

# Länsförsäkringar Fonder

## Årsrapport 2002

*Kortversion*



## Innehåll

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| VD-kommentar .....                  | 2   |
| Börsåret 2002 .....                 | 3-4 |
| Bank- och försäkringstjänster ..... | 4   |
| Bli en aktiv fondsparare .....      | 5   |
| Sambandet risk och avkastning ..... | 6   |
| Vår förvaltning .....               | 6   |
| Översikt av våra fonder .....       | 7   |

### Länsförsäkringars fond-i-fonder

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Fond-i-fond försiktig ..... | 8 |
| Fond-i-fond normal .....    | 8 |
| Fond-i-fond offensiv .....  | 8 |

### Länsförsäkringars aktiefonder

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Asienfonden .....            | 9  |
| Branschfokusfonden .....     | 9  |
| Europafonden .....           | 9  |
| Fastighetsfonden .....       | 10 |
| Globalfonden .....           | 10 |
| Hjärnfonden .....            | 10 |
| Internetfonden .....         | 11 |
| Japanfonden .....            | 11 |
| Miljöteknikfonden .....      | 11 |
| Nordamerikafonden .....      | 12 |
| Småbolagsfonden .....        | 12 |
| Sverigefonden .....          | 12 |
| Tillväxtmarknadsfonden ..... | 13 |
| Totalfonden .....            | 13 |

### Länsförsäkringars blandfonder

|                       |    |
|-----------------------|----|
| Trygghetsfonden ..... | 13 |
| U-hjälpsfonden .....  | 14 |

### Länsförsäkringars räntefonder

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Euroobligationsfonden ..... | 14 |
| Likviditetsfonden .....     | 14 |
| Obligationsfonden .....     | 15 |
| Penningmarknadsfonden ..... | 15 |

### Länsförsäkringars generationsfonder

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Pension 2000-fonderna .....                 | 15 |
| Kontakta ditt<br>länsförsäkringsbolag ..... | 16 |

Denna rapport innehåller delar av årsberättelsen per 2002-12-31 avseende de värdepappersfonder som förvaltas för Länsförsäkringar Fondförvaltning AB och tillställs våra fondandelsägare. Länsförsäkringar Fondförvaltning AB påtar sig ej något ansvar för direkt eller indirekt skada eller förlust som grundar sig på användandet av denna publikation. Eventuella skatter och upplupna poster är inte justerade. Rapporten är inte granskad av revisorerna eller undertecknad av styrelsen. Fullständig årsrapport tillställs fondandelsägarna under mars månad. Denna kan beställas från Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Box 7744, 103 95 Stockholm. Tel 020-78 00 28. Fax 08-21 74 77.

## VD-kommentar

# Vår förvaltning måste leva upp till ditt förtroende

Länsförsäkringar Fonder har under 2002 genomfört en rad åtgärder för att stärka erbjudandet till dig som sparar i våra fonder. Sedan juni samarbetar vi med ABN AMRO och har därmed fått tillgång till en resursstark global förvaltarorganisation.

Genom samarbetet har vi även fått möjlighet att utöka vårt fondutbud. Du som är fondförsäkringskund har sedan i somras kunnat komplettera din försäkring med ett tiotal fond från ABN AMRO, Alfred Berg och Banco.

Under 2003 planerar vi ytterligare breddning av sortimentet, då även för dig som direktspelar i fonder. Under året lanserade vi också tre fond-i-fonder, skapade för att förenkla ditt fondval.

### Information och god rådgivning

Vi har ytterligare ett år av svag börsutveckling bakom oss, även om det sista kvartalet har haft perioder av stark återhämtning.

Marknaden har under året präglats av stor osäkerhet kring den globala ekonomiska utvecklingen. Institutionella placerare har valt att placera en större andel av sina tillgångar i räntebärande placeringar.

Till detta kommer oron över ett eventuellt krig i Irak, terrorattentat och redovisningsskandaler i börsnoterade företag, vilket har påverkat kursutvecklingen negativt på världens börser.

När värdet på våra aktie- och blandfonder minskar under en lång period är det extra viktigt att du som kund får rätt information och att du är nöjd med vår rådgivning.

Som ett led i vår strävan att ständigt förbättra vår service har vi under året certifierat ca 550 rådgivare enligt de kompetenskrav som Fondbolagens Förening fastställt för dem som ger råd om fonder.

Certifieringen omfattar områden som etik, juridik och rådgivarens roll. Den innebär även översyn av kunskaper inom nationalekonomi, placeringsinstrument och privatekonomi.

Vi har under året även utvecklat börs- och finansinformationen på våra internetsidor, [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se).

### Leva upp till ditt förtroende

De senaste årens utveckling på världens börser har påtagligt visat att sparande i aktier och enskilda fonder kan innebära hög avkastning likaväl som att placeringarna snabbt kan sjunka i värde. När vi får förtro-

endet att förvalta ditt sparande är det vårt ansvar att se till att våra fonder över tiden utvecklas bättre än respektive marknader.

Det gångna året har vi inte lyckats motsvara dina förväntningar på flera av våra fonder. Samarbetet med ABN AMRO har inletts för att skapa bättre förutsättningar för att vi ska lyckas med den uppgiften framöver.

### Viktigt att planera ditt sparande

Det kan inte nog betonas hur viktigt det är att du har en plan för ditt sparande. Du bör fundera över spartidens längd, målet med sparandet och vilken risk du är beredd att ta. I den information du får från oss beskriver vi våra fonder.

Om du inte själv vill välja en mix av fonder eller inte anser dig ha tid att bevaka din placering, erbjuder vi andra alternativ, exempelvis våra nya fond-i-fonder. Namnet på respektive fond ger dig en fingervisning om vilken risk en placering i fonden innebär; Fond-i-fond försiktig, Fond-i-fond normal och Fond-i-fond offensiv (läs mer på sidorna 5 och 8).

Vårt fondutbud är en del av Länsförsäkringars totala sparerbjudande. Där finns även sparkonton, kapitalförsäkringar och andra produkter. Det senaste tillskottet är att Länsförsäkringar Bank numera erbjuder dig aktiehandel via internet.

Länsförsäkringar Bank utsågs för övrigt till årets bank 2002 av tidningen Privata Affärer.

Vi är nu inne i 2003, som vi hoppas ska bli ett år med en positiv utveckling på världens börser, även om det fortfarande råder stor osäkerhet om världskonjunkturen.

Vi kommer att göra vårt yttersta för att leva upp till dina förväntningar, för att du som fondsparare ska få en positiv avkastning på dina placeringar och för att du ska vara nöjd med vår service.

Åke Gustafson, VD  
Länsförsäkringar Fonder





# Stor osäkerhet präglade aktiemarknaderna

Den förväntade börsåterhämtningen under 2002 uteblev. Aktiemarknaderna påverkades i stället av en osäkerhet om tillståndet i världsekonomin. Oron var stor för redovisningsskandaler, krig i Mellanöstern och nya terrordåd. Stora kurssvängningar, avvaktande investerare och fallande aktiemarknader kännetecknade börsåret 2002.

Efter den extrema börsuppgången fram till mars 2000 var en kurskorrigering på världens aktiemarknader naturlig. När IT-bubblan sprack var det dock inte många som trodde att aktiemarknaderna skulle falla tre år i rad.

Stockholmsbörsen rasade med närmare 70 procent fram till oktober 2002. Nedgången är den största någonsin för svenska aktier, t.o.m. större än Kreugerkraschen på 1930-talet. Även de större aktiemarknaderna har rasat rejält. Världsindex föll med 50 procent, medan t.ex. New York-börsen backade med 38 procent från toppen till botten.

Under 2002 utvecklades börserna i Asien och på världens tillväxtmarknader bäst jämfört med världsindex, medan europeiska och amerikanska börser hade en svagare utveckling. Även den japanska börsen backade under året, men inte fullt så mycket som börserna i västvärlden.

Företag inom fastighet, finans och indu-

stri stod emot nedgången bäst, tillsammans med vissa konsumentvaruföretag. De branscher som drevs upp kraftigt fram till mars 2000, främst IT och telekom, hade en fortsatt svag utveckling under året.

## Långsam återhämtning

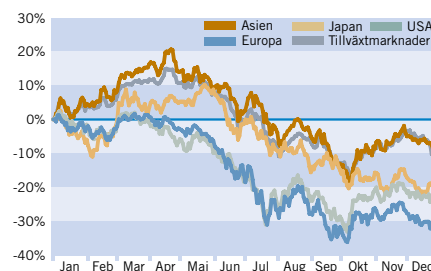
Det finns flera orsaker till att 2002 blev ett dystert börsår. En successivt starkare global konjunkturbild i början av året talade för högre vinsttillväxt i företagen och motive- rade en stabilisering på aktiemarknaderna.

Förväntningarna på konjunkturåterhämtningen var dock för stora. Ett av skälen till den måttliga ekonomiska tillväxten var att investeringarna inte tog fart. Besvikelsen var stor och pessimismen spreds bland investerarna.

## Vinsttillväxten oroade

I spåren av osäkerheten kring styrkan i konjunkturuppgången bekymrade sig

Världens aktiemarknader 2002



Börserna i Asien och världens tillväxtmarknader gick starkast i förhållande till världsindex under 2002. Det beror främst på att dessa marknader gynnas tidigt i en global konjunkturuppgång. Minskad riskapitet bland investerare dämpade dock uppgången och utvecklingen 2002 blev negativ.

aktiemarknaden över företagens vinsttillväxt. Många företag justerade ned vinstprognoserna vid flera tillfällen, vilket avspeglade sig i fallande aktiekurser. De kraftigt nedskruvade förväntningarna medförde emellertid att många företag infriade vinstprognoserna. Det banade väg för tillfälliga kursrallyn, som följdes av vinsthementningar och kursfall i de flesta fall.

Företagens vinster har ännu inte visat tecken på en tydlig förbättring. Hög produktivitet och stora kostnadsnedskärningar kan tala för att en förbättring är på väg. Först och främst är det dock nödvändigt med en starkare global tillväxt för att resultatrapporterna åter ska börja imponera.

Aktiekurserna pressades även av tvivel på kvaliteten i företagens vinster. Stora amerikanska företag som t.ex. Enron, Tyco och Worldcom visade sig ha lämnat oriktigt

forts. sid 4 

**forts. från sid 3**

finansiell information i syfte att gynna den egna aktiekursen.

Oron för att fler företag skulle ha otillförlitliga redovisningar spred sig. När marknaden misstänkte att ett företag dolde något straffades aktiekursen omedelbart.

Avslöjandena minskade förtroendet för aktiemarknaderna och medförde hårdare krav på redovisningsregler. Mycket talar därför för att vi redan upplevt de värsta skandalerna.

### Dämpad riskaptit

Trots att centralbankerna förde en fortsatt expansiv penningpolitik under året började företag och hushåll att tvivla allt mer på framtiden. Det medförde en dämpad riskaptit bland investerare. Samtidigt trappades konflikten mellan USA och Irak upp, vilket bidrog till en fortsatt flykt från aktier till förmån för säkrare placeringsalternativ.

Att investerare var avvaktande kan även förklaras av en fortsatt rädsla för nya terrorbåd. Under året fick rykten och farhågor om terrorism stora återverkningar på finansmarknaderna.

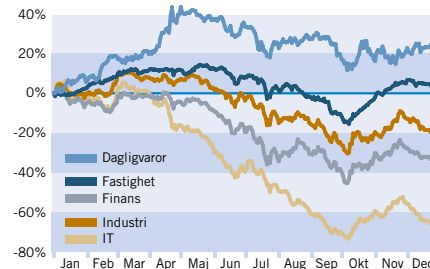
Alla dessa faktorer innebar en avvaktande inställning till aktier och kraftiga kurssvängningar på börserna.

Kraftigt fall på Stockholmsbörsen



Nedgången på Stockholmsbörsen har varit kraftigare än genomsnittet för världens börser. Orsaken är ett starkt beroende av de branscher som fallit mest och att börsen är liten i ett globalt perspektiv.

Branschindex på Stockholmsbörsen 2002



Företag inom fastighet, finans, industri och dagligvaror stod emot nedgången bäst under 2002. Företag i IT-relaterade branscher tillhörde förlorarna.

### Återhämtning under hösten

Efter relativt bra rapporter från tongivande företag återhämtade sig aktiemarknaderna under sista kvartalet. Intresset för aktieplaceringar steg och uppgången under höstmånaderna blev den kraftigaste sedan återhämtningen efter terrordåden i New York 2001.

Den utbredda pessimismen avtog och positiva företagsrapporter och ekonomisk statistik fick större genomslag i marknaden. Årets sista börs månad blev dock svag och en majoritet av världens börser gav en negativ avkastning under 2002.

### Bättre börsår 2003?

Våra förvaltare har en försiktig inställning till aktiemarknaderna och utgår från en långsam konjunkturåterhämtning under 2003. Osäkerheten i marknaden består sannolikt ytterligare en tid. Börsutvecklingen kan därför komma att präglas av tvära kast.

Att konjunkturuppgången blir tydligare och börjar avspeglas i företagens vinster är en förutsättning för en positiv börsutveckling.

Efter tre år med negativ avkastning på en majoritet av världens aktiemarknader har vi förhoppningsvis de värsta nedgångarna bakom oss.

## En samlad ekonomi är den bästa huvudkudden

Länsförsäkringar har alla bank- och försäkrings-tjänster du behöver. Hos oss får du ett samlat grepp om din ekonomi. Här är några exempel på vad vi kan erbjuda dig. Enkelt och smidigt.



### Betala

Lönekonto för dig som enkelt vill kunna betala och handla. Med ränta på pengarna och låga avgifter.

- Lönekonto
- Bankkort MasterCard
- Betalkort VISA
- Internetbetalningar
- Privatgiro
- Telefonbank

### Låna

Vi erbjuder dig en av marknadens lägsta räntor på:

- Villalån
- Bostadsrättslån
- Fritidshuslån
- Privatlån

### Skydda

Det är viktigt med ett ekonomiskt skydd om olyckan är framme. Hos oss kan du bl.a. försäkra:

- Hus & hem
- Bil
- Barn (olycksfall & sjuk)
- Liv
- Husdjur

### Spara

Spara på kort sikt – pengar som du vill ha tillgängliga:

- Sparkonto
- Räntefonder

Målspara på längre sikt, 5–10 år eller ännu längre:

- Bland - eller aktiefonder
- Kapitalförsäkring
- Aktier

Pensionsspara – för en god standard efter pensionen:

- Pensionsförsäkring
- Kapitalförsäkring
- Fonder och aktier

Spara till barn och barnbarn:

- Fonder
- Sparkonto
- Kapitalförsäkring



Välkommen till Länsförsäkringar! Mer information hittar du på [www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se) eller ring oss; numret hittar du på baksidan.

**Lantbrukare** – förmånliga finansiella erbjudanden för dig som är lantbrukare.



# Bli en aktiv fondsparare utan att lyfta ett finger

Många fondsparare önskar att de hade tid att se över sina placeringar lite oftare. Men tiden räcker sällan till. Lösningen heter Fond-i-fond, ett sparalternativ från Länsförsäkringar. Här bevakas placeringarna hela tiden och justeringar görs för att följa marknadens utveckling. Bäst av allt; du bestämmer risknivån själv men slipper göra jobbet.

När du sparar i Fond-i-fond ser våra förvaltare till att dina pengar alltid är placerade i de av våra fonder som vi anser har de bästa förutsättningarna för tillfället. Fond-i-fond ger dig alltså möjlighet att bli en aktiv fondsparare utan att du själv behöver göra någonting.

Enkelt uttryckt handlar det om att lägga flera fonder i en och att förvaltaren placerar i de fonder som han bedömer kommer att ge bäst avkastning.

Om förvaltaren exempelvis tror att den svenska marknaden kommer att ge högre avkastning än den amerikanska, byter han andelarna i den amerikanska fonden mot den svenska fonden. Förvaltaren gör en sådan översyn löpande.

## Tre fonder med olika risknivå

Länsförsäkringar Fond-i-fond är egentligen tre fonder med varsin risknivå: försiktig,

normal och offensiv. Du väljer fond utifrån den risk du är beredd att ta och hur länge du har tänkt spara.

Sammansättningen och antalet fonder i den Fond-i-fond du väljer ändras när förvaltarnas bedömning av marknadsläget kräver det. Men den håller sig alltid inom den risknivå som du valt.

## Fond-i-fond försiktig

Ett stabilt alternativ som passar dig som vill ha en jämn avkastning med relativt låg risk. Normalt innehåller Fond-i-fond försiktig ca hälften räntefonder och hälften aktiefonder. Den årliga förvaltningsavgiften är 1,5%.

## Fond-i-fond normal

Ett alternativ för dig som vill ha en medel-risknivå. Den passar dig som inte vill ta en alltför stor risk men samtidigt vill ha chans till en högre avkastning. Fonden har en högre

andel aktiefonder (ca tre fjärdedelar) än Fond-i-fond försiktig. Därmed är möjligheterna till högre tillväxt goda. Men risken för större svängningar i utvecklingen är också lite högre. Den årliga förvaltningsavgiften är 1,7%.

## Fond-i-fond offensiv

Ett bra val om du vill ta högre risk. Kanske med en del av ditt sparande för att få möjlighet till en högre avkastning. Fonden passar även dig som har ett längre sparperspektiv.

I normalfallet består Fond-i-fond offensiv enbart av aktiefonder, ofta med inslag av högriskfonder. Den årliga förvaltningsavgiften är 1,9%.

## Följ utvecklingen via internet

Du kan hela tiden följa vilka fonder som ingår i just din Fond-i-fond via internet: [www.lansforsakringar.se/fond/fondifond](http://www.lansforsakringar.se/fond/fondifond)

Du kan även få aktuell information via vår e-posttjänst.

Liknande tjänster på marknaden har hittills krävt mycket stora placeringar och medfört höga avgifter. För Fond-i-fond betalar du vanliga förvaltningsavgifter på mellan 1,5% och 1,9% per år.

Vänd dig till ditt länsförsäkringsbolag om du vill veta mer om Fond-i-fond.

# 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 rörelser. Det innebär att dina fondandelar både 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, fonder som enbart placerar i räntebärande värdepapper t.ex. obligationer, detta eftersom priset på obligationer oftast varierar mindre än priset på aktier.

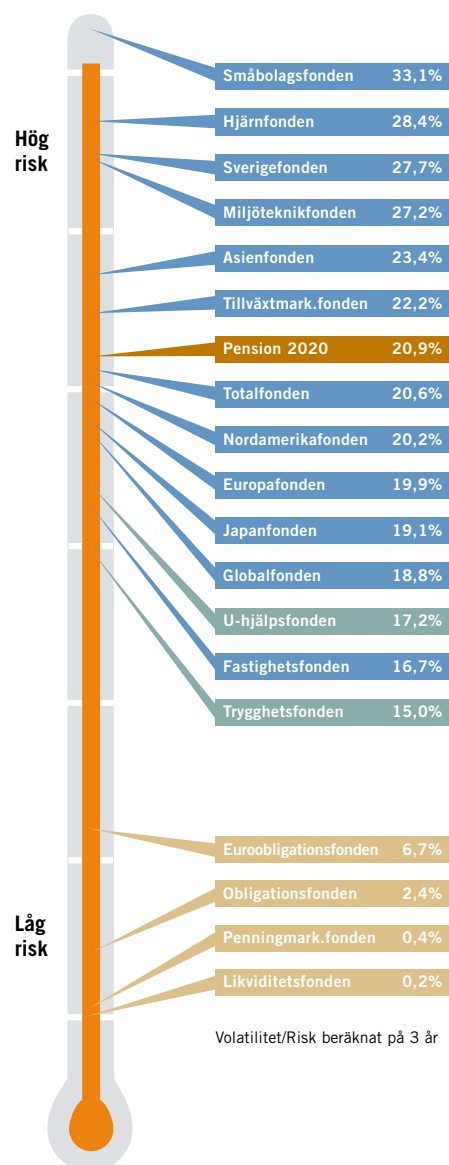
## Hög temperatur – hög avkastning

På nästa steg i 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 också 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 Asienfonden eller Tillväxtmarknadsfonden bör du vara beredd på kraftiga svängningar i ditt fondvärde. Detta gäller också om du väljer Miljöteknikfonden och Småbolagsfonden.

Branschfokusfonden och Internetfonden har båda en placeringsinriktning som innebär hög



risk. Volatilitetsmått saknas för dessa fonder samt för våra fond-i-fonder, eftersom de är relativt nystartade.

## Länsförsäkringars kapitalförvaltning sker i samarbete med ABN AMRO

Under 2002 ingick Länsförsäkringar ett samarbetsavtal med ABN AMRO, en av världens ledande kapitalförvaltare. Det innebär att ABN AMRO ansvarar för den löpande förvaltningen av tillgångarna i Länsförsäkringars fonder. Det övergripande ansvaret för kundernas pengar,

långsiktig placeringsinriktning samt fastställande av avkastningskrav och risknivå, ligger kvar hos Länsförsäkringar. Länsförsäkringar utövar dessutom ägaransvaret och innehar rösträtten för samtliga aktier.

Syftet med samarbetet är att skapa förutsättningar för långsiktigt hög kvalitet på förvaltningen så att du som sparar i Länsförsäkringars fonder kan få hög och trygg avkastning på ditt sparande. ABN AMRO har en global förvaltningsorganisation och den lokala närvaron är viktig för att kunna prestera goda förvaltningsresultat. Förvaltningen av portföljernas

tillgångsslag sker av specialiserade förvaltare runtom i världen, bl.a. i Stockholm, London, Amsterdam, Chicago, Atlanta, Singapore och Hong Kong.

## FAKTA OM ABN AMRO

- ABN AMRO är Europas sjunde största bank, med verksamhet i mer än 70 länder och ca 114 000 anställda. Huvudkontoret finns i Amsterdam.
- ABN AMROs kapitalförvaltningsbolag, ABN AMRO Asset Management, har ca 2000 anställda i drygt 30 länder och förvaltar ca 1500 miljarder kronor.

# Översikt av våra fonder

|                                      | Startdatum | Andelskurs<br>02-12-31<br>(kr) | Förvaltnings<br>avgift<br>(%) | Utveckling<br>2002<br>(%) | Utveckling<br>2001<br>(%) | Utveckling<br>2000<br>(%) | Utveckling<br>1999<br>(%) | Utveckling<br>1998<br>(%) | Årssnitt<br>sedan start<br>(%) |
|--------------------------------------|------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTIEFONDER</b>                   |            |                                |                               |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| Asienfonden                          | 93-10-01   | 48,51                          | 1,5                           | -27,6                     | 3,4                       | -28,7                     | 62,7                      | -1,9                      | -6,5                           |
| Index                                |            |                                |                               | -25,9                     | 5,8                       | -30,9                     | 67,5                      | -4,4                      | -5,4                           |
| Branschfokusfonden                   | 00-05-15   | 37,03                          | 1,5                           | -41,7                     | -23,4                     | -17,1 <sup>1)</sup>       |                           |                           | -31,1                          |
| Index                                |            |                                |                               | -35,1                     | -9,6                      | -20,5 <sup>1)</sup>       |                           |                           | -24,9                          |
| Europafonden                         | 90-12-10   | 275,02                         | 1,5                           | -37,2                     | -20,8                     | 0,8                       | 37,2                      | 37,3                      | 10,2                           |
| Index                                |            |                                |                               | -34,0                     | -12,8                     | 0,4                       | 20,2                      | 29,4                      | 8,4                            |
| Fastighetsfonden                     | 90-12-10   | 373,67                         | 1,3                           | 6,9                       | 4,5                       | 49,3                      | 23,8                      | -0,7                      | 13,8                           |
| Index                                |            |                                |                               | 4,3                       | -6,4                      | 35,7                      | 18,7                      | 0,5                       | 11,3                           |
| Globalfonden                         | 90-12-10   | 187,69                         | 0,75–2,5 <sup>2)</sup>        | -35,2                     | -14,4                     | -9,5                      | 42,7                      | 28,9                      | 4,3                            |
| Index                                |            |                                |                               | -34,6                     | -8,0                      | -5,0                      | 29,6                      | 25,6                      | 5,0                            |
| Hjärnfonden                          | 94-12-10   | 102,59                         | 1,5                           | -44,1                     | -19,0                     | 9,7                       | 15,7                      | 14,5                      | 2,1                            |
| Index                                |            |                                |                               | -41,7                     | -9,4                      | -2,6                      | -3,7                      | 29,5                      | 4,2                            |
| Internetfonden                       | 00-05-15   | 16,88                          | 1,5                           | -53,1                     | -60,0                     | -10,2 <sup>1)</sup>       |                           |                           | -48,7                          |
| Index                                |            |                                |                               | -48,7                     |                           |                           |                           |                           |                                |
| Japanfonden                          | 96-01-03   | 66,37                          | 1,5                           | -29,1                     | -16,5                     | -35,0                     | 106,7                     | 5,6                       | -5,4                           |
| Index                                |            |                                |                               | -25,9                     | -21,6                     | -21,0                     | 72,7                      | 6,7                       | -6,9                           |
| Miljöteknikfonden                    | 90-12-10   | 93,99                          | 1,5                           | -47,9                     | -32,7                     | 29,2                      | 22,9                      | 4,3                       | 0,3                            |
| Nordamerikafonden                    | 96-01-03   | 159,85                         | 1,5                           | -38,2                     | -10,4                     | -6,9                      | 32,0                      | 24,7                      | 7,4                            |
| Index                                |            |                                |                               | -37,4                     | -3,8                      | -1,9                      | 27,0                      | 33,2                      | 9,1                            |
| Småbolagsfonden                      | 97-09-01   | 87,47                          | 0,75–2,5 <sup>2)</sup>        | -34,4                     | -33,6                     | -7,9                      | 92,7                      | 6,2                       | -2,0                           |
| Index                                |            |                                |                               | -25,1                     | -14,8                     | -6,7                      | 59,1                      | -12,4                     | -2,5                           |
| Sverigefonden                        | 90-12-10   | 360,84                         | 1,3                           | -37,2                     | -11,9                     | -12,7                     | 62,1                      | 20,2                      | 12,4                           |
| Index                                |            |                                |                               | -36,0                     | -11,5                     | -10,5                     | 71,0                      | 13,0                      | 12,2                           |
| Tillväxtmarknadsfonden               | 98-09-01   | 117,78                         | 1,7                           | -19,4                     | 2,5                       | -23,7                     | 65,9                      | 17,5 <sup>1)</sup>        | 4,9                            |
| Index                                |            |                                |                               | -23,2                     | 5,2                       | -23,8                     | 71,7                      | 24,7 <sup>1)</sup>        | 6,6                            |
| Totalfonden <sup>3)</sup>            | 90-11-27   | 18,66                          | 1,5                           | -36,4                     | -15,0                     | -10,0                     | 43,8                      | 16,2                      | 6,9                            |
| Index                                |            |                                |                               | -35,4                     | -10,9                     | -4,5                      | 37,6                      | 16,0                      | 6,7                            |
| <b>BLANDFONDER</b>                   |            |                                |                               |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| Trygghetsfonden <sup>3)</sup>        | 90-12-10   | 212,38                         | 1,5                           | -25,1                     | -10,2                     | -7,1                      | 32,8                      | 18,9                      | 9,0                            |
| Index                                |            |                                |                               | -23,1                     | -6,2                      | -1,9                      | 30,5                      | 17,6                      | 10,3                           |
| U-hjälpsfonden                       | 96-01-03   | 121,91                         | 1,5                           | -31,7                     | -12,5                     | -3,0                      | 31,4                      | 26,1                      | 5,0                            |
| Index                                |            |                                |                               | -26,6                     | -6,7                      | -0,2                      | 27,0                      | 18,9                      | 6,5                            |
| <b>RÄNTEFONDER</b>                   |            |                                |                               |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| Euroobligationsfonden                | 99-05-03   | 106,48                         | 0,6                           | 7,2                       | 9,6                       | 10,7                      | -8,1 <sup>1)</sup>        |                           | 5,0                            |
| Index                                |            |                                |                               | 8,1                       | 11,5                      | 10,5                      | -8,1 <sup>1)</sup>        |                           | 5,7                            |
| Likviditetsfonden                    | 92-08-03   | 10,70                          | 0,15                          | 4,2                       | 4,1                       | 4,0                       | 3,2                       | 5,0                       | 6,0                            |
| Index                                |            |                                |                               | 4,2                       | 4,2                       | 4,0                       | 3,2                       | 4,8                       | 6,2                            |
| Obligationsfonden                    | 90-12-10   | 141,78                         | 0,5                           | 7,4                       | 3,3                       | 9,1                       | -0,8                      | 13,2                      | 9,9                            |
| Index                                |            |                                |                               | 8,3                       | 3,7                       | 9,1                       | -1,3                      | 12,4                      | 10,1                           |
| Penningmarknadsfonden                | 89-11-01   | 104,56                         | 0,3                           | 4,3                       | 4,1                       | 4,6                       | 2,9                       | 5,5                       | 7,3                            |
| Index                                |            |                                |                               | 4,6                       | 4,4                       | 4,3                       | 3,5                       | 5,0                       | 7,7                            |
| <b>FOND-I-FOND</b>                   |            |                                |                               |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| Fond-i-fond försiktig <sup>4)</sup>  | 02-01-07   | 85,31                          | 1,5                           | -14,7                     |                           |                           |                           |                           | -14,7                          |
| Fond-i-fond normal <sup>4)</sup>     | 02-01-07   | 75,30                          | 1,7                           | -24,7                     |                           |                           |                           |                           | -24,7                          |
| Fond-i-fond offensiv <sup>4)</sup>   | 02-01-07   | 65,59                          | 1,9                           | -34,4                     |                           |                           |                           |                           | -34,4                          |
| <b>GENERATIONSFONDER</b>             |            |                                |                               |                           |                           |                           |                           |                           |                                |
| Pension 2010-fonden <sup>4) 5)</sup> | 98-10-01   | 99,95                          | 0,45                          | -31,6                     | -13,3                     | -8,9                      | 52,2                      | 26,0 <sup>1)</sup>        | 0,8                            |
| Pension 2015-fonden <sup>4) 5)</sup> | 98-10-01   | 94,59                          | 0,45                          | -34,6                     | -14,3                     | -8,9                      | 52,3                      | 26,0 <sup>1)</sup>        | -0,5                           |
| Pension 2020-fonden <sup>4) 5)</sup> | 98-10-01   | 94,19                          | 0,45                          | -34,6                     | -14,4                     | -9,0                      | 52,2                      | 26,0 <sup>1)</sup>        | -0,6                           |
| Pension 2025-fonden <sup>4) 5)</sup> | 98-10-01   | 95,18                          | 0,45                          | -34,3                     | -14,4                     | -8,9                      | 52,5                      | 26,0 <sup>1)</sup>        | -0,3                           |
| Pension 2030-fonden <sup>4) 5)</sup> | 98-10-01   | 93,58                          | 0,45                          | -34,5                     | -14,2                     | -9,6                      | 51,4                      | 26,0 <sup>1)</sup>        | -0,7                           |
| Pension 2035-fonden <sup>4) 5)</sup> | 00-07-03   | 49,19                          | 0,45                          | -34,6                     | -14,9                     | -9,9 <sup>1)</sup>        |                           |                           | -24,1                          |
| Pension 2040-fonden <sup>4) 5)</sup> | 00-07-03   | 48,53                          | 0,45                          | -34,6                     | -15,5                     | -10,6 <sup>1)</sup>       |                           |                           | -24,6                          |
| Pension 2045-fonden <sup>4) 5)</sup> | 01-05-31   | 57,40                          | 0,45                          | -34,3                     | -12,4 <sup>1)</sup>       |                           |                           |                           | -29,4                          |
| Index Pension 2010-fonden            |            |                                |                               | -31,1                     | -8,1                      | -7,5                      | 44,4                      | 22,9 <sup>1)</sup>        | 0,9                            |
| Index Pension 2015-2030              |            |                                |                               | -34,6                     | -8,8                      | -7,5                      | 44,4                      | 22,9 <sup>1)</sup>        | -0,5                           |
| Index Pension 2035-2040              |            |                                |                               | -34,6                     | -8,8                      | -8,7 <sup>1)</sup>        |                           |                           | -21,6                          |
| Index Pension 2045                   |            |                                |                               | -34,6                     | -9,8 <sup>1)</sup>        |                           |                           |                           | -28,4                          |

<sup>1)</sup> Avser värden sedan fondens start. <sup>2)</sup> Resultatbaserad avgift. <sup>3)</sup> Även Startfond för barn. <sup>4)</sup> Kan ej användas i fondförsäkring.

<sup>5)</sup> Fonderna är främst avsedda för Avtalspension och Premiepension. <sup>6)</sup> Fonden saknar jämförelseindex.

# Fond-i-fond

Fond-i-fond ger dig möjlighet att bli en aktiv fondsparare utan att bevaka när, om och hur fondbyten ska göras. Fond-i-fond köper och säljer fonder ur Länsförsäkringars fondsortiment. Vilka fonder som ingår avgörs av våra förvaltares aktuella marknadsbedömning. Fördelningen av fonderna styrs av vald risknivå. Fond-i-fond finns i tre risknivåer: försiktig, normal och offensiv.

## Fondernas utveckling

Fond-i-fond försiktig, med normalt större andel räntefonder, har utvecklats bäst. Utvecklingen under året var -14,7%. Fond-i-fond normal är i normalläget placerad i 75% aktiefonder och 25% räntefonder. Avkastningen under året var -24,7%. Fond-i-fond offensiv består normalt enbart av aktiefonder. Avkastningen under året var -34,4%. Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har generellt sett varit svag, vilket har bidragit till den negativa utvecklingen för aktiefonder.

## Urvalet av aktiefonder

Europafonden har funnits med i Fond-i-fond under hela året. Värderingen på de europeiska aktiemarknaderna har bedömts vara relativt låg. Låg inflation och relativt lätt penningpolitik i Europa har också motiverat valet av Europafonden.

Det relativt stora innehavet i Nordamerikafonden under första halvåret reducerades under tredje kvartalet. Den amerikanska aktiemarknaden bedömdes vara högt värderad. Det fanns även tecken på att den amerikanska återhämtningen var svagare än väntat. I slutet av året, när exponeringen mot mindre marknader med högre risk minskades, ökades innehavet i Nordamerikafonden igen.

Sverigefonden var under första halvåret en av de utvalda fonderna i Fond-i-fond. Motiveringen var att den svenska aktiemarknaden utvecklades starkt i perioder av global uppgång. Den globala konjunkturuppgången har dock låtit vänta på sig, vilket gjort att förvaltarna exkluderat Sverigefonden under andra halvåret.

Valet av Tillväxtmarknadsfonden motiveras av att tillväxtländer tidigt gynnas i en konjunkturuppgång. Marknaderna förväntas ha en relativt hög ekonomisk tillväxt framöver och har under året utvecklats starkare än genomsnittet av världens börser.

Japanfonden inkluderades under mitten av året. De japanska företagen bedömdes gynnas av en tilltagande export. Under hösten avyttrades innehavet till förmån för bl.a. Nordamerikafonden. Den japanska ekonomin lider fortfarande av stora strukturella problem och risken på marknaden är relativt hög.

Asienfonden fanns inte med bland innehaven under första halvåret. Under sommaren investerades dock en mindre andel av Fond-i-fond i regionen. En orsak var att de asiatiska marknaderna förväntades gynnas av en global konjunkturåterhämtning och en ökad inhemsk efterfrågan. För att minska riskexponeringen minskades innehaven i Asienfonden under slutet av året.

För att skapa balanserade portföljer har mindre placeringar gjorts i Totalfonden och Branschfokusfonden.

## Urvalet av räntefonder

Positiva konjunkturindikatorer i början av året medförde stigande långräntor. Räntenivån på obligationer bedömdes vara attraktiv med hänsyn till inflationen och därför gjordes placeringar i Obligationsfonden. Under andra kvartalet gick förvaltarna över till korta räntefonder, Likviditetsfonden och Penningmarknadsfonden, bl.a. beroende på risken för stigande inflation. Förvaltarnas bedömning om att långräntorna tillfälligt nådde en topp i mitten på året ledde dock till att korta räntefonder avyttrades till förmån för längre räntefonder som Obligationsfonden och Euroobligationsfonden. Dessa innehav kvarstod hela hösten.

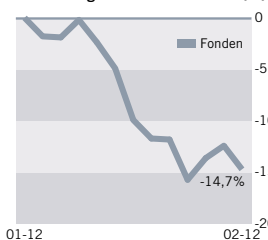
Den osäkra utvecklingen på aktiemarknaderna medförde att risken minskades i Fond-i-fond försiktig och Fond-i-fond normal under hösten. Det skedde genom att andelen räntefonder ökades jämfört med andelen aktiefonder.

## Strategi för Fond-i-fond

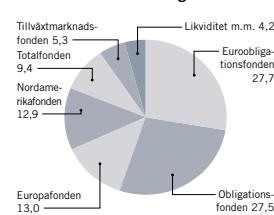
Strategin för förvaltningen av Fond-i-fond är att utifrån de olika risknivåerna vara placerad i de av Länsförsäkringars fonder som våra förvaltare bedömer kommer att ha den bästa utvecklingen. Fondöversynen sker kontinuerligt. Läs mer om förvaltningen under respektive fondpresentation. Information om den historiska sammansättningen finns på [www.lansforsakringar.se/fond/fondifond](http://www.lansforsakringar.se/fond/fondifond). Där kan du även anmäla dig till en e-posttjänst och varje månad få en aktuell sammansättning.

# Försiktig

Utveckling 011231 – 021231 (%)



Fondfördelning %



Fondinnehav (%)

|                        |      |
|------------------------|------|
| Euroobligationsfonden  | 27,7 |
| Obligationsfonden      | 27,5 |
| Europafonden           | 13,0 |
| Nordamerikafonden      | 12,9 |
| Totalfonden            | 9,4  |
| Tillväxtmarknadsfonden | 5,3  |

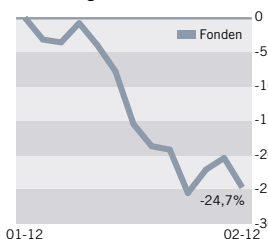
Fondfakta

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Startdatum               | 020107      |
| Investeringsavgift       | 0,0%        |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,5%        |
| Försäljningsavgift       | 0,0%        |
| BG 5345-0524             | PG 121 17-8 |

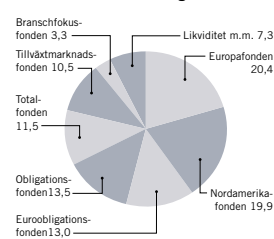
Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

# Normal

Utveckling 011231 – 021231 (%)



Fondfördelning %



Fondinnehav (%)

|                        |      |
|------------------------|------|
| Europafonden           | 20,4 |
| Nordamerikafonden      | 19,9 |
| Euroobligationsfonden  | 13,6 |
| Obligationsfonden      | 13,5 |
| Totalfonden            | 11,5 |
| Tillväxtmarknadsfonden | 10,5 |
| Branschfokusfonden     | 3,3  |

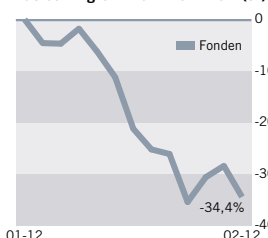
Fondfakta

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 020107         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,7%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5345-0367             | PG 101 04 61-0 |

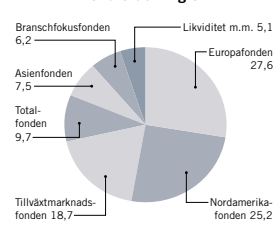
Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

# Offensiv

Utveckling 011231 – 021231 (%)



Fondfördelning %



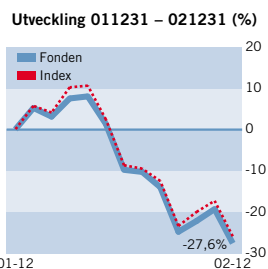
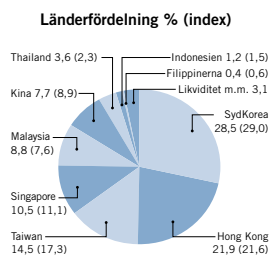
Fondinnehav (%)

|                        |      |
|------------------------|------|
| Europafonden           | 27,6 |
| Nordamerikafonden      | 25,2 |
| Tillväxtmarknadsfonden | 18,7 |
| Totalfonden            | 9,7  |
| Asienfonden            | 7,5  |
| Branschfokusfonden     | 6,2  |

Fondfakta

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 020107         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,9%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5345-0359             | PG 101 04 66-9 |

Ansvarig förvaltare: Lars Bredenberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Daan Potjer, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

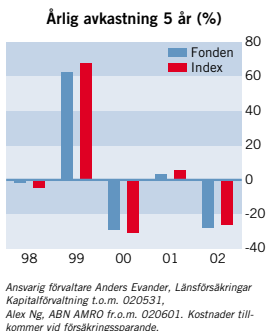


**Tio största aktieinnehaven (%)**

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| Samsung Electronics         | 8,6 |
| Kookmin Bank (New)          | 3,6 |
| Hutchinson Whampoa          | 3,4 |
| Sun Hung Kai Properties     | 3,4 |
| United Overseas Bank        | 3,1 |
| China Mobile HK             | 3,1 |
| Hang Seng Bank              | 3,1 |
| Cheung Kong Holdings        | 3,0 |
| SK Telecom                  | 2,9 |
| Pohang Iron & Steel (POSCO) | 2,5 |

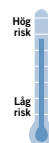
**Fondfakta**

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 931001         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,5%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5885-0199             | PG 121 24 65-7 |



## Asienfonden

Asienfonden är en aktiefond som placerar i företag noterade på de asiatiska börserna, främst i stora bolag och på de större aktiemarknaderna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Östernindex exklusive Japan.

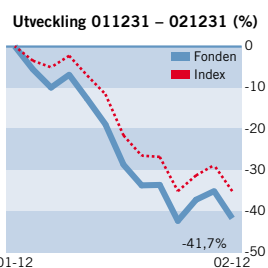
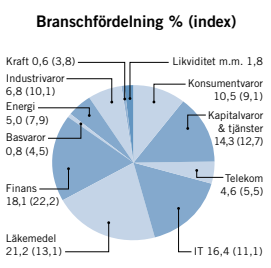


### Fondens utveckling -27,6%

Den asiatiska aktiemarknaden har fallit under året, men har ändå utvecklats bättre än många av världens övriga börser. Marknaderna har påverkats negativt av den globalt svaga konjunkturen, exempelvis genom en minskad export. Fonden utvecklades 1,7 procentenheter sämre än index.

### Fondens strategi

De asiatiska marknaderna påverkas starkt av utvecklingen i omvärlden. Till följd av den svaga globala konjunkturen har placeringarna i fonden en relativt defensiv inriktning. Tonvikten i fonden ligger på länder som kan kompensera den svaga efterfrågan i omvärlden med en stark inhemsk konsumtion. Många asiatiska bolag har starka balansräkningar och på sikt kan regionen utvecklas starkare än omvärlden.

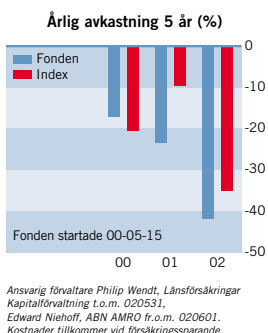


**Tio största aktieinnehaven (%)**

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| Microsoft Corp            | 2,9 |
| BP Plc (Amoco)            | 2,8 |
| Pfizer Inc                | 2,7 |
| Vodafone                  | 2,7 |
| Wal Mart Stores Inc       | 2,5 |
| American Intl Group       | 2,5 |
| Citigroup Inc             | 2,5 |
| Total Fina                | 2,2 |
| Standard & Chartered Bank | 2,1 |
| Sony Corp                 | 2,1 |

**Fondfakta**

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Startdatum               | 000515      |
| Investeringsavgift       | 0,0%        |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,5%        |
| Försäljningsavgift       | 0,0%        |
| BG 5550-0409             | PG 524204-5 |



## Branschfokusfonden

Risktermometer saknas, då fonden är för ny.

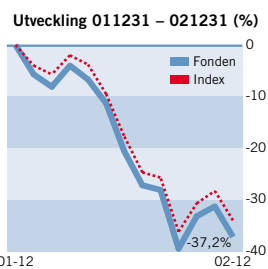
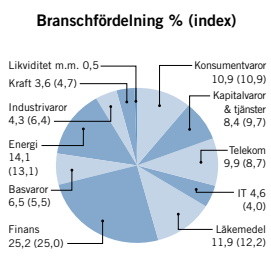
Branschfokusfonden är en global aktiefond. Den 1 januari 2002 ändrade fonden inriktning genom att antalet branscher utökades. Fonden placerar i de 10–12 branscher som förvaltaren tror mest på. Utifrån marknadsbedömningen förändras bransch-sammansättningen kontinuerligt. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex.

### Fondens utveckling -41,7%

Större delen av året har präglats av svag utveckling på aktiemarknaderna. Särskilt svaga branscher var IT och telekom. Fonden utvecklades 6,6 procentenheter sämre än index. Avvikelsen beror till stor del på branschvalet, men även på aktievalet i respektive bransch. Fonden har bl.a. påverkats negativt av övervikt i IT- och telekomaktier samt av undervikt i cykliska branscher.

### Fondens strategi

Fondens fokus är branscher som bedöms kunna generera hög vinststillväxt. För närvarande är fonden inriktad på företag inom branscherna läkemedel, finans och IT. Samtidigt underviktar fonden företag inom exempelvis finans och telekom.

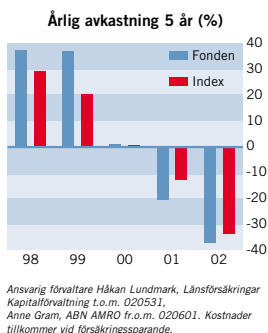


**Tio största aktieinnehaven (%)**

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Shell Transport & Trading Co | 4,5 |
| Vodafone                     | 4,4 |
| HSBC Holdings                | 4,1 |
| BP Plc (Amoco)               | 4,0 |
| Novartis                     | 3,2 |
| GlaxoSmithKline Plc          | 3,1 |
| Unilever                     | 3,1 |
| Royal Bank of Scotland       | 2,9 |
| UBS                          | 2,7 |
| Nestle                       | 2,6 |

**Fondfakta**

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 901210         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,5%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5885-0108             | PG 121 24 66-5 |



## Europafonden

Europafonden placerar i företag som är noterade på aktiemarknaderna i Europa. Investeringar sker framför allt i företag och branscher som förväntas ha en högre vinststillväxt än genomsnittet. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.



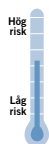
### Fondens utveckling -37,2%

Den svaga globala konjunkturen har gjort att den ekonomiska återhämtningen i Europa gått långsammare än väntat. Utvecklingen på de europeiska börserna har varit negativ. Fonden utvecklades sämre än index. Fondens fokus på tillväxtbolag i början av året bidrog till fondens svaga utveckling.

### Fondens strategi

Utvecklingen på de europeiska aktiemarknaderna bedöms komma att präglas av fortsatt stora kursrörelser. Värderingen ser attraktiv ut, men den politiska och ekonomiska osäkerheten dämpar utvecklingen på aktiemarknaderna. Därför är det troligt att bolagsvalet kommer att ha störst betydelse för fondens utveckling framöver.

# Fastighetsfonden



Fastighetsfonden placerar i bygg- och fastighetsrelaterade bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning jämförs med Carnegies fastighetsindex.

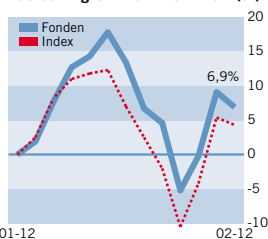
## Fondens utveckling 6,9%

Fonden utvecklades 2,6 procentenheter bättre än index. Det har varit attraktivt att placera i fastighetsbranschen när utvecklingen på aktiemarknaden varit orolig. Aktier i fastighetsbranschen har under året utvecklats bättre än börsen i övrigt. Det beror på att bolagen uppvisat bra kassaflöden och höga utdelningar.

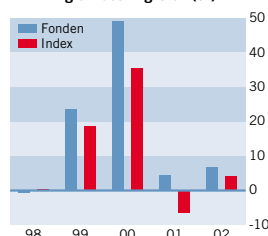
## Fondens strategi

Fonden fortsätter att fokusera på bolag inriktade på kommersiella fastigheter samt kandidater för uppköp och omstruktureringar. Bolag med potential att höja hyrorna och med starka förväntade kassaflöden prioriteras. Ett hot mot fastighetsaktier är att placera vid en mer positiv konjunktursyn går över till mer offensiva branscher.

Utveckling 011231 – 021231 (%)



Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Gunnar Lindberg, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Gunnar Lindberg,  
ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Tio största aktieinnehaven (%)

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Castellum           | 9,8 |
| Wihlborg            | 9,7 |
| Ljungberggruppen, B | 9,4 |
| Drott, B            | 8,8 |
| Capona              | 4,7 |
| Tornet              | 4,7 |
| PEAB, B             | 4,7 |
| Skanska, B          | 4,7 |
| Pandox              | 4,7 |
| Wallenstam, B       | 4,6 |

Fondfakta

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Startdatum                  | 901210 |
| Investeringsavgift          | 0,0%   |
| Årlig förvaltningsavgift    | 1,3%   |
| Försäljningsavgift          | 0,0%   |
| BG 5885-0124 PG 121 24 67-3 |        |

# Globalfonden



Globalfonden placerar på alla aktiemarknader, främst i stora bolag på de större marknaderna. Fr.o.m. 1 juni 2002 allokera Globalfonden mellan branscher istället för länder. Mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan och inom olika branscher. Jämförelseindex är Morgan Stanleys världsinde (alla länder).

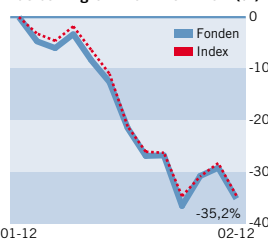
## Fondens utveckling -35,2%

Den svaga globala konjunkturen har påverkat utvecklingen på världens börser negativt under större delen av året. Sämst gick den amerikanska och den europeiska aktiemarknaden med IT- och telekomaktier i spetsen. Under senare delen av året återhämtade sig dock aktiemarknaderna något, bl.a. på grund av bättre företagsvinster än väntat. Fonden utvecklades något sämre än index.

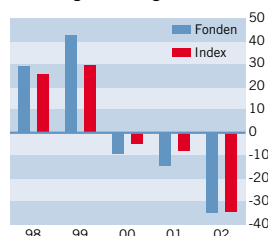
## Fondens strategi

Konjunkturindikatorer pekade på fortsatt svag ekonomisk utveckling och fonden har därför en relativt defensiv inriktning. För närvarande är fonden inriktad på företag inom branscher som energi, dagligvaror och hälsovård. Samtidigt under-viktat fonden företag inom t.ex. finans, telekom, industrivaror och sällanköpsvaror.

Utveckling 011231 – 021231 (%)

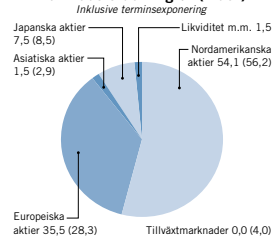


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Per Lundberg, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Wipke Postma,  
ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Marknadsfördelning % (index)



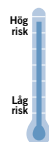
Tio största aktieinnehaven (%)

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Exxon Mobil Corp         | 3,6 |
| Microsoft Corp           | 3,5 |
| General Electric Co (US) | 2,7 |
| BP Plc (Amoco)           | 2,6 |
| Royal Dutch              | 2,5 |
| Citigroup Inc            | 2,5 |
| Johnson & Johnson        | 2,4 |
| IBM Corp                 | 2,3 |
| Pfizer Inc               | 2,1 |
| Medtronic                | 1,9 |

Fondfakta

|                                          |           |
|------------------------------------------|-----------|
| Startdatum                               | 901210    |
| Investeringsavgift                       | 0,0%      |
| Årlig resultatbaserad förvaltningsavgift | 0,75–2,5% |
| Försäljningsavgift                       | 0,0%      |
| BG 5885-0140 PG 121 24 68-1              |           |

# Hjärnfonden



Hjärnfonden placerar i företag inom IT, läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Index består till lika delar av Morgan Stanley Healthcare och Morgan Stanley Information Technology. Fonden är ideell och delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning om hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för 2002 var 2.863.477 kronor.

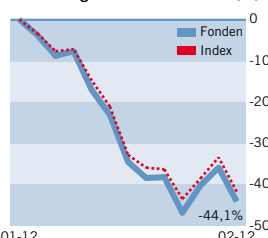
## Fondens utveckling -44,1%

Den globalt svaga konjunkturen har påverkat fondens utveckling. Aktier inom IT-sektorn har haft den svagaste utvecklingen, även om en viss återhämtning skedde i slutet av året. Fondens hälsovårdsrelaterade aktier har stått emot börsnedgången bättre. Fonden utvecklades 2,4 procentenheter sämre än index.

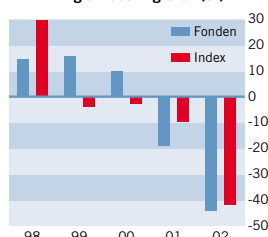
## Fondens strategi

Fonden investerar i läkemedel och informationsteknologi; två branscher med snabb utvecklingstakt. Även fortsättningsvis kommer fonden att investera globalt i ledande företag inom respektive område. Fokus ligger på företag med stabila finanser som förväntas ha en god framtida vinststillväxt.

Utveckling 011231 – 021231 (%)

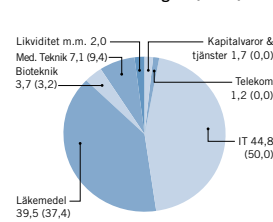


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Björn Randevik, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531,  
Theo Maas, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)

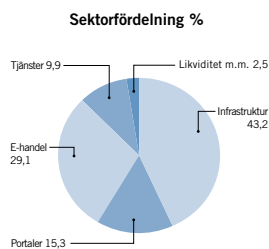


Tio största aktieinnehaven (%)

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Microsoft Corp      | 5,1 |
| Pfizer Inc          | 4,8 |
| Johnson & Johnson   | 4,5 |
| Dell Computer Corp  | 3,8 |
| Merck Co            | 3,5 |
| Cisco Systems Inc   | 3,4 |
| GlaxoSmithKline Plc | 3,2 |
| Novartis            | 2,9 |
| Nokia               | 2,7 |
| IBM Corp            | 2,6 |

Fondfakta

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Startdatum                | 941210 |
| Investeringsavgift        | 0,0%   |
| Årlig förvaltningsavgift  | 1,5%   |
| Försäljningsavgift        | 0,0%   |
| BG 5925-4326 PG 2 34 36-9 |        |

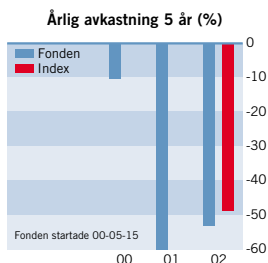
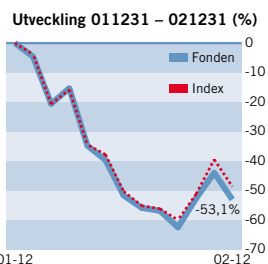


**Tio största aktieinnehaven (%)**

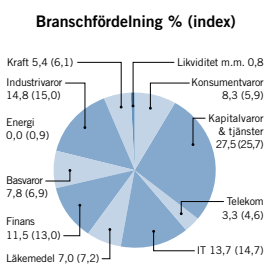
|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Yahoo                        | 9,4 |
| EBAY                         | 9,2 |
| Amazon.com                   | 8,3 |
| BEA Systems                  | 8,1 |
| WebMD Corp                   | 4,7 |
| Overture Services Inc        | 4,6 |
| Verisign Inc                 | 4,0 |
| E-trade Group Inc            | 4,0 |
| Checkpoint Software Tech ADR | 3,7 |
| Webmethods Inc               | 3,7 |

**Fondfakta**

Startdatum.....000515  
 Investeringssavgift.....0,0%  
 Årlig förvaltningsavgift.....1,5%  
 Försäljningsavgift.....0,0%  
 BG 5550-0391 PG 524194-8



Ansvarig förvaltare Philip Wendt, Länsförsäkringar  
 Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Theo Maas, ABN  
 AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

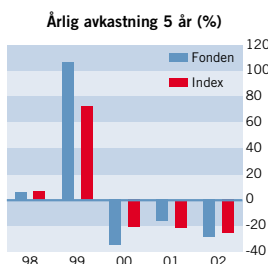
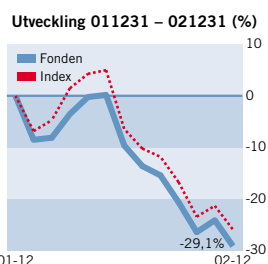


**Tio största aktieinnehaven (%)**

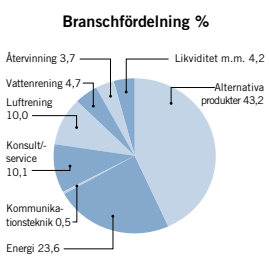
|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| Takeda Chemical Industries           | 4,4 |
| Toyota Motor Corp                    | 3,5 |
| Canon Inc                            | 3,4 |
| Sony Corp                            | 3,3 |
| Tokyo Electric Power                 | 3,3 |
| Ito-Yokado Co                        | 3,3 |
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc | 3,1 |
| Kao Corp                             | 3,1 |
| Seven-Eleven Japan                   | 2,6 |
| East Japan Railway                   | 2,5 |

**Fondfakta**

Startdatum.....960103  
 Investeringssavgift.....0,0%  
 Årlig förvaltningsavgift.....1,5%  
 Försäljningsavgift.....0,0%  
 BG 5987-2200 PG 121 24 69-9



Ansvarig förvaltare Anders Evander, Länsförsäkringar  
 Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Henrik Heijmans,  
 ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

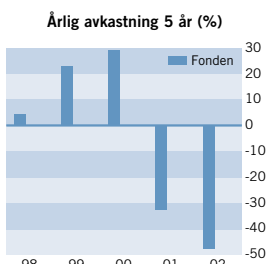
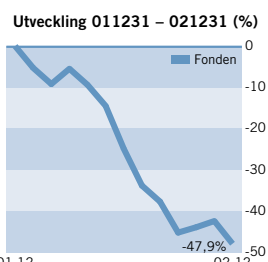


**Tio största aktieinnehaven (%)**

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| Munters                                | 8,7 |
| AstroPower Inc                         | 4,1 |
| Ångpanneföreningen, B                  | 4,0 |
| Stericycle Inc                         | 3,9 |
| Gamesa (Grupo Auxiliar Metalur., S.A.) | 3,9 |
| Republic Services                      | 3,8 |
| Befesa Medio Ambiente                  | 3,8 |
| FuelCell Energy Inc                    | 3,8 |
| Waste Connections Inc                  | 3,6 |
| Active Power Inc                       | 3,6 |

**Fondfakta**

Startdatum.....901210  
 Investeringssavgift.....0,0%  
 Årlig förvaltningsavgift.....1,5%  
 Försäljningsavgift.....0,0%  
 BG 5885-0132 PG 121 24 70-7



Ansvarig förvaltare Björn Randevik, Länsförsäkringar  
 Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Marcus Blomberg,  
 ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

# Internetfonden

Risktermometer saknas, då fonden är för ny.

Internetfonden är en global aktiefond som placerar i internetrelaterade företag. Placeringarna görs i aktier inom infrastruktur, portaler, tjänster, e-handel och access. Fondens jämförelseindex är Dow Jones Internetindex.

## Fondens utveckling -53,1%

Under större delen av året var utvecklingen för internetrelaterade företag mycket dystert. Den låga investeringstakten bland många företag har gjort att flera internetföretag haft svårt att leva upp till förväntningarna. Tredje kvartalets rapporter för dessa bolag var dock i flera fall bättre än väntat, vilket drev upp aktiekurserna något under hösten. Fonden utvecklades 4,4 procentenheter sämre än index.

## Fondens strategi

Fonden fokuserar på investeringar i etablerade och lönsamma företag som är ledande inom respektive område, t.ex. Amazon.com, E-bay och Yahoo. Internetföretagen förväntas ha en fortsatt stor kursrörlighet. Förutsättningarna för internetrelaterade bolag förväntas dock ljusna när den globala konjunkturen stärks och investeringstakten ökar.

# Japanfonden

Japanfonden placerar i stora och medelstora börsnoterade japanska bolag. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Japanindex.

## Fondens utveckling -29,1%

Den japanska börsen gick bättre än de flesta andra av världens börser under första halvåret. Den svaga japanska ekonomin och stora strukturella problem inverkar negativt på aktiekurserna under andra halvåret. Även den svaga globala konjunkturen har påverkat utvecklingen på den japanska börsen, t.ex. genom minskad export för japanska företag.

## Fondens strategi

Fondens inriktning är för närvarande relativt defensiv. Branscher som överviktas är konsumentvaror och basvaror, medan exempelvis finans underviktas till följd av de stora problemen för japanska banker. Politiska reformer och omstruktureringar i näringslivet är en förutsättning för en långsiktig och bestående återhämtning i den japanska ekonomin.

# Miljöteknikfonden

Miljöteknikfonden placerar på världens aktiemarknader i större företag som tillhandahåller miljöförbättrande teknik. Placeringarna omfattar miljöskyddsteknik som vattenrening, luftrening och alternativ energiteknik. Fonden saknar jämförelseindex.

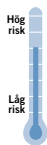
## Fondens utveckling -47,9%

Den negativa utvecklingen på aktiemarknaderna under året har drabbat miljörelaterade aktier hårt. En globalt svag konjunktur har medfört att miljöfrågor inte prioriterats. Minskad efterfrågan på exempelvis alternativ energiteknik har påverkat fonden negativt.

## Fondens strategi

Den övergripande strategin i fonden är att placera i företag vars varor eller tjänster syftar till att ge en positiv inverkan på miljön. Företagen finns inom olika områden som vatten- och luftrening eller återvinning och avfallshantering. Även konsultföretag med inriktning på att förbättra andra företags miljöpåverkan kan ingå i fondens placeringar. Fonden gör också placeringar i alternativ energiteknik som solceller, vindkraft och bränsleceller.

# Nordamerikafonden



Nordamerikafonden placerar i företag som är noterade i USA och Kanada. Inriktningen är främst mot de stora välkända amerikanska bolagen. Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Nordamerikaindex.

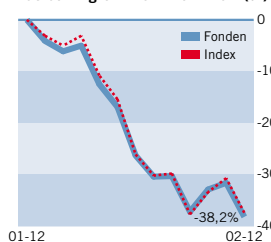
## Fondens utveckling -38,2

Osäkerhet kring företagens framtida vinster liksom redovisningsskandaler har pressat aktiekurserna i USA under året. Osäkerheten kring styrkan i den amerikanska konjunkturen har påverkat börserna negativt. Den allt svagare dollarn har även missgynnat fonden. Fonden utvecklades något sämre än index.

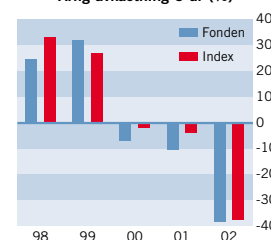
## Fondens strategi

Under senare delen av året har återhämtningen för den amerikanska konjunkturen mattats av. Fonden fokuserar på stabila företag som kan visa god vinststillväxt oberoende av konjunkturutvecklingen i USA. Det innebär exempelvis företag verksamma inom konsumentvaror och läkemedel. Vid tydligare tecken på en konjunkturåterhämtning kommer fonden i större utsträckning att placera i mer offensiva branscher.

Utveckling 011231 – 021231 (%)

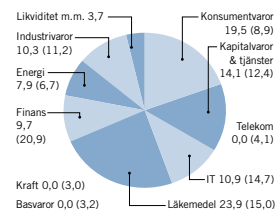


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvärg förvaltare Anders Evander, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, David L. Watson, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)



Tio största aktieinnehaven (%)

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Medtronic           | 5,1 |
| Qualcomm            | 5,1 |
| Johnson & Johnson   | 4,7 |
| Pfizer Inc          | 4,6 |
| Procter & Gamble Co | 4,4 |
| Schlumberger Ltd    | 4,2 |
| Colgate Palmolive   | 4,2 |
| American Intl Group | 4,1 |
| Amgen Inc           | 4,0 |
| Coca-Cola Co        | 4,0 |

Fondfakta

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 960103         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,5%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5987-2218             | PG 121 24 71-5 |

# Småbolagsfonden



Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska bolag med börsvärden upp till tio miljarder kronor. Jämförelseindex är Carnegies småbolagsindex.

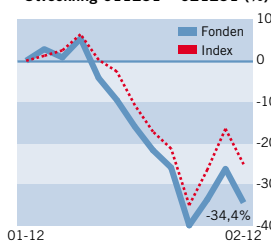
## Fondens utveckling -34,4%

De små bolagen på Stockholmsbörsen har drabbats hårt av den oroliga utvecklingen på aktiemarknaden. Bolag inom IT har utvecklats svagt, bl.a. på grund av Ericssons låga efterfrågan på underleverantörers tjänster. Fonden utvecklades 9,3 procentenheter sämre än index. Avvikelsen beror till stor del på fokuseringen mot tillväxtbolag, som utvecklades svagt under en stor del av året samt undervikt i mer defensiva aktier.

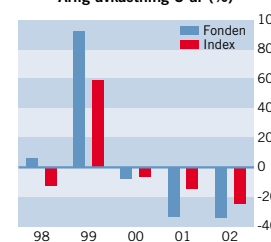
## Fondens strategi

Fonden strävar efter att hitta småbolag med goda vinstutsikter. Fonden söker bolag med hög kvalitet och god intjäningsförmåga. I förvaltningen är bolagsvalet av stor vikt. Fondens fokus på tillväxtbolag gör att en förbättrad konjunkturbild och ökade företagsvinster kan inverka positivt på fondens utveckling.

Utveckling 011231 – 021231 (%)

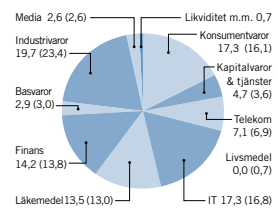


Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvärg förvaltare Gunnar Lindberg, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Gunnar Lindberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)



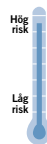
Tio största aktieinnehaven (%)

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Expanda, B                     | 6,5 |
| Traction, B                    | 4,7 |
| New Wave Group, B              | 4,7 |
| Intenia, B                     | 3,8 |
| Meda, A                        | 3,5 |
| Allcards Service Center (ACSC) | 3,5 |
| Telelogic                      | 3,3 |
| Thalamus Networks, B           | 2,6 |
| Medivir, B                     | 2,4 |
| Frango, B                      | 2,4 |

Fondfakta

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| Startdatum                               | 970901         |
| Investeringsavgift                       | 0,0%           |
| Årlig resultatbaserad förvaltningsavgift | 0,75-2,5%      |
| Försäljningsavgift                       | 0,0%           |
| BG 5197-6165                             | PG 454 82 55-1 |

# Sverigefonden



Sverigefonden placerar i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning jämförs med Stockholmsbörsens index, SBX Cap.

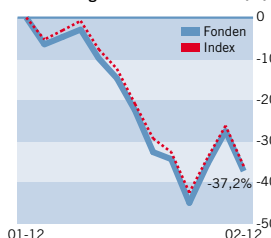
## Fondens utveckling -37,2%

Stockholmsbörsen påverkas starkt av omvärlden och tenderar att utvecklas sämre än världsindex i perioder med börsnedgång. Det var också fallet under större delen av 2002. Ericssons aktiekurs har fallit kraftigt, vilket bl.a. påverkade fonden negativt under första halvåret. Fonden utvecklades något sämre än index.

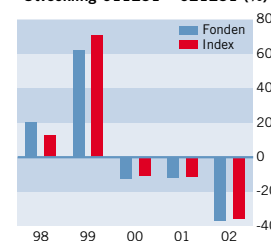
## Fondens strategi

Osäkerheten kring konjunkturvändningen leder sannolikt till fortsatt stora svängningar på börsen. Våra förvaltares bedömning är dock att vi befinner oss i en bottenfas av börscykeln. Värderingen av ett flertal sektorer och bolag ser attraktiv ut. Fonden behåller därför tillsvidare en relativt neutral positionering mellan de olika branscherna. Det finns dock frågetecken när det gäller värderingen av konjunkturkänsliga bolag.

Utveckling 011231 – 021231 (%)

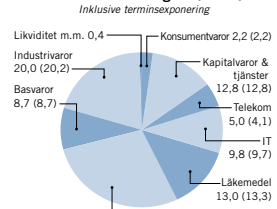


Utveckling 011231 – 021231 (%)



Ansvärg förvaltare Anders Larsson, Länsförsäkringar Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Michael Persson, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

Branschfördelning % (index)

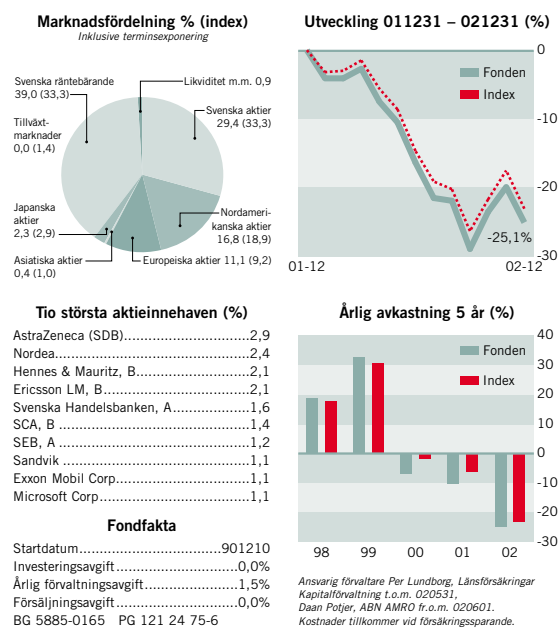
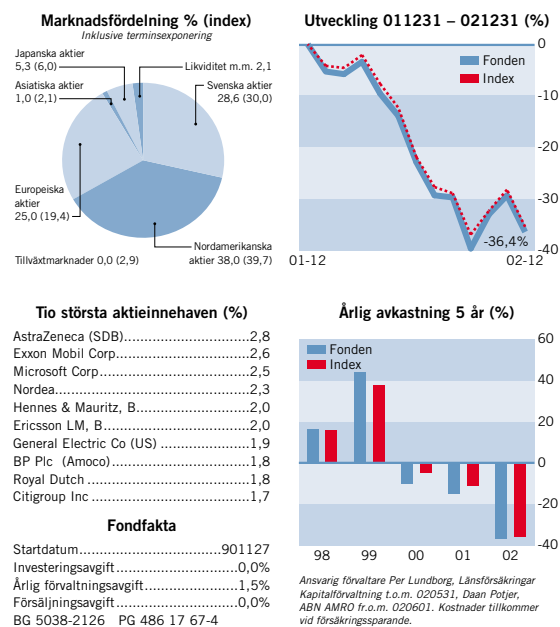
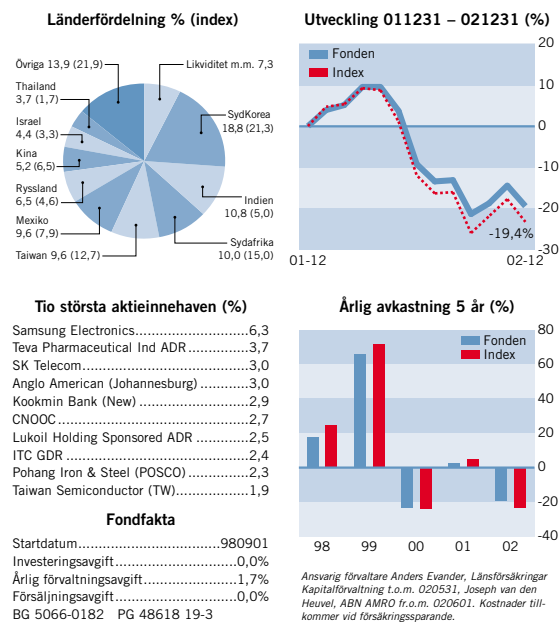


Tio största aktieinnehaven (%)

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| AstraZeneca (SDB)        | 9,7 |
| Nordea                   | 8,0 |
| Hennes & Mauritz, B      | 7,0 |
| Ericsson LM, B           | 6,9 |
| Svenska Handelsbanken, A | 5,2 |
| SCA, B                   | 4,7 |
| Sandvik                  | 3,8 |
| Volvo, B                 | 3,7 |
| SEB, A                   | 3,7 |
| Föreningsparbanken, A    | 3,5 |

Fondfakta

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| Startdatum               | 901210         |
| Investeringsavgift       | 0,0%           |
| Årlig förvaltningsavgift | 1,3%           |
| Försäljningsavgift       | 0,0%           |
| BG 5885-0116             | PG 121 24 74-9 |



## Tillväxtmarknadsfonden

Tillväxtmarknadsfonden placerar i företag noterade på aktiemarknaderna i världens tillväxtregioner. Fokus ligger på attraktivt värderade aktier i bolag med stabila tillväxtmöjligheter i länder med goda ekonomiska förutsättningar. Jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free.



### Fondens utveckling -19,4%

Tillväxtmarknaderna har drabbats av det oroliga borsklimatet. Fonden har utvecklats bättre än genomsnittet för världens börser. Vid en global konjunkturvändning är det oftast tillväxtländerna som tar fart först. Förhoppningar om en starkare global konjunktur under året gjorde därför att börserna i tillväxtländerna gick relativt starkt. Fonden utvecklades 3,8 procentenheter bättre än index.

### Fondens strategi

Mot bakgrund av osäkerheten kring den globala tillväxten har fonden en relativt defensiv inriktning. Länder som övervikts är Mexico, Indien och Ryssland. Fonden fortsätter att fokusera på företag med stabila vinster och med attraktiva tillväxtmöjligheter.

## Kan användas som startfond Totalfonden

Totalfonden är en aktiefond som normalt placerar 70% i utländska aktier och 30% i svenska aktier. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder) och SBX index.



### Fondens utveckling -36,4%

Den svaga globala konjunkturen har påverkat utvecklingen på världens börser negativt. Fondens svenska aktier hade sämst utveckling under större delen av året. Även den amerikanska och den europeiska aktiemarknaden, med IT- och telekomaktier i spetsen, utvecklades svagt. Under senare delen av året återhämtade sig dock aktiemarknaderna något, bl.a. beroende på starka företagsrapporter för tredje kvartalet. Fonden har utvecklats något sämre än index.

### Fondens strategi

Fr.o.m. 1 juni 2002 allokerar Totalfonden mellan branscher i stället för länder. Mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher och genom värdepappersval. Fonden har en relativt defensiv sammansättning eftersom konjunkturindikatorer pekar på en fortsatt svag global ekonomisk utveckling.

## Kan användas som startfond Trygghetsfonden

Trygghetsfonden är en blandfond och placerar 1/3 i svenska aktier, 1/3 i utländska aktier och 1/3 i svenska obligationer. Jämförelseindex består av SBX, Morgan Stanley världsindex (alla länder) och Handelsbankens Obligationsindex.



### Fondens utveckling -25,1%

Den svaga globala konjunkturen har påverkat utvecklingen negativt. Fondens andel av räntebärande värdepapper har stabiliserat utvecklingen. Främst den svenska, europeiska och amerikanska aktiemarknaden med IT- och telekomaktier i spetsen har utvecklats svagt. Under senare delen av året återhämtade sig dock aktiemarknaderna något, bl.a. beroende på starka företagsrapporter för tredje kvartalet. Fonden har utvecklats 2 procentenheter sämre än index.

### Fondens strategi

Fr.o.m. 1 juni 2002 allokerar Trygghetsfonden mellan branscher i stället för länder. Mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher och genom värdepappersval. Fonden har en relativt defensiv sammansättning eftersom konjunkturindikatorer pekar på en fortsatt svag global ekonomisk utveckling.

# U-hjälpsfonden



U-hjälpsfonden placerar 25% i svenska aktier, 50% i globala aktier och 25% i svenska obligationer. Fonden är en ideell blandfond med etisk inriktning som årligen delar ut 2% av fondförmögenheten till de nio biståndsorganisationerna. Index består av 25% SBX, 50% Morgan Stanleys världsindex och 25% Handelsbankens Obligationsindex. Utdelningen till biståndsprojekten var för 2002 1.341.288 kronor.

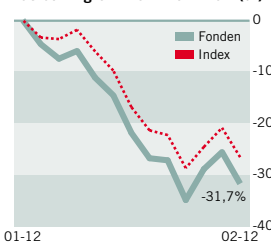
## Fondens utveckling -31,7%

Den svaga globala utvecklingen har bidragit till fondens negativa utveckling. Innehaven i svenska obligationer gav positiv avkastning, vilket i viss mån balanserade nedgången för aktieplaceringarna. Under senare delen av året återhämtade sig flera aktiemarknader något, bl.a. beroende på starka företagsrapporter för tredje kvartalet. Fonden utvecklades 5,1 procentenheter sämre än index.

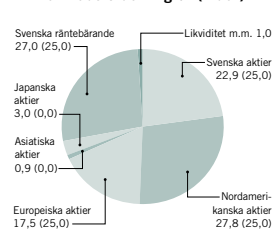
## Fondens strategi

Fonden fokuserar på företag med hög och stabil vinststillväxt. Fonden avstår från placeringar i företag inom vapen-, alkohol- och tobaksindustri. Hänsyn tas även till företagets ansvar för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och miljö.

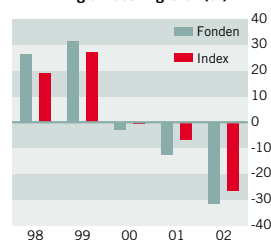
Utveckling 011231 – 021231 (%)



Marknadsfördelning % (index)



Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Björn Randevik, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531,  
Ulf Forsberg, ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader  
tillkommer vid försäkringsparande.

Tio största aktieinnehaven (%)

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| AstraZeneca (SDB)        | 2,3 |
| Microsoft Corp           | 2,1 |
| Pfizer Inc               | 1,9 |
| Nordea                   | 1,9 |
| General Electric Co (US) | 1,8 |
| Hennes & Mauritz, B.     | 1,7 |
| Ericsson LM, B.          | 1,6 |
| Johnson & Johnson        | 1,5 |
| IBM Corp                 | 1,4 |
| Unilever                 | 1,3 |

Fondfakta

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Startdatum                  | 1960103 |
| Investeringsavgift          | 0,0%    |
| Årlig förvaltningsavgift    | 1,5%    |
| Försäljningsavgift          | 0,0%    |
| BG 5987-2093 PG 121 24 76-4 |         |

# Euroobligationsfonden



Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stater, bostadsinstitut eller andra utgivare med låg kreditrisk. Genomsnittliga löptider varierar mellan 1 och 15 år. Jämförelseindex är JP Morgans EMU Traded index.

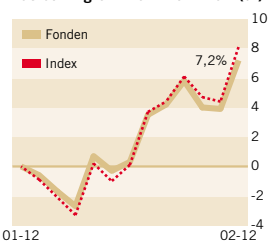
## Fondens utveckling 7,2%

Fonden påverkas i hög grad av den svenska kronans utveckling mot euron. Under året har kronan stärkts något mot euron, vilket i kombination med stigande långa räntor under första halvåret påverkade fondens utveckling negativt. Under andra halvåret sjönk långräntorna, bl.a. till följd av den svaga konjunkturåterhämtningen, vilket gynnade fonden. Fonden utvecklades 0,9 procentenheter sämre än index.

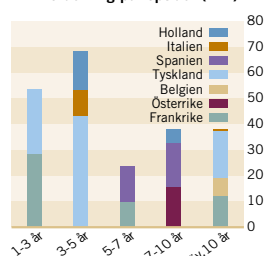
## Fondens strategi

Företagsobligationer bedöms generera en högre avkastning än statsobligationer. Fonden har därför en större andel företagsobligationer än index. För närvarande är förvaltarna neutrala vad gäller innehavens löptider. Vid tydligare tecken på en konjunkturåterhämtning kommer fonden troligen att sänka den genomsnittliga löptiden för fondens innehav.

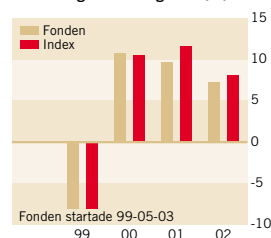
Utveckling 011231 – 021231 (%)



Fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)



Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531,  
Marc Vernooij, ABN AMRO fr.o.m. 020601.  
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

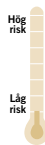
Fördelning räntepapper (%)

|                 |      |
|-----------------|------|
| Staten          | 90,0 |
| Övriga          | 7,1  |
| Likviditet m.m. | 2,9  |

Fondfakta

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Startdatum                  | 1990503 |
| Investeringsavgift          | 0,0%    |
| Årlig förvaltningsavgift    | 0,6%    |
| Försäljningsavgift          | 0,0%    |
| BG 5254-7544 PG 191 75 50-4 |         |

# Likviditetsfonden



Likviditetsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på statsskuldväxlar. Fondens genomsnittliga löptid är kort, ca 90 dagar, och förvaltningsavgiften är låg. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 90 dagar.

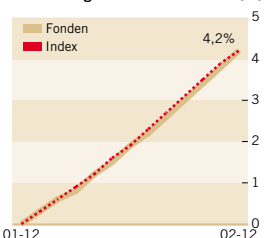
## Fondens utveckling 4,2%

En relativt hög inflation i Sverige i början av året fick de korta räntorna att stiga. De föll dock tillbaka under andra halvåret i takt med att Riksbanken sänkte styrräntan för att stimulera den svenska ekonomin. Sjunkande räntor påverkade fonden positivt. Fonden utvecklades i paritet med index.

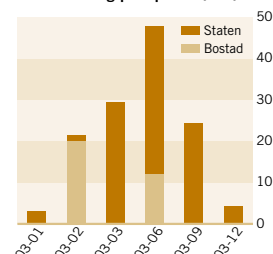
## Fondens strategi

Fondens nuvarande strategi bygger på ett scenario med en svag återhämtning av den globala konjunkturen där Riksbanken och andra centralbanker fortsätter stimulera ekonomin via penningpolitiken. Sänkningar av styrräntan innebär fallande korta räntor, vilket gynnar fondens utveckling.

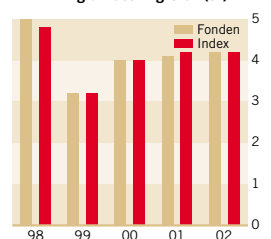
Utveckling 011231 – 021231 (%)



Fördelning på löptider (Mkr)



Årlig avkastning 5 år (%)



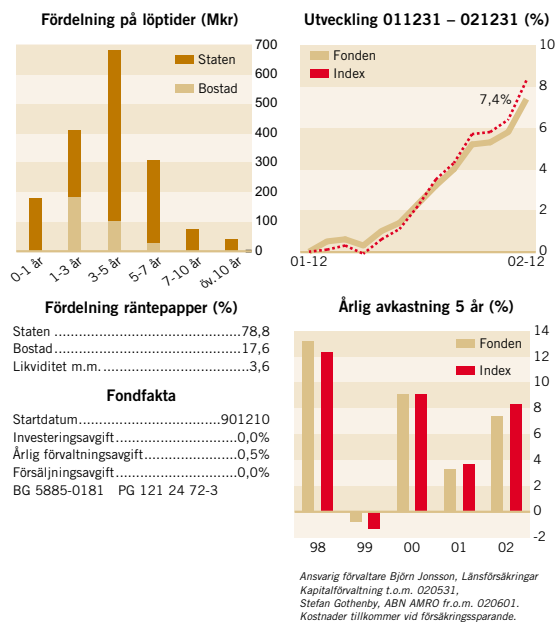
Ansvarig förvaltare Björn Jonsson, Länsförsäkringar  
Kapitalförvaltning t.o.m. 020531, Stefan Gothenby,  
ABN AMRO fr.o.m. 020601. Kostnader tillkommer  
vid försäkringsparande.

Fördelning räntepapper (%)

|                 |      |
|-----------------|------|
| Staten          | 72,7 |
| Bostad          | 23,5 |
| Likviditet m.m. | 3,9  |

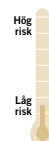
Fondfakta

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Startdatum                  | 1920803 |
| Investeringsavgift          | 0,0%    |
| Årlig förvaltningsavgift    | 0,15%   |
| Försäljningsavgift          | 0,0%    |
| BG 5039-5011 PG 486 17 99-7 |         |



# Obligationensfonden

Obligationensfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med fokus på obligationer utgivna av svenska staten eller bostadsinstitut. Innehavens genomsnittliga löptid varierar mellan 1 och 10 år. Jämförelseindex är Handelsbankens Obligationsindex.

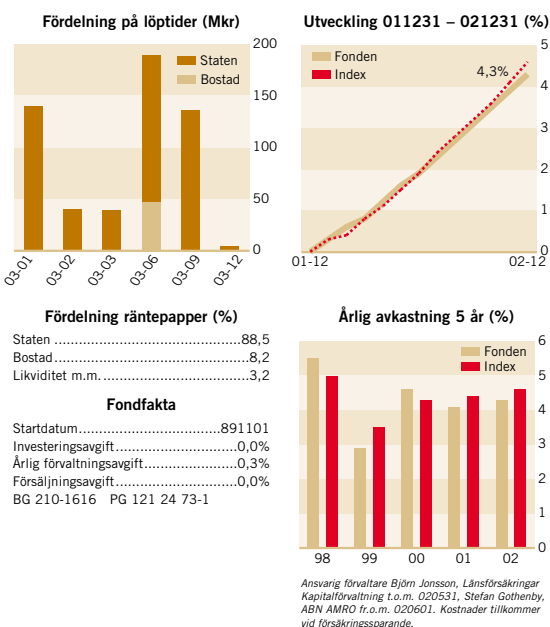


## Fondens utveckling 7,4%

Svenska långa räntor följde den internationella ränteuppgången under första halvåret. Under andra halvåret sjönk däremot långräntorna, bl.a. till följd av den svaga konjunkturåterhämtningen och den oroliga börsutvecklingen. Sjunkande räntor påverkade fonden positivt. Fonden utvecklades något sämre än index, som steg 8,3%.

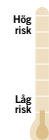
## Fondens strategi

Fondens nuvarande strategi bygger på ett scenario med en svag återhämtning av den globala konjunkturen där centralbankerna fortsätter stimulera ekonomin via penningpolitik. Portföljen positionerar sig mot högre långräntor med tanke på att en återhämtning i konjunkturen troligen medför stigande långa räntor.



# Penningmarknadsfonden

Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntebärande värdepapper med tonvikt på växlar emitterade av svenska staten. Fondens genomsnittliga löptid får inte överstiga två år. Index är Stockholmsbörsens statsskuldväxelindex 180 dagar.

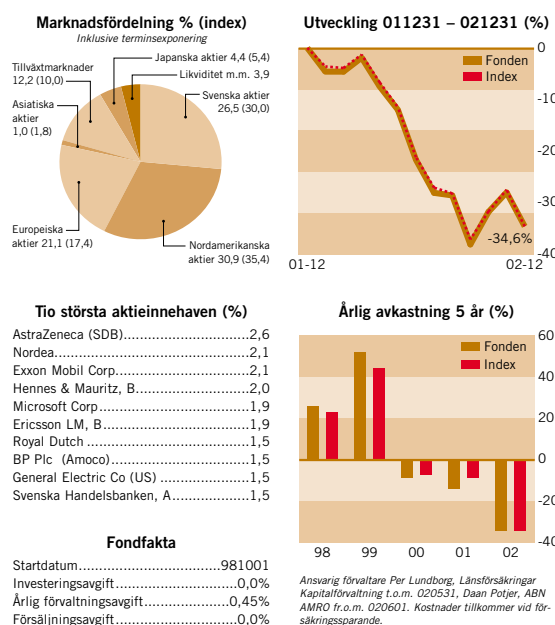


## Fondens utveckling 4,3%

Ljusare konjunkturutsikter och relativt hög inflation i början av året fick svenska korta räntor att stiga. Under andra halvåret föll de korta räntorna i takt med att Riksbanken sänkte styrräntan, för att stimulera den svenska ekonomin. Sjunkande räntor påverkade fonden positivt. Fonden utvecklades något sämre än index, som steg med 4,6%.

## Fondens strategi

Fondens nuvarande strategi bygger på ett scenario med en svag återhämtning av den globala konjunkturen där centralbankerna fortsätter stimulera ekonomin via penningpolitiken. Detta gör att förvaltarna är relativt positiva till korträntor.



# Pension 2000-fonderna

Nuvarande fonder är Pension 2010, 2015, 2020, 2025, 2030, 2035, 2040 och 2045.

Samtliga uppgifter avser Pension 2020-fonden, vilken ungefär motsvarar övriga Pension 2000-fonder med 100% placering i aktier. Undantaget är Pension 2010 som i dag placerar 85% i aktier och 15% i räntebärande papper. Index består av 60% Morgan Stanley världsindex (alla länder), 30% SBX index och 10% MS Emerging Markets Index.



## Fondens utveckling -34,6%

De svenska aktierna i fonden hade under större delen av året svagast utveckling. Även den amerikanska och den europeiska aktiemarknaden, med IT- och telekomaktier i spetsen, utvecklades svagt. Under senare delen av året återhämtade sig dock aktiemarknaderna något, bl.a. beroende på starka företagsrapporter för tredje kvartalet. Fonden utvecklades i linje med index.

## Fondens strategi

Fr.o.m. 1 juni 2002 allokterar Pension 2000-fonderna mellan branscher i stället för länder. Mervärde skapas genom aktiv omfördelning mellan olika branscher samt genom värdepappersval. Fonden har en defensiv sammansättning, då mycket pekar på en fortsatt svag global ekonomisk utveckling.

# 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 .....    | 0278-170 60  |
| Hudiksvall ..... | 0650-189 50  |
| Ljusdal .....    | 0651-163 30  |
| Sandviken .....  | 026-25 20 38 |
| Söderhamn .....  | 0270-414 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   |

## 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 |
|--------------------|--------------|

## Länsförsäkringar 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 |
| Norrstälje ..... | 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 ..... | 0171-47 94 90 |

## 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   |
| Skelefteå ..... | 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**  
*Bank & Försäkring*

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)  
Org. nr. 556364-2783  
Box 7744, 103 95 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)