UNDERVIKTA** är när förvaltaren utifrån rådande marknadsbedömning ger en aktie, ett land eller en region ett större eller mindre värde än den har i fondens jämförelseindex. Det är på det sättet som förvaltningen kan skapa en överavkastning gentemot index.



# Vill du avsäga dig fonderapporten?

Som fonderparare får du automatiskt en fullständig hel- och halvårsrapport hemskickad till dig. För att spara miljön och minska onödigt pappersavfall kan du här avsäga dig den fullständiga rapporten. I stället får du en kortversion med alla nyckeltal på hur fonderna har utvecklats.

Jag avsäger mig den fullständiga hel- och halvårsrapporten:

Namn .....

Namn.....

Personnr.....

Personnr.....

Underskrift .....

Underskrift.....

# Får du flera exemplar av fonderapporten?

Alla fonderparare får automatiskt en fullständig hel- och halvårsrapport hemskickad till sig. Det innebär att ett hushåll kan få flera exemplar av samma rapport. Här kan du avsäga dig överflödiga rapporter.

Fonderapporten ska i fortsättningen inte skickas till:

Namn .....

Namn.....

Personnr.....

Personnr.....

Underskrift .....

Underskrift.....

Fyll i kupongen och skicka den till Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Svarspost, Kundnummer 110 355 700, 110 07 Stockholm.  
**Frankera inte kupongen,** Länsförsäkringar Fondförvaltning AB betalar portot.



**Länsförsäkringar**  
*Bank & Försäkring*

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ). Styrelsens säte: Stockholm. Organisationsnummer: 556364-2783

Frankeras ej  
Länsförsäkringar  
Fonder  
betalar portot

## Länsförsäkringar Fonder

---

Svarspost  
Kundnummer 110 355 700  
110 07 Stockholm

VIK IHOP OCH TEJPA

VIK IHOP OCH TEJPA







# Vill du ha mer information? Kontakta ditt länsförsäkringsbolag

## Länsförsäkringar Bergslagen

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| Västerås.....   | 021-19 01 00 |
| Karlskoga.....  | 0586-595 22  |
| Lindesberg..... | 0581-163 61  |
| Sala.....       | 0224-130 01  |
| 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.....      | 08-562 830 00 |
| Kungsgatan..... | 08-562 830 00 |
| Norrtälje.....  | 08-562 830 00 |
| Södertälje..... | 08-562 830 00 |
| Täby.....       | 08-562 830 00 |
| Globen.....     | 08-562 830 00 |

## Länsförsäkringar Södermanland

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Nyköping.....    | 0155-48 40 00 |
| Eskilstuna.....  | 016-48 40 00  |
| Katrineholm..... | 0150-48 40 00 |

## Länsförsäkringar Uppsala

|               |              |
|---------------|--------------|
| Uppsala.....  | 018-68 55 00 |
| Enköping..... | 018-68 55 00 |

## Länsförsäkringar Värmland

|               |               |
|---------------|---------------|
| Karlstad..... | 054-775 15 00 |
| Arvika.....   | 0570-74 17 00 |
| Sunne.....    | 0565-74 18 00 |

## Länsförsäkringar Västerbotten

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| Umeå.....       | 090-10 90 00  |
| Lycksele.....   | 0950-347 50   |
| Skellefteå..... | 0910-73 40 00 |

## Länsförsäkringar Västernorrland

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Härnösand.....    | 0611-253 00   |
| Kramfors.....     | 0612-77 17 40 |
| Sollefteå.....    | 0620-258 60   |
| Sundsvall.....    | 060-19 85 00  |
| Örnsköldsvik..... | 0660-799 20   |

## Länsförsäkringar Älvsborg

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Vänersborg.....  | 0521-27 30 00 |
| Alingsås.....    | 0322-785 00   |
| Borås.....       | 033-17 15 00  |
| Kinna.....       | 0320-20 97 00 |
| Trollhättan..... | 0520-49 49 00 |
| Ulricehamn.....  | 0321-53 17 00 |
| Åmål.....        | 0532-616 00   |

## Östgöta Brandstodsbolag

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| Linköping.....  | 013-29 00 00  |
| Motala.....     | 0141-29 00 00 |
| Norrköping..... | 011-29 00 00  |



Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ) Org. nr. 556364-2783  
106 50 Stockholm [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se) TV4 Text-TV sid 290

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. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se)