Länsförsäkringar Fonder
Årsrapport 2001



INNEHÅLL

VD-kommentar 2
Tillståndet i världen 3
Fondöversikt 6

Länsförsäkringars aktiefonder
Asienfonden 8
Branschfokusfonden 10
Europafonden 12
Fastighetsfonden 14
Globalfonden 16
Hjärnfonden 18
Internetfonden 20
Japanfonden 22
Miljöteknikfonden 24
Nordamerikafonden 26
Småbolagsfonden 28
Sverigefonden 30
Tillväxtmarknadsfonden 32
Totalfonden 34

Länsförsäkringars blandfonder
Trygghetsfonden 36
U-hjälpsfonden 38

Länsförsäkringars räntefonder
Euroobligationsfonden 40
Likviditetsfonden 42
Obligationsfonden 44
Penningmarknadsfonden 46

Länsförsäkringars generationsfonder
Pension 2000-fonderna 48
Pension 2010-fonden 50

Länsförsäkringars storkundsfonder
Mega Sverige 52
Mega Europa 54
Mega Nordamerika 56
Mega Obligation 58
Mega Statsobligation 60

Resultat- och balansräkningar, innehav samt noter per fond 62

Skatteregler och redovisningsprinciper 100
Valutakurser 100
Ordlista 100
Sambandet risk och avkastning 101
Våra förvaltare 102
Vår personal och styrelse 103
Hur mycket kostar det att spara i fonder 103
Fond-i-fond 104
Olika typer av fonder 105
Telefonnummer till Länsbolagen 106

Denna rapport är utgiven av Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ). Rapporten samt informationsbroschyrer kan beställas på tel 020-78 00 28 eller adress Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Box 7744, 103 95 Stockholm, alternativt hämtas på närmaste länsförsäkringsbolag.

Historiskt sett har aktier och fonder givit bättre avkastning än andra sparformer men det garanterar inte att det blir så i framtiden. De pengar som du satsar i en fond kan minska i värde bland annat beroende på fallande aktiekurser.

Produktion: Pihlström Adcompany. Tryck: STC Svenska Tryckcentralen. Foto: Pressens Bild: sid 3, 4.

VD-KOMMENTAR

Ett händelserikt år

Det gångna året har lämnat efter sig ett antal historiska händelser. Tydligast är nog för de flesta minnet av terrorattentaten i USA, en stor mänsklig tragedi. Det var också en händelse som starkt påverkade en redan svag finansmarknad.

Börsnedgången som inleddes redan under våren 2000 har varit den längsta och djupaste nedgången sedan finanskrisen i början av 1990-talet. Nuvarande nedgång skiljer sig dock från den tidigare. Vi har idag högre sysselsättningsgrad, lägre räntor, låg inflation och centralbanker som samarbetar.

De senaste årens börsnedgångar har aktualiserat begreppet risk. Medvetenheten har ökat om att placeringar i aktier inte bara ger möjligheter utan också risker. Detta har inneburit att många sparare har fördelat om sitt sparande och spridit riskerna genom att spara både i aktiefonder och i räntefonder.

Vi anser att den ökade riskmedvetenheten är positiv. En grundsten i all vår rådgivning är att man inte ska lägga alla ägg i samma korg. En annan grundsten i rådgivningen är att, så långt det är möjligt, undvika att sälja sina aktiefondandelar när börserna är lågt värderade.

Trots börsnedgångarna uppgick nettosparandet i fonder till ca 60 miljarder kronor under 2001. Vi tror att intresset för fondsparande kommer att fortsätta öka under 2002. Vår bedömning är att konjunkturvändningen kommer under året och att vi därför kan se fram mot ett ljusare börsår.

Aktivt sparande utan att vara aktiv

Länsförsäkringar startar Fond-i-fond, en ny typ av fonder som placerar i andelar i våra övriga fonder. Vi underlättar för dig att bli en mer aktiv fondsparare, utan att du själv behöver vara aktiv. Om våra förvaltare tror att en fond ska öka i värde så ökar vi innehavet i den fonden och minskar i den som vi tror ska ha en svagare utveckling. Eftersom fondbytena sker inom en Fond-i-fond blir det ingen skatteeffekt när förvaltaren byter fonder. Fonderna kommer att finnas i tre olika risknivåer: Fond-i-fond försiktig, Fond-i-fond normal och Fond-i-fond offensiv.

Vi hjälper dig gärna att hitta den risknivå som passar dig. Vänd dig till ditt länsförsäkringsbolag eller din försäkringsmäklare om du har några frågor om Fond-i-fond eller ditt övriga fondsparande.

Månadssparande vinner

Om du inte redan sparar regelbundet så vill vi gärna ge dig rådet att börja om du har möjlighet. Även några hundralappar i månaden blir med en rimlig tillväxt stora belopp på några års sikt. Vid nedgångsperioder köper du andelar till lägre pris och får fler andelar som ökar i värde när det vänder.

Årets uppstickarbank

Länsförsäkringar Bank utsågs under året till Årets uppstickarbank 2001 av tidningen Privata Affärer.

Länsförsäkringar erbjuder dig alla tjänster du behöver för att sköta din vardagsekonomi. Du får tillgång till internettjänster utan kostnad, sparkonto med en av marknadens högsta räntor, fonder och förmånliga lån för bland annat boende.

Ta kontakt med ditt länsförsäkringsbolag så berättar vi gärna mer.

Stockholm i januari 2002
Länsförsäkringar Fonder

Örian Söderberg, VD





Foto: Pressens Bild

Symbolen för det nya Europa. Den femton meter höga euro-symbolen restes i december utanför Europeiska centralbanken i Frankfurt. Från 1 januari 2002 är euron valutan i de flesta EU-länderna.

Tillståndet i världen
31 december 2001

År 2001 bjöd på fallande global tillväxt, sjunkande företagsvinster och fortsatta nedgångar på världens börser. Vi har nu något ljusare tider i sikte. Vår bedömning är att konjunkturen förbättras under år 2002. Detta tillsammans med låg inflation och låga korta räntor gynnar aktier.

Av chefstrateg Per Lundborg och marknadsanalytiker Maria Ferlin

Världens aktiemarknader föll på bred front från toppen i mars 2000 till september 2001. Det finns flera orsaker till det kraftiga fallet. En stor del kan ses som en naturlig korrigering av tidigare överinvestering och övervärdering i den s.k. ”IT-bubblan”.

En annan orsak är att den globala konjunkturen har fallit både kraftigare och snabbare än många bedömare väntat sig. Detta påverkar företagens vinster negativt och skapar osäkerhet.

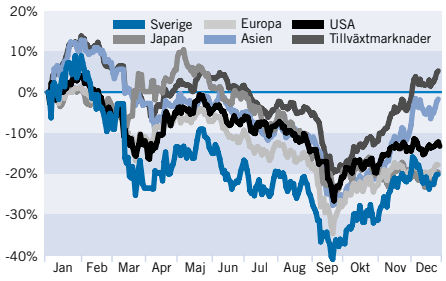
Sist men inte minst späddes fallet på ytterligare av terrordådet i USA den 11 september. Investerarnas riskbenägenhet minskade dramatiskt och det ledde till en flykt från tillgångsslag som betraktades som riskfyllda.

Stockholmsbörsen föll 56% från toppen till botten, vilket gör raset till det tredje största i historien. New York börsen föll som mest 30% och fallet placerar sig därmed på fjärde plats historiskt. Kraschen 1929 toppar listan på största rasen, därefter kommer börsnedgången efter första världskrigets slut.

Sedan botten i september har aktiemarknaderna återhämtat sig starkt. Men det är fortfarande långt kvar till toppnivåerna.

Tillståndet i världen...

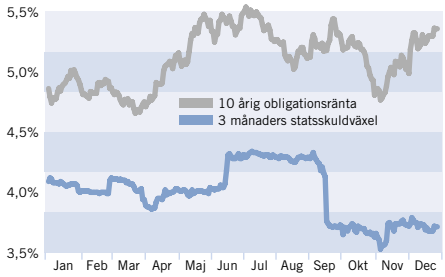
Utvecklingen för världens aktiemarknader 2001



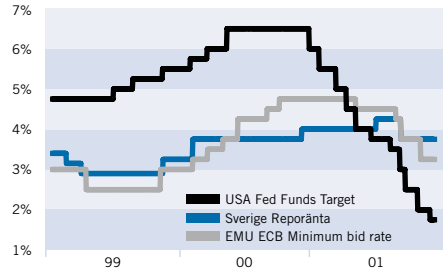
Största börsrasen i Stockholm och USA under 1900-talet

USA	1.	Sep 1929 – Juli 1932	-89%
	2.	Nov 1919 – Aug 1921	-47%
	3.	Jan 1973 – Dec 1974	-45%
	4.	**Mars 2000 – Sept 2001**	**-30%**
Sverige	1.	1929 – 1932	-66%
	2.	1918 – 1923	-62%
	3.	**Mars 2000 – Sept 2001**	**-56%**
	4.	1989 – 1992	-53%
	5.	1912 – 1914 & 1969 – 1970	-36%

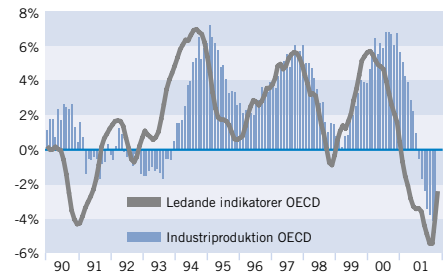
Utvecklingen för svenska räntor 2001



Utvecklingen för styrräntor i USA, Sverige och Europa



Ledande indikatorer och industriproduktion



Ledande indikatorer för OECD ger en fingervisning om framtida ekonomisk utveckling.

Centralbankernas samlade räntesänkningar efter terrordådet i USA har ökat investerarnas riskbenägenhet. Marknadens dystra förväntningar på konjunktur och vinster har ersatts av en något mer positiv syn. Sammantaget har detta öppnat för stigande kurser, särskilt i de sektorer som fallit kraftigast, nämligen IT och telekom.

Den svaga konjunkturen bekräftas av försämrad arbetsmarknad, fortsatt fallande industriproduktion och fallande investeringar. Några konkreta bevis på att konjunkturbotten är nådd finns inte. Däremot finns en tro på bättre konjunkturutsikter. Den har slagit igenom i form av stigande råvarupriser och viss förbättring av orderingången på vissa elektronikkomponenter. Det finns därmed anledning att tro på bättre konjunktur framåt våren.

Politisk stimulans hjälper

I vårt huvudscenario förbättras konjunkturen till våren. Den främsta anledningen är att de ekonomiska stimulanserna i form av sänkta räntor och expansiv finanspolitik ger effekt. Fallande oljepriser väntas också bidra positivt.

Mot detta står visserligen företagens investeringar, som väntas fortsätta att falla under en stor del av 2002. Den privata konsumtionen kommer dessutom att öka i måttligare takt på grund av sjunkande sysselsättning och försämrad förmögenhetssituation.

Likviditet gynnar börserna

I USA är centralbanken i slutet på räntesänkningscykeln. Federal Reserve har sänkt den amerikanska styrräntan i ett flertal steg, från 6,5 procent till 1,75 procent under 2001. Vår bedömning är att en höjning av styrräntan dröjer. Den gynnsamma korträntan gör att mycket likviditet sannolikt pumpas in i aktiemarknaden. Den totala likviditetstillväxten är större än på flera decennier.

Aktier stiger före konjunkturen

Aktiemarknaderna tenderar att börja stiga redan ett antal månader innan konjunktur och vinster bottnar. Det beror på att börsen styrs av marknadens förväntningar på företagens framtida vinster.

Under förutsättning att konjunkturen bottnar våren 2002 och att vinsterna ökar därefter, är det naturligt att aktiemarknaderna har börjat prisa in konjunkturvändningen ungefär ett halvår i förväg.



Foto: Pressens Bild

Fundersamma miner på börsen. 2001 blev ett dramatiskt år med extrema svängningar på de flesta av världens aktiemarknader.

Vinsterna kommer med tiden

Vi räknar med att det kan dröja innan företagens vinster vänder upp igen. Scenariot med bättre konjunktur gör att vi räknar med att vinsterna förbättras år 2003. Större delen av 2002 kan dock bli ett relativt svagt vinstår.

Aktiemarknadens aktörer kommer sannolikt vara lyhörda för positiva och negativa signaler om vinsterna från företagens sida. Om förväntade förbättringar blir försenade eller uteblir, reagerar ofta aktiemarknaderna med besvikelse.

Global priskonkurrens

Historiskt brukar börserna bottna ca ett år före botten i vinsttillväxten. Aktiemarknaderna har då stigit med förväntningar om att vinsterna ska stiga. Snabba kostnadsbesparande åtgärder, i kombination med stigande produktivitet, skulle

Marknadsbedömning 2002

kunna göra att vinsterna kommer tillbaka snabbare den här gången. Den globala priskonkurrensen, som pressar ned priserna och därmed företagens vinster, talar dock mot detta.

Neutral värdering

I takt med att börserna fallit kraftigt har börsvärderingen blivit mer attraktiv. Nedjusterade vinstförväntningar har dock gjort att värderingen inte är extremt låg. Lägre vinster leder nämligen till högre värdering. P/E-talen är fortfarande höga i ett historiskt perspektiv.

Den räntejusterade värderingen är däremot normal och har gynnats av fallande långa räntor. Vi tror inte att värderingen blir den faktor som man kommer att fokusera på under första delen av år 2002. I stället är det utvecklingen för konjunkturen som hamnar i fokus.

Tror på aktier år 2002

Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur under våren tillsammans med låg inflation och låga korta räntor gynnar aktiemarknaderna. Vi bedömer därför att aktier kommer att utvecklas bättre än räntebärande värdepapper under år 2002. Man ska dock inte glömma bort att det finns flera hot mot vårt huvudscenario.

Risk för sämre vinster än väntat

En risk är att företagen inte orkar hålla produktiviteten uppe för att kompensera den hårda priskonkurrensen. Den hårda priskonkurrensen gör att priserna pressas ned. Detta skulle få negativ inverkan på företagens vinster.

Vid tidpunkten efter tidigare recessioner har inflationen fallit. Vår bedömning är att priserna kommer att falla även efter denna recession. Nuvarande börsvärdering bygger på fortsatt hög lönsamhet i ett historiskt perspektiv, vilket gör att det inte finns utrymme för lägre lönsamhet på lång sikt.

Risk för nya terrordåd

Ytterligare en risk mot vårt huvudscenario är nya terrordåd eller förnyad krigsoro, vilket skulle höja riskpremien och fördröja den ekonomiska återhämtningen. Den politiska risken globalt ser ut att bestå, men vi bedömer situationen i skrivande stund som betydligt stabilare än för ett par månader sedan. Det bekräftas av att den förväntade volatiliteten (kurssvängningarna) i New York-börsens aktieindex har normaliserat.

Nordamerika

+ Första region som väntas komma ur den globala konjunkturnedgången
+ Både penning- och finanspolitik är stimulerande
– Svaga vinster är negativt, men till stor del diskonterat
– Osäkerhet kring IT-investeringar och konsumtion

Europa

+ Potential för ytterligare räntesänkningar
+ Den svaga euron ger positiv effekt på exportföretagens vinster
– Konjunktur och vinster utvecklas svagt
– Den europeiska konjunkturcykeln ligger ett steg efter den amerikanska

Sverige

+ Ofta utvecklas den svenska aktiemarknaden bättre än världsindex vid uppgång
+ Stockholmsbörsens komposition av sektorer (tillväxt och cykliskt) är positiv utifrån vårt makroscenario
– Stort beroende av enskilda bolag, t.ex. Ericsson och AstraZeneca

Asien

+ Gynnas vid global konjunkturuppgång
+ Sänkta USA-räntor och förbättrad global likviditet gynnar Asien
– Stort beroende av export till Japan
– Kinas export till Asien pressar ned prisnivån i regionen, vilket har negativ inverkan på vinsterna

Japan

+ Bankerna börjar skriva av sina dåliga lån
– Den japanska konjunktur- och vinstutvecklingen är fortsatt mycket svag och det finns inga tecken på ljusning
– Små möjligheter att stimulera ekonomin ytterligare
– Deflation och svaga banker är negativt
– Företagen har problem att anpassa kostnadssidan jämfört med resten av världen

Tillväxtmarknaderna

+ Tillväxtmarknader brukar vara bland de första att återhämta sig efter globala konjunkturnedgångar
+ Sänkta räntor i USA och förbättrad global likviditet är positivt
– Skuldproblem i Argentina är negativt. Risk för spridning till Brasilien

Risk för fördröjda investeringar

En annan risk är att återhämtningen i investeringar inom IT/Telekom kan bli fördröjd. Tidigare års överinvesteringar liksom teleoperatörernas försämrade vinster och balansräkningar utgör fortfarande ett problem. Dessutom finns en risk att konsumtionen kan bli lägre än väntat p.g.a. lägre framtidstro. Det är främst USA:s ekonomi som är känslig eftersom de amerikanska konsumenterna bidrar till en väldigt stor del av BNP och är relativt högt belånade.

Fondöversikt

	Utveckling 2001 (%)	Utveckling 2000 (%)	Utveckling 1999 (%)	Utveckling 1998 (%)	Utveckling 1997 (%)	Årssnitt sedan start (%)	Snitt avkastning 3 år	Volatilitet beräknad på 3 år	Aktiv risk beräknad på 3 år
AKTIEFONDER									
Asienfonden	**3,4**	**–28,7**	**62,7**	**–1,9**	**–35,1**	**–3,6**	**6,2**	**27,6**	**5,5**
Index	5,8	–30,9	67,5	–4,4	–37,3	–2,6	7,0	28,6	
Branschfokusfonden	**–23,4**	**–17,1** [1]				**–23,8**			
Index	–9,6	–20,5 [1]				–18,0			
Europafonden	**–20,8**	**0,8**	**37,2**	**37,3**	**40,9**	**15,9**	**3,1**	**17,2**	**7,3**
Index	–12,8	0,4	20,2	29,4	41,5	13,4	1,7	13,2	
Fastighetsfonden	**4,5**	**49,3**	**23,8**	**–0,7**	**15,4**	**14,4**	**24,5**	**15,5**	**6,4**
Index (jämförs mot index från 98)	–6,4	35,7	18,7	0,5		12,0	14,7	16,8	
Globalfonden	**–14,4**	**–9,5**	**42,7**	**28,9**	**28,7**	**12,9**	**3,4**	**17,3**	**5,1**
Index	–8,0	–5,0	29,6	25,6	30,9	13,7	4,2	14,7	
Hjärnfonden	**–19,0**	**9,7**	**15,7**	**14,5**	**18,4**	**11,2**	**0,9**	**23,7**	**18,0**
Index	–9,4	–2,6	–3,7	29,5	43,3	13,1	–5,3	18,9	
Internetfonden	**–60,0**	**–10,2** [1]				**–45,9**			
Index saknas									
Japanfonden	**–16,5**	**–35,0**	**106,7**	**5,6**	**–8,5**	**–0,8**	**3,9**	**23,4**	**8,7**
Index	–21,6	–21,0	72,7	6,7	–18,0	–3,2	2,3	21,4	
Miljöteknikfonden	**–32,7**	**29,2**	**22,9**	**4,3**	**21,0**	**6,4**	**2,2**	**25,5**	
Index saknas									
Nordamerikafonden	**–10,4**	**–6,9**	**32,0**	**24,7**	**49,8**	**17,7**	**3,3**	**18,9**	**5,0**
Index	–3,8	–1,9	27,0	33,2	44,9	19,7	6,2	17,3	
Småbolagsfonden	**–33,6**	**–7,9**	**92,7**	**6,2**	**9,6** [1]	**7,6**	**5,6**	**34,4**	**13,9**
Index	–14,8	–6,7	59,1	–12,4	5,2 [1]	3,6	8,1	26,1	
Sverigefonden	**–11,9**	**–12,7**	**62,1**	**20,2**	**22,6**	**18,6**	**7,6**	**22,7**	**3,9**
Index	–11,5	–10,5	71,0	13,0	27,9	18,1	10,6	22,1	
Tillväxtmarknadsfonden	**2,5**	**–23,7**	**65,9**	**17,5** [1]		**13,5**	**9,1**	**24,6**	
Index	5,2	–23,8	71,7	24,7 [1]		17,6	11,2	25,0	
Totalfonden [2]	**–15,0**	**–10,0**	**43,8**	**16,2**	**23,6**	**12,0**	**3,2**	**17,7**	**3,4**
Index	–10,9	–4,5	37,6	16,0	15,2	11,7	5,4	15,4	
BLANDFONDER									
Trygghetsfonden [2]	**–10,2**	**–7,1**	**32,8**	**18,9**	**19,4**	**12,8**	**3,5**	**13,8**	**2,3**
Index	–6,2	–1,9	30,5	17,6	21,9	13,9	6,3	12,1	
U–hjälpsfonden	**–12,5**	**–3,0**	**31,4**	**26,1**	**21,3**	**12,8**	**3,7**	**15,2**	**4,8**
Index	–6,7	–0,2	27,0	18,9	21,9	13,3	5,8	12,3	
RÄNTEFONDER									
Euroobligationsfonden	**9,6**	**10,7**	**–8,1** [1]			**4,1**	**2,0**	**7,5**	
Index	11,5	10,5	–8,1 [1]			4,8	2,6	7,5	
Likviditetsfonden	**4,1**	**4,0**	**3,2**	**5,0**	**3,8**	**6,2**	**3,8**	**0,3**	**0,1**
Index	4,2	4,0	3,2	4,8	4,1	6,4	3,8	0,2	
Obligationsfonden	**3,3**	**9,1**	**–0,8**	**13,2**	**7,5**	**10,1**	**3,8**	**3,2**	**0,6**
Index	3,7	9,1	–1,3	12,4	6,8	10,3	3,7	3,1	
Penningmarknadsfonden	**4,1**	**4,6**	**2,9**	**5,5**	**3,5**	**7,6**	**3,9**	**0,6**	**0,5**
Index	4,4	4,3	3,5	5,0	4,2	8,0	4,1	0,4	
STORKUNDSFONDER									
Mega Europa [3] [5]	**–21,5**	**0,1**	**28,0**	**29,1**	**39,9**	**14,2**	**0,2**	**17,7**	**6,9**
Index	–12,8	0,4	20,2	29,3	40,7	14,4	1,7	13,2	
Mega Sverige [3] [5]	**–11,4**	**–12,0**	**69,0**	**15,7**	**28,2**	**18,2**	**9,6**	**22,8**	**3,8**
Index	–11,5	–10,5	71,0	13,0	24,8	17,9	10,6	22,1	
Mega Nordamerika [3] [5]	**–8,6**	**–4,3** [1]				**–8,1**	**4,1**	**18,7**	
Index	–3,8	–3,3 [1]				–4,5	6,2	17,3	
Mega Obligation [3] [5]	**3,3**	**9,0**	**–1,0**	**12,6**	**6,6**	**9,6**	**3,7**	**3,2**	**0,5**
Index	3,7	9,1	–1,3	12,4	6,8	9,4	3,7	3,1	
Mega Statsobligation [3] [5]	**2,9**	**8,7**	**–1,5**	**12,3**	**6,7**	**8,7**	**3,3**	**3,1**	**0,5**
Index	3,3	9,0	–1,6	12,3	6,8	9,1	3,5	3,0	
GENERATIONSFONDER									
Pension 2010 [3] [4]	**–13,3**	**–8,9**	**52,2**	**26,0** [1]		**13,7**	**6,4**	**18,8**	**3,9**
Pension 2015 [3] [4]	**–14,3**	**–8,9**	**52,3**	**26,0** [1]		**13,2**	**5,9**	**19,2**	**3,8**
Pension 2020 [3] [4]	**–14,4**	**–9,0**	**52,2**	**26,0** [1]		**13,1**	**5,8**	**19,2**	**3,8**
Pension 2025 [3] [4]	**–14,4**	**–8,9**	**52,5**	**26,0** [1]		**13,3**	**6,0**	**19,1**	**3,8**
Pension 2030 [3] [4]	**–14,2**	**–9,6**	**51,4**	**26,0** [1]		**12,8**	**5,5**	**18,9**	**3,7**
Pension 2035 [3] [4]	**–14,9**	**–9,9** [1]				**–16,3**	**3,9**	**18,4**	
Pension 2040 [3] [4]	**–15,5**	**–10,6** [1]				**–17,1**	**3,4**	**18,4**	
Pension 2045 [3] [4]	**–12,4** [1]								
Index Pension 2010	–8,1	–7,5	44,4	22,9 [1]		13,5	7,0	16,7	
Index Pension 2015–2030	–8,8	–7,5	44,4	22,9 [1]		13,2	6,8	17,1	
Index Pension 2035–2040	–8,8	–8,7	44,4	22,9 [1]		–11,5	6,8	17,1	
Index Pension 2045	–9,8					–16,3			

[1] Avser värden sedan fondens start. [2] Även Startfond för barn. [3] Kan ej användas i fondförsäkring.
[4] Fonderna är främst avsedda för avtalspension och premiepension. [5] Minsta insättning 1 miljon kr.

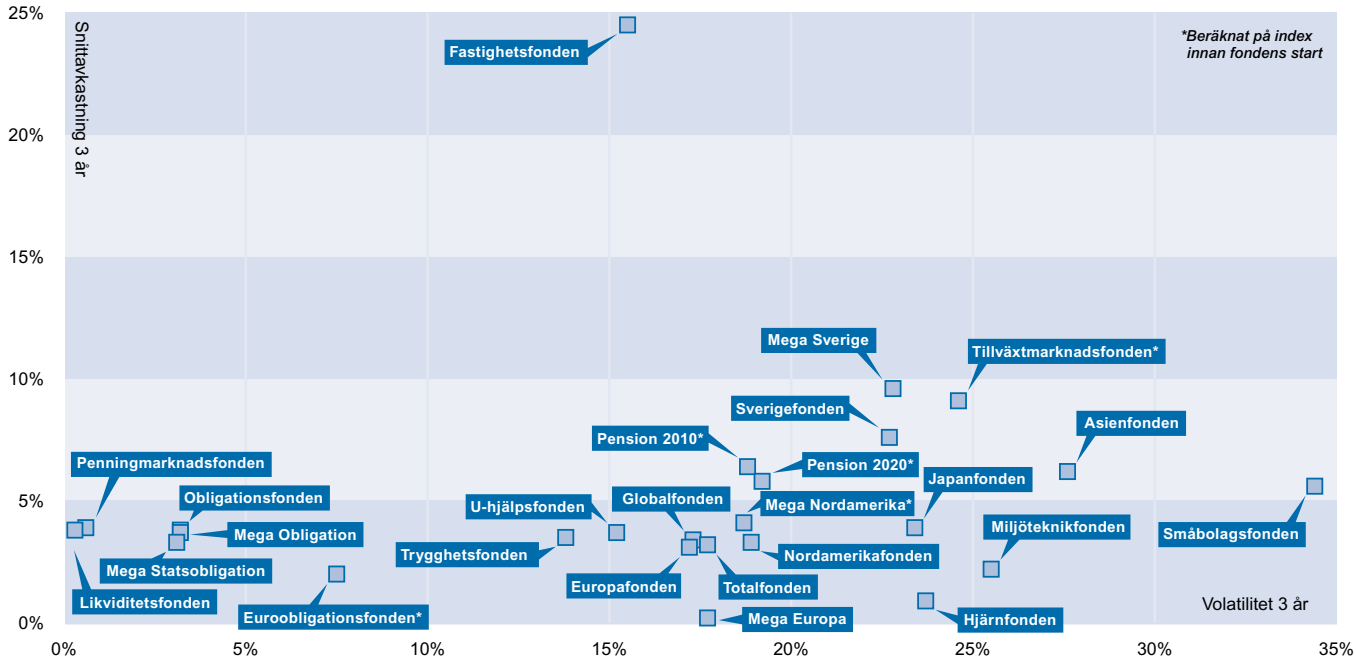
Övriga fondfakta

Fond	Startdatum	Startkurs kronor	Andelskurs per 011228 kronor	Omsättn.-hastighet ggr[5]	Förvaltnings-avgift %	Antal innehav	Köp och sälj avgift %	Transak-tions-kostnad %	Total kost-nadsandel (TKA)%[5]	Fondför-mögenhet 011228 (MSEK)
Asienfonden	931001	100	67,89	0,44	1,50	49	0	0,30	2,00	1018
Branschfokusfonden	000515	100	63,54	1,12	1,50	67	0	0,19	2,14	116
Europafonden	901210	100	448,39	0,65	1,50	71	0	0,20	2,14	3834
Fastighetsfonden	901210	100	362,76	0,72	1,30	18	0	0,14	1,55	273
Globalfonden	901210	100	294,33	0,50	0,75–2,5[4]	182	0	0,21	1,66	1264
Hjärnfonden	941201	100	187,41	0,47	1,50	79	0	0,23	1,86	245
Internetfonden	000515	100	35,96	3,12	1,50	37	0	0,11	2,23	114
Japanfonden	960103	100	94,17	0,70	1,50	54	0	0,19	1,93	783
Miljöteknikfonden	901210	100	182,84	0,17	1,50	87	0	0,24	1,73	265
Nordamerikafonden	960103	100	261,27	0,74	1,50	107	0	0,15	1,94	945
Småbolagsfonden	970901	100	136,27	0,89	0,75–2,5[4]	114	0	0,15	1,43	433
Sverigefonden	901210	100	589,39	0,57	1,30	70	0	0,15	1,51	4039
Tillväxtmarknadsfonden	980901	100	151,26	0,67	1,70	131	0	0,38	2,52	431
Totalfonden[1]	901127	10	29,84	0,71	1,50	245	0	0,15	1,84	2980
Trygghetsfonden[1]	901210	100	290,95	1,27	1,50	261	0	0,06	1,72	4173
U-hjälpsfonden	960103	100	182,28	0,53	1,50	103	0	0,10	1,86	109
Euroobligationsfonden	990503	100	111,23	–	0,60	12	0	–	0,66	198
Likviditetsfonden	920803	10	10,57	–	0,15	7	0	–	0,17	917
Obligationsfonden	901210	100	138,63	–	0,50	16	0	–	0,51	1505
Penningmarknadsfonden	891101	100	103,64	–	0,30	10	0	–	0,46	400
Mega Europa[2] [6]	920615	1000	2832,36	0,64	0,60	70	0	0,19	1,31	819
Mega Sverige[2] [6]	920615	1000	4043,46	0,66	0,50	69	0	0,14	0,74	757
Mega Nordamerika[2] [6]	000531	1000	874,83	1,04	0,60	106	0	0,19	1,22	200
Mega Obligation[2] [6]	920310	1000	1060,06	–	0,30	18	0	–	0,31	2166
Mega Statsobligation[2] [6]	941231	10	11,14	–	0,30	10	0	–	0,32	1093
Pension 2010[2] [3]	981001	100	148,91	0,44	0,45	241	0	0,24	0,95	501
Pension 2015[2] [3]	981001	100	147,10	0,45	0,45	236	0	0,26	0,97	505
Pension 2020[2] [3]	981001	100	146,66	0,45	0,45	236	0	0,26	0,98	465
Pension 2025[2] [3]	981001	100	147,36	0,44	0,45	235	0	0,27	0,99	426
Pension 2030[2] [3]	981001	100	145,29	0,44	0,45	235	0	0,27	0,99	406
Pension 2035[2] [3]	000703	100	76,41	0,44	0,45	235	0	0,33	1,08	224
Pension 2040[2] [3]	000703	100	75,34	0,44	0,45	234	0	0,46	1,26	104
Pension 2045[2] [3]	010531	100	87,58	0,33	0,45	232	0	0,35	1,12	44

[1] Även Startfond. [2] Kan ej användas i fondförsäkring. [3] Främst för avtalspension och premiepension.
[4] Resultatbaserad avgift. [5] Beräknat på årsbasis. [6] Minsta insättning 1 miljon kr.

Avkastning/volatilitet

Diagrammet visar fondernas volatilitet beräknat på 3 år jämfört med snittavkastningen över 3 år.



Länsförsäkringar Asienfond



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Anders Evander Rådgivare Friends Ivory & Sime, Eric Lundström, Mearns Nimo	
Fonden startade	**931001**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktions-kostnad	**0,30% 2 831 tkr**
TKA	**2,00%**
Bankgiro	**5885-0199**
Postgiro	**121 24 65-7**

Asienfonden steg under året med 3,4%, vilket kan jämföras med index som steg med 5,8%. Orsaken till avvikelsen var framför allt fondens övervikt i större tillväxtbolag, som samtliga hade en sämre utveckling än sina respektive marknader. IT, telekom och finans utgör nu 60% av fondens tillgångar.

Asienfonden placerar i större noterade asiatiska bolag. Störst vikt i förvaltningen läggs vid valet av aktier. Placeringarna fokuseras till bolag som relativt marknaden bedöms ha den stabilaste och bästa vinsttillväxten.

Fondens avkastning jämförs med Morgan Stanley Fjärran Österninindex exklusive Japan. Förvaltningen sker i samarbete med Friends Ivory & Sime i Hong Kong.

Fondens utveckling 3,4%

Fonden steg med 3,4% under året, att jämföras med index som steg med 5,8%. Att fonden utvecklades 2,4 procentenheter sämre än index beror bl.a. på fondens övervikt i större telekombolag.

Företag som China Mobile, Korea Telekom och Singapore Telekom utvecklades alla betydligt sämre än sina respektive marknader. Det beror dels på en global negativ inställning till telekombolag och dels på avtagande vinsttillväxt.

Fondens marknadsallokering gav i stort sett ett neutralt resultat. Fondens övervikt i Hong Kong och Kina gav ett negativt resultat medan övervikten i Sydkorea påverkade fonden positivt.

Förutom telekombolag påverkades fonden negativt av innehaven i cykliska transport- och industriföretag som Cathay Pacific och Singapore Airlines. Övervikten i taiwanesiska IT-bolag påverkade dock fonden positivt, liksom övervikten i energibolag som CNOOC i Kina. I Singapore har fastighetsbolaget Capitaland och banken DBS varit stora besvikelser som påverkat fonden klart negativt.

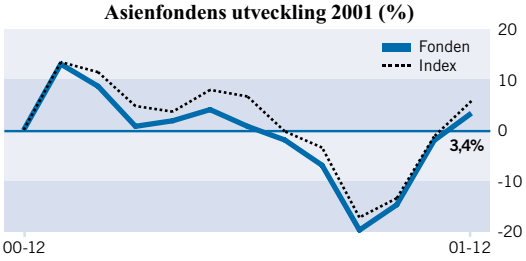
Svenska kronans försvagning mot dollarn har påverkat fonden positivt eftersom drygt 45% av fondens placeringar på ett eller annat sätt varit knutna till US dollar.

Förändringar i portföljen

Fonden har under året ökat exponeringen mot Kina bl.a. genom köpet i olje-offshoreföretaget CNOOC. Företagets oljeproduktion väntas växa med mellan 15–20% per år de närmaste 5 åren, vilket gör företaget till ett tillväxtbolag inom oljesektorn. Innehavet i mobiltelebolaget China Mobile utökades efter ett, enligt vår mening, omotiverat kursfall i aktien.

I Taiwan minskades portföljen något samtidigt som den breddades till nya branscher. Övervikten

Asienfondens utveckling 2001 (%)



Fonden har påverkats positivt av övervikt i Sydkorea och svenska kronans försvagning mot dollarn.

inom IT-sektorn drogs ner p.g.a. sämre vinstutsikter och osäkrare marknadsbild.

I Hong Kong minskades innehavet i holdingbolaget Cheung Kong (största ägare i Hutchinson) p.g.a. oklara utsikter för telekom i Europa, vilket påverkar Hutchinson. Större köp har skett i fastighetsbolagen Henderson Land och Sun Hung Kai Properties eftersom vi förväntar oss en vändning för bostadsmarknaden under 2002. Vi har också dragit ner innehavet i HSBC med hänvisning till bankens ökade kreditförlustrisk i bl.a. Latinamerika.

Ingen handel med terminer & optioner har skett under perioden.

Fondens strategi

Koncentrationen av fondens placeringar ligger idag på större ledande tillväxtbolag. Här återfinns bolag som China Mobile och Hutchison som vi bedömer har goda framtida tillväxtmöjligheter inom telekom, handel och transport. Här finns också ledande elektronikbolag inom sitt segment som Taiwan Semiconductor (skräddarsydda datachips) och Samsung Electronic (minneschips). Inom finanssektorn finns här också Kookmin Bank i Sydkorea, en ledande bank med fortsatt god tillväxtpotential. Sammantaget utgör IT, telekom och bank drygt 60% av fondens tillgångar.

Vi bedömer att chanserna är goda för en global ekonomisk återhämtning under andra eller tredje kvartalet 2002. Det skulle i sin tur gynna de mer cykliska samt volatila asiatiska aktiemarknaderna. Relativt låga värderingar och fortsatt låga räntor är andra faktorer som vi bedömer kommer att gynna Asien under året.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 62

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,4%	19,9%	–23,6%
Avkastning index	5,8%	22,4%	–26,6%
Volatilitet fond	25,6%	27,6%	35,2%
Volatilitet index	26,5%	28,6%	34,5%
Aktiv risk	5,47%	5,5%	7,4%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Taiwan Semiconductor	3 336 228	85 425	8,39%
Kookmin Bank (New)	192 048	76 393	7,50%
Samsung Electronics	31 209	69 550	6,83%
Hutchinson Whampoa	587 300	60 095	5,90%
China Mobile HK	1 584 000	59 251	5,82%
Sun Hung Kai Properties	480 000	41 309	4,06%
Henderson Land Dev.	736 000	33 815	3,32%
Singapore Tech Eng.	2 270 000	30 358	2,98%
Malayan Banking	1 306 500	30 155	2,96%
SK Telecom	13 940	29 841	2,93%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Singapore Tech Eng	2 500 000	35 246	3,46%
Henderson Land Dev	736 000	34 851	3,42%
Sun Hung Kai Properties	358 000	31 997	3,14%
Capitaland	1 600 000	24 322	2,39%
CNOOC	2 799 000	22 391	2,20%
Oversea-Chinese Bk Corp	326 000	21 372	2,10%
China Trust Comm Bk	2 697 000	20 172	1,98%
China Mobile HK	484 000	18 687	1,84%
SK Telecom	8 840	17 195	1,69%
Hong Kong Electric	406 000	16 513	1,62%

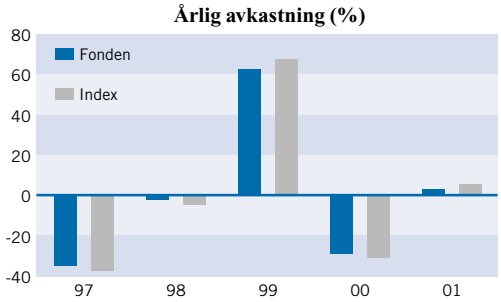
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Pohang Iron & Steel	99 184	23 601	2,32%
Cheung Kong Holdings	211 000	22 529	2,21%
HSBC Holdings	174 000	21 169	2,08%
Singapore Press Holdings	175 316	20 965	2,06%
Citic Pacific	652 000	20 530	2,02%
Cathay Fin Hold Co	2 042 984	19 924	1,96%
DBS Dev Bk Singapore	290 000	18 746	1,84%
Chartered Semicond Man	617 000	18 485	1,82%
Tenaga Nasional	674 000	17 567	1,73%
CNOOC	1 594 000	16 289	1,60%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,91	62,17	3 929 730	242
981231	1,96	58,86	7 352 610	433
991231	0,90	94,22	10 531 735	992
001231	0,73	66,67	12 655 665	844
011231	1,02	67,89	14 994 699	1 018

Med utgångspunkt från vår bedömning inför 2002 har vi valt att vara fortsatt överviktade i exportmarknader som Taiwan och Sydkorea. Vi är positiva till Kinas utveckling och är därför fortsatt överviktade i Kina och Hong Kong. Strukturella problem i Singapore gör att vi är fortsatt underviktade där. Vi är också underviktade i regionens minsta marknader p.g.a. politisk osäkerhet samt svaga finanser.

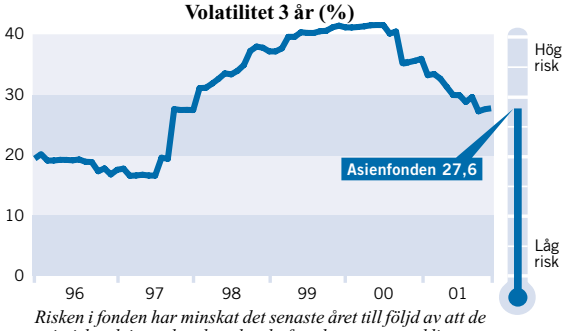
Största risken för portföljen är en utebliven eller mycket svag konjunkturåterhämtning under 2002. Japan utgör också en risk, exempelvis skulle en fortsatt försvagning av den japanska yenen påverka regionens marknader negativt.

Årlig avkastning (%)



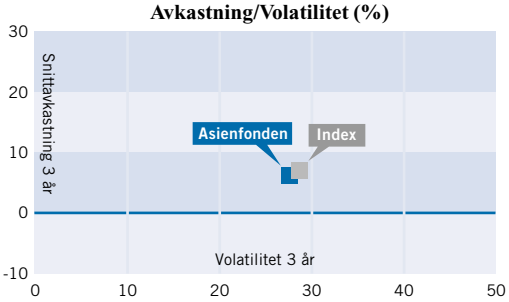
En fortsatt avmattning i världskonjunkturen har bidragit till att de asiatiska aktiemarknaderna haft en svag utveckling de senaste åren.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har minskat det senaste året till följd av att de asiatiska aktiemarknadena har haft en lugnare utveckling.

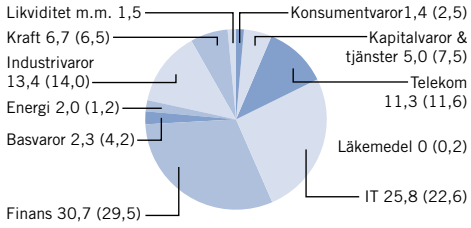
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren avkastat något sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit lägre.

Fondens fördelning på branscher (%)

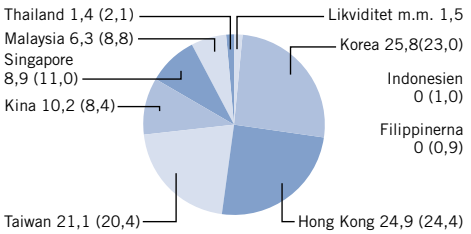
Index anges inom parentes



Innehav i bland annat telekombolag samt cykliska transport- och industriföretag påverkade fonden negativt. Övervikten i energibolag bidrog positivt.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fondens övervikt i Hong Kong samt Kina gav ett negativt resultat medan övervikten i Sydkorea påverkade fonden positivt.

Länsförsäkringar Branschfokusfond



Philip Wendt, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Philip Wendt samt de regionala aktieteamen	
Fonden startade	**000515**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**1,12**
Transaktions-kostnad	**0,19% 550 tkr**
TKA	**2,14%**
Bankgiro	**5550-0409**
Postgiro	**52 42 04-5**

Branschfokusfonden sjönk med 23,4% under året vilket var 13,8 procentenheter sämre än index som sjönk 9,6%. En av orsakerna till den negativa avvikelsen är undervikten i Microsoft. Från 1 januari 2002 ändras fondens placeringsinriktning, till att även omfatta branscher som kan ge god avkastning i ett kort perspektiv.

Branschfokusfonden är en global aktiefond som fram till och med årsskiftet 2001 placerade i de branscher som bedömdes ha bästa förutsättningar för långsiktig och stabil vinsttillväxt. Den 1 januari 2002 ändrade fonden placeringsinriktning (läs mer under avsnittet Fondens strategi nedan samt på sidan 103).

Branschstrukturen i fonden har varit media, kommunikationstjänster, läkemedel, hårdvara samt mjukvara. Fördelningen mellan branscherna har justerats vid förändringar i de långsiktiga tillväxtförutsättningarna. Fondens index var tidigare ett sammansatt Morgan Stanley Index, där de utvalda sektorerna viktades lika (20%). Nytt jämförelseindex från 1 januari 2002 är Morgan Stanley världsindex.

Fondens utveckling –23,4%

Fonden utvecklades 13,8 procentenheter sämre än index, som under 2001 utvecklades –9,6%. Avvikelsen beror på en undervikt i Microsoft och övervikt i andra mjukvaruaktier. Även bolagsvalet inom hårdvara och telekom gav upphov till negativ relativ avkastning. Genom placeringar i bolag inom media och läkemedel skapades positivt mervärde.

Fondens utveckling varierade kraftigt mellan de olika kvartalen 2001. I genomsnitt var variationen 20% upp och ned. Både första och andra halvåret uppvisade negativ avkastning.

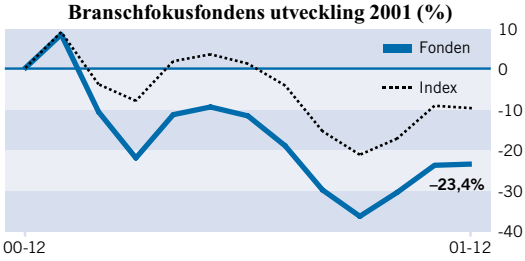
Under första halvåret hölls sektorvikterna neutrala mot index. Mot slutet av perioden, när förväntningarna blev mer attraktiva, överviktades mjukvara och kommunikationstjänster. Media och läkemedel var underviktade, medan hårdvarusektorn var neutralt viktad. Mervärdet från allokering var obetydligt.

Huvuddelen av fondens tillgångar är placerad i dollar, vilket har bidragit positivt. Valutakursen har varierat mycket under perioden. Variationerna i SEK/USD under andra halvåret var högre än under de senaste två åren.

Förändringar i portföljen

Undervikten i Microsoft gav fonden positiv effekt under år 2000. Mot slutet av året bedömdes dock bolaget inte längre vara en tillväxtaktie och vi missade därför uppgången i början av 2001. Analyser visade dock att det fanns fortsatt potential och under andra

Branschfokusfondens utveckling 2001 (%)



Fonden har under 2001 utvecklats sämre än index. Avvikelsen från index beror bland annat på bolagsvalet inom hårdvara och telekom.

kvartalet köptes aktier för att uppnå indexvikt; högre än så var inte legalt möjligt. Trots detta var Microsoft årets största köp. När investeringarna rasade i början av 2001 var förväntningarna på Microsoftaktien mindre utsatta än andra innehav i fonden.

Utöver Microsoft fortsatte vi att öka i Interwoven. Bolagets partnerstrategi med bl.a. IBM, BEA Software och Sun Microsystem befäste en redan ledande position inom dokumenthantering på internet. Tillväxten av företagens intranät och på internet är en betydande drivkraft bakom Interwovens tillväxt.

För att finansiera köp av Microsoft såldes aktier i bl.a. Checkpoint Software, Veritas Software och BEA Systems. Förväntningarna på dessa aktier blev extremt utsatta när teknologiinvesteringarna drogs ned.

Övriga större köp och försäljningar var defensiva och berodde på en strävan att minska risken i portföljen. Inom media minskades under året övervikten i Viacom för att i stället nå en neutral vikt i America Online.

Inom hårdvara genomfördes ytterligare köp av Nokia och IBM. Båda bolagen bedömdes kunna stärka sina marknadspositioner i takt med att konjunkturen försvagades.

Inom telekommunikation minskades övervikterna i AT&T Wireless, Qwest och WorldCom till förmån för Verizon och SBC.

Fondens transaktionskostnad var 0,19%. Totalkostnadsandelen uppgick till 2,14%. Omsättningshastigheten var 1,12 ggr.

Ingen handel med terminer eller optioner har skett under perioden.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 62

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–23,4%	–	–
Avkastning index	–9,6%	–	–
Volatilitet fond	30,8%	–	–
Volatilitet index	26,3%	–	–
Aktiv risk	13,8%	–	–

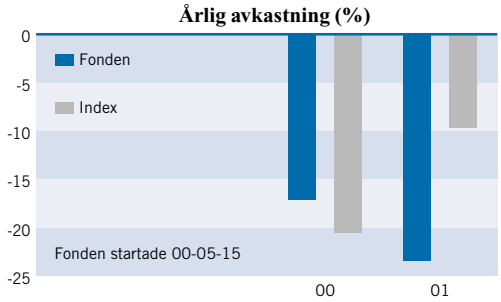
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	14 800	10 710	9,20%
AOL Time Warner	15 950	5 576	4,79%
Vodafone	154 894	4 305	3,70%
Pfizer Inc	8 500	3 631	3,12%
Intel Corp	9 400	3 286	2,82%
IBM Corp	2 400	3 132	2,69%
SBC Communications Inc	7 100	2 986	2,57%
Verizon Communications	5 600	2 850	2,45%
Nokia Corp ADR	10 500	2 818	2,42%
Johnson & Johnson	4 300	2 725	2,34%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	15 700	10 432	8,96%
AOL Time Warner	13 300	5 337	4,59%
Interwoven Inc	28 200	5 142	4,42%
Pfizer Inc	11 400	4 812	4,13%
Johnson & Johnson	6 200	4 239	3,64%
Nokia Corp ADR	19 200	4 159	3,57%
IBM Corp	4 000	4 083	3,51%
BEA Systems	15 700	4 007	3,44%
Verizon Communications	7 600	3 985	3,42%
SBC Communications Inc	8 700	3 898	3,35%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Worldcom Inc/Group	35 100	6 495	5,58%
Checkpoint Software Tech	7 900	5 555	4,77%
BEA Systems	13 600	5 031	4,32%
AT&T Wireless Group	23 200	4 691	4,03%
Pfizer Inc	10 300	4 265	3,67%
Johnson & Johnson	5 900	4 161	3,58%
Veritas Software Corp	8 700	4 061	3,49%
Q West Com Intl	10 700	3 702	3,18%
Viacom, B	6 900	3 390	2,91%
Interwoven Inc	28 200	3 333	2,86%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	82,94	1 250 012	104
011231	–	63,54	1 831 594	116

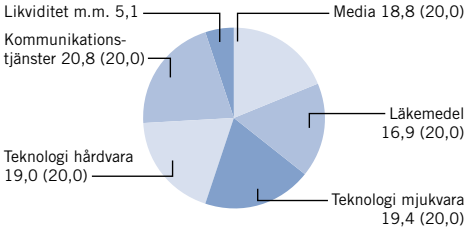
Årlig avkastning (%)



Fonden har tyngts av den svaga utvecklingen för tillväxtaktier de senaste åren.

Fondens fördelning på branscher (%)

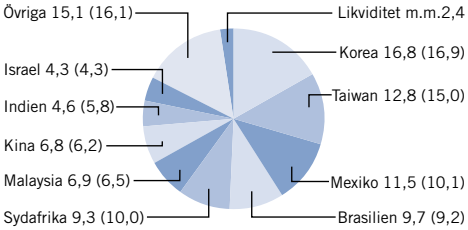
Index anges inom parentes



Branschstrukturen i fonden har under 2001 varit media, kommunikationstjänster, läkemedel, hårdvara samt mjukvara. Fr.o.m. den 1 januari 2002 placerar fonden i 10–12 branscher.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



En stor del av fondens tillgångar är placerade i USA, som därmed överviktats jämfört med index.

Fondens strategi

Den 1 januari 2002 ändrade Branschfokusfonden placeringsinriktning. Fonden är en global aktiefond som placerade i de tillväxtbranscher som bedömdes ha bäst förutsättning till långsiktig vinsttillväxt.

Förändringen innebär att fonden kommer att placera även i branscher som kan ge god avkastning i ett kortsiktigt perspektiv. Normalt ska fonden placera i tio till tolv branscher. Sammansättningen av branscher kommer förändras kontinuerligt utifrån vår övergripande marknadsbedömning.

Fonden blir därmed en globalfond med en aktivare förvaltning i branschvalet. Risknivån är fortsatt relativt hög, men förväntas inte öka jämfört med tidigare. Fonden passar bättre in i vår portföljrekommendation med hög risk på lång sikt.

Nytt jämförelseindex blir Morgan Stanley Världsindex. Förvaltningsavgiften är som tidigare 1,5% per år. Ny förvaltare för fonden är Lars Bredenberg.

Länsförsäkringar Europafond



Håkan Lundmark, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Håkan Lundmark Cecilia Sved Joachim Westerdahl	
Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,65**
Transaktions-kostnad	**0,20% 11 090 tkr**
TKA	**2,14%**
Bankgiro	**5885-0108**
Postgiro	**121 24 66-5**

Europafonden sjönk med 20,8%, vilket var åtta procentenheter sämre än index. Strävan efter att hitta bolag och branscher med långsiktigt högre tillväxt gjorde att fonden tappade jämfört med index. 2001 var ett år då defensiva aktier gick bäst och tillväxtaktier uppvisade kraftiga nedgångar.

Europafonden investerar i företag och branscher med förväntad högre vinsttillväxttakt än respektive marknad eller bransch. Bolagsvalet är den viktigaste faktorn. Fondens bransch- och ländervikter är ett resultat av företagsvalet. Denna placeringsfilosofi har fungerat framgångsrikt under tidigare åtta år. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

Fondens utveckling –20,8%

Fonden utvecklades 8 procentenheter sämre än index, som minskade 12,8%. Kronan sjönk 5% mot euron och 8% mot pundet vilket påverkade avkastningen positivt.

Vi har strävat efter att hitta de bolag och branscher som uppvisar en långsiktigt högre tillväxt. Denna långsiktiga syn, kombinerad med kortsiktiga vinstvarningar gjorde att vi tappade i utveckling jämfört med index på såväl bransch- som aktieval.

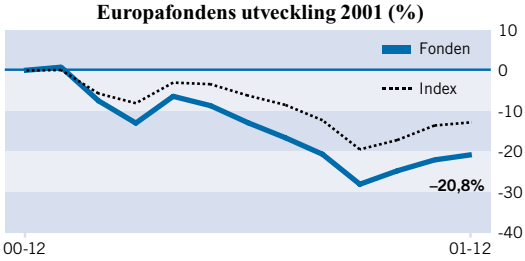
Trots att vi ökade likviditeten och minskade branschavvikelserna i portföljen räckte inte detta under 2001, då defensiva sektorer gick bäst och tillväxtaktier uppvisade kraftiga nedgångar, oavsett bransch.

Vi hade undervikt i defensiva sektorer som konsumentprodukter, läkemedel och cykliska bolag. Strategiskt hade vi övervikt i tjänste- och servicesektorn. Vi hade övervikt i Finland, Frankrike och Holland samt undervikt i Tyskland, England och Schweiz. FTSE-terminer köptes inför förändring i index, där Englands relativa vikt ökades. Inga andra derivat användes under året.

Totalkostnadsandelen (TKA) ökade med 0,16 procentenheter. Förvaltningsavgiften utgör störst del av TKA. En mindre del är courtage. Vår långsiktiga placeringssyn gav en relativt låg omsättning. Omsättningshastigheten ökade dock från 0,45 till 0,65. Under hösten ändrades placeringshorisonten till 12 månader, vilket leder till en framtida högre omsättning.

De senaste årens allt större kurssvängningar har ökat marknadsrisken, såväl som fondens risk. Nya riktlinjer för fonden anger att risken i fortsättningen ska hållas på en lägre nivå. Därmed finns dock inte samma möjligheter som tidigare till hög avkastning.

Europafondens utveckling 2001 (%)



Tillväxtorienterade aktier har under 2001 gått tillbaka kraftigt oavsett bransch, vilket har påverkat Europafonden negativt.

Förändringar i portföljen

Vi ökade det defensiva inslaget genom aktieköp i franska vattenreningsbolaget Suez, i den engelska banken Lloyds och i det schweiziska läkemedelsbolaget Novartis.

Taktiskt gick vi från en längre tids undervikt i telekomoperatörer till en övervikt genom köp i France Telecom och Deutsche Telekom. Orsaken var lägre värdering genom bättre kassaflöden p.g.a. lägre investeringar. Förlorare på detta är utrustningsleverantörerna, varför vikterna i Nokia och Ericsson minskades. Nokia köptes sedan tillbaka i september.

Efter terrorattacken i New York tog vi position för en vändning i ekonomi och börser. I försäkring hade vi tidigare bara livbolag med fokusering på sparande. Vi köpte aktier i tyska försäkringsbolaget Allianz som värderats ned mycket och som gynnas av kommande premiehöjningar. Annat nytt innehav blev norska Tomra, världsledande på återvinningsmaskiner för dryckesbehållare. Tillväxten drivs av att fler och fler länder inför krav på återvinning.

Efter attacken minskade vi de defensiva inslagen och ökade åter tillväxtaktier. Från botten den 21 september steg marknaden med 24%. Vi bedömer därför att en ekonomisk vändning nu räknats in i marknadens värdering.

Fondens strategi

Målet är att ha 70 innehav. Filosofin är att det är vinsttillväxten som driver aktiekurserna över tiden. Vi fokuserar därför på att hitta bolag och branscher med bäst förutsättningar för tillväxt. Vi bedömer att de finns i TMT, industriservice och tjänstesektorn.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 63

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–20,8%	9,6%	112,1%
Avkastning index	–12,8%	5,3%	92,9%
Volatilitet fond	24,6%	17,2%	18,6%
Volatilitet index	21,5%	13,2%	16,0%
Aktiv risk	7,9%	7,3%	6,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vodafone	5 374 000	149 365	3,90%
Nokia	546 205	147 235	3,84%
GlaxoSmithkline Plc	411 762	108 522	2,83%
Total Fina	71 924	106 700	2,78%
BP Plc (Amoco)	1 228 789	101 053	2,64%
Aegon	358 246	101 031	2,64%
Aventis	133 322	98 458	2,57%
Royal Dutch	175 643	92 489	2,41%
Barclays	234 410	81 119	2,12%
Adecco	141 156	80 807	2,11%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Suez Lyonnais des Eaux	162 482	99 475	2,59%
Lloyds TSB Group	962 095	94 122	2,46%
Nokia	426 845	93 778	2,45%
Novartis	243 758	89 850	2,34%
Siemens, Namen	139 069	86 566	2,26%
Deutsche Telekom, Namen	323 381	83 954	2,19%
Tomra Systems	610 755	81 959	2,14%
Ericsson LM, B	1 400 000	77 579	2,02%
Allianz Holding	29 918	77 563	2,02%
France Telecom	114 505	74 267	1,94%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia	608 550	142 983	3,73%
Ericsson LM, B	1 877 375	101 139	2,64%
GlaxoSmithkline Plc	322 593	93 353	2,44%
AXA	245 882	83 174	2,17%
Barclays	244 915	75 483	1,97%
Suez Lyonnais des Eaux	205 660	72 475	1,89%
Philips Electronics	261 963	69 243	1,81%
WPP Group	627 600	67 934	1,77%
Numico	218 325	67 600	1,76%
Lloyds TSB Group	620 395	63 703	1,66%

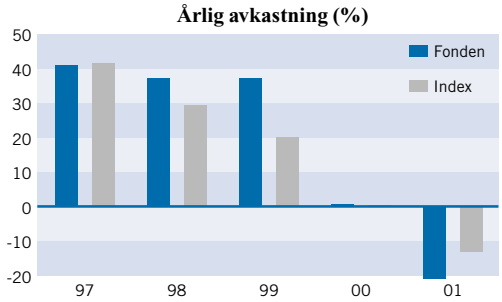
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	3,94	309,11	2 896 951	895
981231	2,24	421,77	4 789 921	2 020
991231	3,56	574,09	5 921 539	3 399
001231	6,20	572,78	7 648 390	4 381
011231	6,10	448,39	8 549 560	3 834

Frågetecknen inför 2002 gäller styrkan i den ekonomiska återhämtningen och bolagsvinsterna. Fallande industriproduktion och ökad arbetslöshet visar att konjunkturen inte bottnat. Det medför att konsumenternas förtroende försvagas och vi är därför försiktiga till konsumentrelaterade aktier om inte bolaget har starka globala varumärken.

Revideringar av vinstprognoserna kommer, men det mesta är redan medräknat i kurserna. Kvartalsvinster och bolagens egna prognoser får större betydelse för att driva kurserna. Lägre energipriser sänker kostnaderna för många bolag. Vad gäller IT-sektorn anser vi generellt att både värdering och förväntningar är för höga.

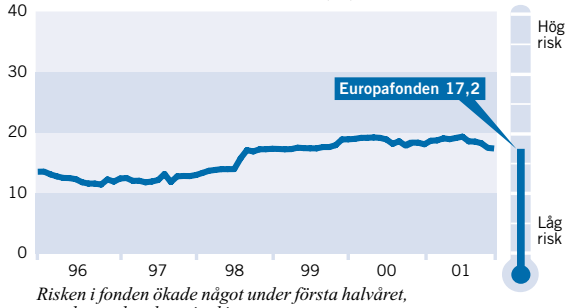
Nyinvesteringar görs som tidigare i företag där ledningen prioriterar aktieägarvärde, d.v.s. möjlighet till avknoppningar, aktieåterköp eller strukturomvandling. Vi tror på fler företagsuppköp, rekonstruktioner samt på bolag med låg skuldsättningsgrad och låg goodwill. Bolag vi investerar i ska ha en fokuserad och klar långsiktig strategi.

Årlig avkastning (%)



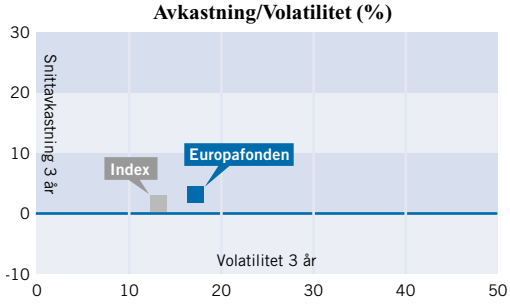
Efter flera år med stark utveckling på de europeiska aktiemarknaderna har den svaga konjunkturen påverkat fonden negativt.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden ökade något under första halvåret, men har sedan dess sjunkit.

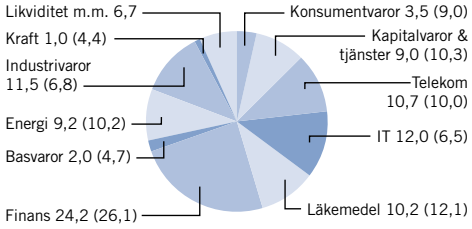
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat bättre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

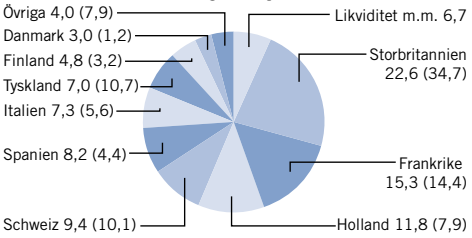
Index anges inom parentes



Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fonden hade vid årets slut övervikt i Frankrike, Finland och Spanien, medan Tyskland och Storbritannien underviktades.

Länsförsäkringar Fastighetsfond



Gunnar Lindberg, ansvarig förvaltare

Förvaltare: Gunnar Lindberg	
Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,72**
Transaktions-kostnad	**0,14% 600 tkr**
TKA	**1,55%**
Bankgiro	**5885-0124**
Postgiro	**121 24 67-3**

Fastighetsfonden steg under 2001 med 4,5%, vilket var 10,9 procentenheter bättre än index. Överavkastningen beror framförallt på bolagsurvalet. Bland annat har undervikten i Drott kraftigt påverkat fondens tillväxt jämfört med index. Vi förväntar oss en relativt god utveckling för fastighetsbolagen under 2002.

Fastighetsfonden är en aktiefond som placerar i fastighetsbolag noterade på Stockholmsbörsen. Eftersom fonden är exponerad mot endast en bransch är inriktningen smalare än i t.ex. Sverigefonden. Tyngdpunkten i förvaltningen ligger på aktieurvalet. Fondens jämförelseindex är Carnegies fastighetsaktieindex, CREX.

Fondens utveckling 4,5%

Fonden gick 10,9 procentenheter bättre än index, som utvecklades –6,4% under 2001.

Intresset för svenska fastighetsbolagsaktier har varit relativt stabilt under året. Fastighetsbolagens nyckeltal har bedömts positivt av marknaden. Turbulensen bland tillväxtbolagen har gjort fastighetsbolagen till ett realistiskt placeringsalternativ. Bolagen har även höjt utdelningen kraftigt eller återköpt aktier. Småbolagsindex backade med ca 15% under 2001, att jämföras med –6% för fastighetsindex.

Utvecklingen av innehavet i Drott har kraftigt påverkat fondens avkastning. Drotts andel av index uppgår till 27%, medan fonden får äga maximalt 10% i ett enstaka innehav. Drott utvecklades sämre än index under perioden och vår undervikt i företaget påverkade överavkastningen positivt jämfört med index.

Fonden är även begränsad av regler om antal innehav större än 5%. Regelsystemet gör att fondens faktiska utveckling under enskilda år kommer att avvika mot index. Positiv utveckling under året jämfört med index har framförallt Platzer, Kungsleden, Heba, Peab och Wallenstam. Fonden har varit kraftigt överviktad i Platzer, Peab och Wallenstam.

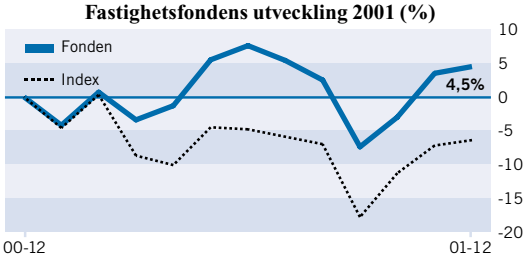
Negativ utveckling jämfört med index uppvisar framförallt Skanska, Pandox, Drott och Hufvudstaden. Fonden har varit kraftigt underviktad i Hufvudstaden och tidigare nämnda Drott.

Den svaga kursutvecklingen för hotellfastighetsbolagen Capona och Pandox kan förklaras av ökad oro för sämre konjunkturutveckling. Framför allt Pandox påverkas negativt av det minskade antalet flygburna hotellgäster.

Förändringar i portföljen

Inga större nettoförändringar har skett under året, förutom försäljningen av vårt innehav i Platzer i samband med bud på bolaget. Bland övriga bolag där vi minskat våra innehav kan nämnas Mandamus, Peab och Wallenstam.

Fastighetsfondens utveckling 2001 (%)



Fonden hade en positiv utveckling under 2001 och avkastade 10,9 procentenheter bättre än index.

I Mandamus har vi minskat vårt innehav i samband med den maktkamp och efterföljande kursuppgång som pågått under året. Wallenstam har minskats efter kursuppgång men fonden har ändå en kraftig övervikt mot index i Wallenstam. Vi minskade innehavet efter kursuppgång för att inte hamna över den tillåtna gränsen på 10%. Även innehavet i Peab har minskats efter kursuppgång.

Bland nettoköpen kan nämnas Skanska och Drott. I samband med kursnedgångar för dessa bolag har vi ökat innehaven. Även bland övriga likvida bolag, som Castellum och Wihlborgs, har vi varit aktiva på såväl köp som sälj för att åstadkomma en ökad avkastning.

Ingen handel med terminer eller optioner har förekommit. Omsättningshastigheten i fonden har varit relativt låg, 0,72 ggr, vilket bidrar till en låg TKA (totalkostnadsandel) på 1,55%. En viss ökning av omsättningshastigheten har dock skett i samband med omplaceringar efter bud och i samband med ovannämnda transaktioner.

Fondens strategi

Fondens jämförelseindex omfattar inte byggbolagen. Vi har dock vissa byggbolag i portföljen eftersom vi anser att de ingår i den del av förädlingskedjan som har möjlighet att ge högst avkastning. Det gäller särskilt bolag inriktade på s.k. developing. Exempelvis har JM under många år lyckats utveckla och förädla råmark och projektfastigheter till lyckade projekt.

Fastighetsbolagen har under en längre tid gått sämre än övriga branscher. Under år 2000 och 2001 var dock

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 64

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,5%	93,1%	121,3%
Avkastning index	–6,4%	50,8%	–
Volatilitet fond	13,7%	15,5%	15,3%
Volatilitet index	16,0%	16,8%	–
Aktiv risk	6,5%	6,4%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Wihlborg, B	1 851 415	26 290	9,63%
Drott, B	240 100	25 931	9,50%
Wallenstam, B	344 550	25 152	9,22%
Ljungberggruppen, B	263 280	22 379	8,20%
Skanska, B	190 400	13 138	4,81%
Lundbergföretagen, B	83 000	13 114	4,80%
NCC, B	184 100	13 071	4,79%
Tornet	94 000	13 066	4,79%
Hufvudstaden, A	500 125	13 003	4,76%
Realia, B	157 450	12 832	4,70%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skanska, B	249 000	28 330	10,38%
Drott, B	161 900	18 053	6,61%
Castellum	175 500	18 052	6,61%
Wihlborg, B	1 031 000	14 346	5,26%
Wallenstam, B	230 900	13 947	5,11%
Mandamus Fastigheter	209 600	13 449	4,93%
Tornet	82 500	11 650	4,27%
JM AB	48 600	10 751	3,94%
NCC, B	117 400	8 217	3,01%
Pandox	98 800	8 132	2,98%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Skanska, B	148 600	23 990	8,79%
Platzer Fastigheter, B	1 298 000	19 274	7,06%
Castellum	180 300	18 987	6,96%
Wallenstam, B	295 300	18 729	6,86%
Mandamus Fastigheter	286 200	18 370	6,73%
Wihlborg, B	1 232 000	17 356	6,36%
Drott, B	130 600	14 231	5,21%
NCC, B	164 300	12 052	4,42%
JM AB	52 000	11 556	4,23%
PEAB, B	339 000	11 101	4,07%

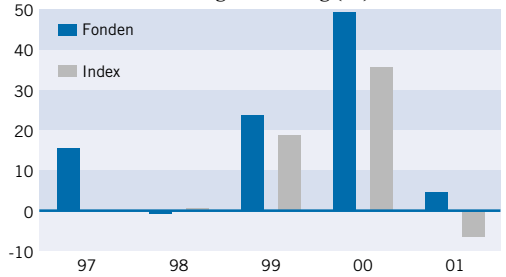
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	2,29	205,22	408 474	84
981231	2,38	201,47	437 559	88
991231	4,24	244,55	563 248	138
001231	6,45	355,94	820 265	292
011231	9,02	362,76	752 392	273

utvecklingen mycket stark i jämförelse med övrig aktiemarknad. Nyckeltal som P/E och pris/kassaflöden har blivit alltmer intressanta.

Under 2001 har fastighetsbolagen utvecklats avsevärt bättre än det totala småbolagsindexet. Vi förväntar oss en relativt god utveckling för fastighetsbolagen. Den kraftiga uppjusteringen av fastighetsbolagens kurser, framförallt under 2000, men även under 2001, har dock begränsat potentialen för år 2002. Ytterligare försvagning av ekonomin i USA utgör ett hot mot fastighetssektorn, med åtföljande svagare BNP-utveckling i Europa och Sverige. Fastighetsbolagen uppvisar över tiden god följsamhet med BNP-utvecklingen. Ett annat hot mot fastighetssektorn är en eventuell omallokering av kapital från den ”trygga” fastighetssektorn till en förnyad satsning på teknologiaktier.

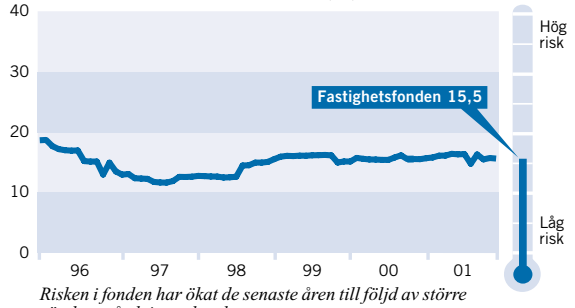
Kurserna påverkas positivt av fortsatta höjningar av utdelningarna och återköp av aktier. Vi kommer att fortsätta att fokusera på bolag med inriktning på kommersiella fastigheter samt kandidater för uppköp och omstruktureringar. Företag med potential att höja hyrorna och med starka förväntade kassaflöden kommer att prioriteras.

Årlig avkastning (%)



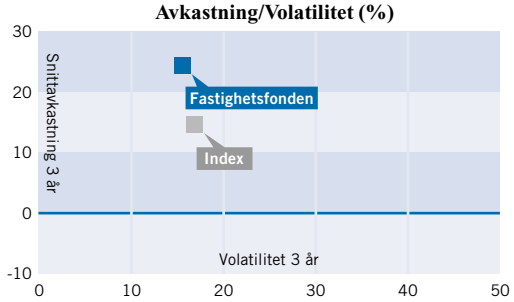
Fastighetsaktier har de senaste åren haft en stark utveckling när turbulensen bland tillväxtbolag har varit stor.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat de senaste åren till följd av större rörelser på aktiemarknaderna

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat bättre än index. Samtidigt har risken i fonden varit lägre.

Länsförsäkringar Globalfond



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Allokering:
Per Lundborg
Maria Ferlin
Jonas Jansson
Lars Bredenberg
Gustaf Frithz
Aktieurval: de respektive regionala aktieteamen

Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,75–2,5%***
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,50**
Transaktions-kostnad	**0,21%** **2 923 tkr**
TKA	**1,66%**
Bankgiro	**5885-0140**
Postgiro	**121 24 68-1**

*resultatbaserad avgift

Globalfonden sjönk med 14,4% under 2001, vilket var sämre än index som sjönk med 8,0%. Den negativa avvikelsen mot index förklaras till stor del av aktievalet i Nordamerika och Europa. Allokeringsresultatet var i linje med jämförelseindex.

Globalfonden är en aktiefond som placerar i aktier på alla världens aktiemarknader. Inriktningen är främst mot stora bolag på de större marknaderna. Fonden är allokerande, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom ett aktivt värdepappersval. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanleys världsindex alla länder.

Förvaltningsavgiften i Globalfonden är resultatbaserad och består dels av en låg fast avgift, dels av en rörlig avgift de månader fonden går bättre än index. Den totala avgiften kan maximalt uppgå till 2,5% av fondvärdet per år. Förvaltningsavgiften för 2001 var 1,34%.

Fondens utveckling –14,4%

Fonden utvecklades 6,4 procentenheter sämre än index som gick –8%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen bidrog varken positivt eller negativt till avkastningen.

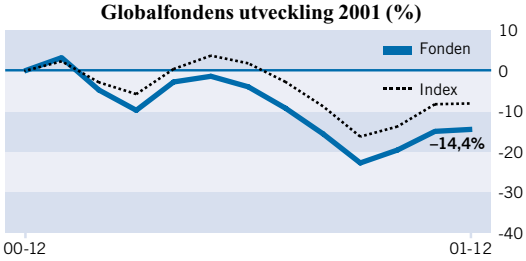
I den europeiska delen av fonden beror den negativa avvikelsen på vår tyngdpunkt mot tillväxtorienterade aktier, som förlorat mot index oavsett sektor. Vi har inte kunnat kompensera den kraftiga sektorrotation som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier som matproducenter, el- och vattenbolag. Detta trots att vi under året successivt dragit ned risken, d.v.s. minskat våra över- respektive undervikter.

Inte heller i den nordamerikanska delen av fonden har vi tillräckligt snabbt fångat upp det dramatiska skiftet från tillväxtaktier till mer defensiva aktier, samt skiftet från stora bolag till små bolag, vilket förklarar den negativa avvikelsen från index i den nordamerikanska delen av fonden.

Däremot har den japanska delen av fonden samt portföljen i tillväxtmarknaderna utvecklats bättre än index. Det beror bl.a. på fondens innehav i Japanfonden och innehaven i investmentbolag i tillväxtmarknaderna. Allokeringen bidrog varken positivt eller negativt i den japanska delen.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,66% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Globalfondens utveckling 2001 (%)



Fondens utveckling har varit negativ under 2001. Aktievalet i regionerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex.

Förändringar i portföljen

Fonden hade under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska och europeiska aktier. Svag vinst- och konjunkturutveckling samt strukturella problem är motiveringen till undervikten i Japan.

För förändringar i enskilda aktieinnehav hänvisar vi till kommentarerna för respektive regionfond.

Fondens omsättningshastighet var 0,50 ggr räknat på årsbasis, vilket är i linje med övriga aktiefonder. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att snabbt och kostnadseffektivt implementera allokeringen.

Fondens strategi

Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur under våren 2002, tillsammans med låg inflation och låga räntor, gynnar aktiemarknaden. Vi är därför försiktigt positiva till aktier framöver. Vi räknar dock med att större delen av 2002 blir ett ganska svagt vinstår, men att vinsterna tar fart 2003. Risken är att återhämtningen i investeringarna blir fördröjd. Dessutom finns en risk att konsumtionen blir mindre än väntat p.g.a. lägre framtidstro. Det skulle fördröja återhämtningen i både konjunkturen och vinsterna.

Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa och tillväxtmarknaderna har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. strukturella problem samt den negativa ekonomiska tillväxten och svaga vinstutvecklingen.

I den europeiska delen av fonden kommer vi fortsätta att fokusera på bolag och branscher som har en vinsttillväxttakt som är högre än genomsnittet. Ett exempel på en sådan bransch är tjänstesektorn som

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 64

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,4%	10,5%	83,3%
Avkastning index	–8,0%	13,3%	86,2%
Volatilitet fond	21,5%	17,3%	18,2%
Volatilitet index	18,3%	14,7%	16,5%
Aktiv risk	6,0%	5,1%	5,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Schroder Japan Growth	3 140 000	32 359	2,56%
General Electric Co	69 300	29 908	2,37%
Pfizer Inc	64 100	27 380	2,17%
Asienfonden LF	347 541	23 412	1,85%
Microsoft Corp	29 800	21 565	1,71%
Exxon Mobil Corp	43 200	18 247	1,44%
Citigroup Inc	31 933	17 257	1,37%
IBM Corp	12 800	16 705	1,32%
Wal Mart Stores Inc	26 800	16 511	1,31%
Vodafone	558 867	15 533	1,23%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	32 500	15 754	1,25%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	18 400	15 240	1,21%
Microsoft Corp	18 000	12 840	1,02%
Washington Mutual	25 400	11 422	0,90%
Nasdaq 100	27 400	11 377	0,90%
Cox Communications	25 400	11 102	0,88%
Bank of America Corp	19 500	10 890	0,86%
Kroger Co	43 200	10 792	0,85%
Suez Lyonnais des Eaux	17 794	10 239	0,81%
Nokia	39 385	9 818	0,78%

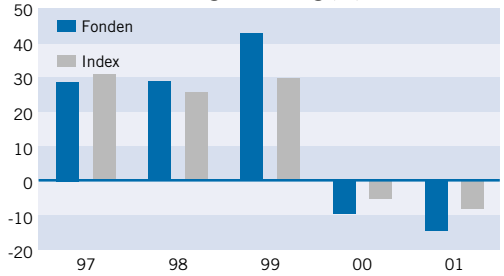
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	49 600	23 567	1,86%
Wells Fargo	26 800	13 019	1,03%
Nasdaq 100	27 400	12 235	0,97%
Nokia	41 586	10 036	0,79%
Mellon Financial Corp	22 300	9 948	0,79%
Microsoft Corp	14 000	9 434	0,75%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	11 300	9 420	0,75%
Oracle Systems Corp	51 200	9 015	0,71%
Omnicom Group	11 200	8 982	0,71%
GlaxoSmithkline Plc	30 061	8 667	0,69%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,81	213,81	1 562 792	334
981231	3,09	272,08	1 970 819	536
991231	2,43	384,91	2 788 133	1 073
001231	1,21	347,35	3 240 637	1 126
011231	3,07	294,33	4 294 352	1 264

gynnas av trenden med s.k. outsourcing. Hög vinsttillväxttakt bör också finnas inom IT-sektorn och media, men hänsyn måste tas till om konjunkturbilden förändras i början av året.

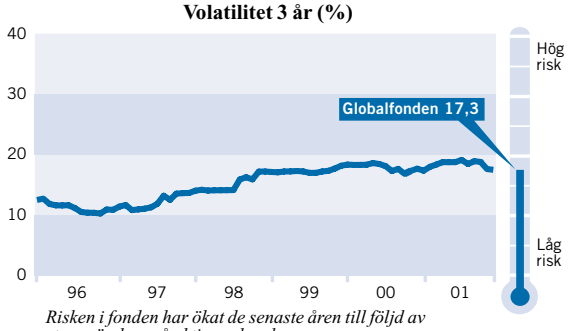
I den nordamerikanska delen av fonden är strategin att ha fortsatt låg risk i förhållande till index, vilket innebär att fonden inte har några stora avvikelser från index.

Årlig avkastning (%)



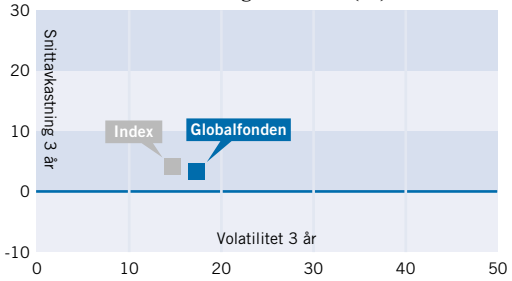
Exponeringen mot tillväxtaktier bidrog till att fonden utvecklats negativt de senaste två åren.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat de senaste åren till följd av stora rörelser på aktiemarknaderna.

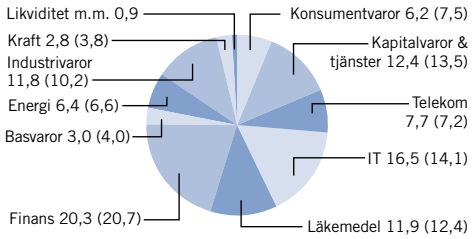
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste tre åren avkastat sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

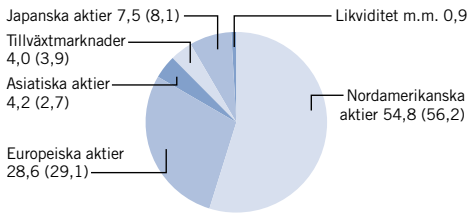
Index anges inom parentes



Bolag inom IT och telekom har överviktats samtidigt som bl.a. konsumentvaror och läkemedel underviktats.

Fondens fördelning på marknader (%)

Index anges inom parentes



Fonden hade under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska och europeiska aktier.

Hjärnfonden



Björn Randevik, ansvarig förvaltare

Förvaltare: Björn Randevik	
Fonden startade	**941201**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,50%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,47**
Transaktions-kostnad	**0,23% 577 tkr**
TKA	**1,86%**
Bankgiro	**5925-4326**
Postgiro	**2 34 36-9**

Hjärnfonden sjönk med 19,0%, vilket var 9,6 procentenheter sämre än index som sjönk 9,4% under 2001. Fonden missgynnades av räntesänkningarna i början av året då positioneringen var mot defensiva läkemedelsaktier. Under resterande delen av året var fonden till största delen neutralt viktad mot index.

Hjärnfonden är en global aktiefond som placerar inom IT samt medicinrelaterade branscher som läkemedel, bioteknik och medicinsk teknik. Jämförelseindex består av Morgan Stanley Healthcare Index och Morgan Stanley Information Technology Index till lika delar.

Fonden är ideell och delar varje år ut två procent av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar.

Fondens utveckling –19,0%

Fonden utvecklades 9,6 procentenheter sämre än index som sjönk med 9,4%.

Under hela 2001 uppvisade aktiemarknaden ovanligt stora rörelser. Konjunktursignalerna var övervägande negativa, men återkommande räntesänkningar av den amerikanska styrräntan orsakade likviditetsstyrda uppgångar flera gånger, då kapital flödade in i tillväxtbranscher.

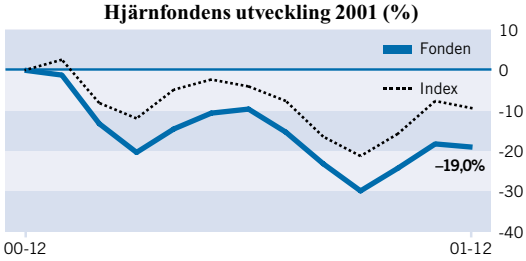
Inom teknologisektorn gjorde den snabba försämringen av industrikonjunkturen att företagen hade problem att lämna prognoser. Åtskilliga nyheter var negativa, med massuppsägningar och vinstvarningar. Vid årets slut skedde dock en återhämtning.

Telekomoperatörerna drog ner sina investeringar till ett minimum efter licensauktionerna. Möjligheterna till nyemissioner minskade, vilket gynnade bolag med stabil intjäning.

Läkemedelssektorn hade ett relativt bra år som tillflyktsplacering. Orosmolnen hopades dock för branschen. Svårigheter att få godkännanden för nya läkemedel i USA, utgångna patent och sämre amerikansk ekonomi var några exempel. Dessa faktorer talar för kommande prispress. Läkemedel som kolesterolsänkare stod i fokus, både positivt med höjda försäljningsprognoser och negativt när Bayers produkt fick dras in efter biverkningsrelaterade dödsfall. Även kring storsäljande smärtmediciner som COX-2 hämmare gick diskussioner om biverkningar.

Bioteknikssektorn gav relativt god avkastning i förhållande till andra tillväxtbranscher. Förväntningar kring uppköp eller sammanslagningar bidrog till detta. Amgens, för branschen, rekordartade bud på Immunex vid årets slut är ett exempel. De medicinska möjligheterna med stamceller stod i centrum för mycket uppmärksamhet.

Hjärnfondens utveckling 2001 (%)



Fonden har under året utvecklats negativt till följd av den svaga utvecklingen för tillväxtaktier.

Förändringar i portföljen

Större köp gjordes i IBM, som bl.a.visat goda resultat med sin serviceverksamhet. Vidare köptes aktier i Cisco efter att man bekräftat vinstprognoserna för det tredje kvartalet. Köp gjordes även i datortillverkaren Dell som hade ett gott år med sin effektiva produktionsapparat och i Amgen som köptes efter godkännandet av ett nytt medel mot blodbrist.

Bland större försäljningar märktes Merck, som aviserat nolltillväxt för det kommande året. Innehavet i Lundbeck minskades efter bakslag i ett utvecklingsprojekt. Schering-Plough såldes efter produktionsrelaterade myndighetsanmärkningar. Ovanstående förändringar påverkade fonden positivt.

Vid ingången av året hade portföljen en övervikt inom defensiva läkemedelsaktier på bekostnad av IT-aktier. Den första sänkningen av den amerikanska styrräntan missgynnade fonden. Senare viktades fonden om till neutral fördelning och förblev så fram till hösten. Då viktades IT-aktier upp för att dra nytta av deras starka återhämtning. Sammantaget kunde den underavkastning som uppstod vid årets början dock inte hämtas in.

Fondens strategi

Flertalet bedömare tror på en ekonomisk återhämtning under det andra halvåret 2002. Inom teknologisektorn krävs dock att företagens vinstrapporter kan motsvara den föregående senhöstens rally. Under förutsättning att ekonomin förbättras, bör bolag inom datamjukvara och datatjänster gynnas. Inom persondatorer väntas en uppgraderingsvåg, vilket gynnar tillverkare av datorer och halvledare. Teleoperatörernas förbättrade

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–19,0%	2,9%	39,5%
Avkastning index	–9,4%	–15,1%	57,5%
Volatilitet fond	26,6%	23,7%	21,1%
Volatilitet index	25,2%	18,9%	19,1%
Aktiv risk	13,6%	18,0%	15,0%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Microsoft Corp	32 000	23 158	9,45%
Pfizer Inc	30 000	12 814	5,23%
Cisco Systems Inc	60 000	11 939	4,87%
IBM Corp	9 000	11 746	4,80%
Intel Corp	33 000	11 536	4,71%
Sanofi-Synthelabo	13 000	10 223	4,17%
Dell Computer Corp	29 000	8 608	3,51%
Nokia	28 500	7 682	3,14%
Novo Nordisk, B New	16 000	6 841	2,79%
SAP	5 000	6 799	2,78%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
IBM Corp	9 000	10 316	4,21%
Cisco Systems Inc	38 000	8 738	3,57%
Dell Computer Corp	29 000	7 994	3,26%
Amgen Inc	10 500	6 504	2,66%
Sanofi-Synthelabo	9 500	6 268	2,56%
Microsoft Corp	9 000	5 642	2,30%
Texas Instruments Inc	14 000	5 400	2,20%
STMicroelectronics	13 500	5 218	2,13%
SAP	3 900	5 065	2,07%
Nokia	17 000	4 652	1,90%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Merck Co	14 000	10 291	4,20%
Lundbeck H	35 000	9 521	3,89%
Schering-Plough	18 500	7 677	3,13%
Pfizer Inc	16 625	6 973	2,85%
Aventis	7 750	5 707	2,33%
Novartis	5 200	5 202	2,12%
Johnson & Johnson	7 000	4 899	2,00%
Medtronic	10 800	4 837	1,97%
Bristol Myers Squibb	8 000	4 549	1,86%
Eli Lilly & Co	4 750	3 662	1,50%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	–	172,44	717 651	124
981231	–	193,58	752 345	146
991231	–	219,61	759 455	167
001231	–	236,13	1 173 346	277
011231	–	187,41	1 306 895	245

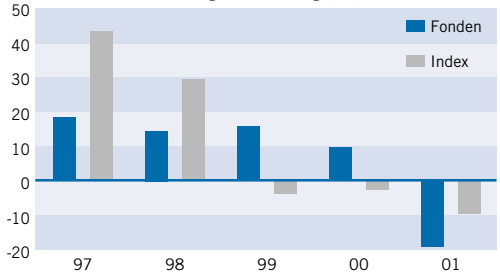
ekonomi talar för nyinvesteringar, även om införandet av tredje generationens mobilsystem dröjer ytterligare något år.

I perspektivet av ekonomisk återhämtning, torde defensiva läkemedelsaktier få en svagare utveckling. Dessutom kan man förvänta sig prispress på läkemedel på den hittills snabbväxande USA-marknaden. Allt fler preparat får konkurrens från lågpriskopior, vilket dock gynnar generikabolagen. Fonden viktas därför troligen neutralt i läkemedelsaktier. När flera av de största bolagen visar stagnerande vinster kan aktiemarknadens fokus flyttas än mer till medelstora och specialiserade bolag med god tillväxt.

I bioteknikssektorn gynnas en del produktbolag av den ökande efterfrågan på utvecklingsprojekt i sena stadier, även om uppköpsförväntningar är svåra att utvärdera. Liksom tidigare föredras också vinstgivande företag med nya teknologier för läkemedelsutveckling.

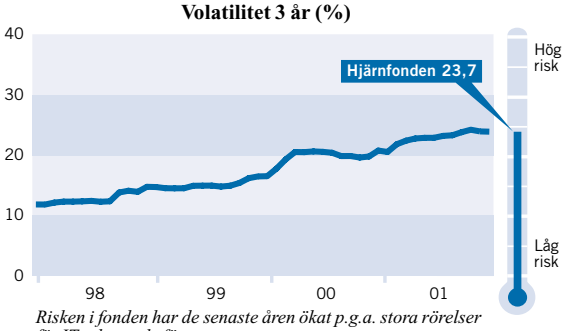
Hjärnfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till Stiftelsen Hjärnfonden för forskning kring hjärnans sjukdomar. Utdelningsbeloppet för år 2001 var 4 898 560 kronor.

Årlig avkastning (%)



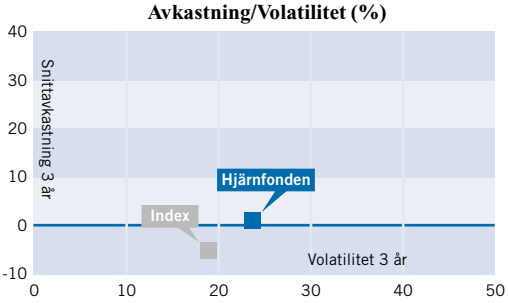
Efter flera år med högre avkastning för fonden än index, utvecklades fonden 9,6 procentenheter sämre än index 2001.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har de senaste åren ökat p.g.a. stora rörelser för IT-relaterade företag.

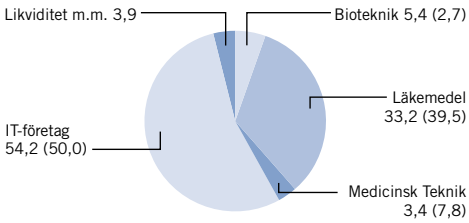
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren haft en högre risk än index. Samtidigt har avkastningen varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

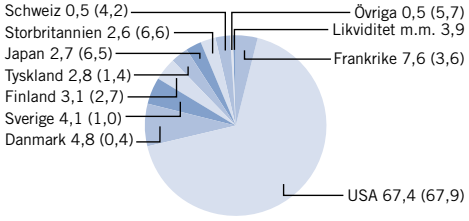
Index anges inom parentes



Mot slutet av året överviktades IT-företag och bioteknik medan läkemedel och medicinsk teknik underviktades.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Geografiskt dominerar amerikanska aktier i fonden, liksom i index. I relativa termer hölls den största övervikten på den danska marknaden.

Länsförsäkringar Internetfond



Philip Wendt, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Philip Wendt samt de regionala aktieteamen	
Fonden startade	**000515**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**3,12**
Transaktions-kostnad	**0,11% 868 tkr**
TKA	**2,23%**
Bankgiro	**5550-0391**
Postgiro	**52 41 94-8**

När det i början av 2001 stod klart att företagens ekonomi inte medgav ytterligare investeringar i internetprojekt föll internetaktierna kraftigt. Totalt har Internetfonden gått ned 60% under året. Från 1 januari 2002 jämförs fondens utveckling med Dow Jones Internet Index.

Internetfonden är en global aktiefond, som placerar i internetrelaterade företag. Investeringarna görs i bolag med verksamhet inom infrastruktur, portaler, e-handel, tjänster och access. Dessa sektorer innehåller bolag inom såväl hårdvara som mjukvara med koppling till utbyggnaden av internet.

E-handel innefattar bolag med internet som främsta distributionsplattform. Tjänster innefattar framförallt konsultbolag med inriktning mot internetlösningar. Inom Access återfinns bolag med inriktning mot alternativa uppkopplingsformer till internet, exempelvis mobilaccess. Fonden har en tyngdpunkt på amerikanska bolag.

Från 1 januari 2002 är Dow Jones Internet Index fondens jämförelseindex.

Fondens utveckling –60%

Avkastningen för fonden var –60% under 2001. Jämförelseindex saknades under året.

Året inleddes med att amerikanska centralbanken Fed tvingades sänka räntan eftersom aktiemarknaden kapitulerade under bördan av stigande realräntor, energi- och arbetskraftskostnader. Internetaktierna deltog dock inte i den påföljande kursuppgången. Detta var ett första varningstecken på vad som skulle komma.

När det under första kvartalet 2001 stod klart att företagens ekonomi inte medgav ytterligare investeringar i internetprojekt föll internetaktierna kraftigt.

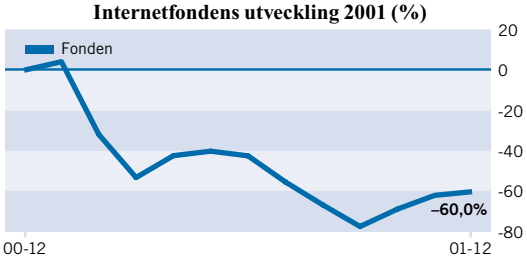
Inför andra kvartalet var förväntningarna tillräckligt lågt ställda. Internetaktierna kunde därför stiga i takt med att Fed fortsatte att sänka räntorna aggressivt.

Utsikterna var inte särskilt ljusa för internetaktier under tredje kvartalets inledning. I maj hade konsumenterna börjat påverkas av de försämrade framtidsutsikterna och efterfrågan på konsumentkrediter avtog. Fed indikerade samtidigt att de skulle dra ned på räntesänkningstakten.

Terrorattacken i september sänkte förväntningarna på internetaktierna så mycket inför fjärde kvartalet att förutsättningarna blev goda. Fed sänkte räntorna aggressivt och lyckades stabilisera efterfrågan och kapitalmarknaden.

Året avslutades starkt på förväntningar om att de omfattande penning- och finanspolitiska stimulanserna skulle öka den ekonomiska aktiviteten. Detta trots att Fed i det närmaste gjort slut på ammunitionen utan att ha fått ned de långa räntorna.

Internetfondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen för internetaktier har under 2001 varit mycket svag och rörelserna för dessa aktier har varit stora. Fonden saknade jämförelseindex fram till 020101.

Eftersom huvuddelen av fondens tillgångar är placerade i US-dollar har detta bidragit positivt. Liksom aktiekurserna har valutakursen varierat kraftigt under perioden. Variationerna i SEK/USD var högre än under de senaste två åren. Internetaktier i USA var fortsatt tre gånger så volatila som övriga aktier.

Förändringar i portföljen

De större förändringarna i fonden beror på den riskbegränsning som gjorts för att anpassa fonden till Dow Jones Internet Index. Av de större köpen under året har merparten skett i säkerhetsföretag som utgör 1/5 av fondens nya jämförelseindex. Checkpoint Software och Netegrity är två av de aktier som vi ökat innehaven mest i. Även i Doubleclick har vi ökat innehaven som en anpassning till nya index.

Det enda större köp som gjorts av fundamentala skäl är ökningen i dokumenthanteringsbolaget Interwoven. Strategin bakom detta är att bolaget stärkt en redan ledande marknadsposition under nedgången.

Periodens försäljningar har varit som mest påtagliga i datalagringsbolagen Veritas Software och Brocade Communications. Inget av dessa bolag ingår i nya indexet. Det nya riskmandatet medger inte de tidigare övervikterna i dessa aktier. Dessutom har vi valt att minska i BEA Systems och Ebay för att diversifiera in nya närliggande innehav.

Fondens transaktionskostnad uppgår till 0,11%. Totalkostnadsandelen uppgår till 2,23%. De stora flödena in och ut ur fonden medför att omsättningshastigheten var 3,12 ggr.

Ingen handel med terminer eller optioner har skett under perioden.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–60,0%	–	–
Avkastning index	–	–	–
Volatilitet fond	71,9%	–	–
Volatilitet index	–	–	–
Aktiv risk	–	–	–

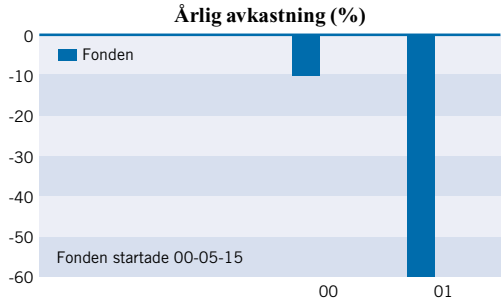
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Checkpoint Software Tech	19 700	8 552	7,50%
Yahoo	29 000	5 762	5,05%
E-trade Group Inc	50 000	5 432	4,76%
Internet Security Systems	14 000	4 931	4,33%
Verisign Inc	11 400	4 795	4,21%
EBAY	6 300	4 473	3,92%
BEA Systems	25 800	4 294	3,77%
Tibco Software Inc	23 000	3 714	3,26%
Webmethods Inc	20 500	3 555	3,12%
Peoplesoft	7 900	3 510	3,08%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
BEA Systems	90 700	21 883	19,19%
Checkpoint Software Tech	39 600	17 004	14,92%
Interwoven Inc	122 000	16 015	14,05%
Brocade Comm Systems	45 500	15 919	13,96%
Veritas Software Corp	32 200	15 058	13,21%
Netegrity Inc	80 500	14 698	12,89%
Informatica	89 000	14 332	12,57%
EBAY	25 600	14 211	12,46%
Doubleclick Inc	96 200	12 347	10,83%
I2 Technologies	59 300	11 740	10,30%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
BEA Systems	83 400	23 978	21,03%
Veritas Software Corp	38 700	19 599	17,19%
Brocade Comm Systems	48 800	16 709	14,66%
EBAY	23 600	15 740	13,81%
Peoplesoft	37 100	15 037	13,19%
Interwoven Inc	119 700	14 716	12,91%
Checkpoint Software Tech	30 400	13 593	11,92%
Informatica	102 500	13 574	11,91%
Netegrity Inc	64 400	13 128	11,52%
Doubleclick Inc	102 700	11 443	10,04%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	89,80	1 806 901	162
011231	–	35,96	3 170 789	114

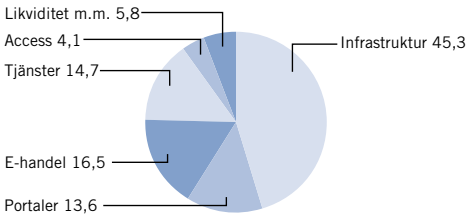
Årlig avkastning (%)



Fonden har tyngts av den svaga utvecklingen för internetrelaterade aktier under de senaste åren. Fonden har hittills saknat jämförelseindex.

Fondens fördelning på branscher (%)

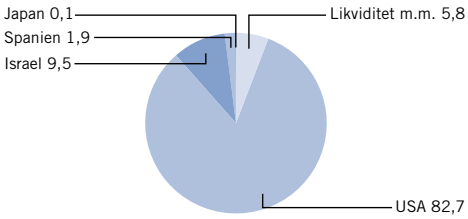
Index anges inom parentes



Merparten av placeringarna ligger i bolag verksamma inom infrastruktur, portaler, e-handel samt mjukvara och säkerhet.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fonden är global, men tyngdpunkten ligger på amerikanska bolag.

Fondens strategi

Vid årsskiftet var 2/3 av portföljen koncentrerad till fyra undersektorer: portaler, e-handel, infrastruktur samt mjukvara och säkerhet. Allokeringen förhåller sig till ungefär lika delar i varje sektor med undantag för en större andel i säkerhet. Denna sektor utgör 1/5 av fondens tillgångar.

Vi har fortsatt stort fokus på att avkastningen i förhållande till risknivån måste förbättras innan internetaktier åter är köpvärda. Så länge som volatiliteten ligger högt väljer vi att ha en högre genomsnittlig likviditet än vad som annars är motiverat.

Valet av innehav påverkas av att fonden sedan årsskiftet har ett jämförelseindex. Vi har trots detta försökt återskapa de tidigare positionerna med tillägg för att vi nu också kan skapa mervärde på undervikterna.

Länsförsäkringar Japanfond



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Anders Evander Rådgivare Friends Ivory & Sime, Rowan Chaplin	
Fonden startade	**960103**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,70**
Transaktions-kostnad	**0,19% 2 582 tkr**
TKA	**1,93%**
Bankgiro	**5987-2200**
Postgiro	**121 24 69-9**

Japanfonden sjönk med 16,5% under 2001, vilket var 5,1 procentenheter bättre än index som gick ned 21,6%. Bolagsvalen inom teknologi är en viktig orsak till den positiva avvikelsen mot index. Den ekonomiska tillväxten i Japan bedöms förbli låg den närmaste tiden.

Japanfonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i stora och medelstora bolag noterade på de japanska aktiebörserna. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Japan, ett brett index som speglar utvecklingen på den japanska aktiemarknaden. Fonden förvaltas i samarbete med brittiska Friends Ivory & Sime.

Fondens utveckling –16,5%

Under 2001 utvecklades fonden 5,1 procentenheter bättre än jämförelseindex, som föll 21,6%.

Under första delen av året var bolagsvalen inom teknologi en viktig orsak till att fonden slog index. Även innehaven i biltillverkarna Honda och Toyota, som utvecklades starkt, var en bidragande faktor. Syftet med en stark position i dessa bolag var att öka exponeringen i aktier känsliga för valutakursförändringar, eftersom vi bedömde att yenen skulle tappa i värde mot andra valutor. Bolagsvalen under årets sista två kvartal fortsatte att bidra positivt till fondens utveckling.

Aktiemarknaden föll kraftigt efter terroristdåden i september. Fonden utvecklades dock bättre än index, tack vare exponering i aktier som gick relativt bra, exempelvis Matsushita Communications Industrial. Aktier köptes i Dentsu och Nomura Research Institute som introducerades på den japanska börsen i slutet av året. Dessa aktier gick starkt och bidrog positivt till fondens avkastning.

Fondens totalkostnadsandel (TKA) var 1,93%, vilket är något högre än förra året. Omsättningshastigheten var 0,70.

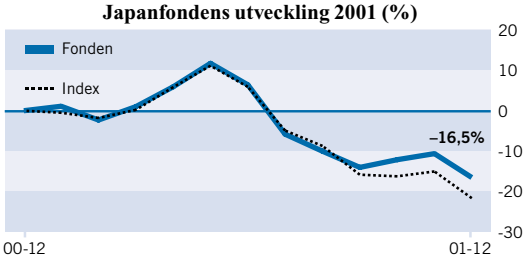
Förändringar i portföljen

Fondens fokus på tillväxtbolag behölls under året. Inom teknologi valde vi dock mer defensiva bolag. Orsaken var nedgången i teknologisektorn under året samt sektorns ökade volatilitet.

I början av året utökades portföljen med Fuji Photo Film som är världens andra största tillverkare av fotofilm. Under året köptes också ett antal specialiserade tillverkningsföretag, exempelvis Hoya Corporation som tillverkar optiskt glas och Nitto Denko som tillverkar en rad kemiska produkter.

Även konsumentelektronikföretaget Pioneer köptes, då bolagets styrka inom ett antal nischområden

Japanfondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen på den japanska aktiemarknaden var svag under 2001. Fonden utvecklades dock 5,1 procentenheter bättre än index.

antogs kunna driva upp vinsttillväxten. Shimano Corporation, som tillverkar cykeldelar, köptes också eftersom bolaget såg ut att kunna gynnas av sin starka marknadsandel på en specialiserad marknad.

Medan fonden har sålt teknologiaktier har aktier i mer defensiva bolag köpts, exempelvis i elbolaget Tokyo Electric Power. Exponeringen i finanssektorn ökades också för den händelse att positiva åtgärder för banksystemet skulle vidtas. Försäkringsbolaget Tokio Marine & Fire köptes. Innehavet utökades också i finansbolaget Acom som kan komma att gynnas av förbättrade intäkter och marginaler. Fonden köpte även aktier i IT-konsultföretaget Nomura Research Institute, som uppvisar stabila vinster, stabil tillväxt samt förbättrade affärsutsikter.

Fondens strategi

Under den närmaste framtiden förväntar vi oss att den ekonomiska tillväxten i Japan förblir låg. De strukturella problemen finns kvar och det finns få tecken som tyder på att det på kort sikt går att komma tillrätta med dessa.

Problemen med bankernas dåliga lån kvarstår och den finansiella sektorn förväntas vara fortsatt instabil. Mindre bolag riskerar att drabbas hårt då bankerna fokuserar på att få återbetalning av mindre lån istället för att tackla problemen med större låntagare.

Risken för besvikelser vad gäller vinsterna bedömer vi vara större inom cykliska sektorer än för teknologiaktier. För flera teknologibolag kommer troligen vinstutsikterna att förbättras, men vi anser att värderingen för närvarande är hög och har därför minskat andelen i teknologisektorn.

Den japanska riksbankens penningpolitiska lättnader

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–16,5%	12,2%	8,4%
Avkastning index	–21,6%	6,9%	–6,4%
Volatilitet fond	25,1%	23,4%	22,2%
Volatilitet index	23,7%	21,4%	22,9%
Aktiv risk	5,5%	8,7%	9,0%

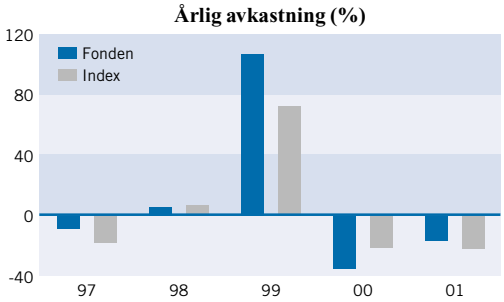
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Toyota Motor Corp	159 900	42 668	5,45%
Takeda Chemical Industries	76 000	36 223	4,63%
Fuji Photo Film	79 000	29 716	3,80%
Honda Motor Co	61 000	25 642	3,28%
Mitsubishi Tokyo Fi Gr Inc	360	25 433	3,25%
Acom Co	30 300	23 257	2,97%
Tokyo Electric Power	100 600	22 559	2,88%
Nomura Holdings	164 000	22 144	2,83%
East Japan Railway	430	21 877	2,79%
Takefuji Corp	27 780	21 167	2,70%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tokyo Electric Power	204 600	44 698	5,71%
Japan Telecom Co Ltd	635	32 578	4,16%
Fuji Photo Film	79 000	31 332	4,00%
Acom Co	36 100	30 048	3,84%
Mitsubishi Estate	253 000	24 689	3,15%
Matsushita Comm.Ind	32 600	24 426	3,12%
Nintendo Co	13 600	22 881	2,92%
Fujisawa Pharmaceuticals	90 000	21 638	2,76%
Fast Retailing	14 300	20 292	2,59%
Sankyo Co	105 000	19 878	2,54%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
TDK Corp	48 000	31 422	4,01%
East Japan Railway	456	26 907	3,44%
Takefuji Corp	31 800	24 963	3,19%
Tokyo Electric Power	104 000	24 217	3,09%
Rohm Co	15 400	23 500	3,00%
Orix Corp	22 100	22 425	2,86%
Matsushita Elect Ind	142 000	21 669	2,77%
Fujisawa Pharmaceuticals	90 000	20 903	2,67%
Matsushita Comm.Ind	45 100	20 641	2,64%
Lawson JPY50	58 300	19 130	2,44%

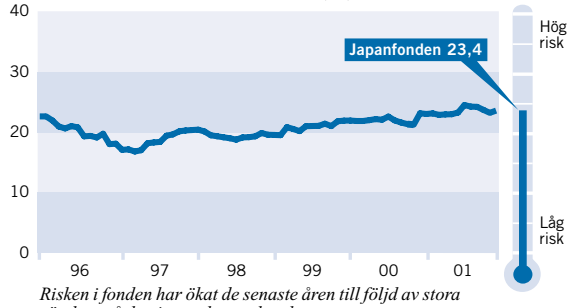
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	–	80,43	1 542 618	124
981231	–	84,92	3 944 357	335
991231	0,43	174,60	6 132 453	1 071
001231	–	113,55	7 495 704	851
011231	0,69	94,17	8 312 772	783

Årlig avkastning (%)



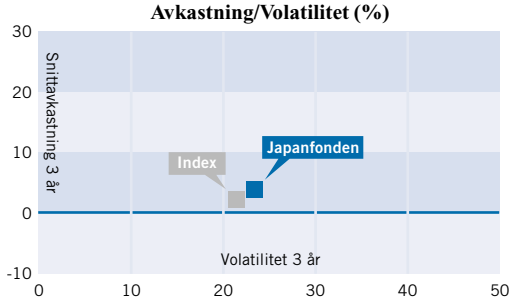
Klimatet på den japanska aktiemarknaden är osäkert och stora kursrörelser präglar marknaden.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har ökat de senaste åren till följd av stora rörelser på den japanska marknaden.

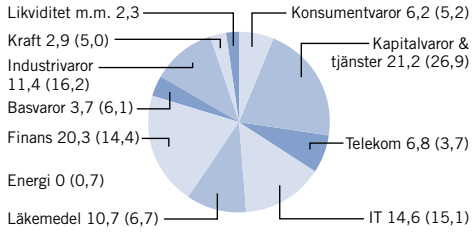
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat bättre än index samtidigt som risken varit något högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden behåller fokus på branscher med relativt stabil långsiktig vinsttillväxt. Telekom, läkemedel, finans och konsumentvaror var överviktade vid årets slut.

verkar ha slagit igenom i en kraftig försvagning av yenen, vilket kan hjälpa upp vinsterna för exportföretagen. Våra placeringar i japanska exportföretag kommer därför även fortsättningsvis att utgöra en stor andel av fonden. Dessutom har en betydande lagerjustering ägt rum inom industrin, vilket innebär att den japanska ekonomin kan göra kortsiktiga vinster vid en global ekonomisk uppgång.

Länsförsäkringar Miljöteknikfond



Björn Randevik, ansvarig förvaltare

Förvaltare: Björn Randevik	
Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,17**
Transaktions-kostnad	**0,24% 355 tkr**
TKA	**1,73%**
Bankgiro	**5885-0132**
Postgiro	**121 24 70-7**

Miljöteknikfonden gick ner med 32,7% under 2001. Minskningen orsakades av en snabbt fallande konjunktur för teknikinvesteringar, osäkerhet om den miljöpolitiska inriktningen i USA samt sjunkande energipriser och tillfälligt hävd elbrist.

Miljöteknikfonden är en aktiefond som placerar över hela världen i aktiebolag som tillhandahåller miljöförbättrande teknik. Detta omfattar miljöskyddsteknik som vattenrening, luftrening och alternativ energiteknik samt miljösparande teknik som kommunikationsteknik, vilket minskar behovet av miljöbelastande fysiska transporter. På grund av den speciella inriktningen har fonden inget jämförelseindex.

Huvuddelen av investeringarna görs i större bolag med stabil intjäning och avsevärda marknadsandelar. En del av investeringarna går dock till emissioner i nya bolag och kan på så sätt bidra till finansieringen av innovativa miljöteknikprojekt.

Fondens utveckling –32,7%

Utvecklingen för fonden blev –32,7%. Den negativa utvecklingen beror framför allt på aktier inom alternativ energiteknik och kommunikationsteknik.

Bolag inom energiteknik hade ett svagt år. Dessa aktier omvärderades till följd av tillfälligt hävd elbrist och osäkerhet om den amerikanska miljöpolitiken, på grund av den nya administrationens omsvängning i klimatfrågan. Kommunikationsteknik hade också ett svagt år, i linje med övriga tillväxtbranscher.

Positivt bidrog bolag med konsultverksamhet respektive alternativa produkter.

Förändringar i portföljen

Bland investeringar i mindre bolag kan följande nämnas: Ecomb i Södertälje säljer en anordning som i befintliga panncentraler ökar förbränningsgraden och minskar utsläppen av bland annat kväveoxider. Regenair, Tyresö, har utvecklat ett värmeåtervinnande ventilationsaggregat. Ultra Sonus i Öregrund har tagit fram en teknik för reducering av rötslamsmängder från reningsverk. ACL Development har utvecklat en metod för rening av starkt smutsat vatten, exempelvis från biltvättar. Solfångartillverkaren Solsam Sunergy lanserar en ny teknik för förlustfri energilagring som också kan användas för att alstra kyla.

Köp i större bolag gjordes t.ex. vid börsintroduktionen av Nordex, en tysk leverantör av vindkraftverk med stor hemmamarknad. Placeringen var strategisk för att minska exponeringen mot den amerikanska marknaden. Investeringar gjordes också i Polycom, världsledande på videokonferensutrustning. Ökad användning av utrustningen medför stora miljövinster.

Miljöteknikfondens utveckling 2001 (%)



Fondens negativa utveckling är bl.a. hänförlig till företag inom kommunikationsteknik och alternativ energiteknik.

Försäljningar i större bolag gjordes bland annat i den danska vindkrafttillverkaren Vestas. Det orsakades av osäkerheten om subventionsordningen på den amerikanska marknaden, som utgör en stor del av bolagets försäljning. Innehavet i NEG Micon minskades av samma skäl. Aktier såldes också i Tomra, leverantör av utrustning för återvinning, på grund av osäkerhet om införandet av pantsystem i Tyskland.

Fonden domineras av den amerikanska aktiemarknaden. Där är urvalet av fokuserade bolag inom delsektorerna störst, t.ex. inom kommunikationsteknik och bränsleceller. Bland börsnoterade bolag med vindkraftteknik dominerar de danska och tyska bolagen vilka tillsammans med franska och brittiska vattenreningsbolag ger en vikt åt den europeiska marknaden.

Fondens strategi

År 2002 bör bli bättre än föregående år för företag inom miljöteknik. Intresset för miljöinvesteringar bör kunna öka när aktiemarknaden lägger krigs- och krisstämningarna bakom sig.

Vår bedömning är att utvecklingen för bolag med alternativ energiteknik kan bli väsentligt bättre under 2002. Den nya amerikanska administrationens intentioner i miljöfrågor har varit svåra att tolka. Flera förslag om utvecklingsprogram för exempelvis bränslecellsdrivna fordon och andra utsläppsfria tekniker har dock lagts fram. Bilindustrin kan väntas ta flera egna initiativ.

För vindkraftbolagen är situationen på den amerikanska marknaden fortsatt osäker. Orsaken är försenade beslut om subventionssystem i USA. Förbättrade utsikter i Europa kompenserar dock detta.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 68

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–32,7%	6,9%	34,9%
Avkastning index	–	–	–
Volatilitet fond	28,8%	25,5%	22,1%
Volatilitet index	–	–	–
Aktiv risk	–	–	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Johnson Matthey	125 000	18 334	6,91%
TRC Co's Inc	27 500	14 153	5,33%
Whole Foods Market	28 000	13 016	4,90%
Millipore Corp	20 000	12 755	4,81%
Thermo Electron Corp	42 000	10 439	3,93%
Suez Lyonnais des Eaux	32 000	10 104	3,81%
Tomra Systems	100 000	10 043	3,78%
NEG Micon (Nordtank)	35 500	9 808	3,70%
Polycom Inc	24 000	9 113	3,43%
Munters	45 000	7 898	2,98%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nordex	110 000	9 107	3,43%
Polycom Inc	24 000	6 720	2,53%
Vivendi Environnement	12 000	5 352	2,02%
Kelda Group	75 000	4 275	1,61%
Farmatic Biotech Energy	27 500	4 270	1,61%
Danionics A/S	15 000	3 881	1,46%
AstroPower Inc	10 000	3 719	1,40%
Juniper Networks	8 000	3 421	1,29%
Waters Corp	5 000	2 915	1,10%
Suez Lyonnais des Eaux	8 000	2 825	1,06%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vestas Wind Systems	39 000	11 532	4,34%
NEG Micon (Nordtank)	32 000	9 452	3,56%
Tomra Systems	79 000	8 857	3,34%
Vivendi Environnement	6 000	2 334	0,88%
Suez Lyonnais des Eaux	6 000	1 809	0,68%
Gamesa	10 000	1 788	0,67%
H Power Corp	45 000	1 474	0,56%
Sidel	3 200	1 470	0,55%
Plug Power Inc	12 500	1 360	0,51%
Kelda Group	25 000	1 303	0,49%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,29	169,66	734 193	125
981231	0,94	175,99	801 472	141
991231	3,39	212,10	894 679	190
001231	1,94	272,13	1 347 037	367
011231	0,50	182,84	1 451 782	265

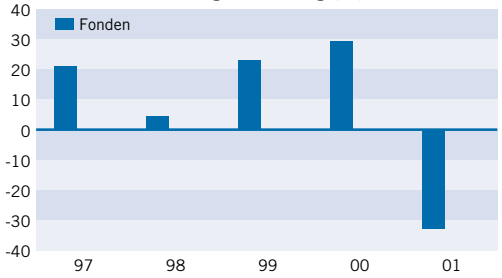
Marknaden för återvinningsutrustning befinner sig i ett läge av väntan på myndighetsbeslut i Tyskland.

Inom vattenrening väntas framför allt de franska bolagen visa fortsatt intresse för uppköp av reningsanläggningar, vilket även skulle kunna gynna bolag med nya tekniker.

Aktier inom kommunikationsteknik är starkt beroende av investeringskonjunkturen. Trenden att ersätta fysiska transporter med informationsflöden kan dock exemplifieras med bolag inom videokonferensutrustning, som väntas ha fortsatt stark efterfrågan.

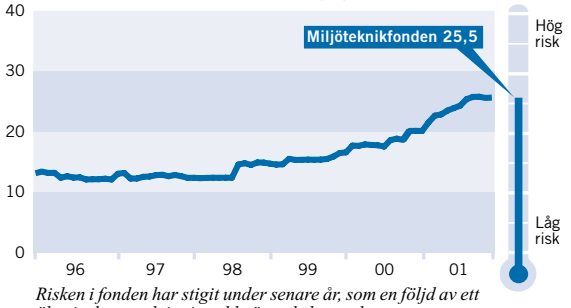
Strategin är fortsatt att investera i bolag som förbättrar miljön med hjälp av tekniska innovationer. Målet är att satsa på olika delbranscher som vid varje tidpunkt bedöms uppvisa god tillväxt med rimlig risk. Målsättningen är också att en del av fondens medel ska satsas i nya miljöteknikbolag och på det sättet bidra till utvecklingen av nya projekt.

Årlig avkastning (%)



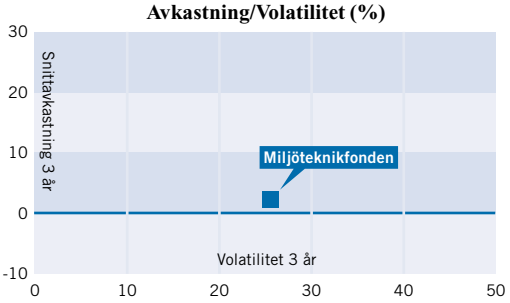
Efter flera år med positiv utveckling för fonden var utvecklingen för 2001 negativ. Fonden saknar jämförelseindex.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har stigit under senare år, som en följd av ett ökat inslag av aktier i snabbväxande branscher.

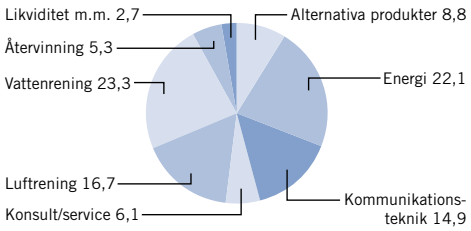
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har inget jämförelseindex.

Fondens fördelning på branscher (%)

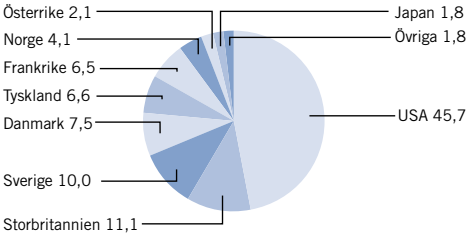
Index anges inom parentes



Fonden har en stor exponering mot bolag inom energi, kommunikationsteknik samt luft- och vattenrening.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Utbudet av bolag inom miljöteknikbranschen är störst i USA och Europa. Därför har fonden en stor exponering mot dessa marknader.

Länsförsäkringar Nordamerikafond



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Anders Evander
Philip Wendt
Jonas Edholm
Stuart Quint
Robert Bloom

Fonden startade	**960103**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,74**
Transaktions-kostnad	**0,15%** **2 291 tkr**
TKA	**1,94%**
Bankgiro	**5987-2218**
Postgiro	**121 24 71-5**

Nordamerikafonden sjönk med 10,4% under 2001, vilket kan jämföras med index som gick ned 3,8%. Undervikt inom basvaror under första kvartalet och övervikt i teknologi bidrog negativt till fondens utveckling. Förväntningarna på en återhämtning i USA under 2002 har nått nivåer som vi inte tror kan infrias.

Nordamerikafonden är en aktiefond som placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Av likviditetsskäl är inriktningen framför allt mot större bolag. Bolag med konkurrenskraftiga positioner och stabil vinsttillväxt prioriteras. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Nordamerikaindex.

Fondens utveckling –10,4%

Fonden gick 6,6 procentenheter sämre än index, som utvecklades –3,8%.

Året inleddes med en kraftig uppgång på den amerikanska aktiemarknaden, efter en överraskande räntesänkning från amerikanska centralbanken Fed. Uppgången blev dock kortvarig eftersom vinsterna framför allt inom teknologi- och telekomsektorn försvagades i allt snabbare takt. Överkapaciteten inom sektorerna låg bakom en massiv våg av uppsägningar under året. Detta har orsakat avsevärt högre arbetslöshet (från 4,0% till 5,8%) samt en negativ trend för privat konsumtion. Fonden påverkades därför negativt av innehaven i Juniper Networks, Nortel och EMC.

Under året har Fed sänkt styrräntan sammanlagt 11 gånger för att motverka nedgången i ekonomin. Räntesänkningarna har dock haft begränsad effekt på ekonomin.

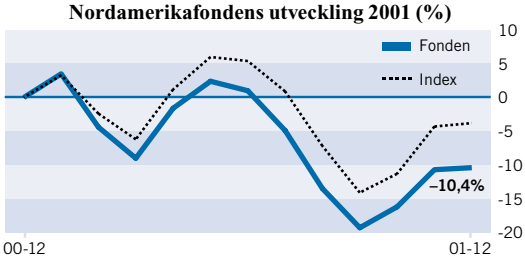
Sektorallokeringen har bidragit positivt under året. Undervikt i kraftaktier (sämsta sektor under året, –33%) har framförallt varit positivt. Undervikt inom basvaror under det första kvartalet var dock negativt. En övervikt i teknologi under delar av året har genererat ett negativt bidrag.

Värdepappersvalet inom cykliska konsumentvaror har gett ett positivt bidrag till fondens relativa avkastning under perioden. Detta kan förklaras av en övervikt i America Online under årets första månader. En övervikt i Harley Davidson under delar av året bidrog positivt. En övervikt i Wal Mart samt Costco har också gett ett positivt bidrag. Även bidraget från kraftaktier har varit positivt under perioden.

Värdepappersvalet inom teknologi och telekom har varit negativt. Detta förklaras delvis av bolagsvalet inom mjukvarusektorn. Undervikt i Microsoft under delar av året samt innehav i BEA Systems och Veritas har påverkat negativt liksom innehavet i Qwest.

Bolagsvalet inom icke cykliska konsumentvaror har bidragit negativt. Detta kan delvis förklaras av en uppgång i Philip Morris, där fonden var underviktad.

Nordamerikafondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen har varit svag på den amerikanska aktiemarknaden under 2001. Värdepappersvalet inom bland annat teknologi och telekom har bidragit negativt till fondens avkastning.

Risken var under perioden något högre än index. Det beror framför allt på sammansättningen av bolag inom teknologisektorn.

Förändringar i portföljen

Under året har antalet bolag i portföljen ökats betydligt. Sektoravvikelserna mot index har successivt minskats. Även inom sektorerna har vi balanserat portföljen mellan tillväxtaktier och defensiva aktier. Detta p.g.a. osäkerheten kring den amerikanska ekonomin.

Under året genomfördes större försäljningar inom finans av Wells Fargo och Mellon Bank. Innehavet i Wells Fargo reducerades under perioden efter en stark utveckling under 2000. Mellon Bank såldes efter orealistiska förväntningar. Istället köptes Washington Mutual som är marknadsledare inom bostadslån.

Innehavet i America Online reducerades successivt efter en stark uppgång. Istället köptes COX Communications, den femte största kabeloperatören i USA.

Inom Industrivaror reducerades övervikten i General Electric. Istället köptes flera attraktiva bolag: Cendant (resor, flytt, hyrbil och fastighetstjänster), och UPS (globala transport- och leveranstjänster).

Inom teknologi minskades exponeringen mot företag som BEA Systems och Veritas. Inom hårdvara såldes Juniper Networks och Brocade. Nytt innehav i teknologidelen är bland annat Electronic Data Systems (EDS). EDS gynnas bland annat av en stark trend mot outsourcing av teknologiinfrastruktur.

Fondens transaktionskostnad var 0,15%. Totalkostnadsandelen uppgick till 1,94%. Omsättningshastigheten var 0,74 ggr.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–10,4%	10,2%	105,8%
Avkastning index	–3,8%	19,9%	131,3%
Volatilitet fond	23,2%	18,9%	20,0%
Volatilitet index	20,6%	17,3%	18,4%
Aktiv risk	3,9%	5,0%	4,9%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co	103 786	44 792	4,74%
Pfizer Inc	95 700	40 877	4,33%
Microsoft Corp	52 100	37 703	3,99%
Citigroup Inc	58 833	31 795	3,37%
Wal Mart Stores Inc	47 000	28 956	3,07%
American Intl Group	32 687	27 651	2,93%
Exxon Mobil Corp	65 150	27 518	2,91%
IBM Corp	20 600	26 885	2,85%
Intel Corp	72 100	25 204	2,67%
Johnson & Johnson	29 200	18 502	1,96%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	66 000	30 977	3,28%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	29 400	24 359	2,58%
American Intl Group	26 300	21 537	2,28%
Bank of America Corp	35 500	19 668	2,08%
Microsoft Corp	28 300	19 342	2,05%
Cox Communications	42 200	18 320	1,94%
Washington Mutual	39 200	17 814	1,89%
BEA Systems	76 000	17 395	1,84%
Nasdaq 100	39 700	16 723	1,77%
Kroger Co	66 100	16 423	1,74%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	80 500	38 371	4,06%
Wells Fargo	50 000	24 293	2,57%
General Electric Co	42 100	19 003	2,01%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	21 157	17 564	1,86%
Mellon Financial Corp	38 700	17 275	1,83%
Nasdaq 100	39 700	16 081	1,70%
Oracle Systems Corp	84 800	15 002	1,59%
AOL Time Warner	31 500	14 708	1,56%
BEA Systems	74 300	14 619	1,55%
Wal Mart Stores Inc	26 200	14 277	1,51%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,63	192,84	964 261	186
981231	0,59	239,78	1 719 825	412
991231	0,34	316,19	2 510 514	794
001231	0,94	293,58	2 834 883	832
011231	1,84	261,27	3 615 329	945

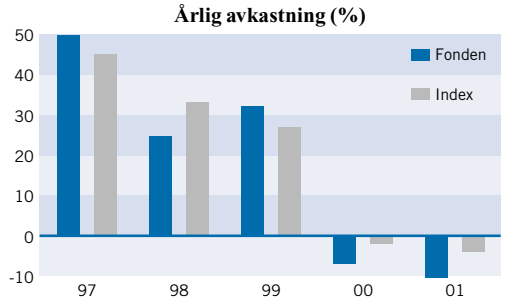
Fondens strategi

Förväntningarna på en återhämtning under 2002 har nått en nivå som vi inte tror kan infrias. Vår avvikande uppfattning baseras på att den privata konsumtionen inte kommer att öka i den takt som marknaden förväntar. Under 2001 beräknas vinsterna ha fallit med 17%. 2002 bör vinsterna inte minska förutsatt att BNP åter börjar växa.

Vår bedömning är att kurserna kommer att återspegla tillväxten i kassaflödet under året. Denna ökning är betydligt mer begränsad då en tredjedel av vinstökningen ar relaterad till förändring av goodwill-redovisning. Den förväntade BNP-tillväxten är till stor del relaterad till återuppbyggnad av lager vilket dränerar kassaflödet.

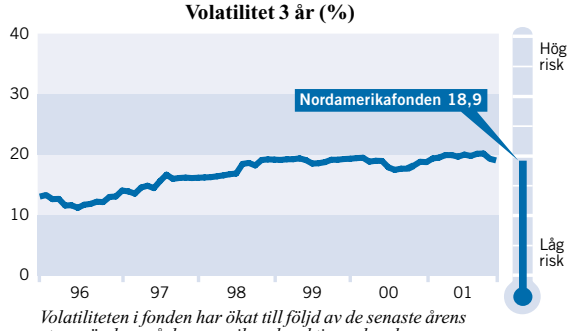
Vi har tills vidare ett högre antal innehav i fonden än normalt och därför en låg risk mot index. På sektornivå underviktar vi framför allt cykliska konsumentaktier på grund av de höga förväntningarna på sektorn. Vi överviktar Telekom där vi bedömer att förväntansbilden ser rimlig ut i kombination med attraktiva värderingar.

Årlig avkastning (%)



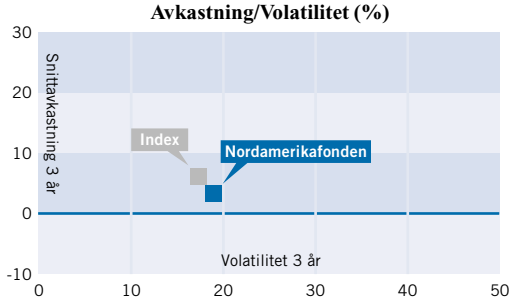
Efter flera starka år för den amerikanska aktiemarknaden har konjunkturavmattningen resulterat i en svag utveckling de senaste åren.

Volatilitet 3 år (%)



Volatiliteten i fonden har ökat till följd av de senaste årens stora rörelser på den amerikanska aktiemarknaden.

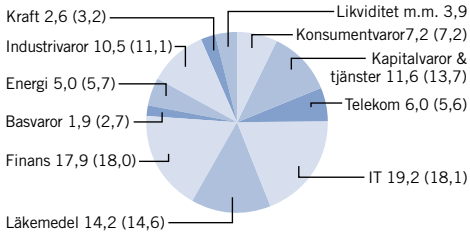
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något lägre avkastning än index, samtidigt som risken i fonden har varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Inom sektorerna har fonden en balanserad fördelning mellan tillväxtaktier och defensiva aktier.

Länsförsäkringar Småbolagsfond



Gunnar Lindberg, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Gunnar Lindberg Michael Persson Anders Larsson Peder Tiricke	
Fonden startade	**970901**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,75 – 2,5%***
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,89**
Transaktions-kostnad	**0,15%** **1 375 tkr**
TKA	**1,43%**
Bankgiro	**5197-6165**
Postgiro	**454 82 55-1**

*resultatbaserad avgift

Småbolagsfonden har under år 2001 gått ned 33,6%, jämfört med index som gick ned 14,8% under samma period. Satsningen på tillväxtbolag, framförallt inom IT-sektorn, har bidragit till fondens negativa utveckling. Samma strategi gav fonden en tillväxt på 93% under 1999 mot index 59%.

Småbolagsfonden är en aktiefond som placerar i mindre och medelstora svenska bolag med marknadsvärden på upp till 10 miljarder kronor. Förvaltningsavgiftens storlek är beroende av hur fonden utvecklas i förhållande till index. Jämförelseindex är Carnegie Småbolagsindex, CSX.

Fondens utveckling –33,6%

Fonden gick 18,8 procentenheter sämre än index under 2001. Utvecklingen för index var –14,8%. Underavkastningen beror främst på vår övervikt i tillväxtbolag, främst inom IT-sektorn. Vår långsiktiga strategi har varit att vara överviktad i tillväxtbolag. Under 1999 gav denna strategi en avkastning på 93% mot index 59%. Under år 2000 avkastade fonden –8% mot index –7%.

Risken i IT-placeringarna har minskats genom placeringar i många innehav med en relativt liten andel i varje bolag. Vi har nästan helt undvikit internetkonsulter, vilket varit positivt. Större negativt utfall kommer från bl.a. Biolin, A-Com, Turnit, Vision Park och Expanda.

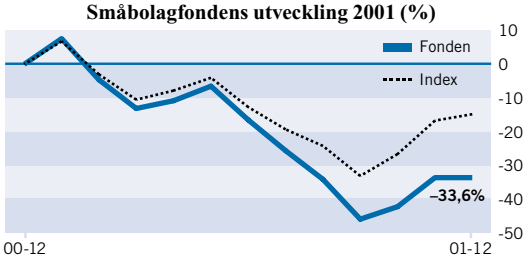
Biolin är ett riskkapitalbolag inom bioteknik och medicinsk teknik. Värderingen av denna typ av tidiga investeringar har gått ner mycket kraftigt under året. A-Com har påverkats negativt av en svag annonsmarknad och interna strukturåtgärder har varit nödvändiga. En ny ledning har tillträtt och genomfört ett rationaliseringsprogram, vilket ökar förutsättningarna för en positiv utveckling innevarande år.

Även Turnit har bytt ledning efter ett katastrofalt år. Vision Park såldes efter bud på bolaget. Expanda sålde ett större dotterbolag under våren, kombinerat med en underliggande svag marknad för kvalitetsmöbler.

Större positivt bidrag kommer från bl.a. Lundin Oil, New Wave, Wallenstam och Segerström & Svensson.

Vi kunde tillgodoräkna oss kraftiga kursökningar efter bud på Lundin Oil och Segerström & Svensson. New Wave har lyckats kombinera en stark tillväxt med en god vinstutveckling. Wallenstam har gynnats av en fokusering under hösten på den stora substansrabatten i bolaget, möjligheten att sälja ut fastigheter till bostadsrättsföreningar och att förmögenhetsvärdet för privatpersoner är noll kronor.

Småbolagfondens utveckling 2001 (%)



Fonden har haft en negativ utveckling under 2001. Avvikelsen mot index beror främst på övervikt i tillväxtbolag inom IT-sektorn.

Förändringar i portföljen

I industrisektorn har vi ökat på vårt innehav i Elektronikgruppen, som är både grossist och tillverkare av komponenter inom data och telekom. Vi har även ökat vårt innehav i All Card, ACSC. Bolaget säljer plastkortsrelaterade produkter, tjänster och system. Utvecklingen mot att dagens magnetkort ersätts med ”intelligenta” kort med inbyggda chips, s.k. smarta kort, beräknas gynna bolaget.

I konsumentsektorn har vi minskat vårt innehav i New Wave efter kursuppgång. I fondens största innehav, Expanda, har vi gjort en mindre ökning. Bolagets inriktning går mot en koncentration av möbler och heminredning.

I finanssektorn har vi minskat vår andel i Wallenstam kraftigt. Aktien har relativt sett utvecklats bra under året och vi har sålt efter kursuppgång.

I IT-sektorn har vi ökat kraftigt i Dimension och i Intentia och minskat i IFS. Dimension blev initialt en besvikelse efter en kraftig sättning i underliggande marknad strax efter introduktionen. I Intentia har ledningen genomfört kostnadsbesparingsåtgärder och stärkt balansräkningen finansiellt. Bland övriga investeringar inom IT-sektorn kan nämnas Frango. Bolaget har en stark internationell marknadsposition inom system för koncernredovisning och budgetering.

I telekomsektorn har vi genomfört större köp i Telelogic och Song. Bolagen har haft en mycket svag utveckling under 2001 och har påverkats negativt av den mycket svaga telekommarknaden och av bolagsspecifika skäl. Telelogic har genomfört stora kostnadsbesparingar och en nyemission. Song har genomfört

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–33,6%	17,8%	–
Avkastning index	–14,8%	26,5%	–
Volatilitet fond	31,9%	34,4%	–
Volatilitet index	26,2%	26,1%	–
Aktiv risk	26,2%	13,9%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Expanda, B	701 900	27 093	6,25%
Traction, B	161 150	16 921	3,91%
New Wave Group, B	102 100	15 315	3,53%
Elektronikgruppen, B	207 500	14 629	3,38%
Allcards Service Center	255 400	12 259	2,83%
Ljungberggruppen, B	140 200	11 917	2,75%
Intentia, B	186 220	11 546	2,66%
Telelogic	1 375 050	11 413	2,63%
Frango, B	111 750	10 281	2,37%
Invik, A	15 475	8 511	1,96%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Telelogic	1 457 500	23 461	5,41%
Dimension	373 600	19 247	4,44%
Elektronikgruppen, B	195 300	17 826	4,11%
Intentia, B	211 900	16 995	3,92%
Song Networks	775 100	14 270	3,29%
LGP Telecom	102 000	12 641	2,92%
SAPA	69 900	10 200	2,35%
Boss Media	344 600	10 036	2,32%
Enea Data	513 800	9 492	2,19%
Haldex	117 600	9 162	2,11%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Lundin Oil, B	1 520 000	49 660	11,46%
Wallenstam, B	398 200	24 448	5,64%
New Wave Group, B	97 500	14 730	3,40%
IFS, B	336 080	14 214	3,28%
Teleca, B	140 375	13 433	3,10%
Segerström & Svensson, B	74 612	11 979	2,76%
JC	220 600	11 513	2,66%
Saab, B	126 800	11 292	2,61%
Boss Media	238 600	9 228	2,13%
Jacobson & Widmark	66 500	9 084	2,10%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	–	109,60	1 233 485	135
981231	–	116,44	1 578 359	184
991231	–	224,42	1 623 276	364
001231	0,85	206,12	2 975 639	613
011231	0,83	136,27	3 179 656	433

kostnadsbesparingar medan en översyn av balansräkningen kvarstår.

Bland övriga bolag har vi sålt hela vårt innehav i Lundin Oil i samband med bud på bolaget.

Vi har valt en aktiv förvaltning i Småbolagsfonden, varför såväl omsättningshastigheten (0,89%) som TKA (totalkostnadsandel, 1,43%) är relativt hög. Vi har ej arbetat med terminer eller optioner under året.

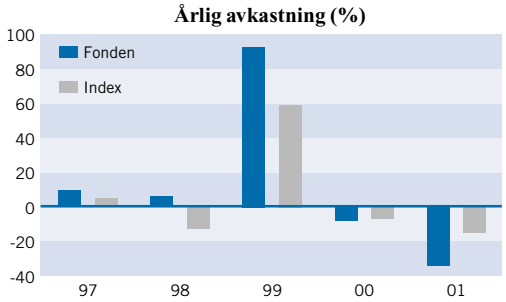
Fondens strategi

Under året har vi varit överviktade i tillväxtbolag främst inom IT-sektorn.

Vi är underviktade i bl.a. hälsovård och finanssektorn. Vår långsiktiga tro är att dessa sektorer kommer att ge en lägre avkastning än tillväxtbolag. Vi prioriterar bolag med goda kassaflöden och låg finansiell risk.

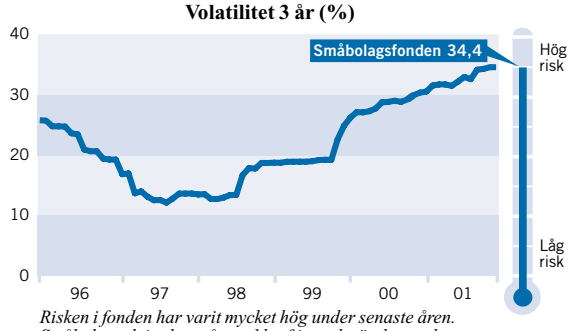
Många av de traditionella småbolagen är fortsatt försiktigt värderade jämfört med de stora bolagen. Vi kommer att selektivt engagera oss i ett antal av dessa samt fortsatt medverka i nyintroduktioner och riktade nyemissioner.

Årlig avkastning (%)



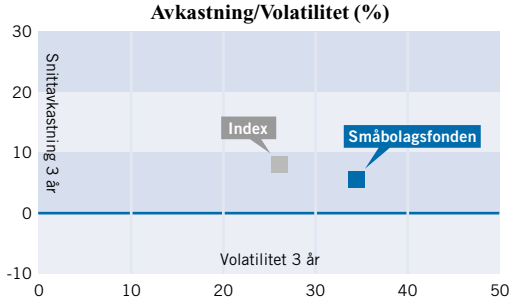
Utvecklingen för småbolag har de senaste två åren varit svag och påverkades starkt av raset på Stockholmsbörsen.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har varit mycket hög under senaste åren. Småbolagsaktier har gått ned kraftigt och rörelserna har varit stora.

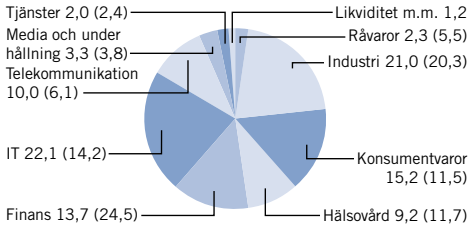
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en lägre snittavkastning än index, samtidigt som risken varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Under 2001 hade fonden övervikt i tillväxtbolag främst inom IT-sektorn. Fonden var underviktad i hälsovård och finanssektorn.

Länsförsäkringar Sverigefond



Anders Larsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Anders Larsson
Michael Persson
Peder Tiricke
Gunnar Lindberg

Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,57**
Transaktions-kostnad	**0,15% 7 064 tkr**
TKA	**1,51%**
Bankgiro	**5885-0116**
Postgiro	**121 24 74-9**

Sverigefonden gick ned 11,9% under 2001, vilket var något sämre än index som gick ned 11,5%. Under året har det defensiva inslaget i portföljen ökats samtidigt som innehav med högre risk minskats. Några av fondens största övervikter var vid årsskiftet Skandia, Tele2 och Skanska.

Sverigefonden placerar i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämfördes tidigare med SIX Portfolio Return Index. Nytt index är från årsskiftet SBX Cap.

Fondens utveckling –11,9%

Fonden gick 0,4 procentenheter sämre än index, som utvecklades –11,5%.

Branschvalet har påverkat avkastningen. Konsumentvaror, råvaror och läkemedel utvecklades bäst med uppgångar på 43%, 33% respektive 1%.

Exempel på bolag som fonden har placerat i inom dessa branscher är AstraZeneca och Electrolux. Det finns flera förklaringar till uppgångarna, inte minst de bolagsspecifika, viktigast är dock den låga konjunkturkänsligheten för dessa branscher.

Till de branscher som utvecklades sämst hör telekom, IT och media. Fondens innehav i Tele2 och Nokia har därför bidragit negativt till avkastningen. Tidigare överinvesteringar i framförallt IT och telekom var en bidragande orsak till deras relativt sämre kursutveckling. Trots avmattningen i ekonomin utvecklades traditionell verkstad något bättre än genomsnittet och vår placering i Autoliv var därför lyckad.

Bolagsrapporterna har varit en besvikelse, särskilt för de så kallade teknologiföretagen. Ericsson har haft stora bekymmer men även företag i andra, mer mogna branscher, har kommit med kraftiga vinstneddragningar, t.ex. ABB och Skanska.

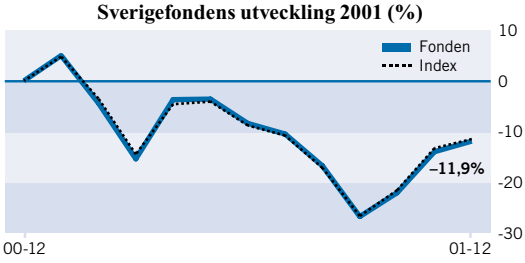
Många företag har genomfört kraftiga besparingsprogram under 2001 för att dämpa vinstnedgångarna, vilket borde vara positivt för vinstutvecklingen 2002. Vi befarar dock att nedjusteringarna i företagsanalytikernas prognoser inte är fullt genomförda för denna konjunkturcykel. Det kan verka dämpande för kursutvecklingen även framdeles. Totalt har vinstprognoserna från ingången av året dragits ned med 50%.

Förändringar i portföljen

Vi har under året ökat antalet företag i portföljen. Vi har också koncentrerat antalet aktiva övervikter respektive undervikter i portföljen till ett färre antal. I kombination med detta har vi dessutom ökat det defensiva inslaget i portföljen och följaktligen också minskat i företag med högre risk. Detta har gjorts genom köp av exempelvis AstraZeneca, Skanska och Handelsbanken samt genom försäljningar av Tele2, Skandia och Europolitan.

Omsättningshastigheten låg under året på en relativt normal nivå, trots en del omfattande förändringar i portföljen.

Sverigefondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit svag under 2001. Fonden utvecklades i paritet med index.

Fondens strategi

Vi har koncentrerat portföljen till färre och större bolagsexponeringar i förhållande till index jämfört med tidigare. Denna fokusering fortsätter under nästa år. Riskanalysen blir därmed om möjligt än viktigare, eftersom vi investerar i färre bolag. Några av fondens största övervikter vid årsskiftet var Skandia, Tele2 och Skanska. Vi bedömer att konjunkturen bottnar under andra kvartalet vilket i så fall medför en positiv avkastning år 2002. Osäkerheten kommer att vara som störst under första delen av året, då vi sannolikt får se stora svängningar i börskurserna.

Konjunktursignalerna kommer att få avgörande betydelse under första kvartalet 2002. Vi tror dock att de kraftiga stimulanserna från framför allt den amerikanska centralbanken slutligen sätter fart på konjunkturen. Hur den amerikanska konsumenten kommer att agera blir avgörande. Även om vinsterna fortsätter att falla initialt, särskilt i Europa, så ser vi möjligheter till en balanserad återhämtning under andra halvåret. De lågt värderade aktierna är fortfarande en positiv faktor om än inte lika gynnsam som tidigare.

Vi kommer sannolikt att ha en portföljstruktur liknande den vi hade under fjärde kvartalet 2001. Senare under året kan vi komma att öka andelen innehav i verkstadsbolag och i banker.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–11,9%	24,6%	83,6%
Avkastning index	–11,5%	35,4%	95,6%
Volatilitet fond	29,7%	22,7%	22,5%
Volatilitet index	25,3%	22,1%	22,3%
Aktiv risk	8,6%	3,9%	3,9%

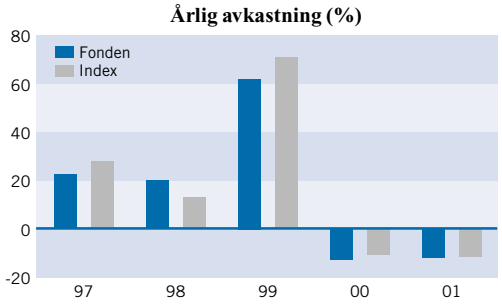
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	6 323 671	360 449	8,92%
AstraZeneca (SDB)	646 742	309 466	7,66%
Nordea	4 669 337	261 483	6,47%
Hennes & Mauritz, B	998 009	217 067	5,37%
Skandia	2 519 853	194 029	4,80%
Telia	4 064 743	187 385	4,64%
Svenska Handelsb, A	1 072 393	165 685	4,10%
SEB, A	1 629 280	153 967	3,81%
Nokia (SDB), A	506 576	136 522	3,38%
Volvo, B	755 584	132 605	3,28%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	8 046 626	442 286	10,95%
AstraZeneca (SDB)	557 694	259 697	6,43%
SEB, A	1 529 733	145 099	3,59%
Skanska, B	727 303	128 781	3,19%
Svenska Handelsbanken, A	827 097	127 417	3,15%
Skandia	1 564 576	115 588	2,86%
Nordea	2 143 050	112 044	2,77%
Telia	2 061 372	109 434	2,71%
Nokia (SDB), A	392 882	100 260	2,48%
Tele2, B	263 045	99 071	2,45%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	5 474 431	299 138	7,41%
AstraZeneca (SDB)	352 404	170 821	4,23%
Hennes & Mauritz, B	895 317	165 930	4,11%
Tele2, B	377 995	152 836	3,78%
Nokia (SDB), A	422 121	107 814	2,67%
Autoliv (SDB)	527 390	102 048	2,53%
Skandia	1 028 597	100 658	2,49%
Europolitan	1 403 690	94 870	2,35%
Electrolux, B	575 772	91 699	2,27%
SEB, A	815 753	83 865	2,08%

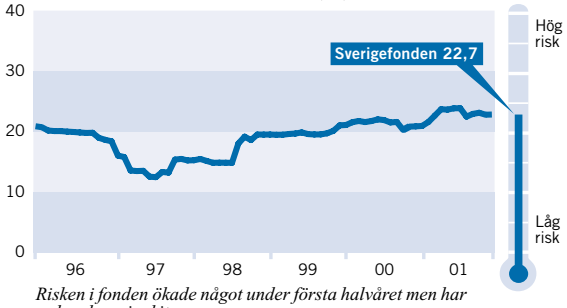
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	6,92	414,14	2 724 856	1 128
981231	4,81	492,62	3 728 196	1 837
991231	6,74	787,93	4 358 841	3 434
001231	9,23	680,62	6 163 796	4 195
011231	10,85	589,39	6 853 509	4 039

Årlig avkastning (%)



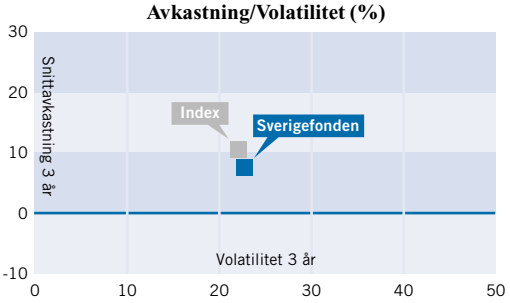
Efter flera år med hög avkastning har fonden de senaste två åren haft en svag utveckling. Fonden jämförs från och med 1 januari 2002 med indexet SBX Cap.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden ökade något under första halvåret men har sedan dess sjunkit.

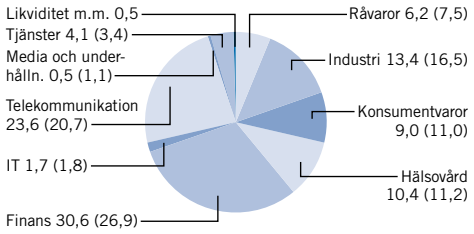
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något sämre snittavkastning än index samtidigt som risken varit i paritet med index.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden har under 2001 minskat andelen tillväxtbolag och ökat andelen defensiva bolag.

Länsförsäkringar Tillväxtmarknadsfond



Anders Evander, ansvarig förvaltare

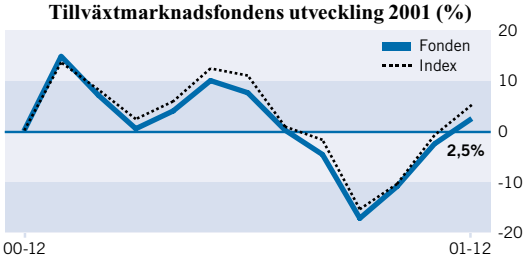
Förvaltningsteam: Anders Evander Stuart Quint	
Fonden startade	**980901**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,7%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,67**
Transaktions-kostnad	**0,38% 2 461 tkr**
TKA	**2,52%**
Bankgiro	**5066-0182**
Postgiro	**486 18 19-3**

Tillväxtmarknadsfonden steg med 2,5% under 2001, vilket var 2,7 procentenheter sämre än index som gick upp 5,2%. Den negativa avvikelsen beror framför allt på undervikt i Asien under sista kvartalet. Även bolagsvalen har bidragit negativt till fondens utveckling.

Tillväxtmarknadsfonden är en aktiefond som placerar i noterade aktier på världens tillväxtmarknader. Sydkorea, Taiwan, Mexiko, Brasilien, Sydafrika, Malaysia, Kina, Indien och Israel är de största marknaderna som fonden placerar i. Jämförelseindex är Morgan Stanley Emerging Markets Free Index. Fokus ligger på bolag med stabila tillväxtmöjligheter samt attraktiv värdering i länder med gynnsamma makroekonomiska karakteristika.

Fram till 30 november 2001 förvaltades fonden i samarbete med Friends Ivory & Sime.

Tillväxtmarknadsfondens utveckling 2001 (%)



Tillväxtmarknaderna har haft en relativt bra utveckling under 2001. De har bland annat gynnats av en globalt lägre räntenivå.

Fondens utveckling 2,5%

Fonden gick 2,7 procentenheter sämre än index som steg med 5,2% under 2001. Att fonden tappade mot index beror huvudsakligen på en undervikt i Asien under sista kvartalet, då de asiatiska marknaderna steg betydligt. Även bolagsvalen har under året bidragit negativt till avkastningen.

Förändringar i portföljen

I slutet av året ökade exponeringen i Asien och i antalet bolag på de asiatiska marknaderna, särskilt i Sydkorea och i Filippinerna. Exponeringen i de europeiska tillväxtländerna minskade men ökade i Sydafrika. Vi gick in i en neutral position i Latinamerika.

Av årets nya investeringar kan nämnas sydafrikanska Anglo American, ett diversifierat råvarubolag. Vi bedömer att strukturförändringar i bolaget är positiva för bolagets vinstutveckling. Köp gjordes också i taiwanesiska United Microelectronics, som skulle kunna gynnas av en global ekonomisk återhämtning. India IT Fund, en fond med ett antal innehav i indiska IT-bolag, såldes till förmån för direkt ägande i indiska mjukvaruföretag.

Fondens totalkostnadsandel (TKA) uppgick till 2,52%, vilket är något högre än förra året. Omsättningshastigheten för fonden var 0,67.

Fondens strategi

Aktier i bolag på tillväxtmarknaderna har gynnats av en globalt lägre räntenivå. Det finns anledning att tro att ytterligare förbättring är att vänta, vilket skulle ge fonden en positiv skjuts. Värderingen ser fortfarande låg ut i regionen i jämförelse med de utvecklade länderna. Eftersom tillväxtmarknaderna tenderar att gå starkare än andra marknader vid en global uppgång, kan tillväxtmarknaderna fortsätta att stiga i både absoluta och relativa termer.

Förväntningar på en mild ekonomisk återhämtning i USA och ökad efterfrågan inom IT kommer att fortsätta dominera marknadsutsikterna för Asien. Låga värderingar, effekter av en aggressiv penningpolitik, hög likviditet och ökad ekonomisk tillväxt kommer så småningom att lyfta de asiatiska marknaderna.

Kina ser ut att ha störst potential tack vare en stark inhemsk efterfrågan och en tillväxtstimulerande ekonomisk politik. På grund av dålig genomlysning och hög värdering är vi dock försiktiga med bolagsvalen.

En ökad ekonomisk tillväxt i USA skulle gynna utvecklingen i Latinamerika. Argentina utgör dock ett hot mot latinamerikanska aktier och på kort sikt är troligen investerare fortsatt försiktiga. Medan utsikterna för den argentinska ekonomin försämras kvarstår hotet att landets problem ska smitta av sig. Ekonomiska fundamenta har dock förbättrats märkbart i andra latinamerikanska länder och Argentinas problem behöver inte nödvändigtvis hindra andra aktiemarknader från att stiga.

Tillväxtländerna i Europa påverkas främst av utvecklingen i de ledande europeiska, utvecklade ekonomierna. Turkiet är en intressant marknad på grund av landets potential för ekonomisk återhämtning i kombination med den stora andelen cykliska bolag på aktiemarknaden. Även Ryssland ser attraktivt ut bland annat beroende på minskande politisk risk, vilket kan öka intresset bland utländska investerare. Det stora oljeberoendet innebär dock hög risk.

I Sydafrika förväntas en välskött ekonomi, högre

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,5%	29,8%	–
Avkastning index	5,2%	37,7%	–
Volatilitet fond	23,3%	24,6%	–
Volatilitet index	22,7%	25,0%	–
Aktiv risk	10,8%	6,7%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Samsung Electronics	9 805	21 851	5,08%
Taiwan Semiconductor	570 782	14 615	3,39%
Anglo American	89 366	14 370	3,34%
China Mobile HK	379 900	14 210	3,30%
Telefonos de Mexico , L	35 790	13 464	3,13%
Lukoil Holding Sponsored	19 923	9 979	2,32%
SK Telecom	3 910	8 370	1,94%
Walmart de Mexico S.A	329 450	8 328	1,93%
Surgutneftegas ADR	49 000	7 948	1,85%
America Movil SA de CV	35 790	7 451	1,73%

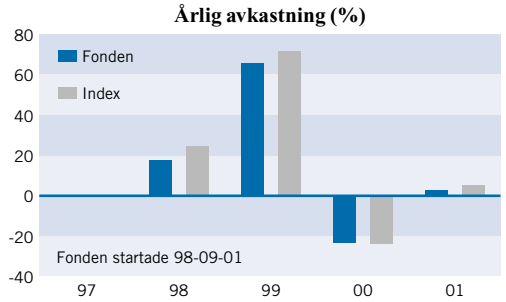
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
China Mobile HK	346 900	17 217	4,00%
Anglo American	87 000	14 598	3,39%
India Info Tech USA Fund	99 200	13 879	3,22%
Videsh Sanchar Nigam SP	68 300	9 255	2,15%
Firstrand	648 000	7 613	1,77%
United Microelectronics	482 000	7 078	1,64%
China Trust Commercial Bk	967 000	6 664	1,55%
Kookmin Bank	54 000	6 655	1,55%
President Chain Store Corp	216 000	5 991	1,39%
Surgutneftegas ADR	49 000	5 990	1,39%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
India Info Tech USA Fund	126 800	16 428	3,82%
Kookmin Bank	46 140	14 301	3,32%
China Mobile HK	430 000	13 813	3,21%
Grupo Fin Banamex	508 500	13 683	3,18%
Taiwan Semiconductor	562 000	13 383	3,11%
Hon Hai Precision Industry	233 000	11 511	2,67%
ITC GDR	72 100	11 008	2,56%
Videsh Sanchar Nigam SP	114 746	10 752	2,50%
Grasim GDR INR 10	110 000	7 190	1,67%
Malayan Banking	323 500	7 165	1,66%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	117,48	1 088 057	128
991231	–	194,92	1 745 153	340
001231	0,16	148,60	2 682 184	399
011231	1,10	151,26	2 846 434	431

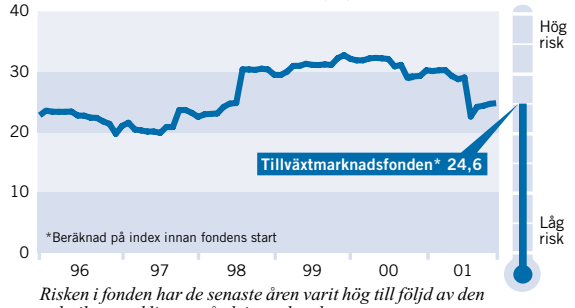
råvarupriser och privatisering verka stödjande för den sydafrikanska aktiemarknaden, trots hög inflation. Bolag verksamma inom gruvdrift gynnas även fortsättningsvis av den fallande valutan, randen.

Årlig avkastning (%)



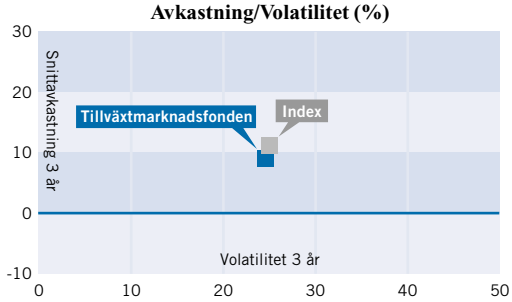
Tillväxtmarknaderna utvecklades starkt under 1998–99, men har därefter utvecklats svagare.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden har de senaste åren varit hög till följd av den volatila utvecklingen på aktiemarknaderna.

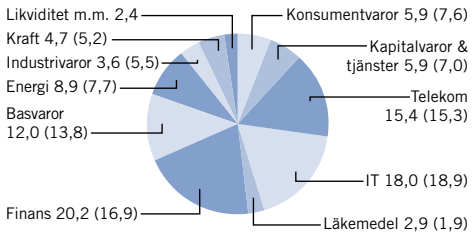
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något sämre avkastning än index samtidigt som risken varit lägre.

Fondens fördelning på branscher (%)

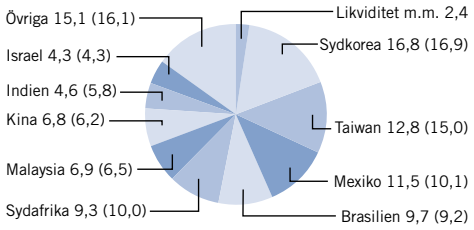
Index anges inom parentes



Fonden överviktade vid slutet av 2001 finans, läkemedel och energi, samtidigt som exempelvis IT och industrivaror underviktades.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



I slutet av året ökade exponeringen mot Asien, särskilt i Sydkorea och Filippinerna. Exponeringen mot de europeiska tillväxtmarknaderna minskades.

Länsförsäkringar Totalfond



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Allokering: Per Lundborg Maria Ferlin Jonas Jansson Gustaf Frithz Lars Bredenberg Aktier och räntor: de respektive regionala aktieteamen och ränte- och valutateamet	
Fonden startade	**901127**
Startkurs	**10 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,71**
Transaktions-kostnad	**0,15% 6 832 tkr**
TKA	**1,84%**
Kan även användas som startfond för barn	
Bankgiro	**5038-2126**
Postgiro	**486 17 67-4**

Totalfonden sjönk med 15,0%, vilket var sämre än index som gick ned 10,9% under 2001. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna, framför allt i Europa och Nordamerika, förklarar avvikelsen. Allokeringen bidrog däremot positivt till avkastningen.

Totalfonden är en offensiv fond där andelen aktier sedan halvårsskiftet uppgår till 100%, fördelat på 70% utländska aktier och 30% svenska aktier. Möjligheten finns dock att placera upp till 15% i räntebärande värdepapper. Mervärde skapas dels genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad, dels genom taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknaderna.

Fondens jämförelseindex var 70% Morgan Stanley världsindex (alla länder) för utländska aktier och 30% SIX Return Index för svenska aktier. Nytt index för den svenska delen av portföljen är från årsskiftet 2001 SBX.

Fondens utveckling –15,0%

Fonden utvecklades 4,1 procentenheter sämre än index som gick ned 10,9%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens negativa avvikelse mot index.

I den europeiska delen av fonden beror den negativa avvikelsen på vår tyngdpunkt mot tillväxtorienterade aktier. Trots att risken successivt minskats under året genom att dra ned fondens över- och undervikter, har vi inte kunnat kompensera den kraftiga överflyttning som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier, som matproducenter, el- och vattenbolag.

I den nordamerikanska delen av fonden har vi inte tillräckligt snabbt fångat upp det dramatiska skiftet som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier och skiftet från stora bolag till små bolag.

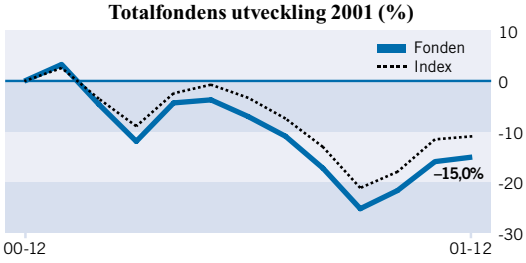
Den svenska delen av fonden har utvecklats något sämre än index. Däremot har den japanska delen av fonden och investmentbolag i tillväxtmarknaderna utvecklats bättre än index. Genom aktiv omviktning mellan aktieregionerna (allokering) skapades mervärde under året.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,84% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande placeringar. Under året har aktieandelen periodvis dragits ned till neutral vikt eller undervikt gentemot räntebärande papper. Anledningen var det osäkra klimatet på aktiemarknaderna. Under

Totalfondens utveckling 2001 (%)



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen i fonden bidrog positivt.

senare delen av hösten och vid årsskiftet var dock fonden fullinvesterad i aktier, enligt fondens nuvarande inriktning.

Inom aktiedelen hade fonden under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier. Svag vinst- och konjunkturutveckling samt strukturella problem är motiven till undervikten i Japan.

När det gäller förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna hänvisar vi till avsnitten för respektive regionfond.

Fondens omsättningshastighet var 0,71 ggr räknat på årsbasis, vilket är i linje med övriga aktiefonder. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att snabbt och kostnadseffektivt implementera allokeringen.

Fondens strategi

Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur till våren, tillsammans med låg inflation och låga räntor, gynnar aktiemarknaden. Vi är därför försiktigt positiva till aktier framöver. Vi räknar med att större delen av 2002 blir ett ganska svagt vinstår, men att vinsterna tar fart 2003. Risken är att återhämtningen i investeringarna blir fördröjd. Dessutom är risken att konsumtionen blir lägre än väntat p.g.a. lägre framtidstro. Det skulle fördröja återhämtningen i både konjunktur och vinster.

Vi bedömer att aktiemarknaderna i Nordamerika, Europa, Sverige och tillväxtmarknaderna har bäst förutsättningar på ett års sikt. Vi är mer avvaktande till Japan p.g.a. den negativa ekonomiska tillväxten, strukturella problem och svag vinstutveckling.

I den europeiska delen av fonden fokuserar vi på

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–15,0%	10,0%	58,0%
Avkastning index	–10,9%	17,1%	56,4%
Volatilitet fond	22,3%	17,7%	18,0%
Volatilitet index	18,9%	15,4%	16,3%
Aktiv risk	5,4%	3,4%	3,1%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	2 068 755	117 919	3,96%
General Electric Co	135 700	58 565	1,97%
Pfizer Inc	125 500	53 606	1,80%
AstraZeneca (SDB)	100 096	47 896	1,61%
Hennes & Mauritz, B	197 093	42 868	1,44%
Microsoft Corp	58 500	42 335	1,42%
Nordea	709 605	39 738	1,33%
Exxon Mobil Corp	84 500	35 691	1,20%
Skandia	433 782	33 401	1,12%
IBM Corp	25 400	33 149	1,11%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	82 700	40 944	1,37%
AstraZeneca (SDB)	81 247	37 244	1,25%
Ericsson LM, B	563 391	36 590	1,23%
Microsoft Corp	51 900	35 524	1,19%
General Electric Co	67 800	32 002	1,07%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	34 800	28 920	0,97%
Pfizer Inc	62 600	27 680	0,93%
American Intl Group	30 800	25 326	0,85%
Nokia (SDB), A	100 498	24 632	0,83%
Skanska, B	144 621	23 085	0,77%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	81 300	38 719	1,30%
Nokia (SDB), A	115 025	29 788	1,00%
Ericsson LM, B	491 987	28 837	0,97%
AstraZeneca (SDB)	47 483	23 333	0,78%
Nasdaq 100	45 600	20 055	0,67%
Electrolux, B	110 325	17 536	0,59%
Tele2, B	39 994	16 484	0,55%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	19 200	15 986	0,54%
Microsoft Corp	23 900	15 936	0,53%
Autoliv (SDB)	83 468	15 845	0,53%

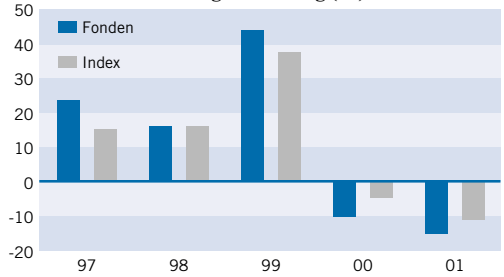
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,47	24,48	35 606 886	872
981231	0,31	28,11	48 164 683	1 354
991231	0,38	39,91	63 395 486	2 530
001231	0,30	35,65	82 069 179	2 926
011231	0,51	29,84	99 847 855	2 980

bolag och branscher som har en vinsttillväxttakt som är högre än genomsnittet. Ett exempel på en sådan bransch är tjänstesektorn som gynnas av trenden med s.k. outsourcing.

I den nordamerikanska delen av fonden är strategin att ha fortsatt låg risk i förhållande till index.

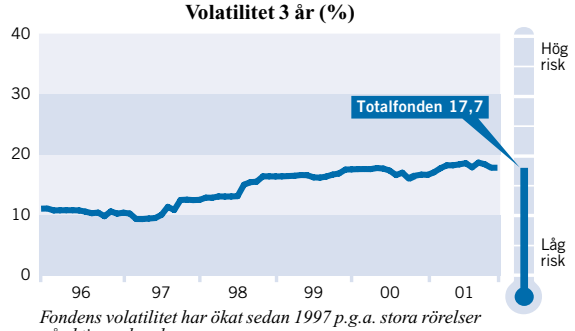
I den svenska delen av fonden kommer vi sannolikt att ha vår exponering mot telekomutrustningsföretag, finansiella bolag och några konsumentcykliska företag. Undervikterna kommer främst att ligga i defensiva bolag.

Årlig avkastning (%)



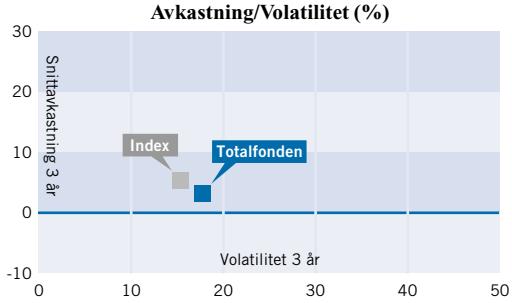
Exponering mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de senaste två åren.

Volatilitet 3 år (%)



Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 p.g.a. stora rörelser på aktiemarknaderna.

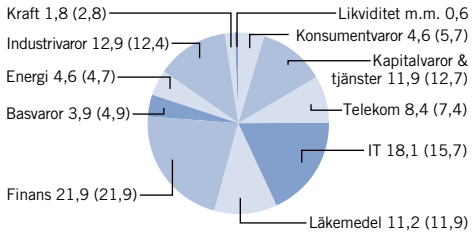
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste tre åren avkastat sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

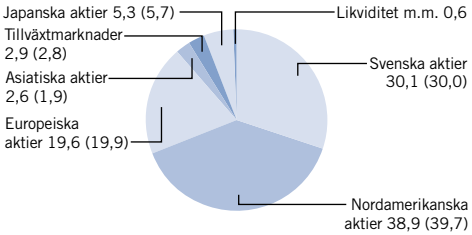
Inklusive terminsexponering. *Index anges inom parentes*



Fonden placerar till stor del inom branscherna IT, läkemedel, finans och industrivaror.

Fondens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. *Index anges inom parentes*



Fonden hade vid utgången av 2001 en relativt neutral fördelning jämfört med index på respektive marknad.

Länsförsäkringar Trygghetsfond



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

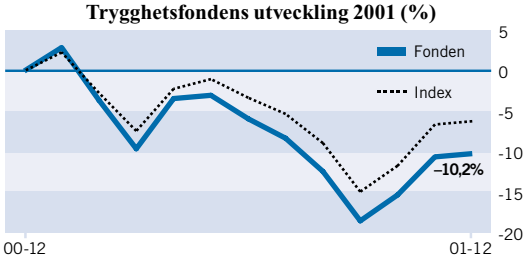
Förvaltningsteam:	
Allokering:	
Per Lundborg	
Maria Ferlin	
Jonas Jansson	
Gustaf Frithz	
Lars Bredenberg	
Aktier och räntor: de respektive regionala aktieteamen och ränte- och valutateamet	
Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**1,27**
Transaktions-kostnad	**0,06% 6 512 tkr**
TKA	**1,72%**
Kan även användas som startfond för barn	
Bankgiro	**5885-0165**
Postgiro	**121 24 75-6**

Trygghetsfonden sjönk med 10,2% under 2001, vilket var 4,0 procentenheter sämre än index. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna, framför allt i Europa och Nordamerika, förklarar den negativa avvikelsen. Allokeringen bidrog däremot positivt till avkastningen.

Trygghetsfonden är en blandfond med stor riskspridning. Fördelningen är normalt 1/3 vardera i svenska aktier, utländska aktier och räntebärande placeringar. Mervärde skapas dels genom aktivt värdepappersval inom respektive marknad, dels genom taktisk allokering, d.v.s. aktiv omfördelning mellan marknader. Fondens jämförelseindex var tidigare 1/3 SIX Return Index, 1/3 Morgan Stanley världsindex (alla länder) och 1/3 Handelsbankens obligationsindex.

Nytt index för den svenska delen av portföljen är från årsskiftet 2001 SBX.

Trygghetsfondens utveckling 2001 (%)



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen i fonden bidrog positivt.

Fondens utveckling –10,2%

Fonden gick 4,0 procentenheter sämre än index som utvecklades –6,2%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex.

I den europeiska delen av fonden beror den negativa avvikelsen på vår övervikt mot tillväxtorienterade aktier. Trots att vi successivt under året drog ned risken, d.v.s. minskat våra över- respektive undervikter, har vi inte lyckats kompensera den kraftiga överflyttning som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier, t.ex. matproducenter, el- och vattenbolag.

I den nordamerikanska delen av fonden fångade vi inte tillräckligt snabbt upp det dramatiska skiftet från tillväxtaktier till mer defensiva aktier, samt från stora bolag till små bolag.

Den svenska delen av fonden har utvecklats något sämre än index. Däremot har den japanska delen och investmentbolag i tillväxtmarknaderna utvecklats bättre än index. Även allokeringen skapade mervärde. Den räntebärande delen har utvecklats i linje med Handelsbankens obligationsindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 1,72% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en blandfond med Trygghetsfondens inriktning. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande placeringar. Periodvis under året har aktieandelen dragits ned till neutral vikt eller undervikt gentemot räntor. Anledningen var det osäkra klimatet på aktiemarknaderna. Under senare delen av hösten och vid årsskiftet hade fonden en övervikt i aktier.

Inom aktiedelen hade fonden under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier. Svag vinst- och konjunkturutveckling samt strukturella problem är orsaken till undervikten i Japan.

För förändringar i aktieinnehaven inom regionportföljerna och ränteportföljen hänvisar vi till avsnitten för respektive region- och räntefond.

Fondens omsättningshastighet var 1,27 ggr räknat på årsbasis, vilket är högre än i aktiefonderna. Det beror på den högre omsättningshastigheten i den räntebärande delen av fonden. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att snabbt och kostnadseffektivt implementera allokeringen.

Fondens strategi

Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur i vår, tillsammans med låg inflation och låga räntor, gynnar aktiemarknaden. Vi är därför försiktigt positiva till aktier framöver. Vi räknar med att större delen av 2002 blir ett ganska svagt vinstår, men att vinsterna tar fart 2003. Risken är att återhämtningen i investeringarna blir fördröjd. Dessutom finns en risk att konsumtionen blir lägre än väntat p.g.a. lägre framtidstro. Det skulle fördröja återhämtningen. Fonden hade vid utgången av året övervikt i aktier gentemot räntebärande värdepapper.

I den europeiska delen fokuserar vi på bolag och branscher som har en vinsttillväxttakt som är högre än genomsnittet. Ett exempel på en sådan bransch är tjänstesektorn som gynnas av s.k. outsourcing.

I den nordamerikanska delen av fonden är strategin att ha fortsatt låg risk relativt index.

I den svenska delen kommer vi sannolikt att ha vår

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–10,2%	10,9%	57,4%
Avkastning index	–6,2%	20,1%	72,1%
Volatilitet fond	16,8%	13,8%	14,0%
Volatilitet index	14,0%	12,1%	12,7%
Aktiv risk	4,1%	2,3%	2,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	3 022 393	172 276	4,13%
AstraZeneca (SDB)	146 138	69 927	1,68%
Hennes & Mauritz, B	286 637	62 344	1,49%
Nordea	1 036 040	58 018	1,39%
Skandia	633 737	48 798	1,17%
Telia	1 036 705	47 792	1,15%
General Electric Co	98 200	42 381	1,02%
Svenska Handelsb, A	260 151	40 193	0,96%
Asienfonden LF	587 233	39 558	0,95%
SEB, A	417 581	39 461	0,95%

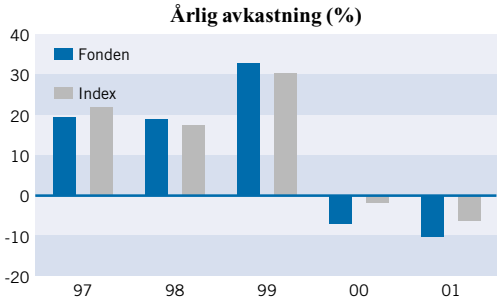
Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	834 169	57 134	1,37%
AstraZeneca (SDB)	108 352	50 109	1,20%
Nokia (SDB), A	156 603	38 979	0,93%
Skanska, B	201 221	33 104	0,79%
SEB, A	349 641	32 881	0,79%
Svenska Handelsb, A	157 558	24 716	0,59%
Telia	440 095	22 891	0,55%
Skandia	286 162	22 765	0,55%
Citigroup Inc	44 200	21 283	0,51%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	24 800	20 629	0,49%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Nokia (SDB), A	163 953	42 272	1,01%
Ericsson LM, B	693 677	40 209	0,96%
AstraZeneca (SDB)	69 722	34 256	0,82%
Citigroup Inc	61 000	29 034	0,70%
Tele2, B	60 926	25 107	0,60%
Electrolux, B	156 965	24 980	0,60%
Autoliv (SDB)	121 928	23 137	0,55%
Sandvik	98 823	21 833	0,52%
Investor, B	163 900	21 680	0,52%
Europolitan	283 004	19 310	0,46%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	6,28	240,28	6 490 045	1 559
981231	5,24	279,89	8 286 598	2 319
991231	8,27	361,08	10 615 592	3 833
001231	4,24	331,88	13 129 426	4 357
011231	7,42	290,95	14 343 717	4 173

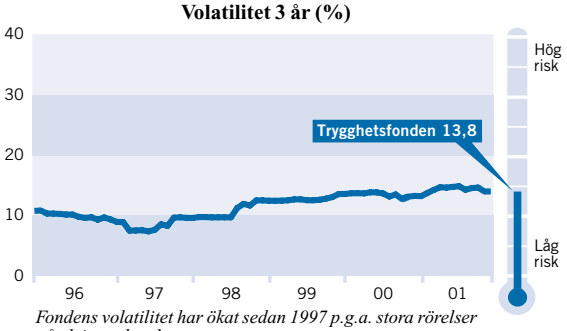
exponering mot vissa telekomutrustningsföretag, finansiella bolag samt några konsumentcykliska företag. Undervikterna kommer att ligga i främst vissa defensiva bolag.

Årlig avkastning (%)



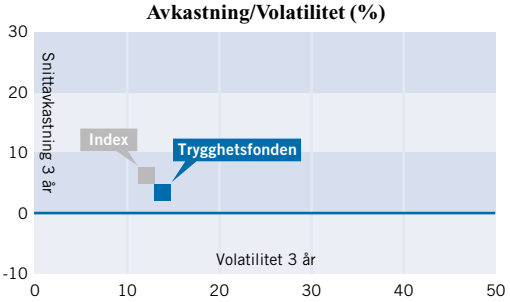
Exponering mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de två senaste åren.

Volatilitet 3 år (%)



Fondens volatilitet har ökat sedan 1997 p.g.a. stora rörelser på aktiemarknaderna.

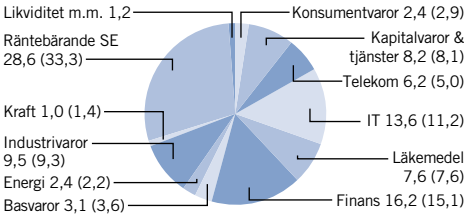
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste tre åren avkastat sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

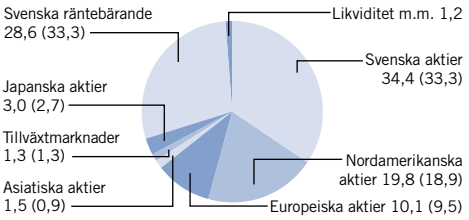
Inklusive terminsexponering. *Index anges inom parentes*



I aktiedelen placerar fonden till stor del inom branscherna IT, finans och industrivaror.

Fondens fördelning på marknader (%)

Inklusive terminsexponering. *Index anges inom parentes*



Fonden hade vid utgången av året övervikt i aktier jämfört med räntebärande värdepapper.

U-hjälpsfonden



Björn Randevik, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Björn Randevik Sverigeteamet Europateamet Nordamerikateamet ränte- och valutateamet	
Fonden startade	**960103**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**1,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,53**
Transaktions-kostnad	**0,10% 127 tkr**
TKA	**1,86%**
Bankgiro	**5987-2093**
Postgiro	**121 24 76-4**

U-hjälpsfonden sjönk med 12,5%, vilket var 5,8 procentenheter sämre än index som gick ned 6,7% under 2001. En bidragande orsak till den negativa avvikelsen var bolagsvalen i den nordamerikanska portföljen, framför allt inom teknologi och telekom. AstraZeneca var ett av de största köpen under året.

U-hjälpsfonden är en blandfond med 25% räntebärande papper och 75% aktier. Aktiedelen är uppdelad på 25% Sverige, 25% Europa och 25% Nordamerika. Fonden har ett ideellt syfte och delar varje år ut 2% av fondförmögenheten till u-hjälpsprojekt i samverkan med nio hjälporganisationer.

Aktiebolag som ingår i fonden granskas även ur etisk synvinkel av det fristående företaget Caring Company. Bolag med betydande del av verksamheten inom alkohol, tobak, vapentillverkning eller som gett upphov till skadligt barnarbete enligt FN:s konvention ska inte ingå i urvalet, inte heller oljebolag.

Fondens utveckling –12,5%

Fonden avkastade 5,8 procentenheter mindre än jämförelseindex som minskade med 6,7%.

Bolagsvalet inom den nordamerikanska portföljen har bidragit till den negativa avvikelsen. Det gäller framför allt inom teknologi och telekom.

Inom teknologi har undervikten i Microsoft och en övervikt i Oracle bidragit negativt. Inom telekom har innehavet i Qwest avkastat sämre än index.

Bolagsvalet i den europeiska delen av fonden, med innehav i Nokia och Banca Fideuram, har bidragit negativt. Den svagare kronkursen mot euron har bidragit positivt.

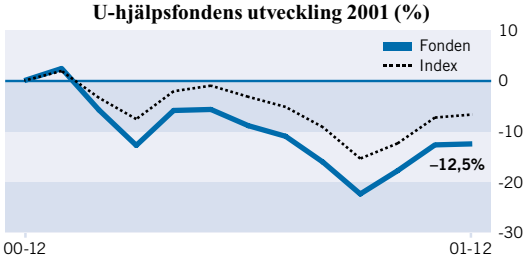
Fondens totalkostnadsandel var 1,86% räknat på årsbasis. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader. Fondens aktiva risk, mätt på årsbasis, var 5,8%. De stora kurssvängningarna på aktiemarknaderna bidrog till en högre risk på börserna vilket även ökade risken i fonden.

Omsättningshastigheten var 0,53 ggr under året. Ingen handel med terminer eller optioner har förekommit under perioden.

Förändringar i portföljen

Risken i europadelen har minskats successivt under året, genom avyttring av aktier i Nokia och telekomoperatörer som Telefonica, France Telecom och Vodafone. Istället har mer defensiva aktier köpts t.ex. hårvårdsbolaget L'Oreal, norska Tomra (som återvinner returflaskor) samt Aventis (läkemedelsbolag) och schweiziska Swatch (klocktillverkaren).

U-hjälpsfondens utveckling 2001 (%)



Den negativa avvikelsen mot index kan bl.a. förklaras av bolagsvalet inom teknologi och telekom i den nordamerikanska portföljen.

Vi har även minskat risken i den svenska delen av portföljen. AstraZeneca är ett relativt konjunkturokänsligt företag vilket medförde att vi ökade dess andel i portföljen. AstraZeneca var ett av de största köpen under året.

I den amerikanska portföljen har under året sektorvikten i cykliska konsumentaktier minskats genom en reducering av innehavet i Home Depot. Detta gjordes mot bakgrund av hög värdering och en allmänt negativ syn på konsumtionen. Även exponeringen mot finansaktier minskades genom försäljningar av Citigroup och American International Group. Istället ökades vikten i icke cykliska konsumentvaror med ytterligare köp i Colgate.

Fondens strategi

Fonden behåller fokus på bolag med starka varumärken, hög vinsttillväxt och stark ledning. Vi är fortsatt försiktiga med högt värderade bolag utan underliggande tillväxt över genomsnittet. Aktiemarknaden stabiliseras sannolikt någon gång under det andra halvåret i år. Av dessa skäl behåller vi vår övervikt av bolag med hög, stabil och uthållig avkastning med goda tillväxtutsikter.

Inom Europa är vi positiva till sektorer som privat sparande, som gynnas av de växande behoven av pensionsreformer och tjänstesektorn som är outvecklad jämfört med USA.

Om konjunkturen bottnar under andra kvartalet, tror vi på en positiv utveckling för svenska börsen under 2002.

Portföljstrukturen kommer sannolikt att likna den vi hade under fjärde kvartalet. Senare under året kan

U-hjälpsfonden delar årligen ut 2% av fondförmögenheten till de medverkande hjälporganisationerna. Utdelningsbeloppet för år 2001 blev 2 185 241 kronor.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 77

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–12,5%	11,6%	70,7%
Avkastning index	–6,7%	18,2%	71,5%
Volatilitet fond	19,5%	15,2%	15,2%
Volatilitet index	15,6%	12,3%	12,9%
Aktiv risk	5,8%	4,8%	4,3%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	84 818	4 835	4,42%
Tyco Intl	6 300	3 928	3,59%
Citigroup Inc	5 933	3 206	2,93%
Omnicom Group	3 100	2 947	2,70%
Colgate Palmolive	4 700	2 889	2,64%
American Intl Group	2 850	2 411	2,21%
Brocade Comm Systems	5 700	2 121	1,94%
BEA Systems	11 700	1 947	1,78%
AstraZeneca (SDB)	3 989	1 909	1,75%
Pfizer Inc	4 100	1 751	1,60%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Colgate Palmolive	4 700	2 660	2,43%
Ericsson LM, B	36 988	2 222	2,03%
Tyco Intl	3 800	1 894	1,73%
Nordea	25 458	1 660	1,52%
AstraZeneca (SDB)	3 391	1 594	1,46%
Q West Com Intl	5 600	1 554	1,42%
Nokia (SDB), A	5 836	1 472	1,35%
Centrica	47 267	1 438	1,32%
BEA Systems	11 700	1 384	1,27%
SAP	1 000	1 375	1,26%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	4 700	2 322	2,13%
American Intl Group	2 300	1 956	1,79%
Home Depot Inc	3 400	1 707	1,56%
Barclays	5 150	1 624	1,49%
Centrica	47 267	1 605	1,47%
Pfizer Inc	3 800	1 492	1,37%
Ericsson LM, B	24 666	1 405	1,29%
Pinault-Printemps-Redoute	900	1 347	1,23%
Nordea	17 800	1 241	1,14%
Merck Co	1 700	1 219	1,12%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,09	142,37	342 933	49
981231	–	175,77	422 630	74
991231	2,32	223,53	481 606	108
001231	–	212,53	527 831	112
011231	–	182,28	599 408	109

det bli aktuellt att öka andelen verkstadsbolag och andelen banker.

Förväntningarna på en ekonomisk återhämtning i USA har ökat under fjärde kvartalet till nivåer som vi inte tror kan infrias. Vår avvikande uppfattning baseras på att den privata konsumtionen inte kommer att öka i den takt som marknaden förväntar.

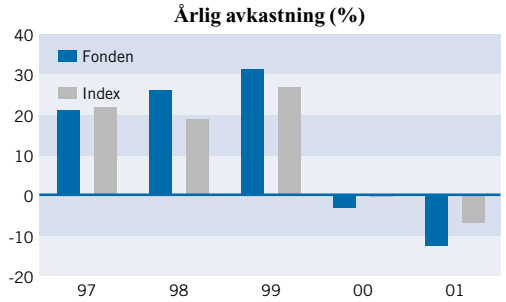
Under 2001 beräknas vinsterna ha fallit med 17%. Vinsterna bör inte minska under år 2002 om BNP ska kunna börja växa igen. Vår bedömning är dock att kurserna kommer att återspegla tillväxten i kassaflödet under året. Denna ökning är betydligt mer begränsad eftersom en tredjedel av vinstökningen är relaterad till förändring av goodwill. Den BNP-tillväxt som förväntas är till stor del relaterad till återuppbyggnad av lager, vilket dränerar kassaflödet.

I den nordamerikanska delen av fonden underviktas cykliska konsumentvaror samt energiaktier.

Den nordamerikanska delen är även överviktad i läkemedel och icke cykliska konsumentvaror.

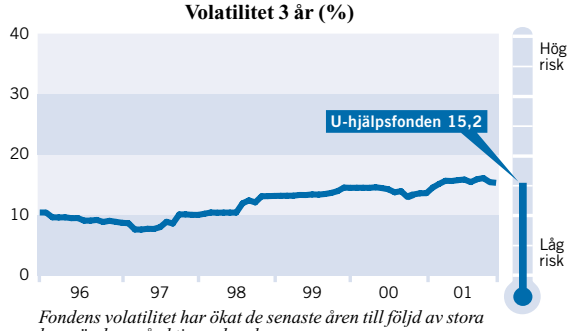
När det gäller räntedelen är det troligt att en mer positiv konjunkturbild leder till stigande räntor.

Årlig avkastning (%)



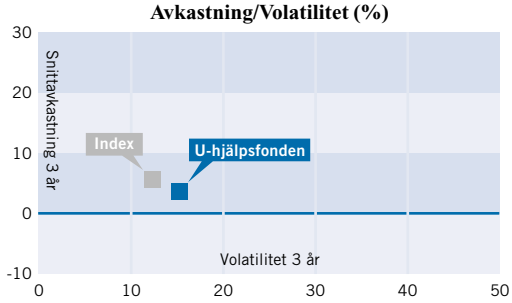
Fonden utvecklades starkt under åren 1997–99 men har fallit tillbaka de senaste två åren.

Volatilitet 3 år (%)



Fondens volatilitet har ökat de senaste åren till följd av stora kursrörelser på aktiemarknaderna.

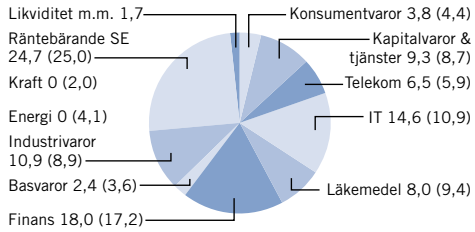
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat sämre än index samtidigt som risken i fonden varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

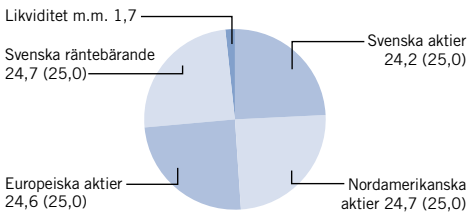
Index anges inom parentes



Vid slutet av året hade fonden en övervikt inom IT och finans samtidigt som läkemedel och energi underviktades.

Fondens fördelning på marknader (%)

Index anges inom parentes



Fonden har haft en jämn fördelning mellan svenska, europeiska och nordamerikanska aktier samt svenska räntebärande värdepapper.

Länsförsäkringar Euroobligationsfond



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Staffan Fredholm
Daniel Jansson
Matz Eriksson
Anders Brommesson
Henrik Rendel
Torbjörn Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra

Fonden startade	**990503**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,6%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**5,82 år** 5,61 år)
TKA	**0,66%**
Bankgiro	**5254-7544**
Postgiro	**191 75 50-4**

Euroobligationsfonden gick upp 9,6% under 2001, vilket är något sämre än index som steg med 11,5%. Fonden tappade mot index i slutet av året då löptiden i portföljen var längre än index och därför förlorade på den kraftiga ränteuppgången.

Euroobligationsfonden är en räntefond som placerar i obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna i euro av stater, bostadsinstitut eller i motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ligger i intervallet 1–15 år. Jämförelseindex är JP Morgans EMU traded index.

Fondens utveckling 9,6%

Fonden gick 1,9 procentenheter sämre än jämförelseindex som ökade med 11,5%.

Ränteutvecklingen präglades under året av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga delar av världen.

Terroristattacken i USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i långräntеutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte styrräntan vid elva tillfällen, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Europa var centralbanken ECB mer återhållsam i sitt agerande p.g.a. stigande inflation. Sammantaget sänkte ECB styrräntan under året med 1,50 procentenheter.

Tvååriga tyska statsobligationsräntor gick under året ner med närmare 0,8 procentenheter medan 10-åriga obligationsräntor gick upp ungefär 0,1 procentenheter.

Fonden gick under 2001 sämre än index. Det var framförallt mot slutet av året som fonden tappade mot index. Fonden hade då en löptid i portföljen som var längre än index och förlorade på den kraftiga ränteuppgång som inträffade.

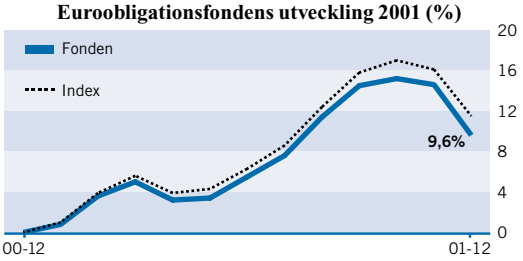
Fonden förlorade också på att avkastningskurvan brantade under hösten, eftersom större delen av placeringarna var i räntebärande värdepapper med löptider om fem år eller längre.

Totalavkastningen i fonden blev dock god som en följd av att euron stärktes kraftigt mot den svenska kronan. Positivt var också de mycket stora insättningarna i fonden under året. De medförde dock att fonden drog på sig relativt stora transaktionskostnader för valutaväxlingar och obligationsköp som drog ner avkastningen.

Förändringar i portföljen

Portföljen har ändrats vid ett antal tillfällen under året för att anpassa risknivån till index utifrån olika

Euroobligationsfondens utveckling 2001 (%)



Totalavkastningen i fonden blev god till följd av att euron stärktes kraftigt mot den svenska kronan.

räntescenarion. Under början av året hade fonden en överrisk i portföljen, baserad på en negativ bild av världskonjunkturen. Fallande räntor under våren medförde istället att risken i portföljen ändrades till underrisk. Motiveringen var att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och att inflationsrisken ökat i Europa.

Efter terroristattacken i september och de nya hoten mot världsekonomin, förlängde vi fondens genomsnittliga löptid igen till att vara längre än index. Mot slutet av året reducerades riskerna i portföljen. Huvuddelen av transaktionerna har varit i fem- och tioåriga tyska statsobligationer.

För att effektivisera förvaltningen har fonden under året använt sig av räntederivat i begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession. Länderna i Europa uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör europeiska och amerikanska centralbanken befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna bör dock fortsättningsvis kunna hållas på en låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

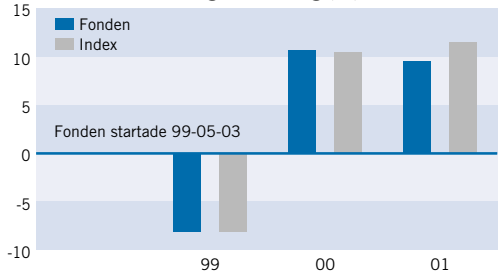
Ränteutvecklingen i Euroland kommer framöver

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	9,6%	–	–
Avkastning index	11,5%	–	–
Volatilitet fond	9,6%	–	–
Volatilitet index	9,9%	–	–
Aktiv risk	1,2%	–	–

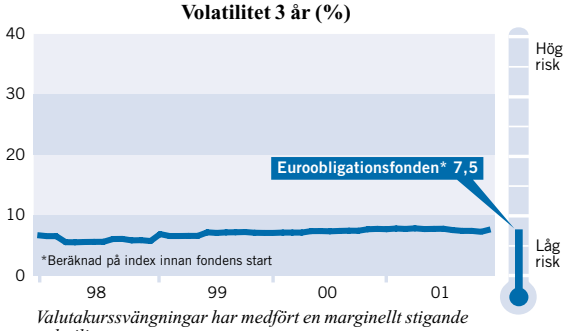
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
991231	–	91,86	1 029 080	95
001231	–	101,69	1 059 379	108
011231	0,19	111,23	1 781 863	198

Årlig avkastning (%)



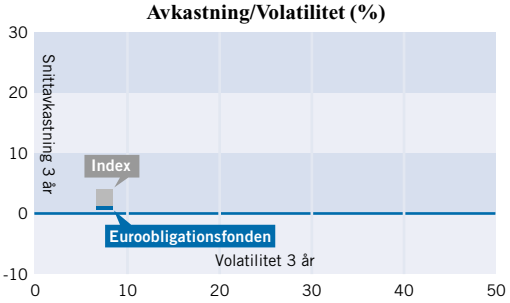
De senaste två åren har fonden utvecklats positivt. Fonden har gynnats av innehav i långa obligationer och en svag svensk krona.

Volatilitet 3 år (%)



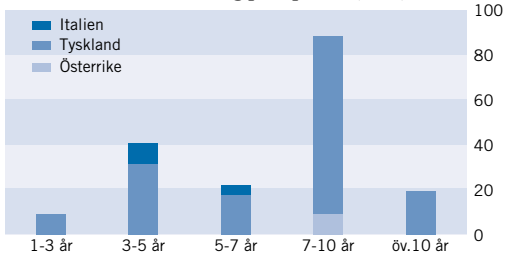
Valutakurssvängningar har medfört en marginellt stigande volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



Risken i fonden har de senaste åren varit i paritet med index samtidigt som avkastningen har varit något lägre. Siffrorna för fonden bygger på index innan fondens start och därefter på fonden.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Vid slutet av året hade fonden en stor del placerad i 7- och 10-åriga tyska statsobligationer.

styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i portföljen som är kortare än index.

Länsförsäkringar Likviditetsfond



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam;
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Staffan Fredholm
Daniel Jansson
Matz Eriksson
Anders Brommesson
Henrik Rendel
Torbjörn Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	**920803**
Startkurs	**10 kr**
Förvaltningsavgift	**0,15%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**0,35 år** 0,41 år)
TKA	**0,17%**
Bankgiro	**5039-5011**
Postgiro	**486 17 99-7**

Likviditetsfonden gick upp 4,1%, vilket var strax under index som gick upp 4,2% under 2001. Fonden tjänade på fallande korträntor i början av året men förlorade mot slutet då räntorna steg på längre statsskuldväxlar. Löptiderna i portföljen har inte haft några större avvikelser mot index under året.

Likviditetsfonden är en räntefond som placerar i räntebärande värdepapper med kort löptid. Placering sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Medellöptiden ligger på 0–1 år.

Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SSVX 90 dagar.

Fondens utveckling 4,1%

Fonden utvecklades 0,1 procentenheter sämre än jämförelseindex som utvecklades 4,2%.

Ränteutvecklingen under året präglades av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga världen.

Terroristattackerna mot USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i ränteutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte vid elva tillfällen styrräntan, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Sverige var Riksbanken betydligt mer återhållsam p.g.a. begynnande inflationsproblem i den svenska ekonomin. Sammantaget sänkte Riksbanken under året styrräntan med endast 0,25 procentenheter.

Korta statsskuldväxelräntor gick ned med omkring 0,2 procentenheter medan tvååriga statsräntor var i stort sett oförändrade. Svenska räntor utvecklades sämre än i omvärlden till följd av den svaga kronan och stigande inhemsk inflation.

Fonden gick under 2001 något sämre än index. I början av året tjänade fonden på fallande korträntor men förlorade mot slutet då räntorna på längre statsskuldväxlar steg.

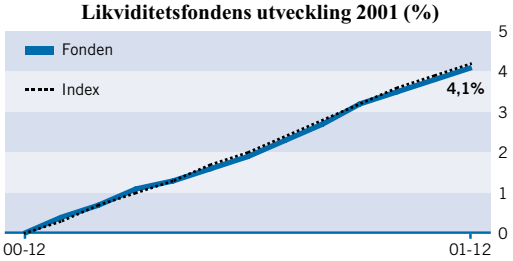
Förändringar i portföljen

Portföljens löptid har inte haft några större avvikelser mot index under året. Vissa förändringar har dock gjorts vid några tillfällen för att anpassa risknivån till olika räntescenarion.

I början av året hade fonden en mindre överrisk i portföljen, baserad på en negativ bild av världskonjunkturen. Fallande räntor under våren bidrog till att risken i portföljen ändrades till underrisk. Den underrisken motiverades framför allt av stigande inflationsrisk i Sverige. Under sommaren, efter att korträntorna stigit, ökades exponeringen igen genom köp av längre statsskuldväxlar. Mot slutet av året minskades riskerna i portföljen och innehaven av längre statsskuldväxlar reducerades. Fonden har under hela året haft en viss exponering i korta bostadsobligationer.

Fonden har inte använt räntederivat under året.

Likviditetsfondens utveckling 2001 (%)



I början av året gynnades fonden av fallande korträntor. I slutet av året tappade fonden då räntorna på längre statsskuldväxlar steg.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession och att övriga internationella ekonomier uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör de ledande centralbankerna befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna i Sverige och utomlands bör kunna hållas på en fortsatt låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

Ränteutvecklingen kommer framöver att styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

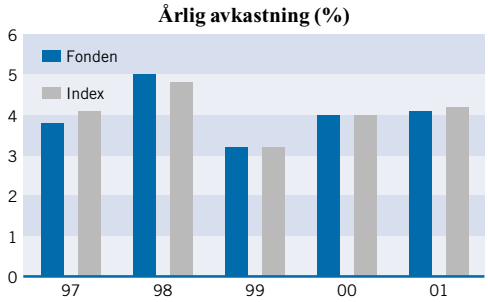
Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i fonden som är något kortare än index.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,1%	11,7%	21,8%
Avkastning index	4,2%	11,8%	22,1%
Volatilitet fond	0,2%	0,3%	0,3%
Volatilitet index	0,1%	0,2%	0,2%
Aktiv risk	0,1%	0,1%	0,2%

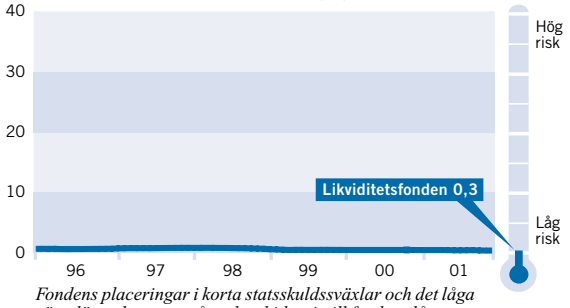
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	0,09	10,42	30 114 584	314
981231	0,40	10,53	22 766 483	240
991231	0,51	10,34	77 602 269	802
001231	0,15	10,60	61 602 985	653
011231	0,45	10,57	86 745 164	917

Årlig avkastning (%)



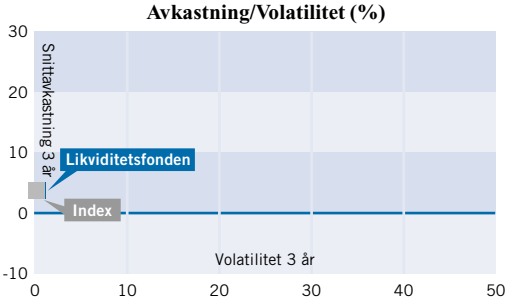
Fonden har haft en stabil avkastning de senaste fem åren. Fonden har bland annat gynnats av fallande korträntor.

Volatilitet 3 år (%)



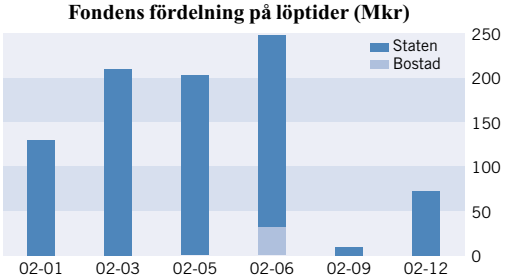
Fondens placeringar i korta statsskuldsväxlar och det låga ränteläget de senaste åren har bidragit till fondens låga volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren följt index, både vad gäller avkastning och risk.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Mot slutet av året minskades risken i fonden genom försäljning av långa statsskuldsväxlar. Fonden har under året haft en liten exponering mot korta bostadsobligationer.

I Sverige kommer dock spekulationerna om ett kommande EMU-medlemskap att tillta. Detta bör gynna både ränte- och kronutvecklingen i förhållande till omvärlden.

Länsförsäkringar Obligationsfond



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Staffan Fredholm
Daniel Jansson
Matz Eriksson
Anders Brommesson
Henrik Rendel
Torbjörn Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra

Fonden startade	**901210**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**4,0 år** 4,59 år)
TKA	**0,51%**
Bankgiro	**5885-0181**
Postgiro	**121 24 72-3**

Obligationsfonden utvecklades 3,3%, vilket var 0,4 procentenheter sämre än index. Fonden tappade mot index framför allt i slutet av året. Löptiden i portföljen var då längre än index och fonden förlorade därför på den kraftiga ränteuppgången.

Obligationsfonden är en räntefond som placerar i obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ligger i intervallet 1–10 år. Jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 3,3%

Fonden gick 0,4 procentenheter sämre än Handelsbankens obligationsindex, som ökade med 3,7%.

Ränteutvecklingen under året präglades av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga världen.

Terroristattackerna mot USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i ränteutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte vid elva tillfällen styrräntan, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Sverige var Riksbanken betydligt mer återhållsam p.g.a. begynnande inflationsproblem i den svenska ekonomin. Sammantaget sänkte Riksbanken under året styrräntan med endast 0,25 procentenheter.

Tioåriga statsobligationsräntor gick upp med närmare en halv procentenhet medan korta obligationsräntor i stort sett var oförändrade under året. Till följd av den svaga kronan och en stigande inhemsk inflation utvecklades svenska långräntor sämre än i omvärlden.

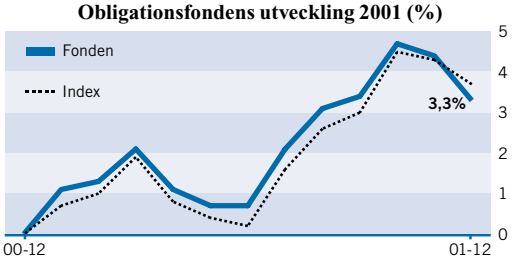
Fonden gick under 2001 sämre än index. Det var framförallt mot slutet av året som fonden tappade mot index. Fonden hade då en löptid i portföljen som var längre än index och förlorade därför på den kraftiga ränteuppgången som under hösten framförallt påverkade de längre obligationerna.

Förändringar i portföljen

Portföljen har under året ändrats vid ett antal tillfällen för att anpassa risknivån till olika räntescenarier. Under början av året hade fonden en överrisk i portföljen baserad på en negativ bild av världskonjunkturen där räntorna går ner. Fallande räntor under våren gjorde dock att risken i portföljen ändrades till underrisk, med placeringar i räntebärande värdepapper med korta löptider.

Vi motiverade underrisken med att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och att inflationsriskerna i Europa hade tilltagit.

Obligationsfondens utveckling 2001 (%)



Fonden tappade mot index i slutet av året beroende på att löptiden i portföljen var längre än index när de långa räntorna vände upp.

Efter terroristattacken i september och de nya hoten mot världsekonomin, förlängde vi fondens genomsnittliga löptid igen till att vara längre än index. Mot slutet av året reducerades riskerna i portföljen. Huvuddelen av transaktionerna har varit i fem- och tioåriga statsobligationer. Exponeringen i bostadsobligationer har legat nära index större delen av året.

Fonden har under året använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession och att länderna i Europa uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör de ledande centralbankerna befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna bör dock kunna hållas på en fortsatt låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

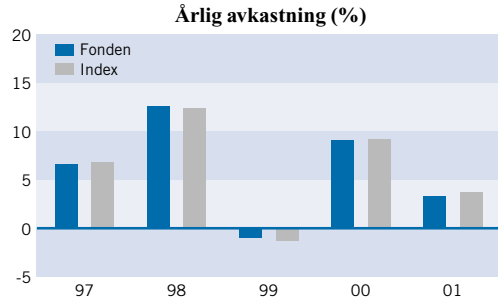
Ränteutvecklingen kommer framöver att styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,3%	11,7%	36,0%
Avkastning index	3,7%	11,6%	33,9%
Volatilitet fond	3,1%	3,2%	3,1%
Volatilitet index	2,8%	3,1%	3,0%
Aktiv risk	0,7%	0,6%	0,6%

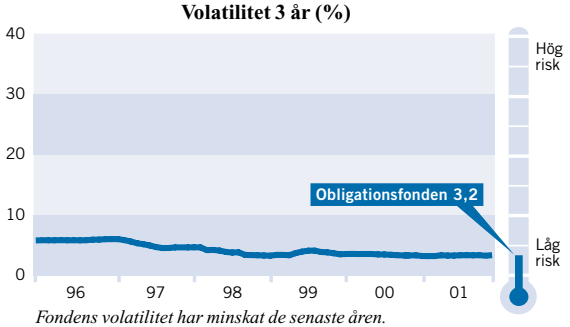
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	20,9	137,29	2 337 409	321
981231	9,91	144,54	5 690 456	822
991231	10,89	132,63	6 828 417	906
001231	3,52	140,88	8 671 613	1 222
011231	6,72	138,63	10 852 313	1 505

Årlig avkastning (%)



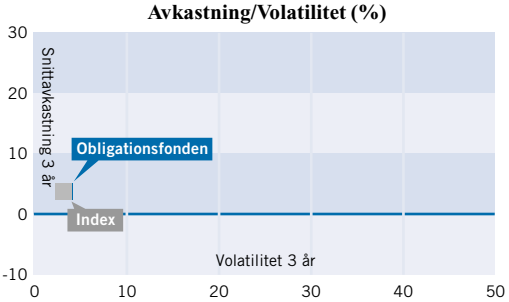
Fonden har de senaste åren gynnats av en lägre räntenivå i Sverige.

Volatilitet 3 år (%)



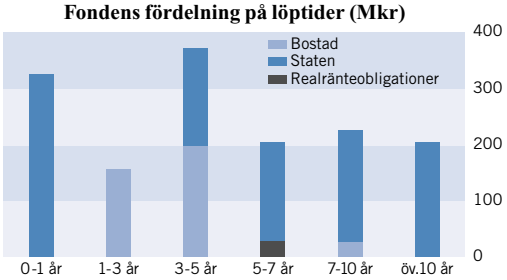
Fondens volatilitet har minskat de senaste åren.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fondens avkastning och risk har de senaste åren varit i paritet med index.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i portföljen som är kortare än index.

I Sverige kommer dock spekulationerna om ett kommande EMU-medlemskap att tillta. Detta bör gynna både ränte- och kronutvecklingen i förhållande till omvärlden.

Länsförsäkringar Penningmarknadsfond



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Staffan Fredholm
Daniel Jansson
Matz Eriksson
Anders Brommesson
Henrik Rendel
Torbjörn Jansson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra

Fonden startade	**891101**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**0,42 år** 0,70 år)
TKA	**0,46%**
Bankgiro	**210-1616**
Postgiro	**121 24 73-1**

Penningmarknadsfonden utvecklades 4,1% under 2001, vilket var något sämre än index som gick 4,4%. Det var framförallt mot slutet av året som fonden utvecklades sämre än index. Löptiden i portföljen var då längre än index, vilket innebar att fonden förlorade på den kraftiga ränteuppgången.

Penningmarknadsfonden är en räntefond som placerar i räntebärande värdepapper med kort löptid. Placering sker främst i värdepapper utgivna av staten och bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Medellöptiden får inte överstiga 2 år. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens SSVX 180 dagar.

Fondens utveckling 4,1%

Fonden utvecklades 0,3 procentenheter sämre än index som avkastade 4,4%.

Ränteutvecklingen under året präglades av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga världen.

Terroristattackerna mot USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i ränteutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte vid elva tillfällen styrräntan, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Sverige var Riksbanken betydligt mer återhållsam p.g.a. begynnande inflationsproblem i den svenska ekonomin. Sammantaget sänkte Riksbanken under året styrräntan med endast 0,25 procentenheter.

Korta statsskuldväxelräntor gick ned med omkring 0,2 procentenheter, medan tvååriga statsräntor var i stort sett oförändrade. Till följd av den svaga kronan och en stigande inhemsk inflation utvecklades svenska långräntor sämre än i omvärlden.

Fonden gick under 2001 sämre än index. Det var framförallt mot slutet av året som fonden tappade mot index. Fonden hade då en löptid i portföljen som var längre än index och förlorade på den kraftiga ränteuppgången. Dessutom förlorade fonden på sina innehav i tvååriga obligationer då dessa under hösten gick sämre än statsskuldväxlar.

Förändringar i portföljen

Portföljen har under året ändrats vid ett antal tillfällen för att anpassa risknivån jämfört med index.

Under början av året hade fonden en överrisk i portföljen, vilket innebar att placeringar i tvååriga obligationer gjordes, baserad på en negativ bild av världskonjunkturen. Fallande räntor under våren bidrog till att risken i portföljen ändrades till underrisk.

Underrisken motiverades framförallt av stigande inflationsrisker i Sverige. Under sommaren, efter att

Penningmarknadsfondens utveckling 2001 (%)



I början av året gynnades fonden av fallande korträntor. I slutet av året tappade fonden då räntorna på längre statsskuldväxlar steg.

korträntorna stigit, ökades exponeringen igen genom köp av två och treåriga statsobligationer. Mot slutet av året reducerades riskerna i portföljen. Fonden har under hela året haft en viss exponering i korta bostadsobligationer.

Fonden har inte använt räntederivat under året.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession och att länderna i Europa uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör de ledande centralbankerna befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna bör dock kunna hållas på en fortsatt låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

Ränteutvecklingen kommer framöver att styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

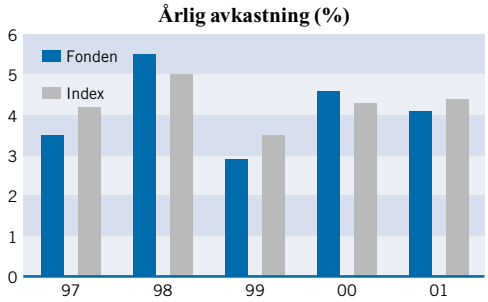
Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i portföljen som är kortare än index.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 80

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	4,1%	12,0%	22,3%
Avkastning index	4,4%	12,8%	23,4%
Volatilitet fond	0,7%	0,6%	0,6%
Volatilitet index	0,3%	0,4%	0,4%
Aktiv risk	0,6%	0,5%	0,4%

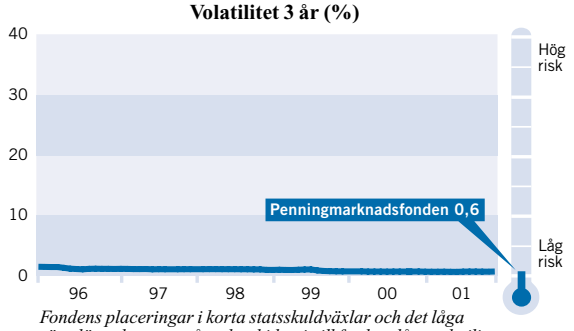
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	7,75	103,12	1 162 624	120
981231	4,38	104,20	2 010 221	209
991231	4,90	102,24	2 715 059	278
001231	3,73	103,03	2 423 923	250
011231	3,48	103,64	3 856 067	400

Årlig avkastning (%)



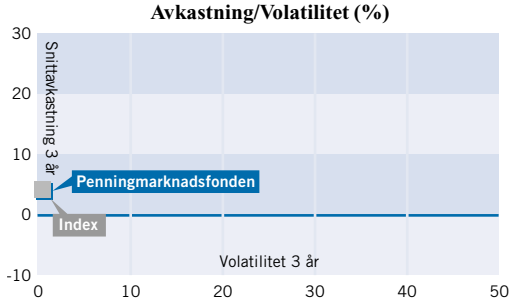
Fonden har haft en stabil avkastning de senaste fem åren. Fonden har bland annat gynnats av fallande korträntor.

Volatilitet 3 år (%)



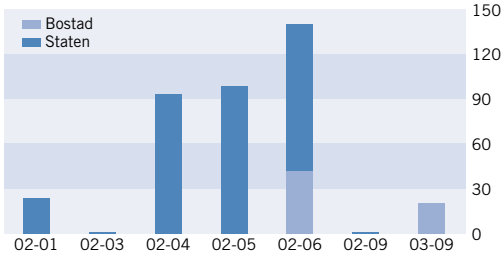
Fondens placeringar i korta statsskuldväxlar och det låga ränteläget de senaste åren har bidragit till fondens låga volatilitet.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har under de senaste åren följt index, både vad gäller avkastning och risk.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Mot slutet av året minskades risken i fonden genom försäljning av långa statsskuldväxlar. Fonden har under året haft en liten exponering mot korta bostadsobligationer.

I Sverige kommer dock spekulationerna om ett kommande EMU-medlemskap att tillta. Detta bör gynna både ränte- och kronutvecklingen i förhållande till omvärlden.

Länsförsäkringar Pension 2000-fonder



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Allokering:
Per Lundborg,
Maria Ferlin
Jonas Jansson
Gustaf Frithz
Lars Bredenberg
Aktier och räntor:
de respektive regionala aktieteamen, ränte- och valutateamet

Främst för avtalspension och Premiepension.

Fonderna startade	**981001***
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,45%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Pension 2010	
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,24%** **1 457 tkr**
TKA	**0,95%**
Pension 2015	
Oms.hastighet	**0,45**
Transaktionskostnad	**0,26%** **1 573 tkr**
TKA	**0,97%**
Pension 2020	
Oms.hastighet	**0,45**
Transaktionskostnad	**0,26%** **1 484 tkr**
TKA	**0,98%**
Pension 2025	
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,27%** **1 379 tkr**
TKA	**0,99%**
Pension 2030	
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,27%** **1 316 tkr**
TKA	**0,99%**
Pension 2035*	
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,33%** **875 tkr**
TKA	**1,08%**
Pension 2040*	
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,46%** **564 tkr**
TKA	**1,26%**
Pension 2045**	
Oms.hastighet	**0,33**
Transaktionskostnad	**0,35%** **242 tkr**
TKA	**1,12%**

Pension 2000-fonderna utvecklades svagare än jämförelseindex under 2001. Aktievalet i Nordamerika och Europa förklarar till stor del den negativa avvikelsen mot index. Allokeringen bidrog däremot positivt till avkastningen.

De åtta Pension 2000-fonderna har fått namn från det tilltänkta pensionsåret: Pension 2010 till Pension 2045. I denna text redogörs för utvecklingen i Pension 2020, som för närvarande ungefär motsvarar övriga Pension 2000-fonder. Redogörelse för den avvikande fonden Pension 2010 återfinns på nästa uppslag.

I utgångsläget är samtliga fonder identiska, med en tillgångsfördelning av enbart aktier. Normalportföljen består av ca 30% svenska aktier, 35% nordamerikanska, 18% europeiska, 10% tillväxtmarknad, 5% japanska och 2% asiatiska aktier. Tio år före pensionen minskas andelen aktier med fem procentenheter varje år, till dess att fonden består av 50% aktier och 50% räntebärande värdepapper.

Fonden är allokerande, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika regioner. Mervärde skapas också inom varje region genom aktivt värdepappersval. Fonden jämförs med ett index som består av 60% Morgan Stanley världsindex (alla länder), 30% SIX Return Index och 10% Morgan Stanley Emerging Markets index. Fr.o.m. 1 januari 2002 är den svenska aktieportföljens jämförelseindex SBX.

2020-fondens utveckling –14,4%

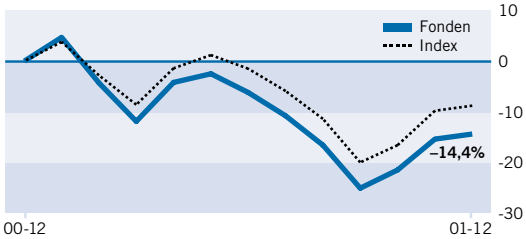
Fonden utvecklades 5,6 procentenheter sämre än index som avkastade –8,8%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar hela fondens avvikelse mot index. Allokeringen bidrog dock svagt positivt till utvecklingen.

I den europeiska delen av fonden beror den negativa avvikelsen på vår tyngdpunkt mot tillväxtorienterade aktier, som förlorat mot index oavsett sektor. Vi har successivt under året dragit ned risken genom att minska våra över- och undervikter. Trots detta har vi inte kunnat kompensera för den kraftiga överflyttning som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier som matproducenter, el- och vattenbolag.

I den nordamerikanska delen av fonden har vi inte tillräckligt snabbt fångat upp det dramatiska skiftet från tillväxtaktier till mer defensiva aktier. Detta förklarar den negativa avvikelsen från index i den nordamerikanska delen av fonden.

Den svenska delen av fonden har utvecklats något sämre än index. Däremot har den japanska delen och portföljen i tillväxtmarknaderna utvecklats bättre än index. Det beror bl.a. på Pension 2020-fondens innehav i Japanfonden och innehaven i investmentbolag i tillväxtmarknaderna.

Pension 2020-fondens utveckling 2001 (%)



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen i fonden bidrog positivt.

Totalkostnadsandelen i fonden var 0,98% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en fond med Pension 2020-fondens inriktning. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader.

Förändringar i portföljen

Fonden hade under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier. Svag vinst- och konjunkturutveckling och strukturella problem är motiveringen till undervikten i Japan.

För förändringar i enskilda aktieinnehav hänvisar vi till kommentarerna för respektive regionfond.

Fondens omsättningshastighet var 0,45 ggr räknat på årsbasis, vilket är relativt lågt jämfört med övriga aktiefonder. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att snabbt och kostnadseffektivt implementera allokeringen.

Fondens strategi

Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur under våren, i kombination med låg inflation och låga räntor gynnar aktiemarknaden. Vi är därför försiktigt positiva till aktier. Vi räknar dock med att större delen av 2002 blir ett ganska svagt vinstår, men att vinsterna tar fart 2003. Risken är att återhämtningen i konjunktur och vinster blir svagare än väntat.

I den europeiska delen av fonden fokuserar vi på bolag och branscher som har en vinsttillväxttakt som är högre än genomsnittet. Exempel på en sådan bransch är tjänstesektorn som gynnas av trenden med s.k. outsourcing.

* Pension 2035 och 2040 startade 00-07-03. ** Pension 2045 startade 01-05-31.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter för samtliga Pension 2000-fonder, se sid 80

Fond	Utveckling 2001	Aktieandel
Pension 2010	–13,3	95%
Pension 2015	–14,3	100%
Pension 2020	–14,4	100%
Pension 2025	–14,4	100%
Pension 2030	–14,2	100%
Pension 2035	–14,9	100%
Pension 2040	–15,5	100%
Pension 2045	–12,4	100%

Uppgifterna nedan baseras på Pension 2020, vilket i stort motsvarar övriga Pension 2000-fonder. Pension 2010 redovisas separat på sid 50–51

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,4%	18,4%	–
Avkastning index	–8,8%	21,7%	–
Volatilitet fond *	22,9%	19,2%	–
Volatilitet index *	20,0%	17,1%	–
Aktiv risk *	4,5%	3,8%	–

* Baseras på värden för Pension 2030

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 400 702	22 877	4,92%
Ericsson LM, B	349 150	19 902	4,28%
Genesis Em Markets Fund	95 014	12 300	2,65%
Foreign & Col Em M I T	1 113 049	9 438	2,03%
General Electric Co (US)	19 629	8 471	1,82%
AstraZeneca (SDB)	16 997	8 133	1,75%
Asienfonden LF	118 570	7 987	1,72%
Pfizer Inc	18 139	7 748	1,67%
Hennes & Mauritz, B	33 335	7 250	1,56%
Nordea	120 571	6 752	1,45%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton E M UK I F	1 276 282	20 913	4,50%
Ericsson LM, B	178 952	11 522	2,48%
AstraZeneca (SDB)	16 679	7 798	1,68%
Citigroup Inc	11 600	5 644	1,21%
Genesis Em Markets Fund	46 000	5 536	1,19%
Tillväxtmarknadsfonden LF	34 325	5 058	1,09%
Skandia	51 724	5 043	1,09%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	5 400	4 480	0,96%
SEB, A	45 520	4 323	0,93%
Telia	74 771	4 281	0,92%

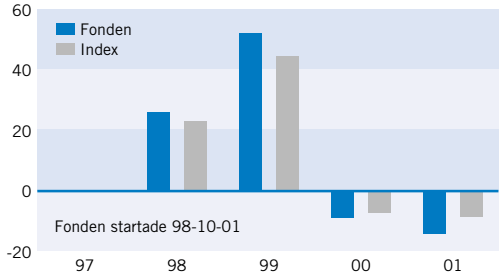
Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	87 410	12 933	2,78%
Citigroup Inc	13 300	6 325	1,36%
Ericsson LM, B	76 945	4 293	0,92%
AstraZeneca (SDB)	6 180	3 059	0,66%
Wells Fargo	6 100	2 968	0,64%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	3 300	2 760	0,59%
Nasdaq 100	6 200	2 744	0,59%
Hennes & Mauritz, B	13 607	2 665	0,57%
Autoliv (SDB)	13 437	2 544	0,55%
Mellon Financial Corp	5 500	2 447	0,53%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000	25
991231	–	191,70	258 273	50
001231	2,37	172,37	2 122 487	366
011231	0,87	146,66	3 167 498	465

I den nordamerikanska delen av fonden är strategin att ha fortsatt låg risk i förhållande till index.

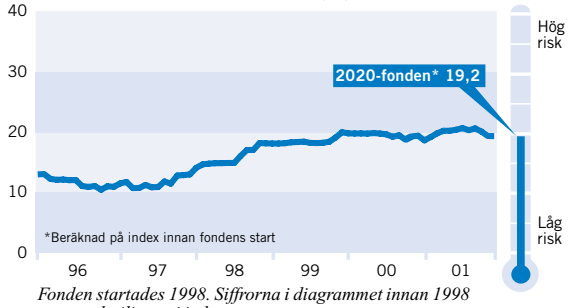
I den svenska delen av portföljen kommer vi sannolikt att ha vår exponering mot telekomutrustningsföretag, finansiella bolag och konsumentcykliska företag. Undervikterna kommer främst att ligga i defensiva bolag.

Årlig avkastning (%)



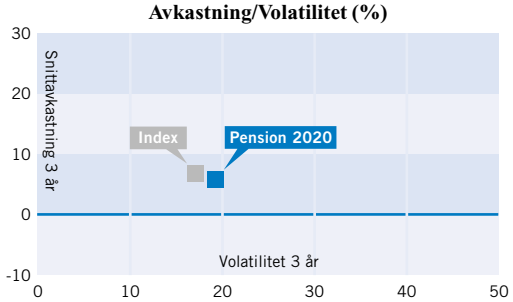
Exponering mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de senaste två åren.

Volatilitet 3 år (%)



Fonden startades 1998. Siffrorna i diagrammet innan 1998 avser volatiliteten i index.

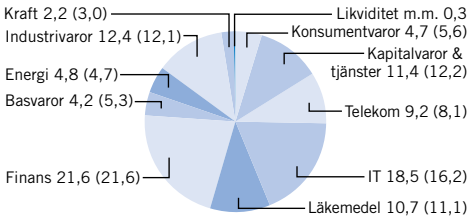
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste tre åren avkastat något sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

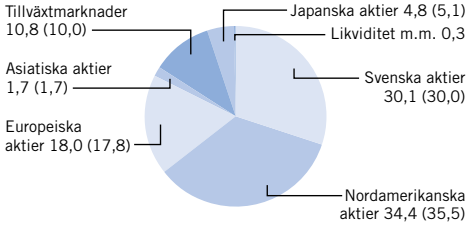
***Inklusive terminsexponering.** Index anges inom parentes*



En stor del av fondens innehav finns inom branscherna finans, IT, läkemedel och telekom.

Fondens fördelning på marknader (%)

***Inklusive terminsexponering.** Index anges inom parentes*



Under större delen av året hade fonden undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier.

Länsförsäkringar Pension 2010



Per Lundborg, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Allokering:
Per Lundborg,
Maria Ferlin
Jonas Jansson
Gustaf Frithz
Lars Bredenberg
Aktier och räntor:
de respektive regionala aktieteamen, ränte- och valutateamet

Främst för avtalspension och Premiepension.

Fonden startade	**981001**
Startkurs	**100 kr**
Förvaltningsavgift	**0,45%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,44**
Transaktionskostnad	**0,24%** **1 457 tkr**
TKA	**0,95%**

Pension 2010 sjönk med 13,3% under 2001, vilket var sämre än index som gick ned 8,1%. Aktievalet i Nordamerika och Europa har bidragit negativt. Allokeringen bidrog däremot positivt till avkastningen.

Pension 2010 har lånat namn från det tilltänkta pensionsåret. I utgångsläget hade fonden en tillgångsfördelning som motsvarade 100% aktier. Tio år före pensionen minskas andelen aktier med fem procentenheter varje år, till dess att fonden består av 50% aktier och 50% räntebärande värdepapper.

Pension 2010 genomförde efter årsskiftet den andra omfördelningen av tillgångsslag enligt fondens strategi. Fördelningen är därefter 90% aktier och 10% räntebärande värdepapper.

Fonden är allokerande, vilket innebär aktiv omfördelning mellan olika tillgångsslag. Mervärde skapas också inom varje region genom aktivt värdepappersval.

Under 2001 jämfördes fonden med ett index bestående av 58% Morgan Stanley världsindex (alla länder), 28% SIX Return Index , 9% Morgan Stanley Emerging Markets index och 5% SHB obligationsindex. Fr.o.m. 1 januari 2002 jämförs Pensionsfond 2010 med ett index som består av 56% Morgan Stanley världsindex (alla länder), 26% SBX, 8% Morgan Stanley Emerging Markets index och 10% SHB obligationsindex. Förändringarna beror dels på nytt jämförelseindex för den svenska delen av fonden, dels att fonden enligt strategin ökar andelen räntebärande värdepapper.

Fondens utveckling –13,3%

Fonden gick 5,2 procentenheter sämre än index som avkastade –8,1%. Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar avvikelsen mot index.

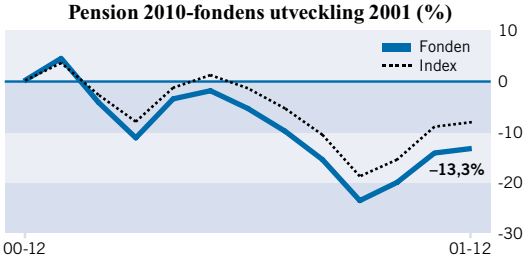
Allokeringen bidrog dock svagt positivt till utvecklingen främst p.g.a. att aktieandelen periodvis dragits ned till undervikt gentemot räntebärande värdepapper.

I den europeiska delen av fonden beror den negativa avvikelsen på vår tyngdpunkt mot tillväxtorienterade aktier, som förlorat mot index oavsett sektor. Vi har successivt under året dragit ned risken genom att minska våra över- och undervikter. Trots detta har vi inte kunnat kompensera för den kraftiga överflyttning som skett från tillväxtaktier till mer defensiva aktier som matproducenter, el- och vattenbolag.

I den nordamerikanska delen av fonden har vi inte tillräckligt snabbt fångat upp det dramatiska skiftet från tillväxtaktier till mer defensiva aktier. Detta förklarar den negativa avvikelsen från index i den nordamerikanska delen av fonden.

Den svenska delen av fonden har utvecklats något

Pension 2010-fondens utveckling 2001 (%)



Aktievalet i de underliggande regionportföljerna förklarar fondens avvikelse från jämförelseindex. Allokeringen i fonden bidrog positivt.

sämre än index. Däremot har den japanska delen och portföljen i tillväxtmarknaderna utvecklats bättre än index. Det beror bl.a. på 2010-fondens innehav i Länsförsäkringar Japanfond och innehaven i investmentbolag i tillväxtmarknaderna.

Den räntebärande delen av fonden har utvecklats i linje med Handelsbankens obligationsindex.

Totalkostnadsandelen i fonden var 0,95% räknat på årsbasis, vilket är normalt för en blandfond med Pension 2010-fondens inriktning. Totalkostnaden utgörs av förvaltningsavgift och transaktionskostnader

Förändringar i portföljen

Vid årets början hade fonden en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande placeringar. Periodvis under året har aktieandelen dragits ned till neutral vikt eller undervikt gentemot räntebärande papper. Anledningen har varit det osäkra klimatet på aktiemarknaderna. Under senare delen av hösten hade fonden en övervikt i aktier.

Inom aktiedelen hade fonden under merparten av året undervikt i japanska aktier och övervikt i nordamerikanska, europeiska och svenska aktier. Svag vinst- och konjunkturutveckling samt strukturella problem är motiven till undervikten i Japan.

För förändringar i enskilda aktieinnehav och förändringar i räntedelen hänvisar vi till kommentarerna för respektive region- och räntefond.

Fondens omsättningshastighet var 0,44 ggr räknat på årsbasis. Handel i aktieindexterminer har skett i syfte att snabbt och kostnadseffektivt implementera allokeringen.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 80

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–13,3%	20,3%	–
Avkastning index	–8,1%	22,6%	–
Volatilitet fond	21,8%	18,8%	–
Volatilitet index	18,9%	16,7%	–
Aktiv risk	4,5%	3,9%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	376 151	21 441	4,28%
Tempelton Em M UK I F	1 207 303	19 719	3,93%
Genesis Em Markets Fund	96 580	12 502	2,49%
Foreign & Col Em M I T	1 183 061	10 032	2,00%
AstraZeneca (SDB)	18 307	8 760	1,75%
General Electric Co (US)	19 881	8 580	1,71%
Asienfonden LF	122 536	8 254	1,65%
Pfizer Inc	18 392	7 856	1,57%
Hennes & Mauritz, B	35 909	7 810	1,56%
Nordea	129 850	7 272	1,45%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em Mark Fund	1 012 873	16 484	3,29%
Ericsson LM, B	205 511	13 258	2,64%
AstraZeneca (SDB)	17 359	8 171	1,63%
Citigroup Inc	11 900	5 789	1,15%
Skandia	58 202	5 720	1,14%
Genesis Em Mark Fund	45 000	5 547	1,11%
Tillväxtmarknadsfonden LF	35 695	5 260	1,05%
Telia	84 302	4 835	0,96%
SEB, A	49 618	4 715	0,94%
Nordea	77 612	4 700	0,94%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	90 520	13 392	2,67%
Citigroup Inc	13 700	6 503	1,30%
Ericsson LM, B	83 183	4 645	0,93%
AstraZeneca (SDB)	6 567	3 250	0,65%
Wells Fargo	6 300	3 064	0,61%
Nasdaq 100	6 400	2 825	0,56%
Hennes & Mauritz, B	14 140	2 770	0,55%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	3 300	2 757	0,55%
Autoliv (SDB)	14 452	2 736	0,55%
Mellon Financial Corp	5 800	2 575	0,51%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000	25
991231	–	191,77	253 427	49
001231	2,51	172,65	2 167 225	374
011231	0,85	148,91	3 366 193	501

Fondens strategi

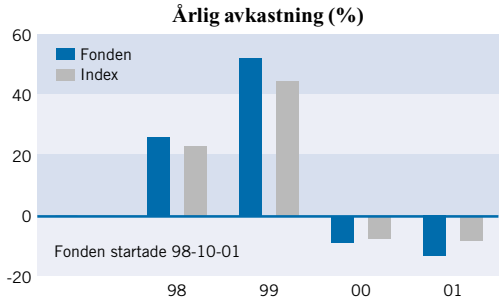
Vårt konjunkturscenario med bättre konjunktur under våren, i kombination med låg inflation och låga räntor gynnar aktiemarknaden. Vi är därför försiktigt positiva till aktier. Vi räknar dock med att större delen av 2002 blir ett ganska svagt vinstår, men att vinsterna tar fart 2003. Risken är att återhämtningen i konjunktur och vinster blir svagare än väntat.

I den europeiska delen av fonden fokuserar vi på bolag och branscher som har en vinsttillväxttakt som är högre än genomsnittet. Exempel på en sådan bransch är tjänstesektorn som gynnas av trenden med s.k. outsourcing.

I den nordamerikanska delen av fonden är strategin att ha fortsatt låg risk i förhållande till index.

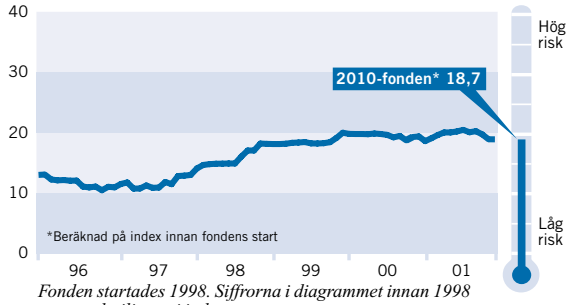
I den svenska delen av portföljen kommer vi sannolikt att ha vår exponering mot telekomutrustningsföretag, finansiella bolag och konsumentcykliska företag. Undervikterna kommer främst att ligga i defensiva bolag.

Årlig avkastning (%)



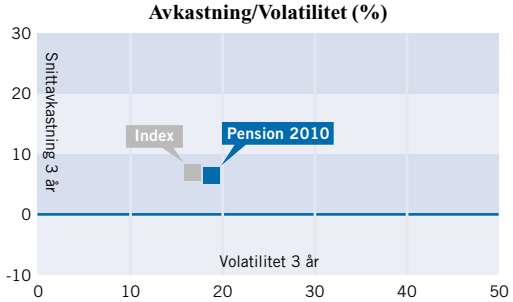
Exponering mot tillväxtaktier har bidragit negativt till fondens utveckling de två senaste åren.

Volatilitet 3 år (%)



Fonden startades 1998. Siffrorna i diagrammet innan 1998 avser volatiliteten i index.

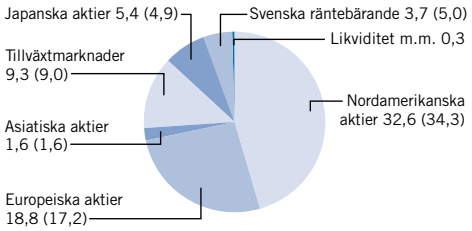
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste tre åren avkastat något sämre än index samtidigt som risken varit högre.

Fondens fördelning på marknader (%)

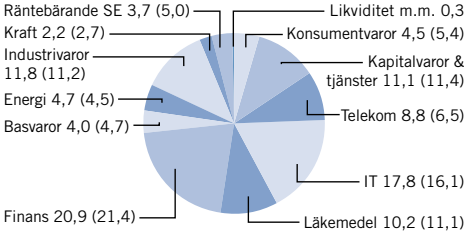
***Inklusive terminsexponering.** Index anges inom parentes*



Fonden påbörjade under 2001 omfördelningen till räntebärande värdepapper. Under 2002 blir fördelningen 90 procent aktier och 10 procent räntebärande värdepapper.

Fondens fördelning på branscher (%)

***Inklusive terminsexponering.** Index anges inom parentes*



En stor del av fondens innehav finns inom branscherna finans, IT, läkemedel och telekom.

Länsförsäkringar Mega Sverige



Peder Tiricke, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Peder Tiricke
Michael Persson
Anders Larsson
Dan Fredrikson
Gunnar Lindberg

Fonden startade	**920615**
Startkurs	**1000 kr**
Förvaltningsavgift	**0,5%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,66**
Transaktions-kostnad	**0,14%** **1 373 tkr**
TKA	**0,74%**

Minsta insättning 1 miljon kr

Efterföljande insättning minst 100.000 kr

Mega Sverige sjönk med 11,4% under 2001, vilket var något bättre än index som gick ned 11,5%. Under året har det defensiva inslaget i portföljen ökats och därmed minskat innehav med högre risk. Några av fondens största övervikter var vid årsskiftet Skandia, Tele2 och Skanska.

Mega Sverige placerar i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen. Inriktningen är främst stora välkända svenska bolag. Fondens avkastning jämfördes med SIX Portfolio Return Index. Nytt jämförelseindex är fr.o.m. årsskiftet SBX Cap.

Fondens utveckling –11,4%

Fonden gick 0,1 procentenheter bättre än index, som utvecklades –11,5%.

Branschvalet har påverkat avkastningen. Konsumentvaror, råvaror och läkemedel utvecklades bäst med uppgångar på 43%, 33% respektive 1%.

Exempel på bolag som fonden har placerat i inom dessa branscher är AstraZeneca och Electrolux. Det finns flera förklaringar till uppgångarna, inte minst de bolagsspecifika, viktigast är dock den låga konjunkturkänsligheten för dessa branscher.

Till de branscher som utvecklades sämst hör telekom, IT och media. Fondens innehav i Tele2 och Nokia har därför bidragit negativt till avkastningen. Tidigare överinvesteringar i framförallt IT och telekom var en bidragande orsak till deras relativt sämre kursutveckling. Trots avmattningen i ekonomin utvecklades traditionell verkstad något bättre än genomsnittet och vår placering i Autoliv var därför lyckad.

Bolagsrapporterna har varit en besvikelse, särskilt för teknologiföretagen. Ericsson har haft stora bekymmer men även företag i andra, mer mogna branscher, har kommit med kraftiga vinstneddragningar, t.ex. ABB och Skanska.

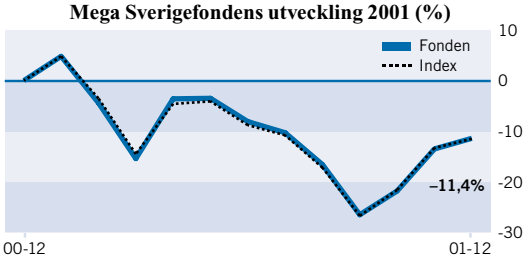
Många företag har genomfört kraftiga besparingsprogram under 2001 för att dämpa vinstnedgångarna, vilket borde vara positivt för vinstutvecklingen 2002. Vi befarar dock att nedjusteringarna i företagsanalytikernas prognoser inte är fullt genomförda för denna konjunkturcykel. Det kan verka dämpande för kursutvecklingen även framdeles. Totalt har vinstprognoserna från ingången av året dragits ned med 50%.

Förändringar i portföljen

Vi har under året ökat antalet företag i portföljen. Vi har också koncentrerat antalet aktiva övervikter respektive undervikter i portföljen till ett färre antal. I kombination med detta har vi dessutom ökat det defensiva inslaget i portföljen och följaktligen också minskat i företag med högre risk. Detta har gjorts genom köp av exempelvis AstraZeneca, Skanska och Handelsbanken samt genom försäljningar av Tele2, Skandia och Europolitan.

Omsättningshastigheten låg under året på en relativt normal nivå, trots en del omfattande förändringar i portföljen.

Mega Sverigefondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit svag under 2001. Fonden utvecklades i paritet med index.

Fondens strategi

Vi har koncentrerat portföljen till färre och större bolagsexponeringar i förhållande till index jämfört med tidigare. Denna fokusering fortsätter under nästa år. Riskanalysen blir därmed om möjligt än viktigare, eftersom vi investerar i färre bolag. Några av fondens största övervikter vid årsskiftet var Skandia, Tele2 och Skanska. Vi bedömer att konjunkturen bottnar under andra kvartalet vilket i så fall medför en positiv avkastning år 2002. Osäkerheten kommer att vara som störst under första delen av året, då vi sannolikt får se stora svängningar i börskurserna.

Konjunktursignalerna kommer att få avgörande betydelse under första kvartalet 2002. Vi tror dock att de kraftiga stimulanserna från framför allt den amerikanska centralbanken slutligen sätter fart på konjunkturen. Hur den amerikanska konsumenten kommer att agera blir avgörande. Även om vinsterna fortsätter att falla initialt, särskilt i Europa, så ser vi möjligheter till en balanserad återhämtning under andra halvåret. De lågt värderade aktierna är fortfarande en positiv faktor om än inte lika gynnsam som tidigare.

Vi kommer sannolikt att ha en portföljstruktur liknande den vi hade under fjärde kvartalet 2001. Senare under året kan vi komma att öka andelen innehav i verkstadsbolag och i banker.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–11,4%	31,8%	95,5%
Avkastning index	–11,5%	35,4%	91,0%
Volatilitet fond	29,7%	22,8%	22,7%
Volatilitet index	25,3%	22,1%	22,5%
Aktiv risk	8,6%	3,8%	3,3%

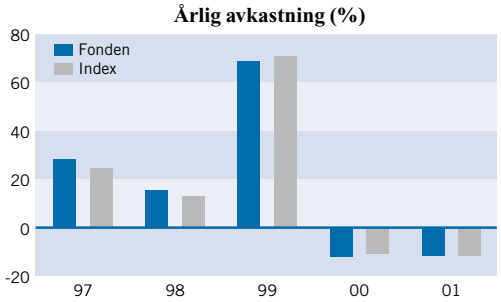
Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	1 166 434	66 487	8,78%
AstraZeneca (SDB)	126 539	60 549	7,99%
Nordea	875 808	49 045	6,48%
Hennes & Mauritz, B	184 843	40 203	5,31%
Skandia	465 540	35 847	4,73%
Telia	746 772	34 426	4,55%
Svenska Handelsb, A	204 473	31 591	4,17%
SEB, A	307 365	29 046	3,83%
Nokia (SDB), A	86 628	23 346	3,08%
Tele2, B	60 068	22 766	3,01%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	1 478 458	80 158	10,58%
AstraZeneca (SDB)	104 369	48 823	6,45%
SEB, A	303 502	28 753	3,80%
Skanska, B	153 344	26 879	3,55%
Svenska Handelsb, A	146 364	22 654	2,99%
Skandia	276 786	20 398	2,69%
Telia	387 708	20 371	2,69%
Nordea	390 828	20 074	2,65%
Tele2, B	52 472	19 640	2,59%
Nokia (SDB), A	65 187	16 404	2,17%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	1 079 324	59 430	7,85%
Tele2, B	87 879	35 323	4,66%
Hennes & Mauritz, B	182 535	33 476	4,42%
AstraZeneca (SDB)	60 060	29 337	3,87%
Skandia	224 385	22 694	3,00%
Electrolux, B	140 798	22 400	2,96%
Autoliv (SDB)	116 190	22 390	2,96%
Europolitan	307 577	20 836	2,75%
Nokia (SDB), A	78 493	20 788	2,74%
SEB, A	174 408	17 706	2,34%

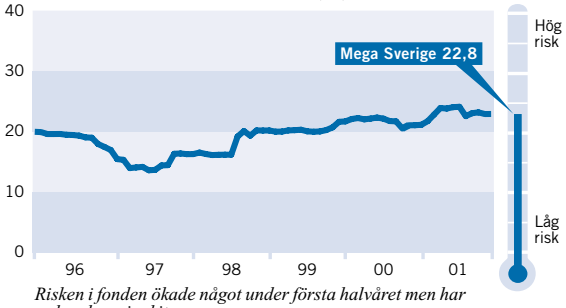
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	61,33	2 973,61	291 136	866
981231	76,49	3 365,98	225 814	760
991231	117,95	5 498,60	231 406	1 272
001231	116,20	4 747,88	180 598	857
011231	173,11	4 043,46	187 322	757

Årlig avkastning (%)



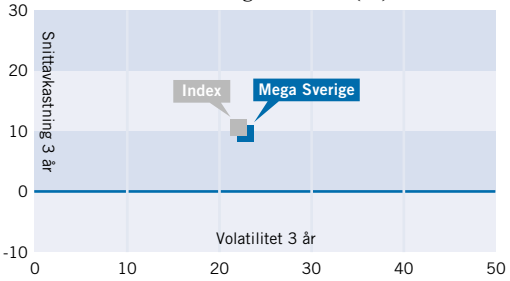
Efter flera år med hög avkastning har fonden de senaste två åren haft en svag utveckling. Fonden jämförs från och med 1 januari 2002 med indexet SBX Cap.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden ökade något under första halvåret men har sedan dess sjunkit.

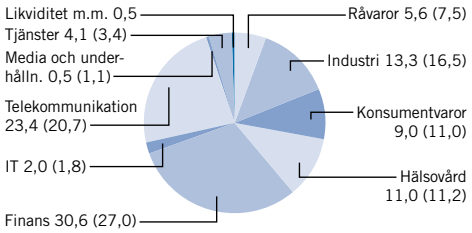
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en något sämre snittavkastning än index samtidigt som risken varit något högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Fonden har under 2001 minskat andelen tillväxtbolag och ökat andelen defensiva bolag.

Länsförsäkringar Mega Europa



Håkan Lundmark, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Håkan Lundmark Cecilia Sved Joachim Westerdahl	
Fonden startade	**920615**
Startkurs	**1000 kr**
Förvaltningsavgift	**0,6%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**0,64**
Transaktions-kostnad	**0,19% 3 874 tkr**
TKA	**1,31%**
Minsta insättning 1 miljon kr	
Efterföljande insättning minst 100.000 kr	

Mega Europa sjönk med 21,5%, vilket var 8,7 procentenheter sämre än index. Strävan efter att hitta bolag och branscher med långsiktigt högre tillväxt gjorde att fonden tappade jämfört med index. 2001 var ett år då defensiva aktier gick bäst och tillväxtaktier uppvisade kraftiga nedgångar.

Mega Europa investerar i företag och branscher som förväntas ha högre vinsttillväxttakt än respektive marknad eller bransch. Bolagsvalet är den viktigaste faktorn. Fondens bransch- och ländervikter är ett resultat av företagsvalet. Denna placeringsfilosofi har fungerat framgångsrikt under tidigare åtta år. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

Mega Europa förvaltas på samma sätt som Europafonden. Eventuell avvikelse i avkastningen förklaras av insättningar respektive uttag.

Fondens utveckling –21,5%

Fonden utvecklades 8,7 procentenheter sämre än index som minskade 12,8%. Kronan sjönk 5% mot euron och 8% mot pundet vilket påverkade avkastningen positivt.

Vi har strävat efter att hitta de bolag och branscher som uppvisar en långsiktigt högre tillväxt. Denna långsiktiga syn, kombinerad med kortsiktiga vinstvarningar, gjorde dock att vi tappade i utveckling jämfört med index på såväl bransch- som aktieval. Vi led även av en felaktig makrosyn.

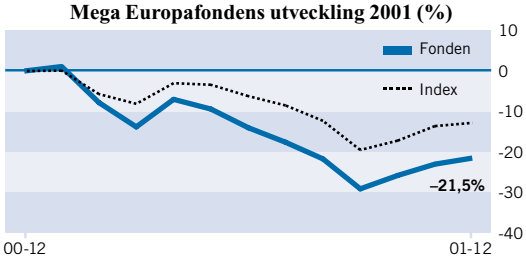
Trots att vi ökade likviditeten och minskade branschavvikelserna i portföljen räckte inte detta under 2001 då defensiva sektorer gick bäst och tillväxtaktier uppvisade kraftiga nedgångar, oavsett bransch.

Vi hade undervikt i defensiva sektorer som konsumentprodukter, läkemedel och cykliska bolag. Strategiskt hade vi övervikt i tjänste- och servicesektorn. Vi hade övervikt i Finland, Frankrike och Holland samt undervikt i Tyskland, England och Schweiz. FTSE-terminer köptes inför förändring i index, där Englands relativa vikt ökades. Inga andra derivat användes under året.

Totalkostnadsandelen (TKA) sänktes med 0,02 procentenheter. Förvaltningsavgiften utgör störst del av TKA. En mindre del är courtage. Vår långsiktiga placeringssyn gav en relativt låg omsättning. Omsättningshastigheten minskade från 0,95 till 0,64. Under hösten ändrades placeringshorisonten till 12 månader vilket leder till en högre framtida omsättning.

De senaste årens allt större kurssvängningar har ökat marknadsrisken såväl som fondens risk. Nya riktlinjer för fonden anger att risken i fortsättningen ska hållas på en lägre nivå. Därmed finns dock inte samma möjligheter som tidigare till hög avkastning.

Mega Europafondens utveckling 2001 (%)



Tillväxtorienterade aktier har under 2001 gått tillbaka kraftigt oavsett bransch, vilket har påverkat fonden negativt.

Förändringar i portföljen

Vi ökade det defensiva inslaget genom aktieköp i franska vattenreningsbolaget Suez, i den engelska banken Lloyds och i det schweiziska läkemedelsbolaget Novartis.

Taktiskt gick vi från en längre tids undervikt i telekomoperatörer till en övervikt genom köp i France Telecom och Deutsche Telekom. Orsaken var lägre värdering genom bättre kassaflöden p.g.a. lägre investeringar. Förlorare på detta är utrustningsleverantörerna, varför vikterna i Nokia och Ericsson minskades. Nokia köptes sedan tillbaka i september.

Efter terrorattacken i New York tog vi position för en vändning i ekonomi och börser. I försäkring hade vi tidigare bara livbolag med fokusering på sparande. Vi köpte aktier i tyska försäkringsbolaget Allianz som värderats ned mycket och som gynnas av kommande premiehöjningar. Annat nytt innehav blev norska Tomra, världsledande på återvinningsmaskiner för dryckesbehållare. Tillväxten drivs av att fler och fler länder inför krav på återvinning.

Efter attacken minskade vi de defensiva inslagen och ökade åter tillväxtaktier. Från botten den 21 september steg marknaden med 24%. Vi bedömer därför att en ekonomisk vändning nu räknats in i marknadens värdering.

Fondens strategi

Målet är att ha 70 innehav. Filosofin är att det är vinsttillväxten som driver aktiekurserna över tiden. Vi fokuserar därför på att hitta bolag och branscher med bäst förutsättningar för tillväxt. Vi bedömer att de finns i TMT, industriservice och tjänstesektorn.

Frågetecknen inför 2002 gäller styrkan i den ekono-

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–21,5%	0,5%	81,5%
Avkastning index	–12,8%	5,3%	91,5%
Volatilitet fond	25,4%	17,7%	18,8%
Volatilitet index	21,5%	13,2%	16,4%
Aktiv risk	8,5%	6,9%	5,6%

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Vodafone	1 155 199	32 108	3,92%
Nokia	117 413	31 650	3,86%
GlaxoSmithkline Plc	87 157	22 971	2,80%
Total Fina	15 461	22 937	2,80%
BP Plc (Amoco)	264 141	21 722	2,65%
Aegon	77 009	21 718	2,65%
Aventis	27 920	20 619	2,52%
Royal Dutch	37 756	19 881	2,43%
Barclays	50 389	17 438	2,13%
Adecco	30 343	17 370	2,12%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	435 000	34 793	4,25%
Suez Lyonnais des Eaux	42 622	29 976	3,66%
Lloyds TSB Group	298 670	29 004	3,54%
Deutsche Telekom, Namen	106 341	27 644	3,37%
France Telecom	39 535	25 849	3,16%
Novartis	69 954	25 797	3,15%
Siemens, Namen	40 195	25 599	3,12%
Tomra Systems	183 010	24 895	3,04%
STMicroelectronics	54 830	18 412	2,25%
Inditex	116 686	18 399	2,25%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
GlaxoSmithkline Plc	171 932	48 488	5,92%
Nokia	203 517	48 443	5,91%
Ericsson LM, B	790 020	44 142	5,39%
Barclays	126 761	39 393	4,81%
Philips Electronics	104 255	27 559	3,36%
AXA	69 933	27 420	3,35%
ABB (CH)	61 686	25 883	3,16%
Numico	76 900	25 023	3,05%
Pinault-Printemps-Redoute	15 676	24 443	2,98%
Suez Lyonnais des Eaux	68 230	24 363	2,97%

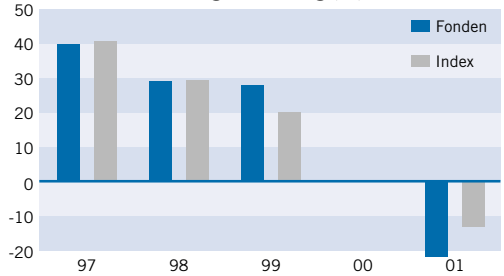
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	24,66	2 390,43	405 082	968
981231	54,96	3 026,78	423 609	1 282
991231	67,39	3 786,34	418 855	1 586
001231	93,71	3 705,11	421 236	1 561
011231	85,08	2 832,36	289 256	819

miska återhämtningen och bolagsvinsterna. Fallande industriproduktion och ökad arbetslöshet visar att konjunkturen inte bottnat. Det medför att konsumenternas förtroende försvagas och vi är därför försiktiga till konsumentrelaterade aktier, om inte bolaget har starka globala varumärken.

Revideringar av vinstprognoserna kommer, men det mesta är redan medräknat i kurserna. Kvartalsvinster och bolagens egna prognoser får större betydelse för att driva kurserna. Lägre energipriser sänker kostnaderna för många bolag. Vad gäller IT-sektorn anser vi generellt att både värdering och förväntningar är för höga.

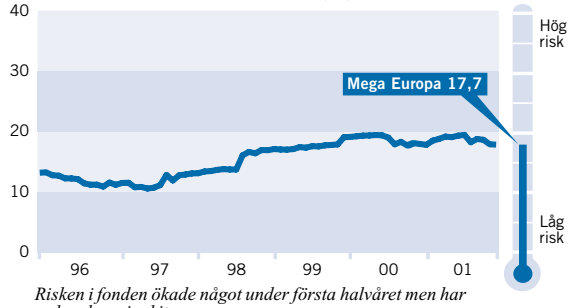
Nyinvesteringar görs som tidigare i företag där ledningen prioriterar aktieägarvärde, d.v.s. möjlighet till avknoppningar, aktieåterköp eller strukturomvandling. Vi tror på fler företagsuppköp, rekonstruktioner samt på bolag med låg skuldsättningsgrad och låg goodwill. Bolag vi investerar i ska ha en fokuserad och klar långsiktig strategi.

Årlig avkastning (%)



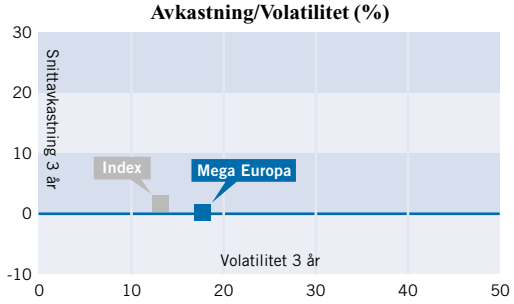
Efter flera år med stark utveckling på de europeiska aktiemarknaderna har den svaga konjunkturen inverkat negativt.

Volatilitet 3 år (%)



Risken i fonden ökade något under första halvåret men har sedan dess sjunkit.

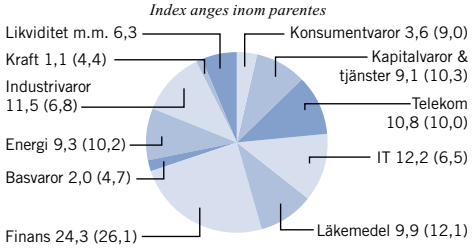
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren avkastat sämre än index. Samtidigt har risken i fonden varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

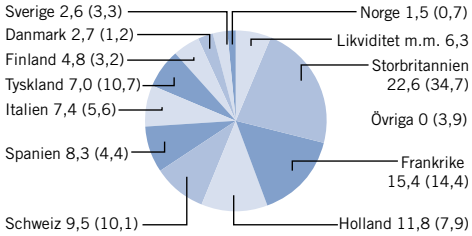
Index anges inom parentes



Fonden är till sin strategi tillväxtorienterad.

Fondens fördelning på länder (%)

Index anges inom parentes



Fonden hade vid årets slut övervikt i Frankrike, Finland och Spanien, medan Tyskland och Storbritannien underviktades.

Länsförsäkringar Mega Nordamerika



Anders Evander, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam: Anders Evander Philip Wendt Jonas Edholm Robert Bloom	
Fonden startade	**000531**
Startkurs	**1000 kr**
Förvaltningsavgift	**0,6%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Oms.hastighet	**1,04**
Transaktions-kostnad	**0,19% 911 tkr**
TKA	**1,22%**
Minsta insättning 1 miljon kr	
Efterföljande insättning minst 100.000 kr	

Mega Nordamerika gick ned 8,6% under 2001, jämfört med index som gick ned 3,8%. Undervikt inom basvaror under första kvartalet och övervikt i teknologi bidrog negativt till fondens utveckling. Förväntningarna på en återhämtning i USA under 2002 har nått nivåer som vi inte tror kan infrias.

Mega Nordamerika är en aktiefond som placerar i amerikanska och kanadensiska aktier. Av likviditetsskäl är inriktningen mot större bolag. Bolag med konkurrenskraftiga positioner och stabil vinsttillväxt prioriteras. Fondens jämförelseindex är Morgan Stanley Nordamerikaindex.

Fondens utveckling –8,6%

Fonden gick 4,8 procentenheter sämre än index, som utvecklades –3,8%.

Året inleddes med en kraftig uppgång på den amerikanska aktiemarknaden, efter en överraskande räntesänkning från amerikanska centralbanken Fed. Uppgången blev dock kortvarig eftersom vinsterna framför allt inom teknologi- och telekomsektorn försvagades i allt snabbare takt. Överkapaciteten inom sektorerna låg bakom en massiv våg av uppsägningar under året. Detta har orsakat avsevärt högre arbetslöshet (från 4,0% till 5,8%) samt en negativ trend för privat konsumtion. Fonden påverkades därför negativt av innehaven i Juniper Networks, Nortel och EMC.

Under året har Fed sänkt styrräntan 11 gånger för att motverka nedgången i ekonomin. Räntesänkningarna har dock haft begränsad effekt på ekonomin.

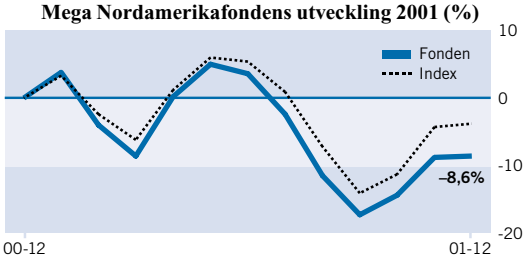
Sektorallokeringen har bidragit positivt under året. Undervikt i kraftaktier (sämsta sektor under året, –33%) har framförallt varit positivt. Undervikten inom basvaror under det första kvartalet var dock negativt. En övervikt i teknologi under delar av året har genererat ett negativt bidrag.

Värdepappersvalet inom cykliska konsumentvaror har gett ett positivt bidrag till fondens relativa avkastning under perioden. Detta kan förklaras av en övervikt i America Online under årets första månader. En övervikt i Harley Davidson under delar av året bidrog positivt. En övervikt i Wal Mart samt Costco har också givit positiva bidrag.

Värdepappersvalet inom teknologi och telekom har varit negativt. Detta förklaras delvis av bolagsvalet inom mjukvarusektorn. Undervikt i Microsoft under delar av året samt innehav i BEA Systems och Veritas har påverkat negativt liksom Qwest.

Bolagsvalet inom icke cykliska konsumentvaror har bidragit negativt. Detta kan delvis förklaras av en uppgång i Philip Morris, där fonden var underviktad.

Mega Nordamerikafondens utveckling 2001 (%)



Utvecklingen har varit svag på den amerikanska aktiemarknaden under 2001. Värdepappersvalet inom bland annat teknologi och telekom har bidragit negativt till fondens avkastning.

Risken var under perioden något högre än index. Det beror framför allt på sammansättningen av bolag inom teknologisektorn.

Förändringar i portföljen

Under året har antalet bolag i portföljen ökats betydligt. Sektoravvikelserna mot index har successivt minskats. Även inom sektorerna har vi balanserat portföljen mellan tillväxtaktier och defensiva aktier. Detta p.g.a. osäkerheten kring den amerikanska ekonomin.

Under året genomfördes större försäljningar inom Finans av Wells Fargo och Mellon Bank. Innehavet i Wells Fargo reducerades under perioden efter en stark utveckling under 2000. Mellon Bank såldes efter orealistiska förväntningar. Istället köptes Washington Mutual som är marknadsledare inom bostadslån.

Innehavet i America Online reducerades successivt efter en stark uppgång. Istället köptes COX Communications, den femte största kabeloperatören i USA.

Inom Industrivaror reducerades övervikten i General Electric. Istället köptes flera attraktiva bolag: Cendant (resor, flytt, hyrbil och fastighetstjänster), och UPS (globala transport- och leveranstjänster).

Inom teknologi minskades exponeringen mot företag som BEA Systems och Veritas. Inom hårdvara såldes Juniper Networks och Brocade. Nytt innehav i teknologidelen är bland annat Electronic Data Systems (EDS). EDS gynnas bland annat av en stark trend mot outsourcing av teknologiinfrastruktur.

Fondens transaktionskostnad var 0,19%. Totalkostnadsandelen uppgick till 1,22%. Omsättningshastigheten var 1,04 ggr.

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

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–8,6%	–	–
Avkastning index	–3,8%	–	–
Volatilitet fond	23,4%	–	–
Volatilitet index	20,6%	–	–
Aktiv risk	5,9%	–	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
General Electric Co	21 100	9 106	4,56%
Pfizer Inc	20 700	8 842	4,43%
Microsoft Corp	11 300	8 178	4,10%
Exxon Mobil Corp	14 000	5 913	2,96%
IBM Corp	4 500	5 873	2,94%
American Intl Group	6 850	5 795	2,90%
Citigroup Inc	10 399	5 620	2,81%
Wells Fargo	12 000	5 504	2,76%
Intel Corp	15 200	5 314	2,66%
Wal Mart Stores Inc	8 500	5 237	2,62%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	16 000	7 931	3,97%
Wells Fargo	12 300	5 700	2,86%
Microsoft Corp	8 400	5 649	2,83%
American Intl Group	6 700	5 501	2,76%
Washington Mutual	11 300	5 302	2,66%
Bank of America Corp	9 200	5 074	2,54%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	6 100	5 055	2,53%
Kroger Co	20 000	4 942	2,48%
Kimberly Clark	6 800	4 639	2,32%
Nasdaq 100	9 600	4 190	2,10%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Citigroup Inc	28 100	13 746	6,88%
General Electric Co	25 600	12 196	6,11%
Wells Fargo	19 700	9 497	4,76%
AOL Time Warner	15 300	7 490	3,75%
Wal Mart Stores Inc	13 900	7 340	3,68%
Microsoft Corp	10 300	7 251	3,63%
Pfizer Inc	13 400	5 749	2,88%
Intel Corp	18 000	5 458	2,73%
American Intl Group	6 500	5 378	2,69%
Mellon Financial Corp	11 000	4 928	2,47%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	957,03	265 442	254
011231	0,21	874,83	228 218	200

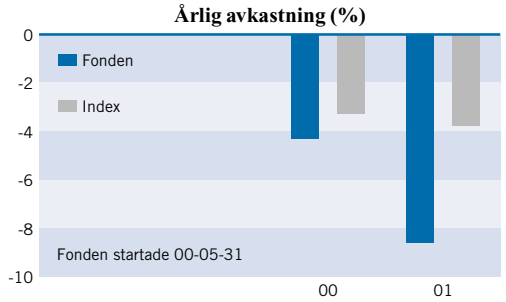
Fondens strategi

Förväntningarna på en återhämtning under 2002 har nått en nivå som vi inte tror kan infrias. Vår avvikande uppfattning baseras på att den privata konsumtionen inte kommer att öka i den takt som marknaden förväntar. Under 2001 beräknas vinsterna ha fallit med 17%. 2002 bör vinsterna inte minska förutsatt att BNP åter börja växa.

Vår bedömning är att kurserna kommer att återspegla tillväxten i kassaflödet under året. Denna ökning är betydligt mer begränsad då en tredjedel av vinstökningen är relaterad till förändring av goodwill-redovisning. Den förväntade BNP-tillväxten är till stor del relaterad till återuppbyggnad av lager vilket dränerar kassaflödet.

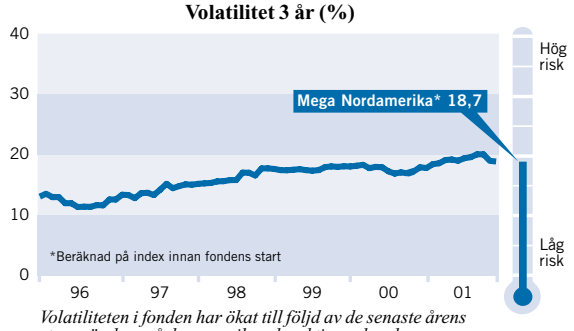
Vi har tills vidare ett högre antal innehav i fonden än normalt och därför en låg risk mot index. På sektornivå underviktar vi framför allt cykliska konsumentaktier på grund av de höga förväntningarna på sektorn. Vi överviktar Telekom där vi bedömer att förväntansbilden ser rimlig ut i kombination med attraktiva värderingar.

Årlig avkastning (%)



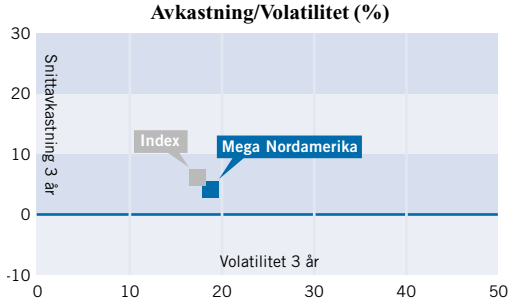
Konjunkturavmattningen har resulterat i en svag utveckling för den amerikanska aktiemarknaden de senaste åren.

Volatilitet 3 år (%)



Volatiliteten i fonden har ökat till följd av de senaste årens stora rörelser på den amerikanska aktiemarknaden.

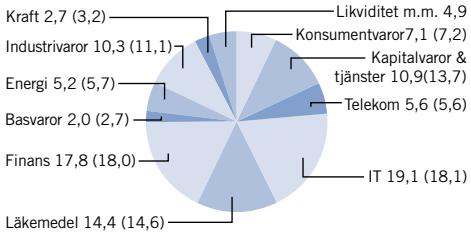
Avkastning/Volatilitet (%)



Fonden har de senaste åren haft en lägre avkastning än index, samtidigt som risken i fonden har varit högre.

Fondens fördelning på branscher (%)

Index anges inom parentes



Inom sektorerna har fonden en balanserad fördelning mellan tillväxtaktier och defensiva aktier.

Länsförsäkringar Mega Obligation



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Torbjörn Jansson
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Anders Brommesson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	**920310**
Startkurs	**1000 kr**
Förvaltningsavgift	**0,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**3,92 år** 4,54 år)
TKA	**0,31%**

Minsta insättning
1 miljon kr

Efterföljande insättning
minst 100.000 kr

Mega Obligation gick upp 3,3%, vilket var 0,4 procentenheter sämre än index. Fonden tappade mot index framför allt i slutet av året. Löptiden i portföljen var då längre än index och fonden förlorade därför på den kraftiga ränteuppgången.

Mega Obligation är en räntefond som placerar i obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten, svenska bostadsinstitut eller motsvarande placeringar med låg kreditrisk. Fondens genomsnittliga löptid ligger i intervallet 1– 8 år. Jämförelseindex är Handelsbankens obligationsindex.

Fondens utveckling 3,3%

Fonden gick 0,4 procentenheter sämre än Handelsbankens obligationsindex som ökade med 3,7%.

Ränteutvecklingen under året präglades av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga världen.

Terroristattackerna mot USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i ränteutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte vid elva tillfällen styrräntan, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Sverige var Riksbanken betydligt mer återhållsam p.g.a. begynnande inflationsproblem i den svenska ekonomin. Sammantaget sänkte Riksbanken under året styrräntan med endast 0,25 procentenheter.

Tioåriga statsobligationsräntor gick upp med närmare en halv procentenhet medan korta obligationsräntor i stort sett var oförändrade under året. Till följd av den svaga kronan och en stigande inhemsk inflation utvecklades svenska långräntor sämre än i omvärlden.

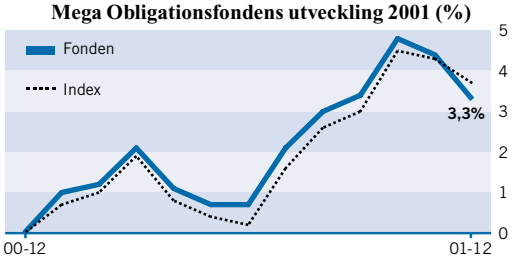
Fonden gick under 2001 sämre än index. Det var framförallt mot slutet av året som fonden tappade mot index. Fonden hade då en löptid i portföljen som var längre än index och förlorade därför på den kraftiga ränteuppgången som under hösten påverkade framförallt de längre obligationerna.

Förändringar i portföljen

Portföljen har under året ändrats vid ett antal tillfällen för att anpassa risknivån till olika räntescenarier. Under början av året hade fonden en överrisk i portföljen baserad på en negativ bild av världskonjunkturen där räntorna går ner. Fallande räntor under våren gjorde dock att risken i portföljen ändrades till underrisk, med placeringar i räntebärande värdepapper med korta löptider.

Vi motiverade underrisken med att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och att inflationsriskerna i Europa hade tilltagit.

Mega Obligationsfondens utveckling 2001 (%)



Fonden tappade mot index i slutet av året beroende på att löptiden i portföljen var längre än index när de långa räntorna vände upp.

Efter terroristattacken i september och de nya hoten mot världsekonomin, förlängde vi fondens genomsnittliga löptid igen till att vara längre än index. Mot slutet av året reducerades riskerna i portföljen. Huvuddelen av transaktionerna har varit i fem- och tioåriga statsobligationer. Exponeringen i bostadsobligationer har legat nära index större delen av året.

Fonden har under året använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession och att länderna i Europa uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör de ledande centralbankerna befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna bör kunna hållas på en fortsatt låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

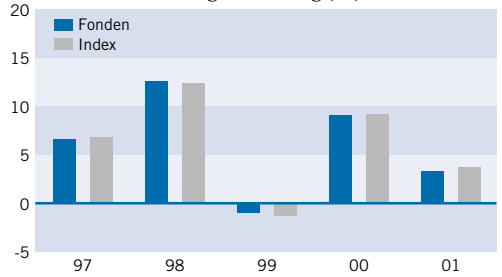
Ränteutvecklingen kommer framöver att styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 98

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	3,3%	11,4%	33,7%
Avkastning index	3,7%	11,6%	34,0%
Volatilitet fond	3,1%	3,2%	3,0%
Volatilitet index	2,8%	3,1%	3,0%
Aktiv risk	0,7%	0,5%	0,5%

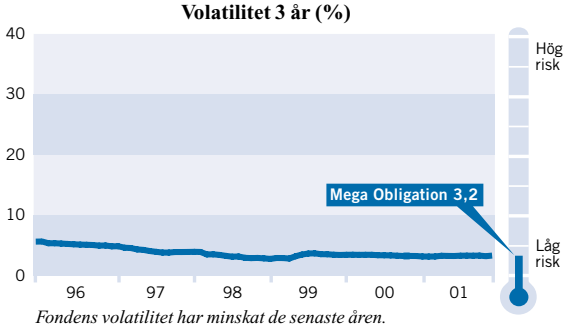
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	117,6	1 102,59	1 175 341	1 296
981231	88,64	1 144,79	1 458 716	1 670
991231	108,52	1 025,89	1 655 860	1 699
001231	43,80	1 071,04	1 701 502	1 822
011231	45,24	1 060,06	2 043 526	2 166

Årlig avkastning (%)



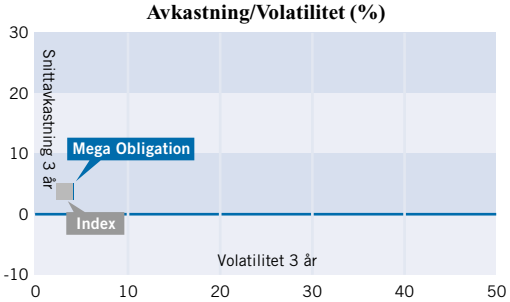
Fonden har de senaste åren gynnats av en lägre räntenivå i Sverige.

Volatilitet 3 år (%)



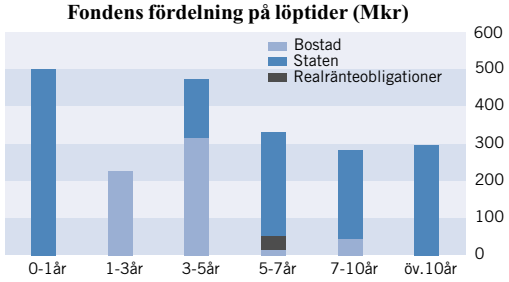
Fondens volatilitet har minskat de senaste åren.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fondens avkastning och risk har de senaste åren varit i paritet med index.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i portföljen som är kortare än index.

I Sverige kommer dock spekulationerna om ett kommande EMU-medlemskap att tillta. Detta bör gynna både ränte- och kronutvecklingen i förhållande till omvärlden.

Länsförsäkringar Mega Statsobligation



Björn Jonsson, ansvarig förvaltare

Förvaltningsteam:
Björn Jonsson
Stefan Gothenby
Torbjörn Jansson
Henrik Rendel
Staffan Fredholm
Anders Brommesson
Fonden förvaltas i samarbete med valutaförvaltningen eftersom ränte- och valutamarknaderna ofta påverkar varandra.

Fonden startade	**941231**
Startkurs	**10 kr**
Förvaltningsavgift	**0,3%**
Inköpsavgift	**0%**
Inlösenavgift	**0%**
Duration (År 2000	**4,01 år** 4,65 år)
TKA	**0,32%**
Minsta insättning 1 miljon kr	
Efterföljande insättning minst 100.000 kr	

Mega Statsobligation utvecklades 2,9% under 2001, vilket var sämre än index som utvecklades 3,3%. Det var framförallt mot slutet av året som fonden utvecklades sämre än index. Löptiden i portföljen var då längre än index, vilket innebar att fonden förlorade på den kraftiga ränteuppgången.

Mega Statsobligation är en räntefond som placerar i obligationer och penningmarknadsinstrument utgivna av svenska staten. Fondens genomsnittliga löptid ligger i intervallet 1 – 8 år.

Fondens utveckling 2,9%

Fondens andelsvärde utvecklades 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, Handelsbankens obligationsindex, som ökade med 3,3%.

Ränteutvecklingen under året präglades av osäkerhet om den framtida amerikanska konjunkturutvecklingen och dess inverkan på förutsättningarna för tillväxt i övriga världen.

Terroristattackerna mot USA ökade osäkerheten och bidrog till stora svängningar i ränteutvecklingen. Den amerikanska centralbanken Fed sänkte vid elva tillfällen styrräntan, totalt med 4,75 procentenheter, för att dämpa konjunkturavmattningen.

I Sverige var Riksbanken betydligt mer återhållsam p.g.a. begynnande inflationsproblem i den svenska ekonomin . Sammantaget sänkte Riksbanken under året styrräntan med endast 0,25 procentenheter.

Tioåriga statsobligationsräntor gick upp med närmare en halv procentenhet medan korta obligationsräntor i stort sett var oförändrade under året. Till följd av den svaga kronan och en stigande inhemsk inflation utvecklades svenska långräntor sämre än i omvärlden.

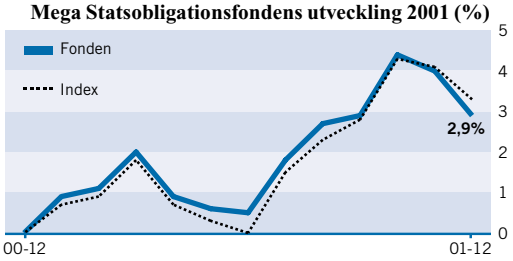
Fonden gick under 2001 sämre än index. Det var framförallt mot slutet av året som fonden tappade mot index. Fonden hade då en löptid i portföljen som var längre än index och förlorade därför på den kraftiga ränteuppgången som under hösten framförallt påverkade de längre obligationerna.

Förändringar i portföljen

Portföljen har under året ändrats vid ett antal tillfällen för att anpassa risknivån till olika räntescenarier. Under början av året hade fonden en överrisk i portföljen baserad på en negativ bild av världskonjunkturen där räntorna går ner. Fallande räntor under våren gjorde dock att risken i portföljen ändrades till underrisk, med placeringar i räntebärande värdepapper med korta löptider.

Vi motiverade underrisken med att den amerikanska ekonomin såg ut att ha bottnat och att inflationsriskerna i Europa hade tilltagit. Efter terroristattacken i september och de förnyade hoten mot världsekonomin

Mega Statsobligationsfondens utveckling 2001 (%)



Fonden tappade mot index i slutet av året beroende på att löptiden i portföljen var längre än index när de långa räntorna vände upp.

fick portföljen återigen en löptid som var längre än index. Mot slutet av året reducerades riskerna i portföljen. Huvuddelen av transaktionerna har varit i fem- och tioåriga statsobligationer.

Fonden har under året använt sig av räntederivat i en begränsad omfattning.

Fondens strategi

Den snart två år långa konjunkturavmattningen har gjort att USA vid årsskiftet befinner sig i recession och att länderna i Europa uppvisar mycket låga tillväxttal.

Penning- och finanspolitisk stimulans från framförallt USA skapar goda förutsättningar för en stabilisering av världskonjunkturen och att tillväxten successivt förbättras. Tecknen på ökad optimism bekräftas av ett antal viktiga indikatorer om människors konsumtionsvanor, attityder och framtidstro.

Om inget oförutsett inträffar bör de ledande centralbankerna befinna sig i slutet av räntesänkningsfasen. Korträntorna bör dock kunna hållas på en fortsatt låg nivå. Detta som en följd av lågt kapacitetsutnyttjande i ekonomin, kombinerat med fallande mat- och energipriser, vilket förmodas leda till en gynnsammare inflationsutveckling.

Ränteutvecklingen kommer framöver att styras dels av förhoppningar om en bättre konjunktur som talar för stigande räntor och dels förhoppningar om lägre inflation som verkar för lägre räntor. Styrkan i den internationella konjunkturutvecklingen blir förmodligen avgörande.

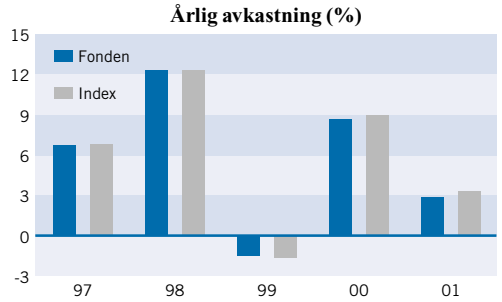
Eftersom mycket talar för en återhämtning av konjunkturen, kommer räntorna sannolikt att stiga under 2002. Vi avser därför att tills vidare ha en löptid i portföljen som är kortare än index.

Balans- och resultaträkning, innehav samt noter, se sid 99

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	2,9%	10,1%	31,9%
Avkastning index	3,3%	10,9%	33,0%
Volatilitet fond	3,1%	3,1%	3,0%
Volatilitet index	2,9%	3,0%	3,0%
Aktiv risk	0,7%	0,5%	0,5%

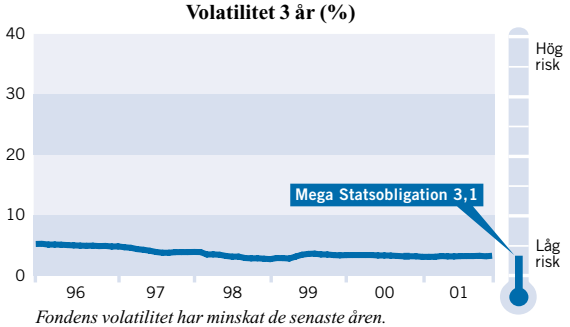
	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
971231	1,24	11,95	59 305 351	709
981231	0,98	12,35	62 787 752	776
991231	1,24	10,95	62 667 373	686
001231	0,61	11,25	93 603 701	1 053
011231	0,43	11,14	98 158 757	1 093

Årlig avkastning (%)



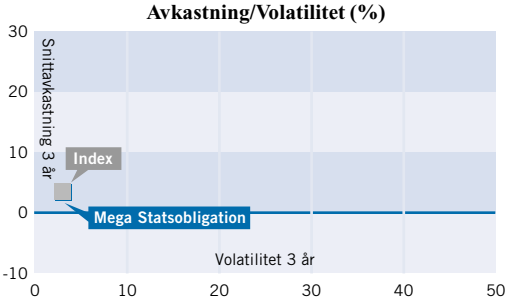
Fonden har de senaste åren gynnats av en lägre räntenivå i Sverige.

Volatilitet 3 år (%)



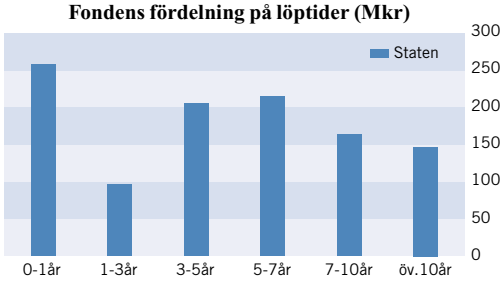
Fondens volatilitet har minskat de senaste åren.

Avkastning/Volatilitet (%)



Fondens avkastning och risk har de senaste åren varit i paritet med index.

Fondens fördelning på löptider (Mkr)



Fonden har en genomsnittlig löptid för innehaven på ca 4 år.

I Sverige kommer dock spekulationerna om ett kommande EMU-medlemskap att tillta. Detta bör gynna både ränte- och kronutvecklingen i förhållande till omvärlden.

Balans- och resultaträkningar, innehav samt noter

Asienfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	1 002 320	813 529
Bank och övriga likvida medel	22 675	34 639
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	0	1 962
Summa tillgångar	**1 024 995**	**850 049**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–1 232	–1 091
Övriga skulder	–5 892	–5 325
Summa skulder	**–7 124**	**–6 416**
Fondförmögenhet	**1 017 871**	**843 633**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	14 540	13 193
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	40 523	–312 101
Valutavinster och -förluster, netto	684	132
Ränteintäkter	1 251	1 107
Summa intäkter	**56 998**	**–297 669**
Ersättning till fondbolaget	–13 748	–14 507
Ersättning till förvaringsinstitutet	–526	–514
Courtage	–2 831	–2 988
Övriga kostnader (not 4)	–1 305	–1 840
Summa kostnader	**–18 410**	**–19 849**
Resultat före skatt	38 588	–317 518
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**38 588**	**–317 518**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
HONGKONG					**253 055**	**212 180**	**24,9%**	**24,4%**
Bank of East Asia	Finans	669 308	16,7	HKD	15 149	15 283	1,5%	
Cathay Pacific	Industrivaror	523 000	9,95	HKD	7 053	8 058	0,7%	
Cheung Kong Holdings	Finans	186 000	80,75	HKD	20 356	12 805	2,0%	
Dah Sing Financial	Finans	278 400	36,9	HKD	13 923	7 486	1,4%	
Henderson Land Dev	Finans	736 000	33,9	HKD	33 815	34 759	3,3%	
Hong Kong & China Gas	Kraft	1 021 501	9,65	HKD	13 360	10 112	1,3%	
Hong Kong Electric	Kraft	406 000	28,85	HKD	15 874	16 469	1,6%	
HSBC Holdings (HK 10)	Finans	127 883	91,75	HKD	15 902	12 723	1,6%	
Hutchinson Whampoa	Industrivaror	587 300	75,5	HKD	60 095	32 109	5,9%	
Johnson Electric Holdings	Industrivaror	480 000	8,05	HKD	5 237	7 224	0,5%	
Li & Fung	Kapitalv & tjä	948 000	8,55	HKD	10 985	13 122	1,1%	
Sun Hung Kai Properties	Finans	480 000	63,5	HKD	41 309	42 031	4,1%	
KINA					**103 373**	**132 900**	**10,2%**	**8,4%**
Beijing Datang Power, H	Kraft	1 976 000	2,525	HKD	6 762	7 351	0,7%	
China Mobile HK	Telekom	1 584 000	27,6	HKD	59 251	89 920	5,8%	
China Sth Airlines, H	Industrivaror	4 700 000	2,3	HKD	14 651	12 255	1,4%	
CNOOC	Energi	1 205 000	7,35	HKD	12 003	9 620	1,2%	
Legend Holdings	IT-företag	2 000 000	3,95	HKD	10 707	13 754	1,1%	
MALAYSIA					**63 967**	**65 202**	**6,3%**	**8,8%**
Malayan Banking	Finans	1 306 500	8,3	MYR	30 155	29 276	3,0%	
Malaysian Intl Shipping	Industrivaror	470 000	6,9	MYR	9 018	8 902	0,9%	
MSCI Malaysia Index (Opal)	Finans	13 269	42	USD	5 889	5 718	0,6%	
Resorts World	Kapitalv & tjä	611 000	6,1	MYR	10 364	13 398	1,0%	
Tenaga Nasional	Kraft	287 000	10,7	MYR	8 540	7 910	0,8%	
SINGAPORE					**90 583**	**98 199**	**8.9%**	**11,0%**
DBS Dev Bk Singapore	Finans	113 820	13,8	SGD	8 977	9 825	0,9%	
Oversea-Chinese Bk Corp	Finans	326 000	11,1	SGD	20 681	21 318	2,0%	
Singapore Airlines	Industrivaror	166 000	10,9	SGD	10 341	10 574	1,0%	
Singapore Tech Engineering	Industrivaror	2 270 000	2,34	SGD	30 358	31 973	3,0%	
Singapore Telecom	Telekom	730 000	1,75	SGD	7 301	11 334	0,7%	
United Overseas Bank	Finans	87 000	12,9	SGD	6 414	5 750	0,6%	
Venture Manufacturing	IT-företag	85 000	13,4	SGD	6 510	7 427	0,6%	
SYDKOREA					**262 175**	**199 248**	**25,8%**	**23,0%**
Hyundai Motor Co	Kapitalvaror & tjä	35 000	26900	KRW	7 520	8 248	0,7%	
KEPCO	Kraft	134 290	21700	KRW	23 276	26 399	2,3%	
Kookmin Bank	Finans	192 048	49800	KRW	76 393	34 726	7,5%	
Korean Telecom	Telekom	46 000	49950	KRW	18 353	24 128	1,8%	
Pohang Iron & Steel (POSCO)	Basvaror	16 000	122000	KRW	15 592	15 433	1,5%	
Samsung Electronics	IT-företag	31 209	279000	KRW	69 550	40 961	6,8%	
Shinsegae Dept Store Co	Kapitalv & tjä	19 500	139000	KRW	21 650	15 082	2,1%	
SK Telecom	Telekom	13 940	268000	KRW	29 841	34 270	2,9%	
TAIWAN					**214 574**	**179 572**	**21,1%**	**20,4%**
Asustek Computer Inc	IT-företag	530 100	150	TWD	23 953	20 390	2,4%	
China Steel	Basvaror	875 500	13,6	TWD	3 587	5 240	0,4%	
China Trust Commercial Bk	Finans	2 806 117	20,5	TWD	17 329	20 111	1,7%	
Compal Electronics	IT-företag	709 000	42,6	TWD	9 098	9 051	0,9%	
Formosa Plastic	Basvaror	440 000	31,6	TWD	4 188	5 219	0,4%	
Hon Hai Precision Industry	IT-företag	627 480	157	TWD	29 676	22 243	2,9%	
Mediatek	IT-företag	105 000	554	TWD	17 523	8 799	1,7%	
President Chain Store Corp	Konsumentvaror	638 250	72	TWD	13 843	15 722	1,4%	
Taiwan Semiconductor	IT-företag	3 336 228	85	TWD	85 425	62 844	8,4%	
United Microelectronics	IT-företag	670 000	49,3	TWD	9 950	9 953	1,0%	
THAILAND					**14 592**	**16 488**	**1,4%**	**2,1%**
Bangkok Bank, Foreign	Finans	549 000	49,25	THB	6 460	9 306	0,6%	
PTT Exploration & Prod, Foreign	Energi	303 900	112	THB	8 132	7 182	0,8%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					**0**	**0**	**0,0%**	**1,9%**
NOTERAT					**1 002 320**	**903 790**	**98,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**1 002 320**	**903 790**	**98,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					15 551		1,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**1 017 871**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförmögenhet vid årets början	843 633	992 284
Andelsutgivning	205 373	235 945
Andelsinlösen	–56 291	–59 118
Resultat efter skatt	38 588	–317 518
Utdelat till andelsägarna	–13 432	–7 960
Fondförmögenhet	**1 017 871**	**843 633**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	36 587	33 792
Realisationsförlust på aktier m.m.	–141 264	–18 496
Orealiserade värdeförändringar	145 200	–327 397
Värdeförändring på aktier m.m.	**40 523**	**–312 101**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–1 274	–1 854
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	–31	14
Totalt övriga kostnader	**–1 305**	**–1 840**

Branschfokusfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	110 419	101 712
Bank och övriga likvida medel	6 063	2 091
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	32	0
Summa tillgångar	**116 514**	**103 803**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–139	–131
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–139**	**–131**
Fondförmögenhet	**116 375**	**103 672**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	647	220
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–29 000	–21 543
Ränteintäkter	184	172
Summa intäkter	**–28 169**	**–21 151**
Ersättning till fondbolaget	–1 631	–928
Ersättning till förvaringsinstitutet	–43	–27
Courtage	–550	–408
Övriga kostnader (not 4)	–111	–28
Summa kostnader	**–2 335**	**–1 391**
Resultat före skatt	–30 504	–22 542
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–30 504**	**–22 542**

Europafonden

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER					**24 233**	**28 602**	**20,8%**	**20,0%**
AT&T Corp		7 600	18,01	USD	1 446	1 365	1,2%	
AT&T Wireless Group		14 345	14,55	USD	2 206	2 333	1,9%	
Bellsouth Corp		3 600	38,94	USD	1 481	1 500	1,3%	
BT Group		21 750	249,75	GBP	830	1 378	0,7%	
Deutsche Telekom, Namen		5 500	19,3	EUR	987	1 293	0,8%	
France Telecom		1 900	45,05	EUR	796	616	0,7%	
NTT Docomo Inc		5	1540000	JPY	619	1 386	0,5%	
Q West Com Intl		10 900	13,55	USD	1 561	3 538	1,3%	
SBC Communications Inc		7 100	39,8	USD	2 986	3 156	2,6%	
Telecom Italia		12 300	9,75	EUR	1 115	1 270	1,0%	
Telefonica de Espana		7 920	15,33	EUR	1 129	850	1,0%	
Verizon Communications		5 600	48,16	USD	2 850	2 934	2,4%	
Vodafone		154 894	181,916	GBP	4 305	4 456	3,7%	
Worldcom Inc/Group		12 600	14,44	USD	1 923	2 526	1,7%	
LÄKEMEDEL					**19 670**	**18 923**	**16,9%**	**20,0%**
Abbott Laboratories		2 800	56,65	USD	1 676	1 576	1,4%	
American Home Products		1 800	61,68	USD	1 173	959	1,0%	
Aventis		1 600	79,45	EUR	1 182	987	1,0%	
Bristol Myers Squibb		2 500	52,27	USD	1 381	1 502	1,2%	
Eli Lilly & Co		1 300	79,9	USD	1 098	986	0,9%	
Johnson & Johnson		4 300	59,96	USD	2 725	2 143	2,3%	
Merck Co		2 700	59,82	USD	1 707	2 014	1,5%	
Novo Nordisk, B New		2 700	342	DKK	1 154	753	1,0%	
Pfizer Inc		8 500	40,42	USD	3 631	3 608	3,1%	
Pharmacia Corp (US)		2 500	42,95	USD	1 135	1 212	1,0%	
Serono, Inhaber		100	1437	CHF	903	891	0,8%	
Takeda Chemical Industries		4 000	5930	JPY	1 906	2 292	1,6%	
MEDIA					**21 829**	**24 218**	**18,8%**	**20,0%**
AOL Time Warner		15 950	33,08	USD	5 576	6 618	4,8%	
Clear Channel		2 800	50,31	USD	1 489	1 554	1,3%	
Cox Communications (US)		4 000	41,54	USD	1 756	1 763	1,5%	
Grupo Televisa GDR		1 500	42,93	USD	680	816	0,6%	
Liberty Media Grp, A		16 700	13,9	USD	2 453	2 655	2,1%	
News Corp ADR		5 000	31,6	USD	1 670	1 873	1,4%	
Omnicom Group		1 300	89,96	USD	1 236	1 020	1,1%	
Reuters Group		10 800	690,5	GBP	1 139	1 491	1,0%	
Seat Pagine Gialle		991	0,924	EUR	9	0	0,0%	
TPI Amarillas		14 700	4,5	EUR	615	1 374	0,5%	
USA Networks Inc		2 100	27,81	USD	617	415	0,5%	
Walt Disney Co		6 000	20,98	USD	1 330	1 416	1,1%	
Viacom, B		5 100	44,32	USD	2 389	2 388	2,1%	
WPP Group		7 700	740	GBP	871	835	0,7%	
TEKNOLOGI HÅRDVARA					**22 068**	**24 302**	**19,0%**	**20,0%**
Broadcom Corp		2 400	43,39	USD	1 100	599	0,9%	
Brocade Comm Systems		2 800	35,22	USD	1 042	1 445	0,9%	
Cisco Systems Inc		11 900	18,83	USD	2 368	3 326	2,0%	
Dell Computer Corp		4 600	28,09	USD	1 365	1 348	1,2%	
Ericsson LM, B		18 000	57	SEK	1 026	2 614	0,9%	
Fujitsu		10 000	954	JPY	767	1 871	0,7%	
IBM Corp		2 400	123,5	USD	3 132	2 474	2,7%	
Intel Corp		9 400	33,08	USD	3 286	2 603	2,8%	
Juniper Networks		100	19,59	USD	21	126	0,0%	
KLA Tencor Corp		1 000	51,901	USD	548	583	0,5%	
Nokia Corp ADR		10 500	25,4	USD	2 818	2 055	2,4%	
Novellus Systems Inc		1 300	41,16	USD	565	586	0,5%	
RF Micro Devices Inc		4 000	19,885	USD	841	1 038	0,7%	
Sanmina-SCI Corp		4 200	20,16	USD	895	1 095	0,8%	
Teradyne Inc		3 500	30,47	USD	1 127	1 050	1,0%	
Texas Instruments Inc		3 800	29,04	USD	1 166	1 489	1,0%	
TEKNOLOGI MJUKVARA					**22 620**	**23 745**	**19,4%**	**20,0%**
BEA Systems		8 000	15,75	USD	1 332	1 719	1,1%	
Cap Gemini		1 500	81,4	EUR	1 135	1 662	1,0%	
Checkpoint Software Tech		2 600	41,081	USD	1 129	1 554	1,0%	
Computer Assoc Intl		3 100	34	USD	1 114	951	1,0%	
Electronic Data Systems		3 000	69,4	USD	2 200	1 767	1,9%	
Mcdata Corp, A		176	25,53	USD	47	261	0,0%	
Microsoft Corp		14 800	68,481	USD	10 710	9 816	9,2%	
Oracle Systems Corp		14 200	14,21	USD	2 132	2 248	1,8%	
Peoplesoft		3 400	42,05	USD	1 511	1 045	1,3%	
SAP		800	146,3	EUR	1 088	1 080	0,9%	
Softbank Corp (JP)		1 300	2120	JPY	222	1 642	0,2%	
NOTERAT					**110 419**	**119 789**	**94,9%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**110 419**	**119 789**	**94,9%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					5 956		5,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**116 375**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	103 672	0
	Andelsutgivning	49 156	128 353
	Andelsinlösen	–5 949	–2 139
	Resultat efter skatt	–30 504	–22 542
	Utdelat till andelsägarna	0	0
	Fondförmögenhet	**116 375**	**103 672**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	6 320	1 991
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–43 674	–5 810
	Orealiserade värdeförändringar	8 354	–17 724
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–29 000**	**–21 543**

Not 4	Övriga kostnader		
	Kupongskatt m.m.	–115	–31
	Övriga kostnader	4	3
	Totalt övriga kostnader	**–111**	**–28**

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	3 576 000	4 163 450
Bank och övriga likvida medel	261 012	337 443
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	1 108	0
Summa tillgångar	**3 838 120**	**4 500 893**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–4 570	–5 456
Övriga skulder	0	–114 591
Summa skulder	**–4 570**	**–120 047**
Fondförmögenhet	**3 833 551**	**4 380 846**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	73 794	49 745
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–942 505	17 529
Ränteintäkter	11 514	10 781
Valutavinster och -förluster, netto	–68	0
Summa intäkter	**–857 265**	**78 055**
Ersättning till fondbolaget	–58 780	–59 333
Ersättning till förvaringsinstitutet	–1 305	–1 276
Courtage	–11 090	–9 771
Övriga kostnader (not 4)	–13 516	–7 603
Summa kostnader	**–84 691**	**–77 983**
Resultat före skatt	–941 956	72
Skatt	0	–2
Resultat efter skatt	**–941 956**	**70**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
BASVAROR				**76 752**	**66 214**	**2,0%**	**4,7%**
Acerinox	92 151	38	EUR	32 549	28 422	0,8%	
Rio Tinto	219 345	1319	GBP	44 203	37 793	1,2%	
ENERGI				**354 600**	**325 510**	**9,2%**	**10,2%**
BP Plc (Amoco)	1 228 789	538,26	GBP	101 053	103 202	2,6%	
ENI	414 756	14,1	EUR	54 359	55 667	1,4%	
Royal Dutch	175 643	56,65	EUR	92 489	85 737	2,4%	
Total Fina	71 924	159,6	EUR	106 700	80 904	2,8%	
FINANS				**926 762**	**888 817**	**24,2%**	**26,1%**
Aegon	358 246	30,34	EUR	101 031	125 119	2,6%	
Alleanza Assic	468 074	12,32	EUR	53 602	46 680	1,4%	
Allianz Holding	19 918	266	EUR	49 248	51 540	1,3%	
AMB	31 035	117,89	EUR	34 008	27 175	0,9%	
Banca Fideuram	517 323	9,09	EUR	43 710	66 471	1,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	378 250	14,07	EUR	49 469	46 232	1,3%	
Bankinter	150 895	32,82	EUR	46 033	51 191	1,2%	
Barclays	234 410	2265	GBP	81 119	50 101	2,1%	
Credit Suisse	156 111	71,1	CHF	69 710	60 343	1,8%	
Deutsche Bank, Namen	89 020	79,4	EUR	65 700	53 458	1,7%	
ING Groep	251 318	28,46	EUR	66 484	63 459	1,7%	
Lloyds TSB Group	341 700	745,5	GBP	38 920	36 497	1,0%	
Prudential	607 391	796,5	GBP	73 915	68 635	1,9%	
Skandia	499 320	77	SEK	38 448	59 083	1,0%	
Societe Generale	103 370	62,7	EUR	60 245	40 624	1,6%	
UBS	104 294	84,15	CHF	55 119	42 210	1,4%	
INDUSTRIVAROR				**439 165**	**442 556**	**11,5%**	**6,8%**
ABB (CH)	195 497	16,25	CHF	19 952	33 873	0,5%	
Adecco	141 156	91,15	CHF	80 807	73 087	2,1%	
Falck	51 725	939	DKK	60 721	33 090	1,6%	
FKI	1 514 224	183	GBP	42 337	47 320	1,1%	
Genesys	46 854	13,75	EUR	5 988	20 249	0,2%	
Invensys	1 201 627	120,75	GBP	22 169	19 081	0,6%	
ISS	62 386	410	DKK	31 977	32 172	0,8%	
NEG Micon (Nordtank)	41 193	221	DKK	11 381	20 000	0,3%	
Randstad Holding	117 929	14,88	EUR	16 311	13 532	0,4%	
Siemens, Namen	87 600	74,35	EUR	60 540	43 918	1,6%	
Tomra Systems	590 255	86	NOK	59 282	78 742	1,5%	
TPG NV	123 910	24,05	EUR	27 700	27 493	0,7%	
IT-FÖRETAG				**458 957**	**465 520**	**12,0%**	**6,4%**
Altran Technologies	132 368	50,6	EUR	62 257	71 325	1,6%	
Ericsson LM, B	982 253	57	SEK	55 988	71 913	1,5%	
Marconi	3 298 700	40,56	GBP	20 442	19 270	0,5%	
Misys	877 179	327,25	GBP	43 858	69 122	1,1%	
Nokia	546 205	29	EUR	147 235	97 745	3,8%	
SAP	29 147	146,3	EUR	39 637	36 348	1,0%	
Software AG	43 496	43	EUR	17 385	27 869	0,5%	
STMicroelectronics	214 200	36,24	EUR	72 155	71 928	1,9%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER				**345 752**	**316 289**	**9,0%**	**10,3%**
Autogrill	477 783	10,32	EUR	45 832	43 926	1,2%	
Carlton Communications	538 000	242,75	GBP	19 954	19 196	0,5%	
Inditex	350 944	22,48	EUR	73 332	54 579	1,9%	
Philips Electronics	181 600	33,52	EUR	56 582	42 892	1,5%	
Sogecable	67 889	26,35	EUR	16 628	15 831	0,4%	
Swatch Group, Inhaber	22 800	151,5	CHF	21 694	20 435	0,6%	

Not 1 Värdepapper *forts. Europafonden*	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
TPI Amarillas	598 152	4,5	EUR	25 020	46 089	0,7%	
Vivendi Universal	100 066	62	EUR	57 668	51 993	1,5%	
WPP Group	256 882	740	GBP	29 043	21 349	0,8%	
KONSUMENTVAROR				**135 865**	**141 617**	**3,5%**	**9,0%**
Ahold	170 500	32,64	EUR	51 729	51 637	1,3%	
Casino, Guichard-Perrachon	41 814	86,75	EUR	33 717	34 784	0,9%	
Elior	151 002	8,24	EUR	11 566	18 133	0,3%	
L'Oreal	51 636	80,95	EUR	38 853	37 062	1,0%	
KRAFT				**38 317**	**37 248**	**1,0%**	**4,4%**
Suez Lyonnais des Eaux	121 350	33,97	EUR	38 317	37 248	1,0%	
LÄKEMEDEL				**389 354**	**359 615**	**10,2%**	**12,1%**
Aventis	133 322	79,45	EUR	98 458	71 035	2,6%	
GlaxoSmithkline Plc	411 762	1725	GBP	108 522	95 552	2,8%	
Novartis	194 936	59,95	CHF	73 396	71 784	1,9%	
Novo Nordisk, B New	25 000	342	DKK	10 689	9 750	0,3%	
Qiagen NV	112 553	21	EUR	21 970	25 435	0,6%	
Serono, Inhaber	2 073	1437	CHF	18 709	20 844	0,5%	
Shire Pharma	299 244	831,5	GBP	38 016	44 085	1,0%	
Tecan	29 432	106	CHF	19 594	21 129	0,5%	
TELEKOMMUNIKATION				**410 476**	**412 539**	**10,7%**	**10,0%**
BT Group	1 360 533	249,75	GBP	51 915	98 625	1,4%	
KPN	342 932	5,7	EUR	18 169	18 267	0,5%	
Sonera Corp	671 176	5,7	EUR	35 561	52 975	0,9%	
Telecom Italia	368 700	9,75	EUR	33 415	43 884	0,9%	
Telefonica de Espana	508 385	15,33	EUR	72 442	65 595	1,9%	
TIM	843 142	6,33	EUR	49 609	28 013	1,3%	
Vodafone	5 374 000	181,916	GBP	149 365	105 179	3,9%	
NOTERAT				**3 576 000**	**3 455 926**	**93,3%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**3 576 000**	**3 455 926**	**93,3%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				257 551		6,7%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**3 833 551**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	4 380 846	3 399 485
	Andelsutgivning	597 127	1 132 839
	Andelsinlösen	–155 153	–112 960
	Resultat efter skatt	–941 956	70
	Utdelning till andelsägare	–47 313	–38 588
	Fondförmögenhet	**3 833 551**	**4 380 846**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	131 696	493 615
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–485 626	–14 393
	Orealiserade värdeförändringar	–588 575	–461 693
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–942 505**	**17 529**

Not 4	Övriga kostnader		
	Kupongskatt m.m.	–13 485	–7 603
	Räntekostnader	0	0
	Övriga kostnader	–31	0
	Totalt övriga kostnader	**–13 516**	**–7 603**

Fastighetsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	258 629	279 478
Bank och övriga likvida medel	15 009	14 717
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	704	0
Summa tillgångar	**274 341**	**294 195**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–281	–296
Övriga skulder	–1 122	–1 935
Summa skulder	**–1 404**	**–2 231**
Fondförmögenhet	**272 937**	**291 964**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	11 085	7 516
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	2 148	69 278
Ränteintäkter	341	289
Summa intäkter	**13 574**	**77 083**
Ersättning till fondbolaget	–3 536	–2 386
Ersättning till förvaringsinstitutet	–99	–53
Courtage	–601	–495
Övriga kostnader (not 4)	0	–8
Summa kostnader	**–4 236**	**–2 942**
Resultat före skatt	9 338	74 141
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**9 338**	**74 141**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
SVERIGE						
Capona	228 900	54	SEK	12 361	10 016	4,5%
Castellum	113 315	108,5	SEK	12 295	11 285	4,5%
Drott, B	240 100	108	SEK	25 931	24 665	9,5%
Heba, B	25 200	69	SEK	1 739	1 199	0,6%
Hufvudstaden, A	500 125	26	SEK	13 003	13 629	4,8%
JM AB	57 500	219	SEK	12 593	11 629	4,6%
Kungsleden	88 500	116,5	SEK	10 310	7 188	3,8%
Ljungberggruppen, B	263 280	85	SEK	22 379	13 431	8,2%
Lundbergföretagen, B	83 000	158	SEK	13 114	11 262	4,8%
Mandamus Fastigheter	125 800	69,5	SEK	8 743	8 208	3,2%
NCC, B	184 100	71	SEK	13 071	13 251	4,8%
Pandox	141 300	75	SEK	10 598	10 440	3,9%
PEAB, B	326 500	36,8	SEK	12 015	8 458	4,4%
Realia, B	157 450	81,5	SEK	12 832	11 831	4,7%
Skanska, B	190 400	69	SEK	13 138	14 674	4,8%
Tornet	94 000	139	SEK	13 066	12 451	4,8%
Wallenstam, B	344 550	73	SEK	25 152	19 556	9,2%
Wihlborg, B	1 851 415	14,2	SEK	26 290	23 021	9,6%
NOTERAT				**258 629**	**226 196**	**94,8%**
VÄRDEPAPPER				**258 629**	**226 196**	**94,8%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				14 308		5,2%
FONDFÖRMÖGENHET				**272 937**		**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	291 964	137 744
	Andelsutgivning	48 261	98 449
	Andelsinlösen	–69 227	–14 820
	Resultat efter skatt	9 338	74 141
	Utdelat till andelsägarna	–7 399	–3 550
	Fondförmögenhet	**272 937**	**291 964**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	28 359	27 492
	Realisationsförlust på aktier m.m.	0	0
	Orealiserade värdeförändringar	–26 211	41 786
	Värdeförändring på aktier m.m.	**2 148**	**69 278**

Not 4	Övriga kostnader		
	Räntekostnader	0	–7
	Övriga kostnader	0	–1
	Totalt övriga kostnader	**0**	**–8**

Globalfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	1 032 363	959 580
Bank och övriga likvida medel	229 321	182 157
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	3 027	0
Summa tillgångar	**1 264 711**	**1 141 737**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–734	–672
Övriga skulder	–2	–15 427
Summa skulder	**–736**	**–16 099**
Fondförmögenhet	**1 263 975**	**1 125 638**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	14 548	8 996
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–182 926	–104 143
Valutavinster och -förluster, netto	-566	909
Ränteintäkter	5 489	2 435
Summa intäkter	**–163 455**	**–91 803**
Ersättning till fondbolaget	–13 891	–15 140
Ersättning till förvaringsinstitutet	–377	–405
Courtage	–2 923	–1 948
Övriga kostnader (not 4)	–2 246	–1 316
Summa kostnader	**–19 437**	**–18 809**
Resultat före skatt	–182 892	–110 612
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–182 892**	**–110 612**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**363 989**	**354 290**	**28,8%**	**29,1%**
DANMARK					**10 467**	**8 995**	**0,8%**	
Falck	Industrivaror	5 370	939	DKK	6 304	4 034	0,5%	
ISS	Industrivaror	6 200	410	DKK	3 178	3 201	0,3%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	3 566	221	DKK	985	1 760	0,1%	
FINLAND					**19 068**	**15 001**	**1,5%**	
Nokia	IT-företag	57 229	29	EUR	15 427	10 068	1,2%	
Sonera Corp	Telekom	68 728	5,7	EUR	3 641	4 933	0,3%	
FRANKRIKE					**60 394**	**56 445**	**4,8%**	
Altran Technologies	IT-företag	13 970	50,6	EUR	6 571	7 504	0,5%	
Aventis	Läkemedel	13 674	79,45	EUR	10 098	7 643	0,8%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	4 175	86,75	EUR	3 367	3 449	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	14 400	8,24	EUR	1 103	1 757	0,1%	
Genesys	Industrivaror	3 635	13,75	EUR	465	1 664	0,0%	
L'Oreal	Konsumentvaror	5 299	80,95	EUR	3 987	3 844	0,3%	
Societe Generale	Finans	10 793	62,7	EUR	6 290	4 689	0,5%	
STMicroelectronics	IT-företag	21 905	36,24	EUR	7 379	7 356	0,6%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	12 540	33,97	EUR	3 960	3 849	0,3%	
Total Fina	Energi	7 576	159,6	EUR	11 239	9 333	0,9%	
Vivendi Universal	Kapitalv & tjä	10 291	62	EUR	5 931	5 358	0,5%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	–50	4639	EUR	–12	0	0,0%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	50	4639	EUR	17	0	0,0%	
ITALIEN					**28 650**	**28 957**	**2,3%**	
Alleanza Assic	Finans	48 190	12,32	EUR	5 519	4 873	0,4%	
Autogrill	Kapitalv & tjä	48 129	10,32	EUR	4 617	4 493	0,4%	
Banca Fideuram	Finans	48 760	9,09	EUR	4 120	6 190	0,3%	
ENI	Energi	42 728	14,1	EUR	5 600	5 726	0,4%	
Telecom Italia	Telekom	42 480	9,75	EUR	3 850	4 812	0,3%	
TIM	Telekom	84 530	6,33	EUR	4 974	2 863	0,4%	
MIB Index 020315	Övriga (Derivat)	–10	32700	EUR	–29	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA					**46 430**	**47 043**	**3,7%**	
Aegon	Finans	37 330	30,34	EUR	10 528	12 675	0,8%	
Ahold	Konsumentvaror	17 265	32,64	EUR	5 238	5 301	0,4%	
ING Groep	Finans	24 860	28,46	EUR	6 576	6 641	0,5%	
KPN	Telekom	33 100	5,7	EUR	1 754	1 763	0,1%	
Philips Electronics	Kapitalv & tjä	19 250	33,52	EUR	5 998	4 588	0,5%	
Qiagen NV	Läkemedel	10 975	21	EUR	2 142	2 469	0,2%	
Randstad Holding	Industrivaror	11 650	14,88	EUR	1 611	1 341	0,1%	
Royal Dutch	Energi	18 436	56,65	EUR	9 708	9 415	0,8%	
TPG NV	Industrivaror	12 830	24,05	EUR	2 868	2 849	0,2%	
AEX Index 020118	Övriga (Derivat)	–400	508,4	EUR	–4	0	0,0%	
AEX Index 020118	Övriga (Derivat)	400	508,4	EUR	11	0	0,0%	
NORGE					**6 181**	**8 060**	**0,5%**	
Tomra Systems	Industrivaror	61 541	86	NOK	6 181	8 060	0,5%	
SCHWEIZ					**36 282**	**35 117**	**2,9%**	
ABB (CH)	Industrivaror	19 983	16,25	CHF	2 039	3 403	0,2%	
Adecco	Industrivaror	14 400	91,15	CHF	8 243	7 401	0,7%	
Credit Suisse	Finans	15 984	71,1	CHF	7 138	6 193	0,6%	
Novartis	Läkemedel	19 790	59,95	CHF	7 451	7 303	0,6%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	177	1437	CHF	1 597	1 757	0,1%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalv & tjä	2 283	151,5	CHF	2 172	2 095	0,2%	
Tecan	Läkemedel	2 960	106	CHF	1 971	2 096	0,2%	
UBS	Finans	10 715	84,15	CHF	5 663	4 868	0,4%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–90	6450	CHF	0	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	90	6450	CHF	8	0	0,0%	
SPANIEN					**32 054**	**31 620**	**2,5%**	
Acerinox	Basvaror	9 060	38	EUR	3 200	2 927	0,3%	
Banco Bilbao Viz Arg	Finans	39 300	14,07	EUR	5 140	4 970	0,4%	
Bankinter	Finans	15 297	32,82	EUR	4 667	5 135	0,4%	
Inditex	Kapitalv & tjä	35 928	22,48	EUR	7 507	5 743	0,6%	
Sogecable	Kapitalv & tjä	7 000	26,35	EUR	1 714	1 719	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	50 545	15,33	EUR	7 202	6 579	0,6%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	62 716	4,5	EUR	2 623	4 547	0,2%	
STORBRITANNIEN					**87 970**	**83 817**	**7,0%**	
Barclays	Finans	24 092	2265	GBP	8 337	5 519	0,7%	
BP Plc (Amoco)	Energi	128 581	538,26	GBP	10 574	10 965	0,8%	
BT Group	Telekom	142 731	249,75	GBP	5 446	9 870	0,4%	
Carlton Communications	Kapitalv & tjä	54 000	242,75	GBP	2 003	1 955	0,2%	
FKI	Industrivaror	157 766	183	GBP	4 411	4 981	0,3%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	42 248	1725	GBP	11 135	9 873	0,9%	
Invensys	Industrivaror	120 954	120,75	GBP	2 231	1 943	0,2%	
Lloyds TSB Group	Finans	34 800	745,5	GBP	3 964	3 717	0,3%	
Marconi	IT-företag	334 000	40,56	GBP	2 070	1 951	0,2%	
Misys	IT-företag	82 572	327,25	GBP	4 129	5 742	0,3%	
Prudential	Finans	59 397	796,5	GBP	7 228	6 853	0,6%	
Rio Tinto	Basvaror	21 756	1319	GBP	4 384	3 818	0,3%	
Shire Pharma	Läkemedel	28 297	831,5	GBP	3 595	4 131	0,3%	
Vodafone	Telekom	558 867	181,916	GBP	15 533	10 260	1,2%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	25 532	740	GBP	2 887	2 240	0,2%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	–160	5248	GBP	–57	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	160	5248	GBP	100	0	0,0%	
SVERIGE					**9 464**	**14 176**	**0,7%**	
Ericsson LM, B	Telekom	102 960	57	SEK	5 869	8 565	0,5%	
Skandia	Finans	46 688	77	SEK	3 595	5 610	0,3%	
TYSKLAND					**27 030**	**25 059**	**2,1%**	
Allianz Holding	Finans	2 099	266	EUR	5 190	5 971	0,4%	
AMB A & M Beteiligungs	Finans	2 835	117,89	EUR	3 107	2 587	0,2%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	9 103	79,4	EUR	6 718	5 461	0,5%	
SAP	IT-företag	3 041	146,3	EUR	4 135	3 846	0,3%	
Siemens, Namen	Industrivaror	9 000	74,35	EUR	6 220	4 529	0,5%	
Software AG	IT-företag	4 083	43	EUR	1 632	2 664	0,1%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	–150	5190	EUR	–14	0	0,0%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	150	5190	EUR	42	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**23 552**	**24 502**	**1,9%**	**2,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	347 541	67,3635	SEK	23 412	24 502	1,9%	
ASX 200 Australien 011231	Övriga (Derivat)	–1 125	3443	AUD	–127	0	0,0%	
ASX 200 Australien 011231	Övriga (Derivat)	1 125	3443	AUD	127	0	0,0%	
ASX 200 Australien 020328	Övriga (Derivat)	1 075	3455	AUD	109	0	0,0%	
Hangseng 020130	Övriga (Derivat)	600	11459	HKD	32	0	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
JAPAN					**42 086**	**35 303**	**3,3%**	**8,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	102 197	93,3948	SEK	9 545	8 413	0,8%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	3 140 000	67,45	GBP	32 359	26 890	2,6%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	650 000	1022	JPY	183	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**552 331**	**494 270**	**43,7%**	**56,2%**
KANADA					**5 166**	**6 764**	**0,4%**	
BCE Inc	Telekom	7 800	35,69	CAD	1 842	2 141	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	22 700	15,92	CAD	2 392	3 537	0,2%	
Inco, Common (US)	Basvaror	5 200	16,96	USD	932	1 086	0,1%	
USA					**547 165**	**487 506**	**43,3%**	
Abbott Laboratories	Läkemedel	5 900	56,65	USD	3 532	3 208	0,3%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	2 200	46,96	USD	1 092	1 086	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	7 500	35,8	USD	2 837	3 372	0,2%	
American Express	Finans	14 100	35,25	USD	5 252	6 000	0,4%	
American Home Products	Läkemedel	8 800	61,68	USD	5 736	4 806	0,5%	
American Intl Group	Finans	16 525	80,05	USD	13 979	9 213	1,1%	
American Tower Corp	IT-företag	36 800	9,12	USD	3 547	2 594	0,3%	
Amgen Inc	Läkemedel	7 000	59,15	USD	4 375	4 128	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	4 800	56,71	USD	2 877	3 185	0,2%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	27 900	33,08	USD	9 753	11 106	0,8%	
Applied Materials	IT-företag	6 000	41,82	USD	2 652	2 941	0,2%	
AT&T Corp	Telekom	20 600	18,01	USD	3 921	3 551	0,3%	
AT&T Wireless Group	Telekom	29 351	14,55	USD	4 513	5 879	0,4%	
Automatic Data Process	Industrivaror	3 400	59,98	USD	2 155	2 087	0,2%	
Bank of America Corp	Finans	8 400	63,45	USD	5 632	4 838	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	9 000	41,15	USD	3 914	4 556	0,3%	
BEA Systems	IT-företag	4 800	15,75	USD	799	1 502	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	7 500	52,27	USD	4 143	4 338	0,3%	
Cendant Corp	Industrivaror	15 200	19,5	USD	3 132	2 536	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	2 900	90,5	USD	2 773	2 747	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	47 300	18,83	USD	9 412	8 694	0,7%	
Citigroup Inc	Finans	31 933	51,14	USD	17 257	12 561	1,4%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	14 300	47,2	USD	7 133	7 345	0,6%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	7 700	58,16	USD	4 732	3 590	0,4%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	23 200	9,91	USD	2 430	2 474	0,2%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	7 600	34	USD	2 731	2 363	0,2%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	6 700	44,4	USD	3 144	2 887	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalv & tjä	10 300	41,54	USD	4 521	4 348	0,4%	
CSX Corp	Industrivaror	3 000	34,86	USD	1 105	933	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	4 200	30,11	USD	1 336	2 299	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	13 500	28,09	USD	4 007	3 567	0,3%	
Dow Chemical Co	Basvaror	4 900	33,95	USD	1 758	1 942	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	7 300	42,83	USD	3 304	3 450	0,3%	
El Paso Energy Co	Kraft	3 200	45,27	USD	1 531	1 852	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	7 600	69,4	USD	5 574	4 774	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	9 800	79,9	USD	8 275	7 154	0,7%	
EMC Corp	IT-företag	12 700	13,75	USD	1 845	2 280	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	5 200	56,92	USD	3 128	3 569	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	43 200	39,97	USD	18 247	14 701	1,4%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	9 300	79,85	USD	7 847	7 789	0,6%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	14 300	36,54	USD	5 522	5 753	0,4%	
Ford Motor Co	Kapitalv & tjä	16 200	15,81	USD	2 707	3 886	0,2%	
Freddie Mac	Finans	7 100	65,7	USD	4 929	5 059	0,4%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	69 300	40,84	USD	29 908	17 897	2,4%	
General Motors Corp	Kapitalv & tjä	2 200	48,1	USD	1 118	1 112	0,1%	
Gillette Co	Konsumentvaror	6 000	33,67	USD	2 135	2 178	0,2%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	12 650	51,73	USD	6 915	2 484	0,5%	
IBM Corp	IT-företag	12 800	123,5	USD	16 705	10 875	1,3%	
Intel Corp	IT-företag	41 700	33,08	USD	14 577	9 966	1,2%	
International Paper Co	Basvaror	5 200	40,61	USD	2 232	2 184	0,2%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	10 600	36,71	USD	4 112	4 311	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	19 500	59,96	USD	12 356	8 314	1,0%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	8 800	59,82	USD	5 563	5 861	0,4%	
Kroger Co	Konsumentvaror	8 700	21	USD	1 931	2 180	0,2%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalv & tjä	41 950	13,9	USD	6 162	7 429	0,5%	
Linear Technology	IT-företag	3 900	40,91	USD	1 686	1 796	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	1 600	108,45	USD	1 834	1 888	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalv & tjä	13 200	26,77	USD	3 734	3 782	0,3%	
Medtronic	Läkemedel	8 100	51,35	USD	4 395	3 779	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	3 100	37,31	USD	1 222	1 265	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	14 600	59,82	USD	9 229	6 110	0,7%	
Microsoft Corp	IT-företag	29 800	68,481	USD	21 565	17 667	1,7%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	2 800	120,01	USD	3 551	3 342	0,3%	
Motorola	IT-företag	13 200	14,79	USD	2 063	2 499	0,2%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	18 800	7,2	USD	1 430	1 546	0,1%	
Novellus Systems Inc	IT-företag	3 400	41,16	USD	1 479	1 609	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	4 500	19,35	USD	920	817	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	24 900	14,21	USD	3 739	4 853	0,3%	
Peoplesoft	IT-företag	7 800	42,05	USD	3 466	2 735	0,3%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	10 800	49,44	USD	5 643	4 630	0,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	64 100	40,42	USD	27 380	16 648	2,2%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	8 900	42,95	USD	4 039	4 259	0,3%	
PNC Financial Service Group	Finans	13 700	55,56	USD	8 044	9 022	0,6%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	12 700	80	USD	10 737	9 523	0,8%	
Progres Energy Inc	Kraft	5 600	44,61	USD	2 640	2 497	0,2%	
Q West Com Intl	Telekom	43 000	13,55	USD	6 157	13 882	0,5%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	7 600	20,16	USD	1 619	1 712	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	8 000	39,8	USD	3 365	3 251	0,3%	
Schlumberger Ltd	Energi	11 500	55,98	USD	6 803	8 366	0,5%	
Southern Co	Kraft	27 600	25,2	USD	7 350	6 009	0,6%	
SPX Corp	Industrivaror	3 800	136,25	USD	5 471	5 117	0,4%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	4 600	19,67	USD	956	909	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	6 000	26,76	USD	1 697	1 404	0,1%	
Target Corp	Kapitalv & tjä	5 600	39,9	USD	2 361	2 189	0,2%	
Teradyne Inc	IT-företag	4 000	30,47	USD	1 288	1 346	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	8 400	29,04	USD	2 578	2 311	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	7 000	59	USD	4 364	3 033	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	5 200	55,03	USD	3 024	3 043	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	4 200	65,84	USD	2 922	1 946	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	20 900	20,75	USD	4 583	4 092	0,4%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	26 800	58,3	USD	16 511	6 908	1,3%	
Walgreen Co	Konsumentvaror	6 200	33,94	USD	2 224	2 172	0,2%	

Not 1 Värdepapper *forts. Globalfonden*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Walt Disney Co	Kapitalv & tjä	17 000	20,98	USD	3 769	3 413	0,3%	
Washington Mutual	Finans	6 350	32,55	USD	2 184	2 503	0,2%	
Waste Management	Industrivaror	6 800	32,2	USD	2 314	2 192	0,2%	
Wells Fargo	Finans	24 800	43,4	USD	11 374	9 244	0,9%	
Verizon Communications	Telekom	5 900	48,16	USD	3 003	3 134	0,2%	
Viacom, B	Kapitalv & tjä	11 800	44,32	USD	5 527	5 754	0,4%	
Williams Co's	Kraft	9 100	25,18	USD	2 421	3 475	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	57 550	14,44	USD	8 782	15 860	0,7%	
Xcel Energy	Kraft	7 400	27,85	USD	2 178	2 237	0,2%	
S&P 500 Index 020314	Övriga (Derivat)	–500	1166	USD	–34	0	0,0%	
S&P 500 Index 020314	Övriga (Derivat)	12 000	1166	USD	775	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER					**50 404**	**58 241**	**4,0%**	**3,9%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	892 000	55,5	GBP	7 564	8 836	0,6%	
Genesis Em M F	Finans	119 000	12,25	USD	15 405	14 656	1,2%	
Morgan Stanley Em M F	Finans	77 404	8,5	USD	6 953	10 358	0,6%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	664 000	106,9	GBP	10 845	12 317	0,9%	
Länsförsäkr. Tillvmarknadsf	Finans	63 872	150,8903	SEK	9 638	12 074	0,8%	
NOTERAT					**1 032 363**	**966 607**	**81,7%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**1 032 363**	**966 607**	**81,7%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					231 612		18,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**1 263 975**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	1 125 638	1 073 183
Andelsutgivning	371 552	191 170
Andelsinlösen	–39 819	–24 691
Resultat efter skatt	–182 892	–110 612
Utdelat till andelsägare	–10 504	–3 412
Fondförmögenhet	**1 263 975**	**1 125 638**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	46 997	107 043
Realisationsförlust på aktier m.m.	–107 097	–28 649
Orealiserade värdeförändringar	–122 826	–182 537
Värdeförändring på aktier m.m.	**–182 926**	**–104 143**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–2 243	–1 279
Övriga kostnader	–3	–37
Totalt övriga kostnader	**–2 246**	**–1 316**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
USD	S&P 500 Index 020314	Köpt	11500	142 496	11,3%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	650 000	53 743	4,3%
AUD	ASX 200 Australien 020328	Köpt	1075	20 030	1,6%
HKD	Hangseng 020130	Köpt	600	9 397	0,7%
GBP	FTSE Index 020315	Köpt	0	33	0,00%
EUR	DAX Index 020315	Köpt	0	23	0,00%
EUR	CAC 40 Index 020131	Köpt	0	18	0,00%
CHF	SMI Index 020315	Köpt	0	7	0,00%
EUR	AEX Index 020118	Köpt	0	14	0,00%
EUR	MIB Index 020315	Sålt	–10	–3 059	–0,2%

Hjärnfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	235 337	262 072
Bank och övriga likvida medel	9 822	21 368
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	61	0
Summa tillgångar	**245 220**	**283 440**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–292	–355
Övriga skulder	0	–6 027
Summa skulder	**–292**	**–6 382**
Fondförmögenhet	**244 928**	**277 058**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	1 501	1 284
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–51 447	2 306
Ränteintäkter	343	573
Summa intäkter	**–49 603**	**4 163**
Ersättning till fondbolaget	–3 588	–3 880
Ersättning till förvaringsinstitutet	–90	–90
Courtage	–577	–1 331
Övriga kostnader (not 4)	–244	–170
Summa kostnader	**–4 499**	**–5 471**
Resultat före skatt	–54 102	–1 308
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–54 102**	**–1 308**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
DANMARK					**11 877**	**8 033**	**4,8%**	**0,4%**
Lundbeck H	Läkemedel	19 000	212	DKK	5 036	3 310	2,1%	
Novo Nordisk, B New	Läkemedel	16 000	342	DKK	6 841	4 722	2,8%	
FINLAND					**7 682**	**9 485**	**3,1%**	**2,7%**
Nokia	IT-företag	28 500	29	EUR	7 682	9 485	3,1%	
FRANKRIKE					**18 502**	**17 225**	**7,6%**	**3,6%**
Aventis	Läkemedel	3 000	79,45	EUR	2 216	1 889	0,9%	
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	13 000	84,6	EUR	10 223	7 340	4,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	18 000	36,24	EUR	6 063	7 997	2,5%	
JAPAN					**6 673**	**6 933**	**2,7%**	**6,5%**
Takeda Chemical Industries	Läkemedel	14 000	5930	JPY	6 673	6 933	2,7%	
NEDERLÄNDERNA					**1 132**	**1 005**	**0,5%**	**0,3%**
Qiagen NV	Bioteknik	5 800	21	EUR	1 132	1 005	0,5%	
SCHWEIZ					**1 194**	**1 470**	**0,5%**	**4,2%**
Roche Holding, Genusscheine	Läkemedel	1 000	118,25	CHF	743	948	0,3%	
Serono, Inhaber	Bioteknik	50	1437	CHF	451	523	0,2%	
STORBRITANNIEN					**6 330**	**5 922**	**2,6%**	**6,6%**
Astrazeneca (GB)	Läkemedel	4 000	3130	GBP	1 913	1 316	0,8%	
Genetix Group Plc	Bioteknik	45 000	67,5	GBP	464	1 003	0,2%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	15 000	1725	GBP	3 953	3 603	1,6%	
SVERIGE					**10 072**	**14 627**	**4,1%**	**1,0%**
Anamar Medical	Bioteknik	2 000	167	SEK	334	762	0,1%	
Biacore Intl	Medicinsk teknik	2 825	340	SEK	961	1 001	0,4%	
Diamyd, B	Läkemedel	32 900	37,5	SEK	1 234	1 267	0,5%	
Elekta, B	Medicinsk teknik	4 000	84,5	SEK	338	356	0,1%	
Ericsson LM, B	IT-företag	70 000	57	SEK	3 990	7 530	1,6%	
Formo Medical	Medicinsk teknik	500 000	1,34	SEK	670	1 070	0,3%	
Karo Bio	Bioteknik	3 000	349	SEK	1 047	1 174	0,4%	
Neopharma Production	Bioteknik	10 000	40	SEK	400	450	0,2%	
Perbio Science	Bioteknik	1 000	170	SEK	170	119	0,1%	
Pyrosequencing, A	Bioteknik	1 000	38	SEK	38	100	0,0%	
Q-Med	Bioteknik	1 500	174	SEK	261	275	0,1%	
Vitrolife	Bioteknik	20 000	31,5	SEK	630	523	0,3%	
TYSKLAND					**6 799**	**7 111**	**2,8%**	**1,4%**
SAP	IT-företag	5 000	146,3	EUR	6 799	7 111	2,8%	
USA					**165 076**	**208 157**	**67,4%**	**67,9%**
3com Corp	IT-företag	12 500	6,17	USD	815	2 697	0,3%	
Abbott Laboratories	Läkemedel	5 500	56,65	USD	3 293	2 014	1,3%	
Advanced Micro Devices Inc	IT-företag	4 000	16,5	USD	697	1 241	0,3%	
Affiliated Computer Services	IT-företag	2 000	105,45	USD	2 229	1 973	0,9%	
Affymetrix	Bioteknik	2 500	39,8	USD	1 051	677	0,4%	
Agilent Technologies	IT-företag	2 500	28,93	USD	764	1 298	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	6 250	61,68	USD	4 074	3 050	1,7%	
Amgen Inc	Bioteknik	10 500	59,15	USD	6 563	6 502	2,7%	
Apple Computer	IT-företag	8 500	22,4	USD	2 012	2 658	0,8%	
Applera-Applied Biosystems	Medicinsk teknik	6 500	38,94	USD	2 675	4 612	1,1%	
Applied Materials	IT-företag	9 500	41,82	USD	4 198	5 221	1,7%	
Applied Micro Circuits Co	IT-företag	1 500	11,06	USD	175	1 837	0,1%	
Array BioPharma Inc	Läkemedel	5 000	14,8	USD	782	385	0,3%	
Baxter Intl	Medicinsk teknik	2 000	53,52	USD	1 131	1 129	0,5%	
BEA Systems	IT-företag	5 000	15,75	USD	832	3 371	0,3%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	500	52,27	USD	276	238	0,1%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	2 500	35,22	USD	930	1 206	0,4%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	60 000	18,83	USD	11 939	20 843	4,9%	
Citrix Systems Inc	IT-företag	5 000	23,84	USD	1 260	1 216	0,5%	
Dell Computer Corp	IT-företag	29 000	28,09	USD	8 608	7 990	3,5%	
Elan Corp Plc	Läkemedel	10 500	44,85	USD	4 976	4 824	2,0%	
Electronic Data Systems	IT-företag	1 000	69,4	USD	733	619	0,3%	
EMC Corp	IT-företag	10 000	13,75	USD	1 453	5 392	0,6%	
Forest Laboratories Inc	Läkemedel	6 000	81,2	USD	5 148	3 494	2,1%	
IBM Corp	IT-företag	9 000	123,5	USD	11 746	10 280	4,8%	
Inktomi Corp	IT-företag	500	6,41	USD	34	669	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	33 000	33,08	USD	11 536	15 036	4,7%	
Invitrogen Corp	Bioteknik	1 000	63,08	USD	667	679	0,3%	
JDS Uniphase Corp	IT-företag	4 000	8,57	USD	362	3 154	0,1%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	8 500	59,96	USD	5 386	3 015	2,2%	
Juniper Networks	IT-företag	10 000	19,59	USD	2 070	4 617	0,8%	
King Pharmaceuticals Inc	Läkemedel	2 500	41,81	USD	1 105	1 062	0,5%	
Lucent Technologies Inc	IT-företag	10 000	6,14	USD	649	1 245	0,3%	
Mcdata Corp, A	IT-företag	496	25,53	USD	134	753	0,1%	
Medical Media System	Medicinsk teknik	22 000	0,3	USD	70	0	0,0%	
Medtronic	Medicinsk teknik	4 500	51,35	USD	2 442	799	1,0%	
Merck Co	Läkemedel	3 000	59,82	USD	1 896	1 719	0,8%	
Mercury Interactive Corp	IT-företag	750	35,1	USD	278	754	0,1%	
Microsoft Corp	IT-företag	32 000	68,481	USD	23 158	23 122	9,5%	
Motorola	IT-företag	7 500	14,79	USD	1 172	3 448	0,5%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	14 500	7,2	USD	1 103	7 242	0,5%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Oracle Systems Corp	IT-företag	35 000	14,21	USD	5 256	8 180	2,1%	
Palm Inc	IT-företag	14 016	3,8401	USD	569	4 714	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	4 500	42,05	USD	2 000	1 918	0,8%	
Pfizer Inc	Läkemedel	30 000	40,42	USD	12 814	9 710	5,2%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	5 760	42,95	USD	2 614	2 850	1,1%	
Quietpower, Wt 2002-02-10	IT-företag	4 000	0,00001	USD	0	0	0,0%	
Red Hat Inc	IT-företag	10 000	6,75	USD	713	395	0,3%	
Sun Microsystems Inc	IT-företag	20 000	13,06	USD	2 760	5 817	1,1%	
Tellabs Inc	IT-företag	2 000	15,88	USD	336	1 149	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	17 500	29,04	USD	5 370	7 511	2,2%	
Veritas Software Corp	IT-företag	2 750	46,8	USD	1 360	2 603	0,6%	
Xilinx Inc	IT-företag	2 000	40,65	USD	859	1 225	0,4%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					**0**	**0**	**0,0%**	**5,4%**
NOTERAT					**235 337**	**279 970**	**96,1%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**235 337**	**279 970**	**96,1%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					9 591		3,9%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**244 928**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	277 058	166 782
	Andelsutgivning	62 191	125 623
	Andelsinlösen	–34 678	–10 703
	Resultat efter skatt	–54 102	–1 308
	Utdelning till stiftelsen	–5 541	–3 336
	Fondförmögenhet	**244 928**	**277 058**
Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	12 434	39 513
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–15 296	0
	Orealiserade värdeförändringar	–48 585	–37 207
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–51 447**	**2 306**
Not 4	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–240	–169
	Räntekostnader	0	0
	Övriga kostnader	–4	–1
	Totalt övriga kostnader	**–244**	**–170**

Internetfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

		011231	001231
	Värdepapper (Not 1)	107 350	157 919
	Bank och övriga likvida medel	6 796	4 545
	Upplupna intäkter	0	0
	Övriga fordringar	0	0
	Summa tillgångar	**114 146**	**162 465**
	Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–140	–197
	Övriga skulder	0	0
	Summa skulder	**–140**	**–197**
	Fondförmögenhet	**114 007**	**162 268**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

		010101 –011231	000101 –001231
	Utdelningar	40	2
	Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–98 868	–36 771
	Ränteintäkter	430	237
	Summa intäkter	**–98 398**	**–36 532**
	Ersättning till fondbolaget	–1 724	–1 249
	Ersättning till förvaringsinstitutet	–41	–36
	Courtage	–867	–440
	Övriga kostnader (not 4)	–6	0
	Summa kostnader	**–2 638**	**–1 725**
	Resultat före skatt	–101 036	–38 257
	Skatt	0	0
	Resultat efter skatt	**–101 036**	**–38 257**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
ACCESS				**4 632**	**6 018**	**4,1%**
Openwave Systems	27 500	9,83	USD	2 857	4 030	2,5%
Q West Com Intl	12 400	13,55	USD	1 776	1 988	1,6%
E-HANDEL				**18 849**	**15 846**	**16,5%**
Amazon.com	29 300	10,82	USD	3 350	2 795	2,9%
EBAY	6 300	67,18	USD	4 473	4 096	3,9%
E-trade Group Inc	50 000	10,28	USD	5 432	4 688	4,8%
Priceline Com Inc	38 500	5,9	USD	2 400	1 869	2,1%
WebMD Corp	44 000	6,87	USD	3 194	2 397	2,8%
INFRASTRUKTUR				**51 622**	**47 389**	**45,3%**
Micromuse	17 300	15,77	USD	2 883	3 096	2,5%
Network Appliance Inc	10 000	23,471	USD	2 480	2 205	2,2%
Riverstone Networks Inc	11 800	17,76	USD	2 215	997	1,9%
Veritas Software Corp	4 600	46,8	USD	2 275	1 918	2,0%
Checkpoint Software Tech ADR	19 700	41,081	USD	8 552	7 849	7,5%
Internet Security Systems	14 000	33,33	USD	4 931	3 238	4,3%
Verisign Inc	11 400	39,8	USD	4 795	5 642	4,2%
Aether Systems Inc	25 000	9,03	USD	2 386	2 524	2,1%
Brocade Communications Systems	2 700	35,22	USD	1 005	780	0,9%
Webmethods Inc	20 500	16,41	USD	3 555	3 387	3,1%
Interwoven Inc	20 500	9,61	USD	2 082	1 985	1,8%
Mercury Interactive Corp	6 500	35,1	USD	2 411	2 349	2,1%
Netegrity Inc	16 100	19,57	USD	3 330	2 328	2,9%
Peregrine Systems	13 800	13,24	USD	1 931	2 686	1,7%
Realnetworks Inc	16 500	5,95	USD	1 037	1 170	0,9%
SAP ADR (US)	6 000	32,2	USD	2 042	2 010	1,8%
Tibco Software Inc	23 000	15,28	USD	3 714	3 224	3,3%
PORTALER				**15 503**	**17 630**	**13,6%**
AOL Time Warner	6 500	33,08	USD	2 272	2 316	2,0%
Doubleclick Inc	22 000	11,82	USD	2 748	2 576	2,4%
Earthlink Inc	19 000	12,165	USD	2 443	2 783	2,1%
Softbank Corp (JP)	900	2120	JPY	153	1 492	0,1%
TPI Amarillas	50 800	4,5	EUR	2 125	2 997	1,9%
Yahoo	29 000	18,801	USD	5 762	5 466	5,1%
TJÄNSTER				**16 744**	**15 870**	**14,7%**
BEA Systems	25 800	15,75	USD	4 294	4 468	3,8%
Connecta, B	1 900	1	SEK	2	602	0,0%
Electronic Data Systems	4 700	69,4	USD	3 447	3 238	3,0%
Peoplesoft	7 900	42,05	USD	3 510	2 665	3,1%
Precise Software Solutions	10 100	21,27	USD	2 270	2 383	2,0%
SABA Software Inc	19 500	5,25	USD	1 082	602	0,9%
Ticketmaster, B	12 500	16,19	USD	2 139	1 912	1,9%
NOTERAT				**107 350**	**102 753**	**94,2%**
VÄRDEPAPPER				**107 350**	**102 753**	**94,2%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				6 656		5,8%
FONDFÖRMÖGENHET				**114 007**		**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	162 268	0
	Andelsutgivning	436 306	211 164
	Andelsinlösen	–383 531	–10 639
	Resultat efter skatt	–101 036	–38 257
	Utdelat till andelsägarna	0	0
	Fondförmögenhet	**114 007**	**162 268**
Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	11 820	2 897
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–139 858	–15 095
	Orealiserade värdeförändringar	29 170	–24 573
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–98 868**	**–36 771**
Not 4	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–6	0
	Totalt övriga kostnader	**–6**	**0**

Japanfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

		011231	001231
	Värdepapper (Not 1)	764 956	784 510
	Bank och övriga likvida medel	18 809	62 649
	Upplupna intäkter	0	0
	Övriga fordringar	0	49 920
	Summa tillgångar	**783 765**	**897 079**
	Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–963	–1 150
	Övriga skulder	0	–44 779
	Summa skulder	**–963**	**–45 929**
	Fondförmögenhet	**782 802**	**851 150**

forts. Japanfonden

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	5 339	4 809
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–139 013	–411 805
Ränteintäkter	1 254	1 755
Summa intäkter	**–132 420**	**–405 241**
Ersättning till fondbolaget	–12 935	–15 787
Ersättning till förvaringsinstitutet	–304	–372
Courtage	–2 582	–2 337
Övriga kostnader (not 4)	–803	–724
Summa kostnader	**–16 624**	**–19 220**
Resultat före skatt	–149 044	–424 461
Skatt	0	–20
Resultat efter skatt	**–149 044**	**–424 481**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
BASVAROR				**29 307**	**34 302**	**3,7%**	**6,1%**
Nippon Steel Corp	969 000	189	JPY	14 720	18 371	1,9%	
Shin Etsu Chemical	38 500	4710	JPY	14 575	15 906	1,9%	
Taiheiyo Cement	800	199	JPY	13	25	0,0%	
ENERGI				**0**	**0**	**0,0%**	**0,7%**
FINANS				**158 918**	**204 449**	**20,3%**	**14,4%**
Acom Co	30 300	9550	JPY	23 257	25 136	3,0%	
Mitsubishi Estate	256 000	959	JPY	19 732	26 285	2,5%	
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	360	879000	JPY	25 433	41 059	3,2%	
Nomura Holdings	164 000	1680	JPY	22 144	24 130	2,8%	
Orix Corp	20 000	11740	JPY	18 872	17 653	2,4%	
Schroder Intl Sicav Jap Small Comps	1 827 645	57,67	JPY	8 471	12 486	1,1%	
Sumitomo Mitsui Banking Corp	267 000	555	JPY	11 910	25 446	1,5%	
Takefuji Corp	27 780	9480	JPY	21 167	24 095	2,7%	
Tokio Marine & Fire Insurance	103 000	958	JPY	7 931	8 159	1,0%	
INDUSTRIVAROR				**89 599**	**109 013**	**11,4%**	**16,2%**
Bellsystem 24	1 790	49000	JPY	7 050	6 931	0,9%	
Dai Nippon Printing	125 000	1310	JPY	13 161	18 558	1,7%	
East Japan Railway	430	633000	JPY	21 877	20 860	2,8%	
Fujikura	238 000	492	JPY	9 411	13 702	1,2%	
Nippon Comsys Corp	107 000	701	JPY	6 029	8 556	0,8%	
Nitto Denko Corp	24 300	3030	JPY	5 918	4 637	0,8%	
Sumitomo Corp	246 000	601	JPY	11 883	20 139	1,5%	
West Japan Railway	303	586000	JPY	14 271	15 631	1,8%	
IT-FÖRETAG				**114 226**	**116 633**	**14,6%**	**15,1%**
Canon Inc	50 000	4510	JPY	18 124	14 025	2,3%	
Fuji Soft ABC	12 600	5220	JPY	5 286	5 979	0,7%	
Hosiden Corp	78 000	2225	JPY	13 949	17 061	1,8%	
Hoya Corp	9 900	7830	JPY	6 230	6 261	0,8%	
Keyence Corp	7 000	21790	JPY	12 259	10 394	1,6%	
NEC Corp	90 000	1337	JPY	9 671	9 526	1,2%	
Nomura Research Institute	5 000	15380	JPY	6 181	4 616	0,8%	
Ricoh Co	66 000	2440	JPY	12 943	11 559	1,7%	
Rohm Co	7 100	17010	JPY	9 707	8 884	1,2%	
Tokyo Electron	11 700	6430	JPY	6 047	6 886	0,8%	
Trend Micro	55 500	3100	JPY	13 828	21 443	1,8%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER				**165 623**	**178 846**	**21,2%**	**26,9%**
Chubu-Nippon Broadcast	400	845	JPY	27	62	0,0%	
Dentsu	22	587000	JPY	1 038	804	0,1%	
Fast Retailing	14 300	11660	JPY	13 401	20 248	1,7%	
Fuji Photo Film	79 000	4680	JPY	29 716	31 265	3,8%	
Honda Motor Co	61 000	5230	JPY	25 642	20 804	3,3%	
Marui Co	77 000	1550	JPY	9 593	9 951	1,2%	
Nintendo Co	9 200	22950	JPY	16 970	15 451	2,2%	
Pioneer Electronic Corp	38 000	2860	JPY	8 735	8 401	1,1%	
Shimano	44 800	1490	JPY	5 365	5 918	0,7%	
Sony Corp	25 900	5990	JPY	12 469	17 929	1,6%	
Toyota Motor Corp	159 900	3320	JPY	42 668	48 012	5,5%	
KONSUMENTVAROR				**48 180**	**52 737**	**6,2%**	**5,2%**
Japan Tobacco	34	825000	JPY	2 254	2 315	0,3%	
Kao Corp	80 000	2725	JPY	17 521	14 240	2,2%	
Lawson	56 000	3750	JPY	16 878	22 861	2,2%	
Seven-Eleven Japan	30 000	4780	JPY	11 526	13 321	1,5%	
KRAFT				**22 559**	**22 148**	**2,9%**	**5,0%**
Tokyo Electric Power	100 600	2790	JPY	22 559	22 148	2,9%	
LÄKEMEDEL				**83 550**	**83 247**	**10,7%**	**6,7%**
Sankyo Co	105 000	2245	JPY	18 946	19 837	2,4%	
Takeda Chemical Industries	76 000	5930	JPY	36 223	27 717	4,6%	
Terumo Corp	102 000	1698	JPY	13 920	16 361	1,8%	
Yamanouchi Pharm	52 000	3460	JPY	14 461	19 332	1,8%	
TELEKOM				**52 994**	**81 334**	**6,8%**	**3,7%**
Japan Telecom Co	520	393000	JPY	16 425	18 682	2,1%	
Nippon Tel & Tel Corp	539	427000	JPY	18 498	40 769	2,4%	
NTT Docomo Inc	146	1540000	JPY	18 071	21 883	2,3%	
NOTERAT				**764 956**	**882 710**	**97,7%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**764 956**	**882 710**	**97,7%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				17 846		2,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**782 802**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 **Förändring av fondförmögenhet**	011231	001231
Fondförmögenhet vid årets början	851 150	1 070 713
Andelsutgivning	362 850	306 759
Andelsinlösen	–276 701	–101 841
Resultat efter skatt	–149 044	–424 481
Utdelat till andelsägarna	–5 453	0
Fondförmögenhet	**782 802**	**851 150**

Not 3 **Värdeförändring på aktier m.m.**		
Realisationsvinst på aktier m.m.	18 706	94 689
Realisationsförlust på aktier m.m.	–116 398	–12 618
Orealiserade värdeförändringar	–41 321	–493 876
Värdeförändring på aktier m.m.	**–139 013**	**–411 805**

Not 4 **Övriga kostnader**		
Kupongskatt m.m.	–803	–720
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	0	–4
Totalt övriga kostnader	**–803**	**–724**

Miljöteknikfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	258 159	338 729
Bank och övriga likvida medel	7 872	29 733
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	230	6 608
Summa tillgångar	**266 261**	**375 069**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–321	–454
Övriga skulder	–500	–8 042
Summa skulder	**–821**	**–8 496**
Fondförmögenhet	**265 440**	**366 573**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	2 541	1 687
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–125 081	51 954
Ränteintäkter	597	774
Summa intäkter	**–121 943**	**54 415**
Ersättning till fondbolaget	–4 711	–4 432
Ersättning till förvaringsinstitutet	–108	–101
Courtage	–355	–554
Övriga kostnader (not 4)	–268	–272
Summa kostnader	**–5 442**	**–5 359**
Resultat före skatt	–127 385	49 056
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–127 385**	**49 056**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
ALTERNATIVA PRODUKTER				**23 264**	**12 724**	**8,8%**
Asahi Glass Co	15 000	775	JPY	934	1 420	0,4%
BioTab	6 000	108	SEK	648	648	0,2%
Body Shop Intl	125 000	109	GBP	2 082	2 621	0,8%
Norditube Technologies	69 999	0,5	SEK	35	513	0,0%
Rock-Tenn, Class A	14 400	14,1	USD	2 146	2 041	0,8%
Strategic Diagnostics	49 000	6,16	USD	3 190	2 360	1,2%
Whole Foods Market	28 000	43,99	USD	13 016	2 228	4,9%
Viasys Healthcare	5 997	19,15	USD	1 214	892	0,5%
ENERGI				**58 642**	**77 377**	**22,1%**
Active Power Inc	5 000	6,54	USD	346	1 005	0,1%
AstroPower Inc	14 000	39,34	USD	5 820	5 120	2,2%
Ballard Power Systems (US)	10 000	29,34	USD	3 101	6 278	1,2%
Covanta Energy Corp	10 000	4,33	USD	458	1 403	0,2%
Danionics A/S	15 000	77	DKK	1 444	3 873	0,5%
Ebara Corp	10 000	790	JPY	635	1 068	0,2%
Ecomb AB	50 000	20	SEK	1 000	1 000	0,4%
Energiekontor	12 360	11	EUR	1 264	1 491	0,5%
Farmatic Biotech Energy	27 500	13,49	EUR	3 448	4 270	1,3%
FuelCell Energy Inc	23 500	17,85	USD	4 433	7 931	1,7%
Gamesa (Grupo Auxiliar Metalurgico, S.A)	30 000	15,29	EUR	4 264	6 096	1,6%
Gotlands Fjärrvärme AB	10 000	135	SEK	1 350	1 350	0,5%
H Power Corp	5 000	3,29	USD	174	636	0,1%
NEG Micon (Nordtank)	35 500	221	DKK	9 808	9 802	3,7%
Nordex	110 000	6,65	EUR	6 799	9 091	2,6%
Novotek, B	60 000	18	SEK	1 080	1 515	0,4%
Plambeck Neue Energien	2 500	23,5	EUR	546	545	0,2%
Plug Power Inc	12 500	8,75	USD	1 156	2 987	0,4%

Nordamerikafonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	908 029	816 849
Bank och övriga likvida medel	31 849	16 440
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	5 826	0
Summa tillgångar	**945 703**	**833 289**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–1 132	–1 025
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–1 132**	**–1 025**
Fondförmögenhet	**944 571**	**832 264**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	9 110	5 654
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–83 877	–57 485
Valutavinster och -förluster, netto	–87	147
Ränteintäkter	1 652	823
Summa intäkter	**–73 202**	**–50 861**
Ersättning till fondbolaget	–13 184	–12 440
Ersättning till förvaringsinstitutet	–332	–316
Courtage	–2 291	–1 316
Övriga kostnader (not 4)	–1 364	–851
Summa kostnader	**–17 171**	**–14 923**
Resultat före skatt	–90 373	–65 784
Skatt	0	5
Resultat efter skatt	**–90 373**	**–65 779**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
BASVAROR				**18 198**	**19 613**	**1,9%**	**2,7%**
Air Products & Chemicals	3 800	46,96	USD	1 886	1 875	0,2%	
Alcoa (Aluminum Co America)	9 500	35,8	USD	3 594	4 355	0,4%	
Dow Chemical Co	7 200	33,95	USD	2 583	2 886	0,3%	
Du Pont de Nemours E I & Co	11 000	42,83	USD	4 979	5 181	0,5%	
Inco, Common (US)	7 700	16,96	USD	1 380	1 609	0,1%	
International Paper Co	8 800	40,61	USD	3 776	3 707	0,4%	
ENERGI				**47 560**	**45 288**	**5,0%**	**5,7%**
Anadarko Petroleum Corp	7 100	56,71	USD	4 255	4 664	0,5%	
Chevron Texaco Corp	4 500	90,5	USD	4 304	4 264	0,5%	
Exxon Mobil Corp	65 150	39,97	USD	27 518	22 454	2,9%	
Ocean Energy Inc	6 400	19,35	USD	1 309	1 140	0,1%	
Schlumberger Ltd	17 200	55,98	USD	10 175	12 766	1,1%	
FINANS				**168 952**	**156 449**	**17,9%**	**18,0%**
American Express	29 200	35,25	USD	10 877	11 720	1,2%	
American Intl Group	32 687	80,05	USD	27 651	23 038	2,9%	
Bank of America Corp	17 700	63,45	USD	11 868	10 036	1,3%	
Bank of New York Co	12 600	41,15	USD	5 479	6 341	0,6%	
Citigroup Inc	58 833	51,14	USD	31 795	24 069	3,4%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	14 100	79,85	USD	11 898	11 830	1,3%	
Fleet Boston Financial Group	20 200	36,54	USD	7 800	8 076	0,8%	
Freddie Mac	11 600	65,7	USD	8 054	8 266	0,9%	
J P Morgan Chase & Co	16 400	36,71	USD	6 362	6 944	0,7%	
Marsh & McLennan Cos	1 900	108,45	USD	2 177	2 169	0,2%	
Mellon Financial Corp	4 200	37,31	USD	1 656	1 713	0,2%	
PNC Financial Service Group	20 700	55,56	USD	12 154	13 449	1,3%	
US Bancorp (New)	45 100	20,75	USD	9 889	8 910	1,0%	
Washington Mutual	8 300	32,55	USD	2 855	3 249	0,3%	
Wells Fargo	40 200	43,4	USD	18 437	16 637	2,0%	
INDUSTRIVAROR				**99 194**	**82 383**	**10,5%**	**11,1%**
Automatic Data Process	6 000	59,98	USD	3 803	3 684	0,4%	
Bombardier, B	33 800	15,92	CAD	3 561	5 205	0,4%	
Cendant Corp	40 100	19,5	USD	8 263	6 052	0,9%	
CSX Corp	4 700	34,86	USD	1 731	1 461	0,2%	
Emerson Electric	8 000	56,92	USD	4 812	4 769	0,5%	
General Electric Co (US)	103 786	40,84	USD	44 792	33 594	4,7%	
Minnesota Mining & Mfg	4 100	120,01	USD	5 200	4 781	0,6%	
SPX Corp	5 600	136,25	USD	8 063	7 189	0,9%	
Tyco Intl	10 500	59	USD	6 547	4 673	0,7%	
United Parcel Service	7 800	55,03	USD	4 536	4 542	0,5%	
United Technologies Corp	6 200	65,84	USD	4 314	3 047	0,5%	
Waste Management	10 500	32,2	USD	3 573	3 385	0,4%	
IT-FÖRETAG				**181 222**	**167 605**	**19,2%**	**18,2%**
American Tower Corp	60 600	9,12	USD	5 840	4 270	0,6%	
Applied Materials	9 100	41,82	USD	4 022	4 528	0,4%	
BEA Systems	11 900	15,75	USD	1 981	2 293	0,2%	
Cisco Systems Inc	76 600	18,83	USD	15 242	19 747	1,6%	
Compaq Computer Corp	39 400	9,91	USD	4 126	4 201	0,4%	
Computer Assoc Intl	12 600	34	USD	4 527	3 919	0,5%	
Dell Computer Corp	26 100	28,09	USD	7 748	6 567	0,8%	
Electronic Data Systems	11 200	69,4	USD	8 214	7 098	0,9%	
EMC Corp	21 600	13,75	USD	3 139	3 888	0,3%	
IBM Corp	20 600	123,5	USD	26 885	19 347	2,8%	
KOMMUNIKATIONSTEKNIK				**39 633**	**74 857**	**14,9%**	
3com Corp	20 000	6,17	USD	1 304	2 820	0,5%	
Brocade Communications Systems	2 000	35,22	USD	744	663	0,3%	
Ciena Corp	3 000	14,34	USD	455	609	0,2%	
Cisco Systems Inc	17 000	18,83	USD	3 383	3 381	1,3%	
Citrix Systems Inc	5 000	23,84	USD	1 260	2 250	0,5%	
Cognex Corp	4 000	25,65	USD	1 084	2 011	0,4%	
Corning	47 000	8,55	USD	4 247	15 482	1,6%	
Danware	4 000	170	DKK	850	984	0,3%	
Extreme Networks Inc	5 000	13,21	USD	698	957	0,3%	
First Virtual Communication	15 048	1,0001	USD	159	4 113	0,1%	
FlexiWaggon AB	10 000	60	SEK	600	600	0,2%	
Ixos Software	22 500	4,03	EUR	843	3 409	0,3%	
JDS Uniphase Corp	19 000	8,57	USD	1 721	8 837	0,6%	
Juniper Networks	13 500	19,59	USD	2 795	10 795	1,1%	
Mapinfo Corp	12 250	16,08	USD	2 082	1 107	0,8%	
Network Appliance Inc	1 500	23,471	USD	372	1 226	0,1%	
Polycom Inc	24 000	35,93	USD	9 113	6 717	3,4%	
Readsoft	40 000	16,7	SEK	668	2 106	0,3%	
Redback Networks Inc	10 000	3,64	USD	385	453	0,1%	
Tandberg	4 000	200	NOK	934	899	0,4%	
TeleWide	2 490	200	SEK	498	498	0,2%	
Veritas Software Corp	11 000	46,8	USD	5 440	4 939	2,0%	
KONSULT/SERVICE				**16 283**	**3 652**	**6,1%**	
TRC Co's Inc	27 500	48,7	USD	14 153	2 603	5,3%	
Ångpanneföreningen, B	15 000	142	SEK	2 130	1 050	0,8%	
LUFTRENING				**44 407**	**36 489**	**16,7%**	
Applied Sensor	79 200	42,5	SEK	3 366	2 575	1,3%	
Catalytica Energy Systems	25 000	4,5	USD	1 189	2 656	0,4%	
Eurus AirTech AB	1 385	1300	SEK	1 801	1 801	0,7%	
Johnson Matthey	125 000	960	GBP	18 334	14 330	6,9%	
Munters	45 000	175,5	SEK	7 898	3 424	3,0%	
Opcon	32 500	42,5	SEK	1 381	1 307	0,5%	
Thermo Electron Corp	42 000	23,52	USD	10 439	10 396	3,9%	
VATTENRENING				**61 894**	**56 016**	**23,3%**	
Air Clean Line Development i Skandinavien AB	5 000	100	SEK	500	500	0,2%	
BWT, Stamm (Benckischer Wasser Technik)	23 500	24,5	EUR	5 352	1 654	2,0%	
Kelda Group	100 000	352,75	GBP	5 389	5 934	2,0%	
Kurita Water	24 000	1627	JPY	3 138	3 187	1,2%	
Millipore Corp	20 000	60,35	USD	12 755	8 379	4,8%	
Nordifagruppen, B	70 000	0,22	SEK	15	1 811	0,0%	
Pall Corp	20 000	24,19	USD	5 113	4 033	1,9%	
Pennon Group Plc	10 000	599,5	GBP	916	981	0,3%	
Recyclean	439	2278	SEK	1 000	1 000	0,4%	
Severn Trent	20 000	710	GBP	2 170	1 968	0,8%	
Suez Lyonnais des Eaux	32 000	33,97	EUR	10 104	6 581	3,8%	
Ultra Sonus	4 464	224	SEK	1 000	1 000	0,4%	
VA Technologie	1 450	24,69	EUR	333	984	0,1%	
Waters Corp	10 000	39,2	USD	4 142	6 785	1,6%	
Wedeco AG Water Technology	8 250	35,25	EUR	2 703	2 355	1,0%	
Vivendi Environnement	21 000	36,81	EUR	7 185	8 862	2,7%	
Vivendi Environnement, Tr	21 000	0,4	EUR	78	0	0,0%	
ÅTERVINNING				**14 036**	**11 491**	**5,3%**	
B.U.S. (Berz.Umweltserv), Pref	22 000	5,26	EUR	1 076	2 146	0,4%	
Countermine Technologies, B	110 000	4	SEK	440	1 815	0,2%	
Imco Recycling	19 000	6,7	USD	1 345	2 182	0,5%	
Kadant Inc	7 570	14,15	USD	1 132	1 395	0,4%	
Tomra Systems	100 000	86	NOK	10 043	3 953	3,8%	
NOTERAT				**258 159**	**272 605**	**97,3%**	
VÄRDEPAPPER				**258 159**	**272 605**	**97,3%**	
Övrigt enl nedanstående balansräkning				7 281		2,7%	
FONDFÖRMÖGENHET				**265 440**		**100,0%**	

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	366 573	189 758
	Andelsutgivning	47 175	139 800
	Andelsinlösen	–20 236	–10 177
	Resultat efter skatt	–127 385	49 056
	Utdelning till andelsägare	–687	–1 864
	Fondförmögenhet	**265 440**	**366 573**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	5 340	34 367
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–30 059	0
	Orealiserade värdeförändringar	–100 362	17 587
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–125 081**	**51 954**

Not 4	Övriga kostnader		
	Kupongskatt m.m.	–264	–228
	Räntekostnader	0	0
	Övriga kostnader	–4	–44
	Totalt övriga kostnader	**–268**	**–272**

Not 1 Värdepapper *forts. Nordamerikafonden*	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Intel Corp	72 100	33,08	USD	25 204	20 976	2,7%	
Linear Technology	6 400	40,91	USD	2 767	2 949	0,3%	
Lucent Technologies Inc	41 600	6,14	USD	2 699	3 131	0,3%	
Microsoft Corp	52 100	68,481	USD	37 703	32 199	4,0%	
Motorola	18 800	14,79	USD	2 938	3 423	0,3%	
Nortel Networks (US)	32 300	7,2	USD	2 458	2 642	0,3%	
Novellus Systems Inc	6 000	41,16	USD	2 610	2 850	0,3%	
Oracle Systems Corp	50 700	14,21	USD	7 613	9 286	0,8%	
Peoplesoft	12 100	42,05	USD	5 377	4 199	0,6%	
Sanmina-SCI Corp	13 200	20,16	USD	2 812	2 974	0,3%	
Siebel Systems	100	28,89	USD	31	86	0,0%	
Teradyne Inc	7 000	30,47	USD	2 254	2 366	0,2%	
Texas Instruments Inc	16 400	29,04	USD	5 033	4 667	0,5%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER				**109 383**	**95 997**	**11,6%**	**13,7%**
AOL Time Warner	39 200	33,08	USD	13 703	16 112	1,5%	
Costco Co	16 500	44,4	USD	7 742	6 822	0,8%	
Cox Communications (US)	17 500	41,54	USD	7 682	7 354	0,8%	
Ford Motor Co	23 800	15,81	USD	3 976	5 709	0,4%	
General Motors Corp	3 800	48,1	USD	1 932	1 922	0,2%	
Home Depot Inc	18 150	51,73	USD	9 922	5 040	1,1%	
Liberty Media Grp, A	47 800	13,9	USD	7 021	7 723	0,7%	
McDonald's Corp	32 300	26,77	USD	9 137	9 539	1,0%	
Starbucks Corp	6 200	19,67	USD	1 289	1 206	0,1%	
Target Corp	8 700	39,9	USD	3 668	3 401	0,4%	
Wal Mart Stores Inc	47 000	58,3	USD	28 956	16 784	3,1%	
Walt Disney Co	28 200	20,98	USD	6 252	5 662	0,7%	
Viacom, B	17 300	44,32	USD	8 102	8 724	0,9%	
KONSUMENTVAROR				**67 889**	**64 876**	**7,2%**	**7,2%**
Anheuser-Busch	20 500	45,53	USD	9 863	9 306	1,0%	
Coca-Cola Co	23 800	47,2	USD	11 871	12 218	1,3%	
Colgate Palmolive	11 200	58,16	USD	6 884	5 641	0,7%	
CVS Corp	4 700	30,11	USD	1 495	2 513	0,2%	
Kimberly Clark	13 100	59,82	USD	8 281	8 851	0,9%	
Kroger Co	8 800	21	USD	1 953	2 197	0,2%	
Pepsico Inc	16 400	49,44	USD	8 568	7 306	0,9%	
Procter & Gamble Co	19 700	80	USD	16 654	14 916	1,8%	
Sysco Corp	8 200	26,76	USD	2 319	1 928	0,2%	
KRAFT				**24 628**	**23 696**	**2,6%**	**3,2%**
El Paso Energy Co	4 900	45,27	USD	2 344	2 859	0,2%	
Progres Energy Inc	8 900	44,61	USD	4 196	3 963	0,4%	
Southern Co	41 800	25,2	USD	11 131	8 887	1,2%	
Williams Co's	12 100	25,18	USD	3 220	4 148	0,3%	
Xcel Energy	12 700	27,85	USD	3 738	3 839	0,4%	
LÄKEMEDEL				**134 055**	**109 684**	**14,2%**	**14,6%**
Abbott Laboratories	9 300	56,65	USD	5 567	5 087	0,6%	
American Home Products	13 300	61,68	USD	8 669	7 266	0,9%	
Amgen Inc	10 500	59,15	USD	6 563	4 629	0,7%	
Baxter Intl	8 000	53,52	USD	4 525	4 522	0,5%	
Bristol Myers Squibb	11 700	52,27	USD	6 463	6 767	0,7%	
Cardinal Health	7 000	64,45	USD	4 768	4 738	0,5%	
Eli Lilly & Co	14 600	79,9	USD	12 327	10 745	1,3%	
Johnson & Johnson	29 200	59,96	USD	18 502	12 076	2,0%	
Medtronic	11 600	51,35	USD	6 295	5 179	0,7%	
Merck Co	21 800	59,82	USD	13 781	12 053	1,5%	
Pfizer Inc	95 700	40,42	USD	40 877	30 493	4,3%	
Pharmacia Corp (US)	12 600	42,95	USD	5 719	6 128	0,6%	
TELEKOM				**56 947**	**83 628**	**6,0%**	**5,6%**
AT&T Corp	30 600	18,01	USD	5 824	5 252	0,6%	
AT&T Wireless Group	66 013	14,55	USD	10 150	12 655	1,1%	
BCE Inc	29 100	35,69	CAD	6 874	7 508	0,7%	
Q West Com Intl	64 200	13,55	USD	9 193	22 049	1,0%	
SBC Communications Inc	12 000	39,8	USD	5 047	4 972	0,5%	
Verizon Communications	8 800	48,16	USD	4 479	4 620	0,5%	
Worldcom Inc - Worldcom Group	100 800	14,44	USD	15 382	26 572	1,6%	
NOTERAT				**908 029**	**849 219**	**96,1%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**908 029**	**849 219**	**96,1%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				36 542		3,9%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**944 571**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**	**001231**
	Fondförmögenhet vid årets början	832 264	793 796
	Andelsutgivning	309 845	322 714
	Andelsinlösen	–101 593	–215 864
	Resultat efter skatt	–90 373	–65 779
	Utdelat till andelsägare	–5 572	–2 603
	Fondförmögenhet	**944 571**	**832 264**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	56 089	83 011
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–85 262	0
	Orealiserade värdeförändringar	–54 704	–140 496
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–83 877**	**–57 485**

Not 4	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–1 348	–841
	Räntekostnader	0	–10
	Övriga kostnader	–16	0
	Totalt övriga kostnader	**–1 364**	**–851**

Småbolagsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	**001231**
Värdepapper (Not 1)	428 128	606 609
Bank och övriga likvida medel	5 769	10 095
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	3 336	0
Summa tillgångar	**437 233**	**616 704**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–893	–388
Övriga skulder	–3 038	–2 974
Summa skulder	**–3 931**	**–3 362**
Fondförmögenhet	**433 301**	**613 342**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	**000101 –001231**
Utdelningar	6 639	7 137
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–209 616	–143 452
Ränteintäkter	243	716
Summa intäkter	**–202 734**	**–135 599**
Ersättning till fondbolaget	–5 524	–10 448
Ersättning till förvaringsinstitutet	–232	–315
Courtage	–1 375	–3 099
Övriga kostnader (not 4)	–20	–21
Summa kostnader	**–7 151**	**–13 883**
Resultat före skatt	–209 885	–149 482
Skatt	0	1
Resultat efter skatt	**–209 885**	**–149 481**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
FINANS				**59 553**	**57 744**	**13,7%**	**24,5%**
Affärsstrategerna, B	509 300	8,6	SEK	4 380	16 155	1,0%	
Bure Investment	80 000	29,5	SEK	2 360	1 947	0,5%	
Castellum	52 000	108,5	SEK	5 642	5 545	1,3%	
Hoist Intl, B	67 200	56	SEK	3 763	3 458	0,9%	
Invik, A	15 475	550	SEK	8 511	9 369	2,0%	
Ljungberggruppen, B	140 200	85	SEK	11 917	4 868	2,8%	
Medicover (SDB)	25 600	52	SEK	1 331	1 319	0,3%	
NeoNet	55 000	17,6	SEK	968	819	0,2%	
Traction, B	161 150	105	SEK	16 921	11 312	3,9%	
Wallenstam, B	51 500	73	SEK	3 760	2 950	0,9%	
HÄLSOVÅRD				**33 033**	**36 113**	**7,6%**	**11,7%**
Araccel, B	40 400	14	SEK	566	1 042	0,1%	
Biacore Intl	13 275	340	SEK	4 514	3 929	1,0%	
Capio	61 200	71	SEK	4 345	4 104	1,0%	
Feelgood	297 200	5,6	SEK	1 664	4 030	0,4%	
Getinge Industrier, B	12 900	170	SEK	2 193	1 686	0,5%	
Karo Bio	11 100	349	SEK	3 874	3 608	0,9%	
Meda, A	67 333	62	SEK	4 175	3 517	1,0%	
Medivir, B	35 300	59,5	SEK	2 100	3 490	0,5%	
Ortivus, B	112 800	22	SEK	2 482	4 079	0,6%	
Perbio Science	31 000	170	SEK	5 270	3 943	1,2%	
Pyrosequencing, A	48 700	38	SEK	1 851	2 686	0,4%	
INDUSTRIVAROR				**82 425**	**96 750**	**19,0%**	**20,4%**
Addtech, B	36 200	45	SEK	1 629	1 326	0,4%	
Allcards Service Center (ACSC)	255 400	48	SEK	12 259	9 962	2,8%	
Cardo	20 100	158	SEK	3 176	2 950	0,7%	
Cashguard, B	64 000	19,2	SEK	1 229	1 027	0,3%	
Countermine Technologies, B	107 000	4	SEK	428	1 766	0,1%	
Duroc, B	114 300	37,6	SEK	4 298	7 883	1,0%	
Elektronikgruppen, B	207 500	70,5	SEK	14 629	18 967	3,4%	
Hexagon, B	50 900	131	SEK	6 668	6 901	1,5%	
Intellecta, B	108 800	71,5	SEK	7 779	8 935	1,8%	
JM AB	14 900	219	SEK	3 263	3 273	0,8%	
KMT Karolin Machine Tool	74 700	99	SEK	7 395	9 261	1,7%	
Lagercrantz Group, B	157 200	30	SEK	4 716	4 838	1,1%	
Malmbergs, B	52 900	43,5	SEK	2 301	2 203	0,5%	
Nefab, B	13 000	115	SEK	1 495	1 274	0,3%	
PEAB, B	218 000	36,8	SEK	8 022	4 742	1,9%	
Sensys Traffic	1 161 833	0,5	SEK	581	6 849	0,1%	
Studsvik	27 400	39	SEK	1 069	1 039	0,2%	
Westergyllen, B	24 400	61	SEK	1 488	3 555	0,3%	
IT-FÖRETAG				**78 516**	**176 220**	**18,1%**	**14,2%**
AU Systems	217 000	10,7	SEK	2 322	2 402	0,5%	
AudioDev, B	39 700	40,8	SEK	1 620	1 464	0,4%	
Boss Media	126 000	18,2	SEK	2 293	2 006	0,5%	
Dimension	363 600	22,2	SEK	8 072	18 555	1,9%	
Enea Data	524 800	5,4	SEK	2 834	10 633	0,7%	
Frango, B	111 750	92	SEK	10 281	11 174	2,4%	
IFS, B	45 200	30,6	SEK	1 383	1 216	0,3%	
IMS Data	968 000	3,9	SEK	3 775	8 269	0,9%	
Infinicom, B	800 000	0,84	SEK	672	2 000	0,2%	
Intentia, B	186 220	62	SEK	11 546	14 333	2,7%	
Kipling Holding	199 750	6,95	SEK	1 388	17 968	0,3%	
Konftel Group	163 800	8,5	SEK	1 392	4 685	0,3%	

Sverigefonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	3 740 354	3 806 895
Bank och övriga likvida medel	281 974	462 095
Upplupna intäkter	0	20
Övriga fordringar	34 764	0
Summa tillgångar	**4 057 092**	**4 269 010**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–4 125	–4 543
Övriga skulder	–13 599	–69 243
Summa skulder	**–17 724**	**–73 786**
Fondförmögenhet	**4 039 368**	**4 195 224**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	79 292	60 844
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–537 141	–624 185
Ränteintäkter	15 033	21 079
Summa intäkter	**–442 816**	**–542 262**
Ersättning till fondbolaget	–50 533	–58 071
Ersättning till förvaringsinstitutet	–563	–579
Courtage	–7 064	–6 673
Övriga kostnader (not 4)	–1 381	–1 050
Summa kostnader	**–59 541**	**–66 373**
Resultat före skatt	–502 357	–608 635
Skatt	0	6
Resultat efter skatt	**–502 357**	**–608 629**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
ORC Software	22 000	146	SEK	3 212	2 482	0,7%	
Prevas, B	39 200	16,4	SEK	643	2 935	0,1%	
Proact IT Group	89 100	45,5	SEK	4 054	8 046	0,9%	
Pronyx	202 500	5,1	SEK	1 033	4 673	0,2%	
Protect Data	30 950	40	SEK	1 238	2 381	0,3%	
Readsoft	171 200	16,7	SEK	2 859	6 280	0,7%	
RKS, B	183 000	30	SEK	5 490	9 377	1,3%	
Scribona, B	140 000	11,2	SEK	1 568	3 082	0,4%	
Softronic, B	185 000	3,25	SEK	601	2 293	0,1%	
Teligent	120 900	30,5	SEK	3 687	5 887	0,9%	
Trio Info System	300 000	3,76	SEK	1 128	1 224	0,3%	
Turnit, B	336 916	16,1	SEK	5 424	32 854	1,3%	
KONSUMENTVAROR				**63 305**	**59 338**	**14,6%**	**11,4%**
Axfood	49 000	119	SEK	5 831	4 642	1,3%	
Bilia, A	35 000	72,5	SEK	2 538	2 124	0,6%	
Expanda, B	701 900	38,6	SEK	27 093	24 730	6,3%	
Facile, B	102 200	37	SEK	3 781	3 880	0,9%	
Kindwalls Bil, B	466 500	3,4	SEK	1 586	3 259	0,4%	
Mekonomen, B	14 400	165	SEK	2 376	1 655	0,5%	
New Wave Group, B	102 100	150	SEK	15 315	11 466	3,5%	
Nibe Industrier, B	8 000	191,5	SEK	1 532	1 080	0,4%	
Retail and Brands	125 000	14,1	SEK	1 763	4 195	0,4%	
Wedins, B	55 400	26,9	SEK	1 490	2 307	0,3%	
MEDIA				**14 241**	**51 905**	**3,3%**	**3,8%**
A-Com	845 200	5,9	SEK	4 987	38 644	1,2%	
Metro Intl, A	164 800	36	SEK	5 933	7 269	1,4%	
MTV Produktion, B	173 900	9,25	SEK	1 609	5 088	0,4%	
Observer	25 000	68,5	SEK	1 713	905	0,4%	
RÅVAROR				**7 028**	**7 144**	**1,6%**	**5,5%**
Profilgruppen, B	25 500	44	SEK	1 122	1 261	0,3%	
SAPA	25 000	142	SEK	3 550	3 586	0,8%	
SSAB, B	24 800	95	SEK	2 356	2 297	0,5%	
TELEKOM				**43 407**	**93 805**	**10,0%**	**6,1%**
Allgon, B	107 800	58	SEK	6 252	6 816	1,4%	
Aspiro	1 213 100	2,6	SEK	3 154	18 643	0,7%	
Axis	56 500	24,8	SEK	1 401	875	0,3%	
Doro	134 700	12	SEK	1 616	12 073	0,4%	
Partnertech	13 400	71	SEK	951	998	0,2%	
Smarteq, B	112 500	5,25	SEK	591	2 588	0,1%	
Song Networks	675 100	9,05	SEK	6 110	12 198	1,4%	
Switchcore	338 850	12,5	SEK	4 236	4 805	1,0%	
Telelogic	1 375 050	8,3	SEK	11 413	19 428	2,6%	
Thalamus Networks, B	237 267	17,6	SEK	4 176	9 986	1,0%	
Viking Telecom	165 400	21,2	SEK	3 506	5 395	0,8%	
TJÄNSTER				**8 529**	**14 996**	**2,0%**	**2,4%**
Academedia, B	108 450	24,5	SEK	2 657	8 539	0,6%	
BTS Group, B	41 900	36,9	SEK	1 546	2 037	0,4%	
Proffice, B	59 800	40	SEK	2 392	3 038	0,6%	
Transcom, A	146 500	13,2	SEK	1 934	1 382	0,4%	
SUMMA NOTERAT				**390 036**	**594 014**	**90,0%**	**100,0%**
ONOTERADE				**38 092**	**51 168**	**8,8%**	**0,0%**
Aerocrine, B	Hälsovård	19 000	50	SEK	950	931	0,2%	
Biolin Medical	Hälsovård	57 375	100	SEK	5 738	9 358	1,3%	
Besqab, B	Industrivaror	21 000	340	SEK	7 140	4 200	1,6%	
Kriss, B	Industrivaror	48 000	31,25	SEK	1 500	1 500	0,3%	
Applied Sensor	IT-företag	35 000	42,5	SEK	1 488	1 488	0,3%	
Charterline AB	IT-företag	2 000	25	SEK	50	500	0,0%	
Digital Illusions	IT-företag	159 600	39	SEK	6 224	3 990	1,4%	
Dynarc	IT-företag	192 300	0,8	SEK	154	7 216	0,0%	
IT-Builder Europe AB	IT-företag	100 000	30,4	SEK	3 040	3 040	0,7%	
Klick Data, B	IT-företag	132 000	4	SEK	528	1 741	0,1%	
Logitall	IT-företag	326 086	10	SEK	3 261	7 500	0,8%	
Logware Technlogies AB	IT-företag	80 000	7	SEK	560	890	0,1%	
Marratech	IT-företag	8 000	50	SEK	400	2 000	0,1%	
Massive Entertainment	IT-företag	37 000	1,25	SEK	46	1 084	0,0%	
PowerIt	IT-företag	143 500	4,25	SEK	610	119	0,1%	
Runaware	IT-företag	288 094	3,5	SEK	1 008	1 767	0,2%	
Vitalas International AB	IT-företag	100 000	0,04	SEK	4	4	0,0%	
Persea, B	Konsumentvaror	240 500	10	SEK	2 405	2 843	0,6%	
Lappland Goldminers	Råvaror	213 315	14	SEK	2 986	1 000	0,7%	
VÄRDEPAPPER					**428 128**	**645 182**	**98,8%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					5 173		1,2%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**433 301**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	613 342	364 293
Andelsutgivning	143 619	446 793
Andelsinslösen	–111 283	–46 184
Resultat efter skatt	–209 885	–149 481
Utdelning till andelsägare	–2 492	–2 079
Fondförmögenhet	**433 301**	**613 342**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	0	98 084
Realisationsförlust på aktier m.m.	–126 517	–753
Orealiserade värdeförändringar	–83 099	–240 783
Värdeförändring på aktier m.m.	**–209 616**	**–143 452**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–19	–19
Räntekostnader	0	–1
Övriga kostnader	–1	–1
Totalt övriga kostnader	**–20**	**–21**

Not 1 Värdepapper	Listnotering	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
FINANS					**1 164 599**	**1 165 907**	**28,8%**	**27,0%**
Castellum	O-listan	64 259	108,5	SEK	6 972	6 378	0,2%	
Drott, B	O-listan	142 009	108	SEK	15 337	15 031	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Mest omsatta	780 943	130,5	SEK	101 913	99 320	2,5%	
Industrivärden, A	Mest omsatta	252 433	163,5	SEK	41 273	45 073	1,0%	
Investor, A	Mest omsatta	33 740	114	SEK	3 846	2 917	0,1%	
Investor, B	Mest omsatta	1 094 124	114,5	SEK	125 277	100 572	3,1%	
Invik, B	O-listan	22 263	585	SEK	13 024	16 254	0,3%	
Kinnevik, B	Mest omsatta	300 802	166	SEK	49 933	54 797	1,2%	
Nordea	Mest omsatta	4 669 337	56	SEK	261 483	251 198	6,5%	
OM Gruppen	Mest omsatta	133 182	138	SEK	18 379	51 562	0,5%	
SEB, A	Mest omsatta	1 629 280	94,5	SEK	153 967	148 823	3,8%	
Skandia	Mest omsatta	2 519 853	77	SEK	194 029	220 780	4,8%	
Svenska Handelsbanken, A	Mest omsatta	1 072 393	154,5	SEK	165 685	139 649	4,1%	
Tornet	O-listan	52 612	139	SEK	7 313	7 394	0,2%	
Wihlborg, B	Övriga	434 400	14,2	SEK	6 168	6 161	0,2%	
HÄLSOVÅRD					**389 729**	**357 206**	**9,6%**	**11,2%**
Astrazeneca (SDB)	Mest omsatta	646 742	478,5	SEK	309 466	264 644	7,7%	
Capio	O-listan	108 973	71	SEK	7 737	7 410	0,2%	
Elekta, B	Övriga	4 495	84,5	SEK	380	230	0,0%	
Elekta Konv 5% ffd 011231	Övriga	36	104	SEK	0	0	0,0%	
Gambro, A	Mest omsatta	459 374	63,5	SEK	29 170	42 646	0,7%	
Gambro, B	Mest omsatta	24 945	64	SEK	1 596	3 279	0,0%	
Getinge Industrier, B	Övriga	36 943	170	SEK	6 280	5 872	0,2%	
Pharmacia Corp (SDB)	Mest omsatta	77 055	455,5	SEK	35 099	33 125	0,9%	
INDUSTRIVAROR					**505 193**	**517 400**	**12,5%**	**16,4%**
ABB (SDB)	Mest omsatta	268 217	102	SEK	27 358	35 752	0,7%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	502 102	153	SEK	76 822	78 765	1,9%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	67 798	235	SEK	15 933	14 156	0,4%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	221 268	220,5	SEK	48 790	38 305	1,2%	
JM AB	Övriga	47 650	219	SEK	10 435	11 198	0,3%	
Sandvik	Mest omsatta	338 720	226	SEK	76 551	69 598	1,9%	
SAS	Övriga	36 557	66	SEK	2 413	3 016	0,1%	
Skanska, B	Mest omsatta	1 381 378	69	SEK	95 315	118 232	2,4%	
SKF, B	Mest omsatta	56 078	208	SEK	11 664	9 540	0,3%	
Studsvik	O-listan	44 026	39	SEK	1 717	1 713	0,0%	
Trelleborg, B	Övriga	30 138	80,5	SEK	2 426	2 317	0,1%	
Volvo, A	Mest omsatta	18 893	167,5	SEK	3 165	2 104	0,1%	
Volvo, B	Mest omsatta	755 584	175,5	SEK	132 605	132 704	3,3%	
IT-FÖRETAG					**67 021**	**144 879**	**1,7%**	**1,8%**
Adcore	O-listan	2 594 099	0,38	SEK	986	24 394	0,0%	
C Technologies, B	O-listan	274 352	36,2	SEK	9 932	25 039	0,2%	
Dynarc	Övriga	13 686	0,8	SEK	11	1 750	0,0%	
IAR Systems	O-listan	10 272	12	SEK	123	288	0,0%	
IFS, B	O-listan	245 648	30,6	SEK	7 517	17 142	0,2%	
Intentia, B	O-listan	333 280	62	SEK	20 663	32 195	0,5%	
Micronic Laser Systems	O-listan	10 300	191	SEK	1 967	2 370	0,0%	
Sigma	O-listan	1 850	17,5	SEK	32	103	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	36 510	277	SEK	10 113	9 634	0,3%	
Turnit, B	O-listan	136 156	16,1	SEK	2 192	17 026	0,1%	
WM-Data, B	Mest omsatta	512 691	26,3	SEK	13 484	14 938	0,3%	
KONSUMENTVAROR					**330 732**	**250 259**	**8,2%**	**11,0%**
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	126 848	211	SEK	26 765	26 491	0,7%	
Axfood	Övriga	62 002	119	SEK	7 378	7 415	0,2%	
Electrolux, B	Mest omsatta	506 508	157	SEK	79 522	75 474	2,0%	

Not 1 Värdepapper *forts. Sverigefonden*	Listnotering	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Hennes & Mauritz, B	O-listan	998 009	217,5	SEK	217 067	140 878	5,4%	
MEDIA					**20 913**	**22 859**	**0,5%**	**1,0%**
Metro Intl, B	O-listan	54 056	41,5	SEK	2 243	2 159	0,1%	
Modern Times Group, B	O-listan	81 883	228	SEK	18 669	20 699	0,5%	
RÅVAROR					**238 422**	**187 214**	**5,9%**	**7,5%**
Holmen, B	Mest omsatta	165 846	238	SEK	39 471	39 295	1,0%	
Höganäs, B	Övriga	5 491	163	SEK	895	955	0,0%	
SCA, B	Mest omsatta	407 041	292	SEK	118 856	78 278	2,9%	
SSAB, A	Mest omsatta	218 218	101,5	SEK	22 149	23 242	0,5%	
SSAB, B	Mest omsatta	14 282	95	SEK	1 357	1 893	0,0%	
Stora Enso (SDB), R	Mest omsatta	415 622	134	SEK	55 693	43 552	1,4%	
TELEKOM					**859 399**	**994 315**	**21,3%**	**20,7%**
Ericsson LM, B	Mest omsatta	6 323 671	57	SEK	360 449	420 820	8,9%	
Europolitan	O-listan	738 370	71	SEK	52 424	61 805	1,3%	
Nokia (SDB), A	Mest omsatta	506 576	269,5	SEK	136 522	101 267	3,4%	
Song Networks	O-listan	154 486	9,05	SEK	1 398	14 503	0,0%	
Tele2, B	O-listan	318 760	379	SEK	120 810	115 676	3,0%	
Telia	Mest omsatta	4 064 743	46,1	SEK	187 385	275 700	4,6%	
Thalamus Networks, B	O-listan	23 300	17,6	SEK	410	4 544	0,0%	
TJÄNSTER					**155 546**	**139 517**	**3,9%**	**3,4%**
Eniro	O-listan	778 285	75	SEK	58 371	71 919	1,4%	
Securitas, B	Mest omsatta	457 792	199	SEK	91 101	59 696	2,3%	
Transcom, A	O-listan	153 492	13,2	SEK	2 026	2 765	0,1%	
Transcom, B	O-listan	285 058	14,2	SEK	4 048	5 136	0,1%	
ÖVRIGT					**8 802**	**0**	**0,2%**	**0,0%**
OMX Index 020125	Derivat	342 900	853	SEK	4 413	0	0,1%	
OMX Index 020104	Derivat	–338 300	845	SEK	–2 462	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Derivat	338 300	845	SEK	6 851	0	0,2%	
NOTERAT					**3 740 354**	**3 779 555**	**92,6%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**3 740 354**	**3 779 555**	**92,6%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					299 014		7,4%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**4 039 368**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**	**001231**
	Fondförm. vid årets början	4 195 224	4 166 460
	Andelsutgivning	546 223	839 202
	Andelsinlösen	–131 693	–149 923
	Resultat efter skatt	–502 357	–608 629
	Utdelning till andelsägare	–68 029	–51 886
	Fondförmögenhet	**4 039 368**	**4 195 224**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	86 246	662 824
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–111 346	–104 482
	Orealiserade värdeförändringar	–512 041	–1 182 527
	Värdeförändring på aktier m.m.	–537 141	–624 185

Not 4	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–1 417	–1 114
	Övriga kostnader	36	64
	Totalt övriga kostnader	**–1 381**	**–1 050**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	342 900	288 058	7,1%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	–4 389	–0,1%

Tillväxtmarknadsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

		011231	001231
	Värdepapper (Not 1)	420 221	382 598
	Bank och övriga likvida medel	6 917	19 202
	Upplupna intäkter	0	0
	Övriga fordringar	77 320	524
	Summa tillgångar	**504 457**	**402 324**
	Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–623	–575
	Övriga skulder	–73 333	–3 265
	Summa skulder	**–73 956**	**–3 840**
	Fondförmögenhet	**430 501**	**398 484**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

		010101 –011231	000101 –001231
	Utdelningar	19 716	4 801
	Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–2 824	–111 417
	Valutavinster och -förluster, netto	352	–359
	Ränteintäkter	669	592
	Summa intäkter	**17 913**	**–106 383**
	Ersättning till fondbolaget	–7 680	–7 011
	Ersättning till förvaringsinstitutet	–250	–205
	Courtage	–2 461	–1 834
	Övriga kostnader (not 4)	–924	–473
	Summa kostnader	**–11 315**	**–9 523**
	Resultat före skatt	6 598	–115 906
	Skatt	0	0
	Resultat efter skatt	**6 598**	**–115 906**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
AFRIKA					**39 900**	**46 529**	**9,3%**	**10,0%**
SYDAFRIKA					**39 900**	**46 529**	**9,3%**	**10,0%**
Anglo American	Basvaror	89 366	18260	ZAR	14 370	14 967	3,3%	
Anglo American Platinum	Basvaror	12 500	44620	ZAR	4 912	4 735	1,1%	
Firstrand	Finans	501 735	745	ZAR	3 292	5 831	0,8%	
Investec Group	Finans	7 399	15900	ZAR	1 036	2 433	0,2%	
Liberty Group	Finans	38 173	5490	ZAR	1 846	2 682	0,4%	
Nedcor	Finans	13 582	12460	ZAR	1 490	1 906	0,3%	
Old Mutual Plc	Finans	122 310	1490	ZAR	1 605	2 878	0,4%	
Sanlam	Finans	249 960	925	ZAR	2 036	3 123	0,5%	
Sasol NPV	Energi	35 108	10280	ZAR	3 178	1 919	0,7%	
South African Breweries	Konsumentvaror	55 782	7830	ZAR	3 846	3 793	0,9%	
Standard Bank Inv Corp Ltd	Finans	82 923	3135	ZAR	2 289	2 262	0,5%	
ASIEN					**216 095**	**213 229**	**50,2%**	**53,3%**
FILIPPINERNA					**3 089**	**2 970**	**0,7%**	**0,7%**
Metro Bank & Trust	Finans	53 500	205	PHP	2 243	2 119	0,5%	
SM Prime Holdings	Finans	656 800	6,3	PHP	846	851	0,2%	
INDIEN					**19 773**	**21 558**	**4,6%**	**5,8%**
Doctor Reddy's Lab	Läkemedel	7 400	18,75	USD	1 466	1 499	0,3%	
Infosys Technologies ADR	IT-företag	4 400	60,45	USD	2 811	3 048	0,7%	
ITC GDR	Konsumentvaror	15 300	15,51	USD	2 508	2 568	0,6%	
Larsen & Toubro GDR	Industrivaror	14 000	7,47	USD	1 105	1 219	0,3%	
Ranbaxy Laboratories GDR	Läkemedel	10 200	15,75	USD	1 698	1 718	0,4%	
Reliance Industries GDR	Basvaror	26 600	13,5	USD	3 795	4 061	0,9%	
Satyam Comp Service ADR	IT-företag	12 800	10,5	USD	1 420	1 389	0,3%	
State Bank of India GDR	Finans	23 500	8,1	USD	2 012	2 167	0,5%	
Videsh Sanchar Nigam	Telekom	18 805	8,85	USD	1 759	2 600	0,4%	
Wipro ADR	IT-företag	3 200	35,5	USD	1 200	1 289	0,3%	
INDONESIEN					**1 479**	**1 496**	**0,3%**	**0,7%**
Indosat ADR	Telekom	16 500	8,48	USD	1 479	1 496	0,3%	
KINA					**29 087**	**35 922**	**6,8%**	**6,2%**
Beijing Datang Power, H	Kraft	371 500	2,525	HKD	1 271	1 363	0,3%	
China Mobile HK	Telekom	379 900	27,6	HKD	14 210	20 908	3,3%	
China Sth Airlines, H	Industrivaror	884 000	2,3	HKD	2 756	2 343	0,6%	
Citic Pacific	Industrivaror	124 700	17,25	HKD	2 915	2 949	0,7%	
CNOOC	Energi	315 500	7,35	HKD	3 143	3 316	0,7%	
Denway Motors	Kapitalv & tjä	407 900	2,375	HKD	1 313	1 302	0,3%	
Legend Holdings	IT-företag	414 200	3,95	HKD	2 217	2 465	0,5%	
Shanghai Ind Holdings	Industrivaror	65 100	14,3	HKD	1 262	1 276	0,3%	
MALAYSIA					**29 507**	**29 971**	**6,9%**	**6,5%**
Brit Amer Tobacco	Konsumentvaror	19 200	36	MYR	1 922	1 906	0,4%	
Commerce Asset-Holding	Finans	71 000	7,4	MYR	1 461	1 491	0,3%	
Magnum Corp	Kapitalv & tjä	152 000	2,11	MYR	892	903	0,2%	
Malayan Banking	Finans	168 500	8,3	MYR	3 889	3 720	0,9%	
Malaysian Intl Shipping	Industrivaror	77 600	6,9	MYR	1 489	1 482	0,3%	
Malaysian Oxygen	Basvaror	38 000	10	MYR	1 057	1 072	0,2%	
MSCI Malaysia Index (Opal)	Finans	10 000	42	USD	4 438	4 275	1,0%	
Nestle (MY)	Konsumentvaror	26 000	19,99	MYR	1 445	1 465	0,3%	
Proton	Kapitalv & tjä	41 000	7,7	MYR	878	877	0,2%	
Public Bank, Foreign	Finans	146 000	2,66	MYR	1 080	1 105	0,3%	
Resorts World	Kapitalv & tjä	61 300	6,1	MYR	1 040	1 479	0,2%	
Sime Darby	Industrivaror	124 000	4,92	MYR	1 697	1 717	0,4%	
Telekom Malaysia	Telekom	121 000	10	MYR	3 365	3 408	0,8%	
Tenaga Nasional	Kraft	134 300	10,7	MYR	3 996	4 177	0,9%	
YTL Corp	Kraft	68 000	4,54	MYR	859	894	0,2%	
SYDKOREA					**72 362**	**62 281**	**16,8%**	**16,9%**
Hite Brewery Co	Konsumentvaror	2 400	53800	KRW	1 031	1 036	0,2%	
Hyundai Heavy Industries	Industrivaror	7 600	25300	KRW	1 536	1 484	0,4%	
Hyundai Motor Co	Kapitalv & tjä	16 800	26900	KRW	3 610	3 593	0,8%	
Hyundai Securities Co	Finans	13 200	13150	KRW	1 386	1 314	0,3%	
KEPCO (Korea Electric Power)	Kraft	31 500	21700	KRW	5 460	7 245	1,3%	
Kookmin Bank (New)	Finans	18 099	49800	KRW	7 199	3 725	1,7%	
Korean Telecom	Telekom	6 000	49950	KRW	2 394	3 029	0,6%	
LG Electronics	Kapitalv & tjä	9 000	24800	KRW	1 783	1 721	0,4%	
Pohang Iron & Steel (POSCO)	Basvaror	5 300	122000	KRW	5 165	4 144	1,2%	
Samsung Display Devices	IT-företag	3 300	58000	KRW	1 529	1 484	0,4%	
Samsung Electro-Mech Co	IT-företag	6 000	43800	KRW	2 099	1 944	0,5%	
Samsung Electronics	IT-företag	9 805	279000	KRW	21 851	14 451	5,1%	
Samsung F & M Insurance	Finans	4 100	56000	KRW	1 834	1 702	0,4%	
Samsung Securities Co	Finans	5 500	47850	KRW	2 102	1 975	0,5%	
Shinhan Financial Group	Finans	22 300	17550	KRW	3 126	2 993	0,7%	
Shinsegae Dept Store Co	Kapitalv & tjä	1 700	139000	KRW	1 887	1 317	0,4%	
SK Telecom	Telekom	3 910	268000	KRW	8 370	9 124	1,9%	
TAIWAN					**54 970**	**53 670**	**12,8%**	**15,0%**
Acer	IT-företag	231 000	18,2	TWD	1 266	1 243	0,3%	
Ase	IT-företag	190 000	30,4	TWD	1 740	1 676	0,4%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Asustek Computer Inc (TW)	IT-företag	48 650	150	TWD	2 198	1 937	0,5%	
China Steel (TW)	Basvaror	310 157	13,6	TWD	1 271	1 885	0,3%	
China Trust Commercial Bk	Finans	1 006 123	20,5	TWD	6 213	6 641	1,4%	
Compal Electronics	IT-företag	148 250	42,6	TWD	1 902	2 607	0,4%	
Delta Electronics	Industrivaror	33 000	57,5	TWD	572	593	0,1%	
First Common Bank (TW)	Finans	105 000	20,8	TWD	658	679	0,2%	
Formosa Chemical Fibers	Kapitalv & tjä	152 000	22,9	TWD	1 049	1 094	0,2%	
Formosa Plastic	Basvaror	164 388	31,6	TWD	1 565	2 319	0,4%	
Hon Hai Precision Industry	IT-företag	78 400	157	TWD	3 708	3 091	0,9%	
ICBC Intl Comm Bk China	Finans	108 000	20,5	TWD	667	684	0,2%	
Nan Ya Plastic	Basvaror	284 000	26,2	TWD	2 241	2 276	0,5%	
President Chain Store Corp	Konsumentvaror	42 400	72	TWD	920	1 019	0,2%	
Quanta Computer	IT-företag	73 000	110,5	TWD	2 430	2 433	0,6%	
Ritek Inc	IT-företag	114 000	36,9	TWD	1 267	1 250	0,3%	
Taiwan Semiconductor (TW)	IT-företag	570 782	85	TWD	14 615	11 662	3,4%	
United Microelectronics	IT-företag	482 000	49,3	TWD	7 158	7 047	1,7%	
United World Chin Com Bk	Finans	138 000	20,9	TWD	869	885	0,2%	
Winbond Electronics Corp	IT-företag	173 000	23,8	TWD	1 240	1 175	0,3%	
Yang Ming Marine Transp	Industrivaror	342 000	7,55	TWD	778	806	0,2%	
Yulon Motor Co	Kapitalv & tjä	135 000	15,8	TWD	643	666	0,1%	
THAILAND					**5 827**	**5 362**	**1,4%**	**1,5%**
Advanced Info Service	Telekom	127 100	40,75	THB	1 237	1 267	0,3%	
Bangkok Bank, Foreign	Finans	200 400	49,25	THB	2 358	2 181	0,5%	
PTT Exploration & Prod	Energi	83 400	112	THB	2 232	1 914	0,5%	
LATINAMERIKA					**103 384**	**89 877**	**24,0%**	**23,7%**
ARGENTINA					**1 842**	**1 928**	**0,4%**	**1,1%**
Perez Companc	Energi	14 171	12,3	USD	1 842	1 928	0,4%	
BRASILIEN					**41 882**	**40 423**	**9,7%**	**9,2%**
Aracruz	Basvaror	9 200	18,06	USD	1 756	1 572	0,4%	
Banco Itau NPV Sposord	Finans	29 600	7,7	USD	2 409	2 493	0,6%	
Brasil Telecom ADR	Telekom	2 020	41,2	USD	879	1 092	0,2%	
Brasileire Dist Pao de Acu	Konsumentvaror	12 965	21,15	USD	2 898	3 110	0,7%	
Centrais Electricas	Kraft	32 010	6,55	USD	2 216	2 600	0,5%	
Companhia de Bebidas	Konsumentvaror	24 875	21,15	USD	5 560	3 883	1,3%	
Energetica de Minas Gerais	Kraft	14 000	14,49	USD	2 144	2 051	0,5%	
Petroleo Brasileiro	Energi	18 796	22,57	USD	4 483	5 030	1,0%	
Petroleo Brasileiro	Energi	23 450	21,9	USD	5 427	4 293	1,3%	
Tele Norte Leste Partici	Telekom	27 480	15,92	USD	4 623	5 665	1,1%	
Telesp Celular Partici	Telekom	6 800	9,5	USD	683	1 534	0,2%	
Unibanco GDR	Finans	11 874	21,3	USD	2 673	2 366	0,6%	
Vale do Rio Doce ADR	Basvaror	25 235	23	USD	6 133	4 733	1,4%	
CHILE					**8 421**	**8 540**	**2,0%**	**2,6%**
Cervecerias Unidas ADR	Konsumentvaror	11 600	17,7	USD	2 170	2 302	0,5%	
Empresa Nacional de Elec	Kraft	31 923	10,3	USD	3 475	3 269	0,8%	
Telefonos de Chile ADR	Telekom	19 610	13,4	USD	2 777	2 969	0,6%	
MEXICO					**49 385**	**36 807**	**11,5%**	**10,1%**
America Movil SA de CV ADR	Telekom	35 790	19,7	USD	7 451	5 731	1,7%	
CEMEX ADR	Basvaror	17 880	25,26	USD	4 773	3 038	1,1%	
Fomento Economico Mex	Konsumentvaror	83 600	32,5	MXN	3 136	2 473	0,7%	
Grupo F. BBVA Bancomer O	Finans	412 500	8,55	MXN	4 071	3 989	0,9%	
Grupo Televisa GDR	Kapitalv & tjä	6 330	42,93	USD	2 872	2 078	0,7%	
Kimberly Clark de Mexico	Basvaror	119 600	26,8	MXN	3 700	2 878	0,9%	
Telefonos de Mexico ADR, L	Telekom	35 790	35,6	USD	13 464	8 682	3,1%	
Tubos de Acero de Mexico	Industrivaror	17 300	8,7	USD	1 591	1 958	0,4%	
Walmart de Mexico S.A	Kapitalv & tjä	329 450	21,9	MXN	8 328	5 980	1,9%	
PERU					**1 140**	**997**	**0,3%**	**0,4%**
Minas Buenaventura NPV	Basvaror	5 300	20,35	USD	1 140	997	0,3%	
VENEZUELA					**713**	**1 183**	**0,2%**	**0,3%**
C Aonima NTV ADR	Kraft	4 711	14,33	USD	713	1 183	0,2%	
ÖSTEUROPA					**60 842**	**58 574**	**14,1%**	**12,1%**
ISRAEL					**18 519**	**15 530**	**4,3%**	**4,3%**
Amdocs	Telekom	6 858	33,62	USD	2 437	2 010	0,6%	
Checkpoint Software Tech	IT-företag	15 781	41,081	USD	6 851	7 038	1,6%	
Taro Pharmaceutical Ind	Läkemedel	5 880	41,01	USD	2 548	2 308	0,6%	
Teva Pharmaceutical Ind ADR	Läkemedel	10 491	60,28	USD	6 683	4 174	1,6%	
POLEN					**7 705**	**7 887**	**1,8%**	**1,1%**
Agora GDR	Kapitalv & tjä	10 000	12,525	USD	1 324	1 734	0,3%	
Bank Pekao	Finans	23 610	80	PLN	5 015	3 566	1,2%	
Telekomunikacja Polen	Telekom	37 168	13,85	PLN	1 367	2 588	0,3%	
RYSSLAND					**17 928**	**16 685**	**4,2%**	**3,3%**
Lukoil Holding Sponsored	Energi	19 923	47,4	USD	9 979	10 696	2,3%	
Surgutneftegas ADR	Energi	49 000	15,35	USD	7 948	5 989	1,8%	
TJECKIEN					**4 125**	**3 682**	**1,0%**	**0,6%**
Ceska Sporitelna	Finans	21 683	294,2	CZK	1 864	1 649	0,4%	
Komercni Banka	Finans	7 500	1032	CZK	2 261	2 034	0,5%	
TURKIET					**8 728**	**12 338**	**2,0%**	**1,9%**
Akbank	Finans	110 623 713	4600	TRL	3 696	4 874	0,9%	
Yapi Kredi Bankasi	Finans	155 707 891	4450	TRL	5 033	7 464	1,2%	
UNGERN					**3 837**	**2 450**	**0,9%**	**0,9%**
OTP Bank GDR	Finans	6 180	58,75	USD	3 837	2 450	0,9%	
ÖVRIGA LÄNDER INGÅENDE I INDEX					**0**	**0**	**0,0%**	**1,0%**
NOTERAT					**420 221**	**408 209**	**97,6%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**420 221**	**408 209**	**97,6%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					10 281		2,4%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**430 501**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförmögenhet vid årets början	398 484	340 167
Andelsutgivning	252 221	214 094
Andelsinlösen	–223 698	–39 547
Resultat efter skatt	6 598	–115 906
Utdelning till andelsägare	–3 104	–324
Fondförmögenhet	**430 501**	**398 484**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	24 812	25 187
Realisationsförlust på aktier m.m.	–68 409	0
Orealiserade värdeförändringar	40 773	–136 604
Värdeförändring på aktier m.m.	**–2 824**	**–111 417**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–885	–429
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	–39	–44
Totalt övriga kostnader	**–924**	**–473**

Totalfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	2 487 513	2 275 020
Bank och övriga likvida medel	489 495	655 438
Upplupna intäkter	0	9 186
Övriga fordringar	7 206	41 299
Summa tillgångar	**2 984 213**	**2 980 943**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–3 423	–3 579
Övriga skulder	–943	–51 372
Summa skulder	**–4 366**	**–54 951**
Fondförmögenhet	**2 979 847**	**2 925 992**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 001231
Utdelningar	35 791	19 464
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–468 942	–346 895
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	–5 695	8 797
Valutavinster och -förluster, netto	–396	3 847
Ränteintäkter	29 253	37 717
Summa intäkter	**–409 989**	**–277 070**
Ersättning till fondbolaget	–41 453	–41 382
Ersättning till förvaringsinstitutet	–911	–759
Courtage	–6 832	–4 573
Övriga kostnader	–3 540	–1 832
Summa kostnader	**–52 736**	**–48 546**
Resultat före skatt	–462 725	–325 616
Skatt	–47	–4
Resultat efter skatt	**–462 772**	**–325 620**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
SVERIGE					**693 428**	**761 596**	**23,3%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	48 848	102	SEK	4 982	7 257	0,2%	
Adcore	IT-företag	416 624	0,38	SEK	158	1 827	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	83 662	153	SEK	12 800	12 938	0,4%	
AstraZeneca (SDB)	Hälsovård	100 096	478,5	SEK	47 896	40 863	1,6%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	22 241	235	SEK	5 227	4 621	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	29 341	220,5	SEK	6 470	5 822	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	16 589	211	SEK	3 500	3 800	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	12 691	119	SEK	1 510	1 520	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	56 174	36,2	SEK	2 033	5 453	0,1%	
Capio	Hälsovård	17 458	71	SEK	1 240	1 187	0,0%	
Castellum	Finans	10 293	108,5	SEK	1 117	1 015	0,0%	
Drott, B	Finans	23 527	108	SEK	2 541	2 490	0,1%	
Dynarc	IT-företag	3 090	0,8	SEK	2	399	0,0%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	87 593	157	SEK	13 752	11 530	0,5%	
Elekta, B	Hälsovård	7 272	84,5	SEK	614	372	0,0%	
Elekta Konv 5% ffd 011231	Hälsovård	55	104	SEK	0	0	0,0%	
Eniro	Tjänster	134 348	75	SEK	10 076	12 370	0,3%	
Ericsson LM, B	Telekom	2 068 755	57	SEK	117 919	176 070	4,0%	
Europolitan	Telekom	127 925	71	SEK	9 083	9 939	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	126 216	130,5	SEK	16 471	16 279	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	81 354	63,5	SEK	5 166	6 418	0,2%	
Gambro, B	Hälsovård	3 000	64	SEK	192	276	0,0%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	5 319	170	SEK	904	840	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	197 093	217,5	SEK	42 868	32 799	1,4%	
Holmen, B	Råvaror	28 495	238	SEK	6 782	6 327	0,2%	
Höganäs, B	Råvaror	250	163	SEK	41	39	0,0%	
IAR Systems	IT-företag	1 645	12	SEK	20	46	0,0%	
IFS, B	IT-företag	27 283	30,6	SEK	835	2 875	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	40 532	163,5	SEK	6 627	7 300	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	70 534	62	SEK	4 373	6 898	0,1%	
Investor, A	Finans	90 060	114	SEK	10 267	4 022	0,3%	
Investor, B	Finans	93 030	114,5	SEK	10 652	10 504	0,4%	
Invik, B	Finans	3 799	585	SEK	2 222	2 692	0,1%	
JM AB	Industrivaror	8 100	219	SEK	1 774	1 904	0,1%	
Kinnevik, B	Finans	51 627	166	SEK	8 570	9 128	0,3%	

Not 1 Värdepapper *forts. Totalfonden*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Metro Intl, B	Media	13 495	41,5	SEK	560	540	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	700	191	SEK	134	161	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	17 595	228	SEK	4 012	3 359	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	83 381	269,5	SEK	22 471	22 257	0,8%	
Nordea	Finans	709 605	56	SEK	39 738	40 408	1,3%	
OM Gruppen	Finans	22 340	138	SEK	3 083	8 571	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	13 860	455,5	SEK	6 313	6 024	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	60 817	226	SEK	13 745	12 102	0,5%	
SAS	Industrivaror	6 041	66	SEK	399	498	0,0%	
SCA, B	Råvaror	55 606	292	SEK	16 237	10 383	0,5%	
SEB, A	Finans	285 875	94,5	SEK	27 015	25 911	0,9%	
Securitas, B	Tjänster	78 966	199	SEK	15 714	11 500	0,5%	
Sigma	IT-företag	200	17,5	SEK	4	11	0,0%	
Skandia	Finans	433 782	77	SEK	33 401	42 779	1,1%	
Skanska, B	Industrivaror	231 754	69	SEK	15 991	20 267	0,5%	
SKF, B	Industrivaror	9 232	208	SEK	1 920	1 545	0,1%	
Song Networks	Telekom	26 831	9,05	SEK	243	1 930	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	40 428	101,5	SEK	4 103	3 872	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	62 498	134	SEK	8 375	6 418	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	8 305	39	SEK	324	436	0,0%	
Svenska Handelsb. A	Finans	178 132	154,5	SEK	27 521	23 527	0,9%	
Tele2, B	Telekom	64 085	379	SEK	24 288	25 454	0,8%	
Telia	Telekom	709 826	46,1	SEK	32 723	48 413	1,1%	
Thalamus Networks, B	Telekom	4 200	17,6	SEK	74	819	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	5 160	277	SEK	1 429	1 565	0,0%	
Tornet	Finans	6 229	139	SEK	866	868	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	28 469	13,2	SEK	376	498	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	52 871	14,2	SEK	751	925	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	4 822	80,5	SEK	388	371	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	19 183	16,1	SEK	309	2 720	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	73 700	14,2	SEK	1 047	1 046	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	88 176	26,3	SEK	2 319	6 245	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	128 681	175,50	SEK	22 584	22 356	0,8%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	245 500	853,00	SEK	7 976	0	0,3%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–300 500	845,00	SEK	–7 007	0	–0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	300 500	845	SEK	5 318	0	0,2%	
EUROPA					**578 208**	**564 332**	**19,4%**	**19,9%**
DANMARK					**17 126**	**16 418**	**0,6%**	
Falck	Industrivaror	8 615	939	DKK	10 113	7 689	0,3%	
ISS	Industrivaror	10 158	410	DKK	5 207	5 569	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	6 537	221,00	DKK	1 806	3 160	0,1%	
FINLAND					**31 006**	**25 791**	**1,0%**	
Nokia	IT-företag	92 736	29	EUR	24 998	18 360	0,8%	
Sonera Corp	Telekom	113 401	5,7	EUR	6 008	7 431	0,2%	
FRANKRIKE					**98 088**	**92 402**	**3,3%**	
Altran Technologies	IT-företag	22 418	50,6	EUR	10 544	11 883	0,4%	
Aventis	Läkemedel	22 131	79,45	EUR	16 344	13 378	0,5%	
Casino, Guichard-Perra.	Konsumentvaror	6 799	86,75	EUR	5 482	5 699	0,2%	
Elior	Konsumentvaror	25 132	8,24	EUR	1 925	3 077	0,1%	
Genesys	Industrivaror	4 850	13,75	EUR	620	2 301	0,0%	
L'Oreal	Konsumentvaror	8 910	80,95	EUR	6 704	6 460	0,2%	
Societe Generale	Finans	17 819	62,7	EUR	10 385	8 133	0,3%	
STMicroelectronics	IT-företag	35 035	36,24	EUR	11 802	11 765	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	19 990	33,97	EUR	6 312	6 136	0,2%	
Total Fina	Energi	12 233	159,60	EUR	18 148	14 714	0,6%	
Vivendi Universal	Kapitalv. & tjän.	17 015	62,00	EUR	9 806	8 857	0,3%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	–90	4639	EUR	–22	0	0,0%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	110	4639	EUR	38	0	0,0%	
ITALIEN					**47 340**	**50 245**	**1,6%**	
Alleanza Assic	Finans	77 930	12,32	EUR	8 924	8 175	0,3%	
Autogrill	Kapitalv. & tjän.	79 871	10,32	EUR	7 662	7 868	0,3%	
Banca Fideuram	Finans	83 122	9,09	EUR	7 023	9 869	0,2%	
ENI	Energi	72 129	14,1	EUR	9 453	9 631	0,3%	
Telecom Italia	Telekom	67 304	9,75	EUR	6 100	7 517	0,2%	
TIM	Telekom	138 878	6,33	EUR	8 171	7 186	0,3%	
MIB Index 020315	Övriga (Derivat)	–5	32700	EUR	–8	0	0,0%	
MIB Index 020315	Övriga (Derivat)	5	32700	EUR	14	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA					**75 867**	**76 216**	**2,5%**	
Aegon	Finans	60 331	30,34	EUR	17 014	19 877	0,6%	
Ahold	Konsumentvaror	29 028	32,64	EUR	8 807	8 913	0,3%	
ING Groep	Finans	42 419	28,46	EUR	11 222	11 235	0,4%	
KPN	Telekom	55 400	5,7	EUR	2 935	2 951	0,1%	
Philips Electronics	Kapitalv. & tjän.	31 350	33,52	EUR	9 768	7 452	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	15 156	21	EUR	2 958	3 337	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	19 668	14,88	EUR	2 720	2 264	0,1%	
Royal Dutch	Energi	29 951	56,65	EUR	15 771	15 646	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	20 790	24,05	EUR	4 648	4 539	0,2%	
AEX Index 020118	Övriga (Derivat)	–800	508,40	EUR	–9	0	0,0%	
AEX Index 020118	Övriga (Derivat)	1 200	508,4	EUR	32	0	0,0%	
NORGE					**9 984**	**12 439**	**0,3%**	
Tomra Systems	Industrivaror	99 409	86	NOK	9 984	12 439	0,3%	
SCHWEIZ					**59 137**	**55 766**	**2,0%**	
ABB (CH)	Industrivaror	33 563	16,25	CHF	3 425	5 159	0,1%	
Adecco	Industrivaror	23 604	91,15	CHF	13 512	11 900	0,5%	
Credit Suisse	Finans	25 878	71,1	CHF	11 556	10 004	0,4%	
Novartis	Läkemedel	31 846	59,95	CHF	11 990	11 693	0,4%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	303	1437	CHF	2 735	3 000	0,1%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalv & tjä	3 717	151,5	CHF	3 537	3 411	0,1%	
Tecan	Läkemedel	4 875	106,00	CHF	3 245	3 418	0,1%	
UBS	Finans	17 262	84,15	CHF	9 123	7 181	0,3%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–90	6450	CHF	3	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	110	6450	CHF	10	0	0,0%	
SPANIEN					**52 012**	**51 072**	**1,7%**	
Acerinox	Basvaror	14 980	38	EUR	5 291	4 702	0,2%	
Banco Bilbao V. Argen.	Finans	62 285	14,07	EUR	8 146	7 848	0,3%	
Bankinter	Finans	24 470	32,82	EUR	7 465	8 259	0,3%	
Inditex	Kapitalv & tjä	57 276	22,48	EUR	11 968	9 194	0,4%	
Sogecable	Kapitalv & tjä	11 500	26,35	EUR	2 817	2 823	0,1%	
Telefonica de Espana	Telekom	84 430	15,33	EUR	12 031	11 380	0,4%	
TPI Amarillas	Kapitalv & tjä	102 794	4,5	EUR	4 300	6 866	0,1%	
IBEX 35 Index 020118	Övriga (Derivat)	–10	8466	EUR	–5	0	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
STORBRITANNIEN					**144 218**	**143 473**	**4,8%**	
Barclays	Finans	38 467	2265	GBP	13 312	9 356	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	207 773	538,26	GBP	17 087	17 611	0,6%	
BT Group	Telekom	232 078	249,75	GBP	8 856	15 607	0,3%	
Carlton Communi.	Kapitalv & tjä	85 600	242,75	GBP	3 175	3 100	0,1%	
FKI	Industrivaror	249 187	183	GBP	6 967	7 696	0,2%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	69 309	1725	GBP	18 267	18 298	0,6%	
Invensys	Industrivaror	194 394	120,75	GBP	3 586	3 122	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	58 500	745,5	GBP	6 663	6 249	0,2%	
Marconi	IT-företag	548 000	40,56	GBP	3 396	3 201	0,1%	
Misys	IT-företag	145 056	327,25	GBP	7 253	9 899	0,2%	
Prudential	Finans	100 267	796,5	GBP	12 202	11 856	0,4%	
Rio Tinto	Basvaror	36 352	1319	GBP	7 326	6 378	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	45 938	831,5	GBP	5 836	6 877	0,2%	
Vodafone	Telekom	916 203	181,92	GBP	25 465	20 528	0,9%	
WPP Group	Kapitalv & tjä	42 131	740	GBP	4 763	3 696	0,2%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	–150	5248	GBP	–35	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	160	5248	GBP	100	0	0,0%	
TYSKLAND					**43 430**	**40 510**	**1,5%**	
Allianz Holding	Finans	3 222	266	EUR	7 966	9 292	0,3%	
AMB	Finans	4 496	117,89	EUR	4 927	4 387	0,2%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	15 032	79,4	EUR	11 094	9 018	0,4%	
SAP	IT-företag	4 845	146,3	EUR	6 589	6 091	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	14 500	74,35	EUR	10 021	7 250	0,3%	
Software AG	IT-företag	7 002	43	EUR	2 799	4 472	0,1%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	–125	5190	EUR	–7	0	0,0%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	150	5190	EUR	42	0	0,0%	
ASIEN					**31 742**	**31 774**	**1,1%**	**1,9%**
Länsförsäkringar Asienfond	Finans	467 854	67,3635	SEK	31 516	31 774	1,1%	
Hangseng 020130	Övriga (Derivat)	1 000	11459	HKD	53	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 020328	Övriga (Derivat)	1 700	3455	AUD	173	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 011231	Övriga (Derivat)	–1 800	3443	AUD	–203	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 011231	Övriga (Derivat)	1 800	3443	AUD	203	0	0,0%	
JAPAN					**33 425**	**30 392**	**1,1%**	**5,7%**
Länsförsäkringar Japanfond	Finans	353 307	93,3948	SEK	32 997	30 392	1,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	1 520 000	1022	JPY	428	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**1 064 368**	**1 020 815**	**35,7%**	**39,7%**
KANADA					**9 646**	**12 352**	**0,3%**	
BCE Inc	Telekom	15 300	35,69	CAD	3 614	4 155	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	39 900	15,92	CAD	4 204	6 233	0,1%	
Inco, Common (US)	Basvaror	10 200	16,96	USD	1 828	1 963	0,1%	
USA					**1 054 722**	**1 008 464**	**35,4%**	
Abbott Laboratories	Läkemedel	11 600	56,65	USD	6 944	6 322	0,2%	
Air Products & Chem.	Basvaror	4 300	46,96	USD	2 134	2 122	0,1%	
Alcoa (Alumi. Co Ame.)	Basvaror	14 900	35,8	USD	5 637	6 364	0,2%	
American Express	Finans	26 400	35,25	USD	9 834	10 881	0,3%	
American Home Prod.	Läkemedel	10 500	61,68	USD	6 844	5 736	0,2%	
American Intl Group	Finans	32 375	80,05	USD	27 387	22 331	0,9%	
American Tower Corp	IT-företag	71 300	9,12	USD	6 872	5 026	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	13 700	59,15	USD	8 563	8 313	0,3%	
Anadarko Petrol.Corp	Energi	9 400	56,71	USD	5 633	5 978	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	24 600	45,53	USD	11 836	11 112	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalv & tjä	54 600	33,08	USD	19 087	22 882	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	11 700	41,82	USD	5 171	5 389	0,2%	
AT&T Corp	Telekom	40 300	18,01	USD	7 670	7 514	0,3%	
AT&T Wireless Group	Telekom	52 247	14,55	USD	8 033	10 116	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	6 600	59,98	USD	4 183	4 052	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	16 300	63,45	USD	10 929	9 711	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	17 800	41,15	USD	7 740	8 595	0,3%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	14 700	52,27	USD	8 120	8 573	0,3%	
Cendant Corp	Industrivaror	30 000	19,5	USD	6 182	5 322	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	5 700	90,5	USD	5 451	5 427	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	92 800	18,83	USD	18 466	20 591	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	60 533	51,14	USD	32 713	26 054	1,1%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	27 800	47,2	USD	13 866	14 174	0,5%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	15 120	58,16	USD	9 293	7 805	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	44 900	9,91	USD	4 702	4 788	0,2%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	14 800	34	USD	5 318	4 602	0,2%	
Costco Co	Kapitalv & tjä	13 100	44,4	USD	6 146	5 706	0,2%	
Cox Communi. (US)	Kapitalv & tjä	12 500	41,54	USD	5 487	5 280	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	5 900	34,86	USD	2 173	1 868	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	8 500	30,11	USD	2 705	4 088	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	26 300	28,09	USD	7 807	6 921	0,3%	
Dow Chemical Co	Basvaror	9 600	33,95	USD	3 444	3 701	0,1%	
Du Pont de Nem. E I & Co	Basvaror	14 300	42,83	USD	6 472	6 642	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	4 400	45,27	USD	2 105	2 539	0,1%	
Electronic Data Syst.	IT-företag	15 100	69,4	USD	11 074	9 644	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	19 200	79,9	USD	16 211	14 865	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	24 700	13,75	USD	3 589	4 441	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	10 200	56,92	USD	6 135	6 591	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	84 500	39,97	USD	35 691	33 282	1,2%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	18 200	79,85	USD	15 357	15 282	0,5%	
Fleet Boston Fin. Group	Finans	28 200	36,54	USD	10 889	11 088	0,4%	
Ford Motor Co	Kapitalv & tjä	31 800	15,81	USD	5 313	7 452	0,2%	
Freddie Mac	Finans	13 900	65,7	USD	9 651	9 897	0,3%	
General Elec. Co (US)	Industrivaror	135 700	40,84	USD	58 565	50 175	2,0%	
General Motors Corp	Kapitalv & tjä	4 200	48,1	USD	2 135	2 124	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalv & tjä	24 900	51,73	USD	13 612	9 427	0,5%	
IBM Corp	IT-företag	25 400	123,5	USD	33 149	24 788	1,1%	
Intel Corp	IT-företag	81 500	33,08	USD	28 490	22 380	1,0%	
International Paper Co	Basvaror	9 900	40,61	USD	4 249	4 159	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	20 850	36,71	USD	8 088	8 579	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	38 200	59,96	USD	24 205	18 462	0,8%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	17 300	59,82	USD	10 936	11 351	0,4%	
Kroger Co	Konsumentvaror	17 200	21	USD	3 817	4 423	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalv & tjä	82 200	13,9	USD	12 074	13 899	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	7 300	40,91	USD	3 156	3 362	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	3 100	108,45	USD	3 553	3 521	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalv & tjä	25 800	26,77	USD	7 299	7 443	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	15 900	51,35	USD	8 628	7 662	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	6 100	37,31	USD	2 405	2 432	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	28 600	59,82	USD	18 079	18 092	0,6%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Microsoft Corp	IT-företag	58 500	68,481	USD	42 335	37 358	1,4%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	5 600	120,01	USD	7 102	6 565	0,2%	
Motorola	IT-företag	25 900	14,79	USD	4 048	4 893	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	36 400	7,2	USD	2 770	2 977	0,1%	
Novellus Systems Inc	IT-företag	6 500	41,16	USD	2 827	3 085	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	8 800	19,35	USD	1 799	1 675	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	48 800	14,21	USD	7 328	9 081	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	15 000	42,05	USD	6 665	5 138	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	21 000	49,44	USD	10 972	9 590	0,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	125 500	40,42	USD	53 606	46 914	1,8%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	17 400	42,95	USD	7 897	8 177	0,3%	
PNC Finan. Ser. Group	Finans	26 800	55,56	USD	15 735	17 720	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	24 600	80	USD	20 797	18 590	0,7%	
Progres Energy Inc	Kraft	9 400	44,61	USD	4 431	4 186	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	84 200	13,55	USD	12 057	25 336	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	14 800	20,16	USD	3 153	3 335	0,1%	
SBC Communic. Inc	Telekom	15 700	39,8	USD	6 603	6 796	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	22 500	55,98	USD	13 310	14 936	0,4%	
Southern Co	Kraft	53 800	25,2	USD	14 327	12 454	0,5%	
SPX Corp	Industrivaror	7 400	136,25	USD	10 655	9 580	0,4%	
Starbucks Corp	Kapitalv & tjä	9 000	19,67	USD	1 871	1 765	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	11 900	26,76	USD	3 365	3 017	0,1%	
Target Corp	Kapitalv & tjä	11 000	39,9	USD	4 638	4 234	0,2%	
Teradyne Inc	IT-företag	7 800	30,47	USD	2 512	2 633	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	17 000	29,04	USD	5 217	4 834	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	13 700	59	USD	8 542	6 560	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	10 200	55,03	USD	5 932	5 978	0,2%	
United Techno. Corp	Industrivaror	8 200	65,84	USD	5 705	4 797	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	40 700	20,75	USD	8 925	7 969	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalv & tjä	52 400	58,3	USD	32 283	22 860	1,1%	
Walt Disney Co	Kapitalv & tjä	33 100	20,98	USD	7 338	6 645	0,2%	
Washington Mutual	Finans	12 750	32,55	USD	4 386	5 071	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	13 300	32,2	USD	4 526	4 235	0,2%	
Wells Fargo	Finans	40 100	43,4	USD	18 391	16 498	0,6%	
Verizon Communi.	Telekom	11 600	48,16	USD	5 904	6 404	0,2%	
Viacom, B	Kapitalv & tjä	23 100	44,32	USD	10 819	11 392	0,4%	
Williams Co's	Kraft	10 500	25,18	USD	2 794	3 866	0,1%	
Worldc. Inc – Worldc. G.	Telekom	112 700	14,44	USD	17 197	25 653	0,6%	
Xcel Energy	Kraft	14 300	27,85	USD	4 209	4 323	0,1%	
S&P 500 Index 020314	Övriga (Derivat)	7 750	1166	USD	454	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER					**86 342**	**97 998**	**2,9%**	**2,8%**
For. & Col. Em. Ma. Inv. Tru.	Finans	1 675 000	55,5	GBP	14 203	17 398	0,5%	
Genesis Em. Ma. Fund	Finans	141 000	12,25	USD	18 253	17 336	0,6%	
Morgan Stan. Em. Ma. Fu.	Finans	75 873	8,50	USD	6 815	10 763	0,2%	
Tempel. Em. Ma. UK Inv. F.	Finans	1 368 750	106,90	GBP	22 355	24 592	0,8%	
Länsförsäk. Tillväxtmark.fond	Finans	163 797	150,89	SEK	24 715	27 909	0,8%	
NOTERAT					**2 487 513**	**2 506 908**	**83,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**2 487 513**	**2 506 908**	**83,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					492 334		16,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**2 979 847**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	2 925 992	2 529 859
Andelsutgivning	627 061	774 516
Andelsinlösen	–67 256	–32 797
Resultat efter skatt	–462 772	–325 620
Utdelat till andelsägare	–43 178	–19 966
Fondförmögenhet	**2 979 847**	**2 925 992**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m	54 251	488 339
Realisationsförlust på aktier m.m	–260 322	–352 355
Orealiserade värdeförändringar	–262 871	–482 879
Värdeförändring på aktier m.m.	**–468 942**	**–346 895**

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	47	100
Realisationsförlust	–488	–1 784
Orealiserade värdeförändringar	–5 254	10 481
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–5 695**	**8 797**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–3 539	–1 756
Övriga kostnader	–1	–76
Totalt övriga kostnader	**–3 540**	**–1 832**

Not 6 Indexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	245 500	201 396	6,8%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	1 520 000	125 676	4,2%
USD	S&P 500 Index 020314	Köpt	7 750	95 939	3,2%
AUD	ASX 200 Australien 020328	Köpt	1 700	31 676	1,1%
HKD	Hangseng 020130	Köpt	1 000	15 661	0,5%
EUR	AEX Index 020118	Köpt	400	1 938	0,1%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	1 688	0,1%
EUR	DAX Index 020315	Köpt	25	1 242	0,04%
EUR	CAC 40 Index 020131	Köpt	20	901	0,03%
GBP	FTSE Index 020315	Köpt	10	854	0,03%
CHF	SMI Index 020315	Köpt	20	832	0,03%
EUR	MIB Index 020315	Köpt	0	10	0,00%
EUR	IBEX 35 Index 020118	Sålt	–10	–794	–0,03%

Trygghetsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	3 438 574	3 564 234
Bank och övriga likvida medel	703 813	772 439
Upplupna intäkter	30 834	35 610
Övriga fordringar	6 317	0
Summa tillgångar	**4 179 539**	**4 372 283**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–4 883	–5 386
Övriga skulder	–1 420	–9 470
Summa skulder	**–6 303**	**–14 856**
Fondförmögenhet	**4 173 237**	**4 357 427**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 001231
Utdelningar	40 673	24 913
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–490 699	–433 272
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	–23 472	44 596
Valutavinster och -förluster, netto	2 354	6 785
Ränteintäkter	87 396	103 031
Summa intäkter	**–383 748**	**–253 947**
Ersättning till fondbolaget	–60 929	–63 744
Ersättning till förvaringsinstitutet	–803	–837
Courtage	–6 512	–5 492
Övriga kostnader	–3 277	–2 233
Summa kostnader	**–71 521**	**–72 306**
Resultat före skatt	–455 269	–326 253
Skatt	0	2
Resultat efter skatt	**–455 269**	**–326 251**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
SVERIGE					**1 010 090**	**1 049 710**	**24,2%**	**33,3%**
ABB (SDB)	Industriv.	71 578	102	SEK	7 301	10 974	0,2%	
Adcore	IT-företag	627 399	0,38	SEK	238	4 225	0,0%	
Assa Abloy, B	Industriv.	122 225	153	SEK	18 700	18 554	0,4%	
AstraZeneca (SDB)	Hälsovård	146 138	478,5	SEK	69 927	57 613	1,7%	
Atlas Copco, A	Industriv.	47 239	235	SEK	11 101	9 896	0,3%	
Atlas Copco, B	Industriv.	27 346	220,5	SEK	6 030	5 398	0,1%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	24 215	211	SEK	5 109	5 548	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	18 523	119	SEK	2 204	2 218	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	81 102	36,2	SEK	2 936	7 823	0,1%	
Capio	Hälsovård	25 493	71	SEK	1 810	1 734	0,0%	
Castellum	Finans	15 027	108,5	SEK	1 630	1 481	0,0%	
Drott, B	Finans	34 432	108	SEK	3 719	3 644	0,1%	
Dynarc	IT-företag	4 393	0,8	SEK	4	567	0,0%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	127 934	157	SEK	20 086	17 802	0,5%	
Elekta, B	Hälsovård	755	84,5	SEK	64	39	0,0%	
Elekta Konv 5% ffd 011231	Hälsovård	43	104	SEK	0	0	0,0%	
Eniro	Tjänster	196 272	75	SEK	14 720	18 085	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	3 022 393	57	SEK	172 276	214 494	4,1%	
Europolitan	Telekom	186 860	71	SEK	13 267	14 737	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	184 241	130,5	SEK	24 043	23 618	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	117 264	63,5	SEK	7 446	9 920	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	7 801	170	SEK	1 326	1 232	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	286 637	217,5	SEK	62 344	36 886	1,5%	
Holmen, B	Råvaror	41 776	238	SEK	9 943	9 215	0,2%	
Höganäs, B	Råvaror	367	163	SEK	60	60	0,0%	
IAR Systems	IT-företag	2 453	12	SEK	29	69	0,0%	
IFS, B	IT-företag	39 862	30,6	SEK	1 220	3 426	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	59 217	163,5	SEK	9 682	10 673	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	102 141	62	SEK	6 333	10 548	0,2%	
Investor, A	Finans	17 764	114	SEK	2 025	786	0,0%	
Investor, B	Finans	248 556	114,5	SEK	28 460	24 790	0,7%	

Not 1 Värdepapper *forts. Trygghetsfonden*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Invik, B	Finans	5 564	585	SEK	3 255	4 828	0,1%	
JM AB	Industrivaror	11 850	219	SEK	2 595	2 785	0,1%	
Kinnevik, B	Finans	75 224	166	SEK	12 487	13 269	0,3%	
Metro Intl, B	Media	19 691	41,5	SEK	817	788	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	1 000	191	SEK	191	230	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	21 769	228	SEK	4 963	5 130	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	121 860	269,5	SEK	32 841	32 807	0,8%	
Nordea	Finans	1 036 040	56	SEK	58 018	57 381	1,4%	
OM Gruppen	Finans	32 353	138	SEK	4 465	12 556	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	20 311	455,5	SEK	9 252	9 046	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	88 804	226	SEK	20 070	17 938	0,5%	
SAS	Industrivaror	8 862	66	SEK	585	731	0,0%	
SCA, B	Råvaror	81 193	292	SEK	23 708	15 117	0,6%	
SEB, A	Finans	417 581	94,5	SEK	39 461	37 289	0,9%	
Securitas, B	Tjänster	115 343	199	SEK	22 953	13 602	0,6%	
Sigma	IT-företag	300	17,5	SEK	5	17	0,0%	
Skandia	Finans	633 737	77	SEK	48 798	60 775	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	338 407	69	SEK	23 350	29 573	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	13 507	208	SEK	2 809	2 259	0,1%	
Song Networks	Telekom	38 910	9,05	SEK	352	2 940	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	57 894	101,5	SEK	5 876	5 934	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	91 320	134	SEK	12 237	9 525	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	11 901	39	SEK	464	464	0,0%	
Svenska Handelsb. A	Finans	260 151	154,5	SEK	40 193	33 073	1,0%	
Tele2, B	Telekom	93 565	379	SEK	35 461	34 715	0,8%	
Telia	Telekom	1 036 705	46,1	SEK	47 792	72 526	1,1%	
Thalamus Networks, B	Telekom	5 900	17,6	SEK	104	1 151	0,0%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	9 901	277	SEK	2 743	2 551	0,1%	
Tornet	Finans	9 108	139	SEK	1 266	1 268	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	40 222	13,2	SEK	531	702	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	74 699	14,2	SEK	1 061	1 303	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	7 044	80,5	SEK	567	542	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	27 813	16,1	SEK	448	3 933	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	107 750	14,2	SEK	1 530	1 529	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	128 782	26,3	SEK	3 387	3 417	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	188 379	175,5	SEK	33 061	31 965	0,8%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	–30 000	853,00	SEK	–1 299	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	536 400	853,00	SEK	6 778	0	0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–715 200	845,00	SEK	–2 604	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	715 200	845	SEK	5 483	0	0,1%	
EUROPA					**396 898**	**375 302**	**9,5%**	**9,5%**
DANMARK					**12 073**	**9 780**	**0,3%**	
Falck	Industrivaror	6 190	939	DKK	7 267	4 013	0,2%	
ISS	Industrivaror	7 080	410	DKK	3 629	3 650	0,1%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	4 260	221,00	DKK	1 177	2 118	0,0%	
FINLAND					**21 481**	**16 142**	**0,5%**	
Nokia	IT-företag	64 125	29	EUR	17 286	10 166	0,4%	
Sonera Corp	Telekom	79 189	5,7	EUR	4 196	5 977	0,1%	
FRANKRIKE					**66 758**	**61 764**	**1,6%**	
Altran Technologies	IT-företag	15 450	50,6	EUR	7 267	8 309	0,2%	
Aventis	Läkemedel	14 681	79,45	EUR	10 842	7 994	0,3%	
Casino, Guichard-Perra.	Konsument.v.	4 745	86,75	EUR	3 826	3 893	0,1%	
Elior	Konsument.v	17 000	8,24	EUR	1 302	2 072	0,0%	
Genesys	Industrivaror	4 870	13,75	EUR	622	2 250	0,0%	
L'Oreal	Konsument.v	6 203	80,95	EUR	4 667	4 490	0,1%	
Societe Generale	Finans	12 030	62,7	EUR	7 011	4 898	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	23 555	36,24	EUR	7 935	7 910	0,2%	
Suez Lyonnais d. Eaux	Kraft	13 369	33,97	EUR	4 221	4 104	0,1%	
Total Fina	Energi	8 514	159,60	EUR	12 631	10 092	0,3%	
Vivendi Universal	Kapitalv. & tjän.	11 105	62,00	EUR	6 400	5 753	0,2%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	140	4639	EUR	48	0	0,0%	
CAC 40 Index 020131	Övriga (Derivat)	–60	4639	EUR	–14	0	0,0%	
ITALIEN					**32 757**	**30 739**	**0,8%**	
Alleanza Assic	Finans	54 904	12,32	EUR	6 287	5 485	0,2%	
Autogrill	Kapitalv. & tjän.	55 080	10,32	EUR	5 284	5 030	0,1%	
Banca Fideuram	Finans	55 460	9,09	EUR	4 686	7 245	0,1%	
ENI	Energi	49 276	14,1	EUR	6 458	6 590	0,2%	
Telecom Italia	Telekom	45 490	9,75	EUR	4 123	5 339	0,1%	
TIM	Telekom	99 276	6,33	EUR	5 841	1 050	0,1%	
MIB Index 020315	Övriga (Derivat)	–5	32700	EUR	–8	0	0,0%	
MIB Index 020315	Övriga (Derivat)	30	32700	EUR	86	0	0,0%	
NEDERLÄNDERNA					**52 055**	**52 455**	**1,2%**	
Aegon	Finans	42 664	30,34	EUR	12 032	14 701	0,3%	
Ahold	Konsumentvaror	20 204	32,64	EUR	6 130	6 204	0,1%	
ING Groep	Finans	28 426	28,46	EUR	7 520	7 476	0,2%	
KPN	Telekom	38 700	5,7	EUR	2 050	2 061	0,0%	
Philips Electronics	Kapitalv. & tjän.	20 950	33,52	EUR	6 527	4 935	0,2%	
Qiagen NV	Läkemedel	9 235	21	EUR	1 803	2 138	0,0%	
Randstad Holding	Industrivaror	13 571	14,88	EUR	1 877	1 563	0,0%	
Royal Dutch	Energi	20812	56,65	EUR	10 959	10 260	0,3%	
TPG NV	Industrivaror	14 060	24,05	EUR	3 143	3 118	0,1%	
AEX Index 020118	Övriga (Deriv.)	600	508,40	EUR	16	0	0,0%	
AEX Index 020118	Övriga (Deriv.)	–200	508,4	EUR	–2	0	0,0%	
NORGE					**6 687**	**8 841**	**0,2%**	
Tomra Systems	Industrivaror	66 583	86	NOK	6 687	8 841	0,2%	
SCHWEIZ					**40 802**	**39 042**	**1,0%**	
ABB (CH)	Industrivaror	21 550	16,25	CHF	2 199	3 734	0,1%	
Adecco	Industrivaror	16 660	91,15	CHF	9 537	8 511	0,2%	
Credit Suisse	Finans	17 997	71,1	CHF	8 036	6 956	0,2%	
Novartis	Läkemedel	21 430	59,95	CHF	8 069	7 909	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	201	1437	CHF	1 814	2 017	0,0%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalv. & tjän.	2 560	151,5	CHF	2 436	2 349	0,1%	
Tecan	Läkemedel	3 410	106,00	CHF	2 270	2 416	0,1%	
UBS	Finans	12 161	84,15	CHF	6 427	5 150	0,2%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–70	6450	CHF	1	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Deriv.)	140	6450	CHF	12	0	0,0%	
SPANIEN					**35 752**	**34 826**	**0,9%**	
Acerinox	Basvaror	10 385	38	EUR	3 668	3 353	0,1%	
Banco Bilbao V. A. BBVA	Finans	42 940	14,07	EUR	5 616	5 367	0,1%	
Bankinter	Finans	16 856	32,82	EUR	5 142	5 629	0,1%	
Inditex	Kapitalv. & tjän.	38 715	22,48	EUR	8 090	6 172	0,2%	
Sogecable	Kapitalv. & tjän.	8 000	26,35	EUR	1 959	1 964	0,0%	
Telefonica de Espana	Telekom	57 599	15,33	EUR	8 208	6 782	0,2%	
TPI Amarillas	Kapitalv. & tjän.	73 286	4,5	EUR	3 065	5 560	0,1%	
IBEX 35 Index 020118	Övriga (Deriv.)	–10	8466	EUR	–2	0	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
IBEX 35 Index 020118	Övriga (Deriv.)	10	8466	EUR	5	0	0,0%	
STORBRITANNIEN					**98 433**	**93 957**	**2,4%**	
Barclays	Finans	26 080	2265	GBP	9 025	5 795	0,2%	
BP Plc (Amoco)	Energi	145 516	538,26	GBP	11 967	12 293	0,3%	
BT Group	Telekom	156 369	249,75	GBP	5 967	11 447	0,1%	
Carlton Communica.	Kapitalv. & tjän.	60 000	242,75	GBP	2 225	2 173	0,1%	
FKI	Industrivaror	160 874	183	GBP	4 498	5 017	0,1%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	46 540	1725	GBP	12 266	10 398	0,3%	
Invensys	Industrivaror	134 192	120,75	GBP	2 476	2 155	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	39 800	745,5	GBP	4 533	4 212	0,1%	
Marconi	IT-företag	384 000	40,56	GBP	2 380	2 243	0,1%	
Misys	IT-företag	97 894	327,25	GBP	4 895	6 335	0,1%	
Prudential	Finans	68 984	796,5	GBP	8 395	7 913	0,2%	
Rio Tinto	Basvaror	25 282	1319	GBP	5 095	4 436	0,1%	
Shire Pharma	Läkemedel	31 790	831,5	GBP	4 039	4 651	0,1%	
Vodafone	Telekom	620 649	181,92	GBP	17 250	12 301	0,4%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjän.	29 512	740	GBP	3 337	2 589	0,1%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	–130	5248	GBP	–39	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	200	5248	GBP	125	0	0,0%	
TYSKLAND					**30 100**	**27 755**	**0,7%**	
Allianz Holding	Finans	2 229	266	EUR	5 511	6 426	0,1%	
AMB Aachener & M. B.	Finans	3 045	117,89	EUR	3 337	2 642	0,1%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	10 496	79,4	EUR	7 746	6 297	0,2%	
SAP	IT-företag	3 372	146,3	EUR	4 586	4 239	0,1%	
Siemens, Namen	Industrivaror	10 100	74,35	EUR	6 980	5 050	0,2%	
Software AG	IT-företag	4 748	43	EUR	1 898	3 101	0,0%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	–75	5190	EUR	–7	0	0,0%	
DAX Index 020315	Övriga (Derivat)	175	5190	EUR	49	0	0,0%	
ASIEN					**39 683**	**42 075**	**1,0%**	**0,9%**
Länsförsäkringar Asienfond	Finans	587 233	67,3635	SEK	39 558	42 075	0,9%	
Hangseng 020130	Övriga (Derivat)	250	11459	HKD	13	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 020328	Övriga (Derivat)	1 100	3455	AUD	112	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 011231	Övriga (Derivat)	2 150	3443	AUD	242	0	0,0%	
ASX 200 Austr. 011231	Övriga (Derivat)	–2 150	3443	AUD	–242	0	0,0%	
JAPAN					**15 945**	**15 180**	**0,4%**	**2,7%**
Länsförsäkringar Japanfond	Finans	166 694	93,3948	SEK	15 568	15 180	0,4%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	1 340 000	1022	JPY	377	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**775 504**	**690 252**	**18,6%**	**19,0%**
KANADA					**6 780**	**8 658**	**0,2%**	
BCE Inc	Telekom	11 000	35,69	CAD	2 598	2 983	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	27 100	15,92	CAD	2 855	4 215	0,1%	
Inco, Common (US)	Basvaror	7 400	16,96	USD	1 326	1 460	0,0%	
USA					**768 724**	**681 594**	**18,4%**	
Abbott Laboratories	Läkemedel	8 400	56,65	USD	5 029	4 605	0,1%	
Air Products & Chemi.	Basvaror	3 100	46,96	USD	1 538	1 530	0,0%	
Alcoa (Alumin. Co Amer.)	Basvaror	10 800	35,8	USD	4 086	4 670	0,1%	
American Express	Finans	20 000	35,25	USD	7 450	8 160	0,2%	
American Home Prod.	Läkemedel	10 700	61,68	USD	6 974	5 853	0,2%	
American Intl Group	Finans	23 425	80,05	USD	19 816	14 646	0,5%	
American Tower Corp	IT-företag	51 800	9,12	USD	4 992	3 652	0,1%	
Amgen Inc	Läkemedel	9 900	59,15	USD	6 188	5 771	0,1%	
Anadarko Petro. Corp	Energi	6 800	56,71	USD	4 075	4 393	0,1%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	17 800	45,53	USD	8 564	8 028	0,2%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjän.	39 550	33,08	USD	13 826	15 285	0,3%	
Applied Materials	IT-företag	8 600	41,82	USD	3 801	4 054	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	29 200	18,01	USD	5 557	5 171	0,1%	
AT&T Wireless Group	Telekom	39 996	14,55	USD	6 150	7 849	0,1%	
Automatic Data Process	Industrivaror	4 800	59,98	USD	3 042	2 947	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	11 800	63,45	USD	7 912	6 819	0,2%	
Bank of New York Co	Finans	12 700	41,15	USD	5 523	6 128	0,1%	
BEA Systems	IT-företag	3 900	15,75	USD	649	1 220	0,0%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	10 600	52,27	USD	5 855	6 202	0,1%	
Cendant Corp	Industrivaror	21 700	19,5	USD	4 472	3 468	0,1%	
Chevron Texaco Corp	Energi	4 100	90,5	USD	3 921	3 907	0,1%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	67 000	18,83	USD	13 332	12 167	0,3%	
Citigroup Inc	Finans	43 800	51,14	USD	23 670	17 624	0,6%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	20 200	47,2	USD	10 075	10 286	0,2%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	10 900	58,16	USD	6 699	5 316	0,2%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	32 700	9,91	USD	3 424	3 487	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	10 700	34	USD	3 844	3 327	0,1%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjän.	9 500	44,4	USD	4 457	4 068	0,1%	
Cox Communica. (US)	Kapitalvaror & tjän.	9 000	41,54	USD	3 951	3 821	0,1%	
CSX Corp	Industrivaror	4 200	34,86	USD	1 547	1 334	0,0%	
CVS Corp	Konsumentvaror	6 000	30,11	USD	1 909	3 101	0,0%	
Dell Computer Corp	IT-företag	19 000	28,09	USD	5 640	4 997	0,1%	
Dow Chemical Co	Basvaror	6 900	33,95	USD	2 475	2 696	0,1%	
Du Pont de Nem. E.I.& Co	Basvaror	10 300	42,83	USD	4 662	4 835	0,1%	
El Paso Energy Co	Kraft	3 900	45,27	USD	1 866	2 264	0,0%	
Electronic Data Syst.	IT-företag	11 000	69,4	USD	8 067	6 897	0,2%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	13 900	79,9	USD	11 736	10 369	0,3%	
EMC Corp	IT-företag	17 900	13,75	USD	2 601	3 220	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	7 400	56,92	USD	4 451	4 873	0,1%	
Exxon Mobil Corp	Energi	61 100	39,97	USD	25 808	20 747	0,6%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	13 100	79,85	USD	11 054	11 006	0,3%	
Fleet Boston Financ. Gr.	Finans	20 400	36,54	USD	7 877	8 022	0,2%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjän.	23 000	15,81	USD	3 843	5 342	0,1%	
Freddie Mac	Finans	10 100	65,7	USD	7 012	7 213	0,2%	
General Elec. Co (US)	Industrivaror	98 200	40,84	USD	42 381	24 906	1,0%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjän.	3 000	48,1	USD	1 525	1 517	0,0%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjän.	18 000	51,73	USD	9 840	4 156	0,2%	
IBM Corp	IT-företag	18 600	123,5	USD	24 275	15 665	0,6%	
Intel Corp	IT-företag	59 000	33,08	USD	20 625	14 114	0,5%	
International Paper Co	Basvaror	7 200	40,61	USD	3 090	3 031	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	14 750	36,71	USD	5 722	6 018	0,1%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	27 600	59,96	USD	17 488	12 444	0,4%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	12 400	59,82	USD	7 839	8 251	0,2%	
Kroger Co	Konsumentvaror	12 300	21	USD	2 730	3 103	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjän.	59 400	13,9	USD	8 725	10 053	0,2%	
Linear Technology	IT-företag	5 300	40,91	USD	2 291	2 442	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	2 300	108,45	USD	2 636	2 669	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjän.	18 800	26,77	USD	5 318	5 429	0,1%	
Medtronic	Läkemedel	11 500	51,35	USD	6 240	5 462	0,1%	
Mellon Financial Corp	Finans	4 500	37,31	USD	1 774	1 778	0,0%	
Merck Co	Läkemedel	20 700	59,82	USD	13 085	8 417	0,3%	
Microsoft Corp	IT-företag	42 200	68,481	USD	30 539	24 727	0,7%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	4 100	120,01	USD	5 200	4 826	0,1%	
Motorola	IT-företag	18 700	14,79	USD	2 923	3 530	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	26 500	7,2	USD	2 016	2 167	0,0%	
Novellus Systems Inc	IT-företag	4 900	41,16	USD	2 131	2 328	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	6 400	19,35	USD	1 309	1 172	0,0%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	35 300	14,21	USD	5 301	6 719	0,1%	
Peoplesoft	IT-företag	10 700	42,05	USD	4 755	3 632	0,1%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	15 200	49,44	USD	7 941	6 730	0,2%	
Pfizer Inc	Läkemedel	90 800	40,42	USD	38 784	27 541	0,9%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	12 600	42,95	USD	5 719	5 935	0,1%	
PNC Financ. Ser. Group	Finans	19 400	55,56	USD	11 390	12 551	0,3%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	17 800	80	USD	15 048	13 436	0,4%	
Progres Energy Inc	Kraft	7 300	44,61	USD	3 441	3 251	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	60 900	13,55	USD	8 720	18 461	0,2%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	10 700	20,16	USD	2 280	2 411	0,1%	
SBC Communic. Inc	Telekom	11 300	39,8	USD	4 753	4 739	0,1%	
Schlumberger Ltd	Energi	16 300	55,98	USD	9 643	11 294	0,2%	
Southern Co	Kraft	39 000	25,2	USD	10 386	8 725	0,2%	
SPX Corp	Industrivaror	5 400	136,25	USD	7 775	6 851	0,2%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjän.	6 500	19,67	USD	1 351	1 263	0,0%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	8 600	26,76	USD	2 432	2 060	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjän.	7 900	39,9	USD	3 331	3 028	0,1%	
Teradyne Inc	IT-företag	5 700	30,47	USD	1 835	1 928	0,0%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	12 200	29,04	USD	3 744	2 583	0,1%	
Tyco Intl	Industrivaror	9 900	59	USD	6 172	4 400	0,1%	
United Parcel Service	Industrivaror	7 400	55,03	USD	4 303	4 286	0,1%	
United Technolog. Corp	Industrivaror	5 900	65,84	USD	4 105	2 385	0,1%	
US Bancorp (New)	Finans	29 600	20,75	USD	6 491	5 796	0,2%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjän.	37 900	58,3	USD	23 350	9 721	0,6%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjän.	24 100	20,98	USD	5 343	4 838	0,1%	
Washington Mutual	Finans	9 150	32,55	USD	3 147	3 576	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	9 600	32,2	USD	3 267	3 042	0,1%	
Wells Fargo	Finans	31 500	43,4	USD	14 447	11 149	0,3%	
Verizon Communic.	Telekom	8 400	48,16	USD	4 275	4 509	0,1%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjän.	16 700	44,32	USD	7 821	7 927	0,2%	
Williams Co's	Kraft	9 800	25,18	USD	2 608	3 649	0,1%	
Worldcom Inc – W.com G.	Telekom	81 500	14,44	USD	12 436	20 463	0,3%	
Xcel Energy	Kraft	10 400	27,85	USD	3 061	3 144	0,1%	
S&P 500 Index 020314	Övriga (Derivat)	–1 500	1166	USD	–103	0	0,0%	
S&P 500 Index 020314	Övriga (Derivat)	5 750	1166	USD	248	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER					**55 900**	**68 765**	**1,3%**	**1,3%**
Foreign & Colon. E. M. In. T.	Finans	1 608 000	55,5	GBP	13 635	16 953	0,3%	
Genesis Em. Mark. Fund	Finans	95 000	12,25	USD	12 298	11 663	0,3%	
Morgan S. Em. Mark. Fu.	Finans	91 823	8,5	USD	8 248	13 015	0,2%	
Tempelton E. M. UK I. F.	Finans	627 250	106,9	GBP	10 245	12 746	0,2%	
Länsförsäk. Tillväxtmark.fond	Finans	76 045	150,8903	SEK	11 474	14 388	0,3%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE					**1 144 553**	**1 154 012**	**27,4%**	
NB Hyp. lån 5514 5,25%	Bostäder	54 000 000	4,905	SEK	54 403	52 763	1,3%	
SBAB lån 119 5,5%	Bostäder	75 000 000	5,385	SEK	75 299	75 377	1,8%	
SEB bolån nr 557 5,25%	Bostäder	3 000 000	4,92	SEK	3 021	3 094	0,1%	
Stadshyp. lån 1562 3,5%	Bostäder	60 000 000	4,975	SEK	57 806	57 192	1,4%	
Stadshyp. lån 1564 6,0%	Bostäder	20 000 000	5,405	SEK	20 431	20 676	0,5%	
Statsobl. 1035 6,0%	Sv.staten	86 000 000	4,78	SEK	88 945	90 014	2,1%	
Statsobl. 1037 8,0%	Sv.staten	194 000 000	5,075	SEK	221 040	223 313	5,3%	
Statsobl. 1041 6,75%	Sv.staten	139 400 000	5,54	SEK	154 135	160 091	3,7%	
Statsobl. 1042 5,0%	Sv.staten	24 000 000	4,47	SEK	24 241	24 432	0,6%	
Statsobl. 1044 3,5%	Sv.staten	2 000 000	4,975	SEK	1 888	1 900	0,0%	
Statsobl. 1045 5,25%	Sv.staten	94 000 000	5,355	SEK	93 277	94 779	2,2%	
Spintab 168 6,0%	Bostäder	34 500 000	5,76	SEK	34 980	34 137	0,8%	
Spintab 171 5,0%	Bostäder	60 000 000	5,47	SEK	58 901	60 140	1,4%	
Statsskuldväxel ffd 020515	Sv.staten	185 000 000	3,71	SEK	182 480	182 419	4,4%	
Statsskuldväxel ffd 020619	Sv.staten	75 000 000	3,74	SEK	73 706	73 684	1,8%	
NOTERAT					**3 438 574**	**3 395 297**	**82,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**3 438 574**	**3 395 297**	**82,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					734 662		17,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**4 173 237**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	4 357 427	4 121 264
Andelsutgivning	471 864	732 358
Andelsinlösen	–102 098	–100 842
Resultat efter skatt	–455 269	–326 250
Utdelat till andelsägare	–98 687	–69 103
Fondförmögenhet	**4 173 237**	**4 357 427**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	75 782	603 681
Realisationsförlust på aktier m.m.	–190 420	–340 273
Orealiserade värdeförändringar	–376 061	–696 680
Värdeförändring på aktier m.m.	**–490 699**	**–433 272**

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	5 901	6 304
Realisationsförlust	0	–7 802
Orealiserade värdeförändringar	–29 373	46 094
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–23 472**	**44 596**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–3 275	–1 846
Räntekostnader	0	–339
Övriga kostnader	–2	–48
Totalt övriga kostnader	**–3 277**	**–2 233**

Not 6 Indexterminer – Exponering 011231					
				Antal	Markn.värde underliggande
Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Kontrakt	(kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	506 400	426 452	10,2%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	1 340 000	110 793	2,7%
USD	S&P 500 Index 020314	Köpt	4 250	52 405	1,3%
AUD	ASX 200 Australien 020328	Köpt	1 100	20 496	0,5%
EUR	MIB Index 020315	Köpt	25	7 657	0,2%
GBP	FTSE Index 020315	Köpt	70	5 690	0,1%
EUR	DAX Index 020315	Köpt	100	4 886	0,1%
HKD	Hangseng 020130	Köpt	250	3 915	0,1%
EUR	CAC 40 Index 020131	Köpt	80	3 499	0,1%
CHF	SMI Index 020315	Köpt	70	2 879	0,1%
EUR	AEX Index 020118	Köpt	400	1 917	0,05%
EUR	IBEX 35 Index 020118	Köpt	0	5	0,00%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	–2 879	–0,1%

U-hjälpsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	105 908	110 580
Bank och övriga likvida medel	2 855	883
Upplupna intäkter	601	860
Övriga fordringar	28	0
Summa tillgångar	**109 393**	**112 323**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–131	–142
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–131**	**–142**
Fondförmögenhet	**109 262**	**112 181**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	1 196	867
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–13 940	–4 914
Värdeför. räntebär. vp (not 4)	–337	724
Ränteintäkter	1 436	1 880
Summa intäkter	**–11 645**	**–1 443**
Ersättning till fondbolaget	–1 585	–1 782
Ersättning till förvaringsinstitutet	–99	–57
Courtage	–170	–206
Övriga kostnader (not 5)	–137	–63
Summa kostnader	**–1 991**	**–2 108**
Resultat före skatt	–13 636	–3 551
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–13 636**	**–3 551**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
SVERIGE					**26 419**	**27 502**	**24,2%**	**25,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	1 860	102	SEK	190	211	0,2%	
Adcore	IT-företag	18 152	0,38	SEK	7	78	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	3 405	153	SEK	521	511	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	3 989	478,5	SEK	1 909	1 598	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	1 846	235	SEK	434	374	0,4%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	183	220,5	SEK	40	40	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	613	211	SEK	129	128	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	485	119	SEK	58	58	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	2 150	36,2	SEK	78	139	0,1%	
Capio	Hälsovård	694	71	SEK	49	47	0,0%	
Castellum	Finans	405	108,5	SEK	44	40	0,0%	
Drott, B	Finans	1 009	108	SEK	109	105	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	3 465	157	SEK	544	497	0,5%	
Eniro	Tjänster	2 366	75	SEK	177	216	0,2%	
Ericsson LM, B	Telekom	84 818	57	SEK	4 835	5 597	4,4%	
Europolitan	Telekom	5 630	71	SEK	400	470	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Finans	4 807	130,5	SEK	627	622	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	3 000	63,5	SEK	191	207	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	206	170	SEK	35	33	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	7 507	217,5	SEK	1 633	1 095	1,5%	
Holmen, B	Råvaror	794	238	SEK	189	180	0,2%	
IFS, B	IT-företag	1 492	30,6	SEK	46	87	0,0%	
Intentia, B	IT-företag	3 472	62	SEK	215	233	0,2%	
JM AB	Industrivaror	200	219	SEK	44	47	0,0%	
Metro Intl, B	Media	348	41,5	SEK	14	14	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	50	191	SEK	10	12	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	625	228	SEK	143	177	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	3 867	269,5	SEK	1 042	1 075	1,0%	

Not 1 Värdepapper *forts. U-hjälpsfonden*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Nordea	Finans	28 418	56	SEK	1 591	1 802	1,5%	
OM Gruppen	Finans	950	138	SEK	131	301	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	610	455,5	SEK	278	263	0,3%	
Sandvik	Industrivaror	2 575	226	SEK	582	546	0,5%	
SAS	Industrivaror	233	66	SEK	15	19	0,0%	
SCA, B	Råvaror	2 137	292	SEK	624	379	0,6%	
SEB, A	Finans	13 848	94,5	SEK	1 309	1 326	1,2%	
Securitas, B	Tjänster	3 223	199	SEK	641	568	0,6%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	19 895	77	SEK	1 532	1 786	1,4%	
Skanska, B	Industrivaror	12 805	69	SEK	884	1 004	0,8%	
SKF, B	Industrivaror	567	208	SEK	118	89	0,1%	
Song Networks	Telekom	994	9,05	SEK	9	42	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	980	101,5	SEK	99	107	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	2 472	134	SEK	331	287	0,3%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	6 978	154,5	SEK	1 078	721	1,0%	
Tele2, B	Telekom	3 076	379	SEK	1 166	1 384	1,1%	
Telia	Telekom	28 039	46,1	SEK	1 293	1 965	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	375	277	SEK	104	70	0,1%	
Tornet	Finans	254	139	SEK	35	34	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	192	80,5	SEK	15	15	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	800	16,1	SEK	13	58	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 650	14,2	SEK	23	23	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	3 497	26,3	SEK	92	71	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	4 230	175,5	SEK	742	747	0,7%	
EUROPA					**26 925**	**24 762**	**24,6%**	**25,0%**
DANMARK					**1 092**	**850**	**1,0%**	
Falck	Industrivaror	930	939	DKK	1 092	850	1,0%	
FINLAND					**1 011**	**441**	**0,9%**	
Nokia	IT-företag	3 750	29	EUR	1 011	441	0,9%	
FRANKRIKE					**3 965**	**4 325**	**3,6%**	
Altran Technologies	IT-företag	3 000	50,6	EUR	1 411	1 530	1,3%	
Aventis	Läkemedel	1 000	79,45	EUR	739	737	0,7%	
France Telecom	Telekom	1 550	45,05	EUR	649	1 053	0,6%	
L'Oreal	Konsumentvaror	1 550	80,95	EUR	1 166	1 006	1,1%	
ITALIEN					**2 784**	**2 527**	**2,5%**	
Alleanza Assic	Finans	7 200	12,32	EUR	825	800	0,8%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	10 000	10,32	EUR	959	865	0,9%	
TIM	Telekom	17 000	6,33	EUR	1 000	861	0,9%	
NEDERLÄNDERNA					**1 992**	**1 748**	**1,8%**	
ING Groep	Finans	4 580	28,46	EUR	1 212	1 004	1,1%	
Qiagen NV	Läkemedel	4 000	21	EUR	781	745	0,7%	
NORGE					**1 045**	**1 330**	**1,0%**	
Tomra Systems	Industrivaror	10 400	86	NOK	1 045	1 330	1,0%	
SCHWEIZ					**2 745**	**2 545**	**2,5%**	
Adecco	Industrivaror	2 800	91,15	CHF	1 603	1 346	1,5%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	1 200	151,5	CHF	1 142	1 199	1,0%	
SPANIEN					**2 376**	**2 845**	**2,2%**	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	10 000	14,07	EUR	1 308	1 249	1,2%	
Bankinter	Finans	3 500	32,82	EUR	1 068	1 596	1,0%	
STORBRITANNIEN					**7 375**	**5 838**	**6,8%**	
Barclays	Finans	2 050	2265	GBP	709	554	0,6%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	6 319	1725	GBP	1 665	1 236	1,5%	
Prudential	Finans	10 232	796,5	GBP	1 245	1 317	1,1%	
Rio Tinto	Basvaror	7 000	1319	GBP	1 411	1 150	1,3%	
Vodafone	Telekom	43 682	181,916	GBP	1 214	639	1,1%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	10 000	740	GBP	1 131	942	1,0%	
TYSKLAND					**2 541**	**2 312**	**2,3%**	
Deutsche Bank, Namen	Finans	1 600	79,4	EUR	1 181	938	1,1%	
SAP	IT-företag	1 000	146,3	EUR	1 360	1 374	1,2%	
NORDAMERIKA					**27 021**	**23 144**	**24,7%**	**25,0%**
American Intl Group	Finans	2 850	80,05	USD	2 411	1 600	2,2%	
BEA Systems	IT-företag	11 700	15,75	USD	1 947	1 382	1,8%	
Brocade Comm Systems	IT-företag	5 700	35,22	USD	2 121	1 154	1,9%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	8 550	18,83	USD	1 701	2 279	1,6%	
Citigroup Inc	Finans	5 933	51,14	USD	3 206	1 974	2,9%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	4 700	58,16	USD	2 889	2 655	2,6%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	2 450	51,73	USD	1 339	790	1,2%	
Merck Co	Läkemedel	2 200	59,82	USD	1 391	1 539	1,3%	
Omnicom Group	Kapitalvaror & tjä	3 100	89,96	USD	2 947	2 376	2,7%	
Pfizer Inc	Läkemedel	4 100	40,42	USD	1 751	1 158	1,6%	
Q West Com Intl	Telekom	9 700	13,55	USD	1 389	3 002	1,3%	
Tyco Intl	Industrivaror	6 300	59	USD	3 928	3 234	3,6%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE					**25 543**	**25 696**	**23,4%**	**25,0%**
NB Hyp lån 5512 6,0%	Bostäder	1 000 000	4,45	SEK	1 021	1 075	0,9%	
NB Hyp lån 5514 5,25%	Bostäder	2 000 000	4,905	SEK	2 015	1 988	1,8%	
SBAB lån 118 5,5%	Bostäder	1 000 000	5,735	SEK	987	919	0,9%	
Stadshypotek lån 1562 3,5%	Bostäder	3 000 000	4,975	SEK	2 890	2 807	2,6%	
Stadshypotek lån 1564 6,0%	Bostäder	1 000 000	5,405	SEK	1 022	1 024	0,9%	
Statsobl 1033 10,25%	Sv.staten	300 000	4,21	SEK	323	373	0,3%	
Statsobl 1035 6,0%	Sv.staten	1 700 000	4,78	SEK	1 758	1 779	1,6%	
Statsobl 1037 8,0%	Sv.staten	2 700 000	5,075	SEK	3 076	3 165	2,8%	
Statsobl 1041 6,75%	Sv.staten	2 300 000	5,54	SEK	2 543	2 658	2,3%	
Statsobl 1042 5,0%	Sv.staten	1 000 000	4,47	SEK	1 010	988	0,9%	
Statsobl 1044 3,5%	Sv.staten	1 000 000	4,975	SEK	944	937	0,9%	
Statsobl 1045 5,25%	Sv.staten	1 000 000	5,355	SEK	992	1 004	0,9%	
Spintab lån 169 5,5%	Bostäder	2 000 000	4,55	SEK	2 030	2 050	1,9%	
Statsskuldväxel ffd 020515	Sv.staten	5 000 000	3,71	SEK	4 932	4 930	4,5%	
NOTERAT					**105 908**	**101 104**	**96,9%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**105 908**	**101 104**	**96,9%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					3 354		3,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**109 262**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförmögenhet vid årets början	112 181	107 652
Andelsutgivning	29 472	28 692
Andelsinlösen	–16 511	–18 458
Resultat efter skatt	–13 636	–3 551
Utdelat till hjälporganisationerna	–2 244	–2 154
Utdelat till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet	**109 262**	**112 181**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	2 596	10 080
Realisationsförlust på aktier m.m.	–3 612	0
Orealiserade värdeförändringar	–12 924	–14 994
Värdeförändring på aktier m.m.	**–13 940**	**–4 914**

Not 4 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	66	23
Realisationsförlust	0	–547
Orealiserade värdeförändringar	–403	1 248
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–337**	**724**

Not 5 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–137	–62
Övriga kostnader	0	–1
Totalt övriga kostnader	**–137**	**–63**

Euroobligationsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	172 495	98 625
Bank och övriga likvida medel	28 411	5 899
Upplupna intäkter	6 474	3 258
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**207 380**	**107 781**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–102	–53
Övriga skulder	–9 070	0
Summa skulder	**–9 172**	**–53**
Fondförmögenhet	**198 207**	**107 728**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	4 445	5 898
Valutavinster och -förluster, netto	–11 621	–66
Ränteintäkter	20 510	5 006
Summa intäkter	**13 334**	**10 838**
Ersättning till fondbolaget	–1 039	–575
Ersättning till förvaringsinstitutet	–61	–26
Övriga kostnader (not 4)	–35	–7
Summa kostnader	**–1 135**	**–607**
Resultat före skatt	12 199	10 231
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**12 199**	**10 231**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
UTLÄNDSKA RÄNTEBÄRANDE				**172 502**	**170 533**	**87,0%**
Austria Gov Bond AUST 5,5 100115	900 000	102,67	EUR	8 589	7 603	4,3%
Italy Gov Bond BTPS 5,25 051215	1 000 000	102,95	EUR	9 569	9 379	4,8%
Italy Gov Bond BTPS 6,75 070701	400 000	109,72	EUR	4 079	3 568	2,1%
DE Bundesrepublik DBR 3,75 090104	200 000	93,9	EUR	1 746	1 508	0,9%
DE Bundesrepublik DBR 4,75 280704	500 000	90,73	EUR	4 217	4 309	2,1%
DE Bundesrepublik DBR 5 110704	4 000 000	100,1	EUR	37 218	38 914	18,8%
DE Bundesrepublik DBR 5,25 080104	700 000	103,198	EUR	6 715	6 519	3,4%
DE Bundesrepublik DBR 5,25 100704	4 000 000	101,91	EUR	37 891	38 348	19,1%
DE Bundesrepublik DBR 5,625 280104	1 500 000	102,71	EUR	14 321	12 535	7,2%
DE Bundesrepublik DBR 6 060105	3 000 000	105,96	EUR	29 547	28 604	14,9%
DE Bundesrepublik DBR 6 070104	1 000 000	106,79	EUR	9 926	10 557	5,0%
Treuhandanstalt THA 6,5 030423	900 000	103,74	EUR	8 679	8 688	4,4%
DE BUND Future CTD 10 Y 020311	–2 000 000	106,92	EUR	41	0	0,0%
DE BUND Future CTD 10 Y 020311	2 000 000	106,92	EUR	–35	0	0,0%
ÖVRIGT				**–7**	**0**	**0,0%**
FX IB600001447 Övrigt (Derivat)	–9 309 000	0,07949	EUR	–7	0	0,0%
NOTERAT				**172 495**	**170 533**	**87,0%**
VÄRDEPAPPER				**172 495**	**170 533**	**87,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				25 713		13,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**198 207**		**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	107 728	94 531
	Andelsutgivning	150 283	4 633
	Andelsinlösen	–71 777	–1 666
	Resultat efter skatt	12 199	10 231
	Utdelning till andelsägare	–226	0
	Fondförmögenhet	**198 207**	**107 728**

Not 3	Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
	Realisationsvinst	6 127	166
	Realisationsförlust	–235	–4 217
	Orealiserade värdeförändringar	–1 447	9 951
	Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**4 445**	**5 900**

Not 4	Övriga kostnader		
	Transaktionskostnader	–13	–7
	Övriga kostnader	–22	0
	Totalt övriga kostnader	**–35**	**–7**

Not 5 Terminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
EUR	DE BUND Future CTD 10 Y 020311	Köpt	0	34	0,0%

Likviditetsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

		011231	001231
	Värdepapper (Not 1)	869 742	652 275
	Bank och övriga likvida medel	46 123	–2 237
	Upplupna intäkter	906	2 898
	Övriga fordringar	0	0
	Summa tillgångar	**916 770**	**652 936**
	Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–111	–85
	Övriga skulder	0	–8
	Summa skulder	–111	–93
	Fondförmögenhet	**916 659**	**652 843**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

		010101 –011231	000101 –001231
	Värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	–2 025	23 638
	Ränteintäkter	35 288	5 885
	Summa intäkter	**33 263**	**29 523**
	Ersättning till fondbolaget	–1 186	–1 085
	Ersättning till förvaringsinstitutet	–134	–115
	Övriga kostnader (not 4)	0	–1
	Summa kostnader	**–1 320**	**–1 201**
	Resultat före skatt	31 943	28 322
	Skatt	0	–7
	Resultat efter skatt	**31 943**	**28 315**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
BOSTADSOBLIGATIONER				**30 238**	**30 216**	**3,3%**
NB Hypotek lån 5511 5,75%	30 000 000	3,87	SEK	30 238	30 216	3,3%
SVENSKA STATEN				**839 504**	**831 519**	**91,6%**
Statsskuldväxel ffd 020116	130 000 000	3,74	SEK	129 798	128 095	14,2%
Statsskuldväxel ffd 020320	211 000 000	3,68	SEK	209 331	204 572	22,8%
Statsskuldväxel ffd 020515	205 000 000	3,71	SEK	202 208	201 946	22,1%
Statsskuldväxel ffd 020619	220 000 000	3,74	SEK	216 204	215 424	23,6%
Statsskuldväxel ffd 020918	10 000 000	3,82	SEK	9 732	9 507	1,1%
Statsskuldväxel ffd 021218	75 000 000	3,93	SEK	72 232	71 975	7,9%
NOTERAT				**869 742**	**861 735**	**94,9%**
VÄRDEPAPPER				**869 742**	**861 735**	**94,9%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				46 918		5,1%
FONDFÖRMÖGENHET				**916 659**		**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförm. vid årets början	652 843	802 410
	Andelsutgivning	607 477	224 282
	Andelsinlösen	–346 501	–390 370
	Resultat efter skatt	31 943	28 315
	Utdelning till andelsägare	–29 103	–11 794
	Fondförmögenhet	**916 659**	**652 843**

Not 3	Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
	Realisationsvinst	0	25 098
	Realisationsförlust	–2 813	–862
	Orealiserade värdeförändringar	788	–598
	Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–2 025**	**23 638**

Not 4	Övriga kostnader		
	Räntekostnader	0	0
	Övriga kostnader	0	–1
	Totalt övriga kostnader	**0**	**–1**

Obligationsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

		011231	001231
	Värdepapper (Not 1)	1 445 594	1 170 587
	Bank och övriga likvida medel	19 388	11 766
	Upplupna intäkter	40 118	39 772
	Övriga fordringar	0	0
	Summa tillgångar	**1 505 100**	**1 222 126**
	Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–600	–504
	Övriga skulder	0	0
	Summa skulder	**–600**	**–504**
	Fondförmögenhet	**1 504 500**	**1 221 622**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

		010101 –011231	000101 –001231
	Värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	–20 470	39 311
	Ränteintäkter	70 467	63 670
	Summa intäkter	**49 997**	**102 981**
	Ersättning till fondbolaget	–6 910	–5 453
	Ersättning till förvaringsinstitutet	–214	–181
	Övriga kostnader (not 4)	0	–18
	Summa kostnader	**–7 124**	**–5 652**
	Resultat före skatt	42 873	97 329
	Skatt	0	0
	Resultat efter skatt	**42 873**	**97 329**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
BOSTADSINSTITUT				**367 808**	**364 209**	**24,4%**
NB Hypotek lån 5514 5,25%	50 000 000	4,905	SEK	50 374	48 534	3,3%
SBAB lån 119 5,5% ffd 060315	75 000 000	5,385	SEK	75 299	75 503	5,0%
SEB bolån nr 557 5,25% fd 040616	35 000 000	4,92	SEK	35 250	34 937	2,3%
Spintab lån 168 6,0% ffd 090420	25 000 000	5,755	SEK	25 348	25 875	1,7%
Spintab lån 171 5,0% ffd 060621	60 000 000	5,465	SEK	58 901	60 559	3,9%
Stadshyp lån 1562 3,5% ffd 040915	70 000 000	4,975	SEK	67 440	63 226	4,5%
Stadshyp lån 1563 6,0% ffd 050615	20 000 000	5,235	SEK	20 464	20 466	1,4%
Stadshyp lån 1564 6,0% ffd 060315	34 000 000	5,405	SEK	34 733	35 109	2,3%
SVENSKA STATEN				**1 077 786**	**1 089 817**	**71,6%**
Statens Realräntelån 3101 4,0%	25 000 000	3,56	SEK	28 176	28 113	1,9%
Statsobligationslån 1035 6,0%	161 000 000	4,78	SEK	166 513	167 952	11,1%
Statsobligationslån 1037 8,0%	150 000 000	5,075	SEK	170 907	171 551	11,4%
Statsobligationslån 1041 6,75%	177 000 000	5,54	SEK	195 709	202 108	13,0%
Statsobligationslån 1043 5,0%	40 000 000	5,255	SEK	39 407	39 755	2,6%
Statsobligationslån 1045 5,25%	153 000 000	5,355	SEK	151 823	155 194	10,1%
Statsskuldväxel ffd 020515	260 000 000	3,71	SEK	256 458	256 372	17,0%
Statsskuldväxel ffd 020619	70 000 000	3,74	SEK	68 792	68 772	4,6%
NOTERAT				**1 445 594**	**1 454 026**	**96,1%**
VÄRDEPAPPER				**1 445 594**	**1 454 026**	**96,1%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				58 906		3,9%
FONDFÖRMÖGENHET				**1 504 500**		**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförmögenhet vid årets början	1 221 622	905 666
	Andelsutgivning	462 263	344 750
	Andelsinlösen	–161 218	–99 731
	Resultat efter skatt	42 873	97 329
	Utdelning till andelsägare	–61 040	–26 392
	Fondförmögenhet	**1 504 500**	**1 221 622**

Not 3	Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
	Realisationsvinst	11 502	10 045
	Realisationsförlust	0	–7 055
	Orealiserade värdeförändringar	–31 972	36 321
	Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–20 470**	**39 311**

forts. Obligationsfonden

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	0	–2
Övriga kostnader	0	–1
Trans.kostnader futures	0	–15
Totalt övriga kostnader	**0**	**–18**

Penningmarknadsfonden

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	374 591	242 319
Bank och övriga likvida medel	21 731	5 357
Upplupna intäkter	3 526	2 172
Övriga fordringar	39 466	0
Summa tillgångar	**439 314**	**249 848**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–98	–99
Övriga skulder	–39 584	–25
Summa skulder	**–39 681**	**–124**
Fondförmögenhet	**399 633**	**249 724**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Värdeför. räntebär. vp. (Not 3)	–1 057	4 334
Ränteintäkter	15 987	7 939
Summa intäkter	**14 930**	**12 273**
Ersättning till fondbolaget	–1 473	–1 232
Ersättning till förvaringsinstitutet	–69	–62
Övriga kostnader (not 4)	0	–9
Summa kostnader	**–1 542**	**–1 303**
Resultat före skatt	13 388	10 970
Skatt	0	–16
Resultat efter skatt	**13 388**	**10 954**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nom. belopp	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
BOSTADSINSTITUT				**60 560**	**60 364**	**15,2%**
NB Hypotek lån 5511 5,75%	20 000 000	3,87	SEK	20 158	20 144	5,0%
SEB bolån nr 555 5,75%	20 000 000	4,47	SEK	20 102	20 106	5,0%
Spintab lån 169 5,5% ffd 030917	20 000 000	4,55	SEK	20 300	20 114	5,1%
SVENSKA STATEN				**314 030**	**313 626**	**78,6%**
Statsobl 1039 5,5% ffd 020412	51 400 000	3,755	SEK	51 621	51 809	12,9%
Statsskuldväxel ffd 020116	24 000 000	3,74	SEK	23 963	23 648	6,0%
Statsskuldväxel ffd 020320	1 000 000	3,68	SEK	992	964	0,2%
Statsskuldväxel ffd 020417	40 000 000	3,7	SEK	39 569	39 584	9,9%
Statsskuldväxel ffd 020515	100 000 000	3,71	SEK	98 638	98 536	24,7%
Statsskuldväxel ffd 020619	100 000 000	3,74	SEK	98 275	98 137	24,6%
Statsskuldväxel ffd 020918	1 000 000	3,82	SEK	973	949	0,2%
NOTERAT				**374 591**	**373 990**	**93,7%**
VÄRDEPAPPER				**374 591**	**373 990**	**93,7%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				25 042		6,3%
FONDFÖRMÖGENHET				**399 633**		**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	249 724	277 598
Andelsutgivning	468 281	135 351
Andelsinlösen	–323 236	–164 673
Resultat efter skatt	13 388	10 954
Utdelning till andelsägare	–8 524	–9 506
Fondförmögenhet	**399 633**	**249 724**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	0	5 110
Realisationsförlust	–459	–4 554
Orealiserade värdeförändringar	–598	3 778
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–1 057**	**4 334**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	0	–9
Totalt övriga kostnader	**0**	**–9**

Pension 2010

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	443 109	300 140
Bank och övriga likvida medel	56 877	74 179
Upplupna intäkter	550	0
Övriga fordringar	946	0
Summa tillgångar	**501 481**	**374 319**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–178	–136
Övriga skulder	–40	–31
Summa skulder	**–217**	**–167**
Fondförmögenhet	**501 263**	**374 152**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	5 740	399
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–56 236	–31 955
Värdeför. räntebär. vp. (not 4)	–343	0
Valutavinster och -förluster, netto	941	–83
Ränteintäkter	2 851	1 246
Summa intäkter	**–47 047**	**–30 393**
Ersättning till fondbolaget	–2 023	–423
Ersättning till förvaringsinstitutet	–189	–50
Courtage	–1 457	–653
Övriga kostnader (not 5)	–749	–41
Summa kostnader	**–4 418**	**–1 167**
Resultat före skatt	–51 465	–31 560
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–51 465**	**–31 560**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**84 590**	**90 416**	**16,9%**	**16,9%**
ABB (CH)	Industrivaror	5 632	16,25	CHF	575	992	0,1%	
Acerinox	Basvaror	1 480	38	EUR	523	493	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 240	91,15	CHF	1 855	1 799	0,4%	
Aegon	Finans	9 133	30,34	EUR	2 576	3 379	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	4 340	32,64	EUR	1 317	1 333	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	11 326	12,32	EUR	1 297	1 468	0,3%	
Allianz Holding	Finans	477	266	EUR	1 179	1 288	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	2 850	50,6	EUR	1 340	1 554	0,3%	
AMB	Finans	674	117,89	EUR	739	636	0,1%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	11 507	10,32	EUR	1 104	1 312	0,2%	
Aventis	Läkemedel	3 158	79,45	EUR	2 332	2 402	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	10 444	9,09	EUR	882	1 374	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	9 350	14,07	EUR	1 223	1 282	0,2%	
Bankinter	Finans	4 268	32,82	EUR	1 302	1 555	0,3%	
Barclays	Finans	5 611	2265	GBP	1 942	1 703	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	28 025	538,26	GBP	2 305	2 310	0,5%	
BT Group	Telekom	33 223	249,75	GBP	1 268	1 875	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	12 800	242,75	GBP	475	463	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	1 021	86,75	EUR	823	939	0,2%	
Credit Suisse	Finans	3 738	71,1	CHF	1 669	1 444	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	2 144	79,4	EUR	1 582	1 288	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	7 419	8,24	EUR	568	843	0,1%	
ENI	Energi	10 515	14,1	EUR	1 378	1 427	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 292	939	DKK	1 517	1 564	0,3%	
FKI	Industrivaror	35 444	183	GBP	991	1 132	0,2%	
Genesys	Industrivaror	1 057	13,75	EUR	135	428	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	9 960	1725	GBP	2 625	2 634	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	8 798	22,48	EUR	1 838	1 409	0,4%	
ING Groep	Finans	6 362	28,46	EUR	1 683	2 248	0,3%	
Invensys	Industrivaror	28 666	120,75	GBP	529	460	0,1%	
ISS	Industrivaror	1 522	410	DKK	780	936	0,2%	
KPN	Telekom	7 956	5,7	EUR	422	424	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	8 400	745,5	GBP	957	925	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	1 215	80,95	EUR	914	894	0,2%	
Marconi	IT-företag	79 800	40,56	GBP	495	466	0,1%	
Misys	IT-företag	21 753	327,25	GBP	1 088	1 955	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	221	DKK	276	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	13 359	29	EUR	3 601	4 321	0,7%	
Novartis	Läkemedel	5 749	59,95	CHF	2 165	2 115	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	4 365	33,52	EUR	1 360	1 014	0,3%	
Prudential	Finans	14 772	796,5	GBP	1 798	1 872	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	2 126	21	EUR	415	452	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	2 905	14,88	EUR	402	319	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	5 240	1319	GBP	1 056	916	0,2%	
Royal Dutch	Energi	4 417	56,65	EUR	2 326	2 548	0,5%	
SAP	IT-företag	697	146,3	EUR	948	850	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	102	1437	CHF	921	903	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	6 738	831,5	GBP	856	1 071	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	2 099	74,35	EUR	1 451	1 008	0,3%	
Societe Generale	Finans	2 672	62,7	EUR	1 557	1 605	0,3%	
Software AG	IT-företag	777	43	EUR	311	576	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	1 654	26,35	EUR	405	391	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	16 740	5,7	EUR	887	567	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	5 171	36,24	EUR	1 742	1 711	0,3%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 870	33,97	EUR	906	881	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	538	151,5	CHF	512	504	0,1%	
Tecan	Läkemedel	744	106	CHF	495	496	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	10 093	9,75	EUR	915	1 119	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	11 641	15,33	EUR	1 659	1 959	0,3%	
TIM	Telekom	20 827	6,33	EUR	1 225	1 493	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	13 965	86	NOK	1 403	1 873	0,3%	
Total Fina	Energi	1 740	159,6	EUR	2 581	2 418	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	2 205	24,05	EUR	493	492	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	15 423	4,5	EUR	645	844	0,1%	
UBS	Finans	2 289	84,15	CHF	1 210	1 158	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	2 397	62	EUR	1 381	1 246	0,3%	
Vodafone	Telekom	132 306	181,916	GBP	3 677	4 043	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	6 134	740	GBP	694	538	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–50	3840	EUR	–17	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	320	3840	EUR	110	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–20	6450	CHF	–2	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	20	6450	CHF	2	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**8 254**	**8 534**	**1,6%**	**1,6%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	122 536	67,3635	SEK	8 254	8 534	1,6%	
JAPAN					**1 630**	**1 879**	**0,3%**	**4,8%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	10 211	93,3948	SEK	954	1 165	0,2%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	57 170	67,45	GBP	589	714	0,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	310 000	1022	JPY	87	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**158 662**	**165 042**	**31,7%**	**33,7%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	1 700	56,65	USD	1 018	924	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	600	46,96	USD	298	296	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	2 100	35,8	USD	794	964	0,2%	
American Express	Finans	4 000	35,25	USD	1 490	1 717	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	3 000	61,68	USD	1 955	1 693	0,4%	
American Intl Group	Finans	4 753	80,05	USD	4 021	3 884	0,8%	
American Tower Corp	IT-företag	10 700	9,12	USD	1 031	754	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	2 000	59,15	USD	1 250	1 242	0,2%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 400	56,71	USD	839	859	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	3 600	45,53	USD	1 732	1 634	0,3%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	8 000	33,08	USD	2 797	4 158	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	1 400	41,82	USD	619	683	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	5 900	18,01	USD	1 123	1 069	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	8 352	14,55	USD	1 284	1 543	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	1 000	59,98	USD	634	611	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	2 200	63,45	USD	1 475	1 266	0,3%	
Bank of New York Co	Finans	2 600	41,15	USD	1 131	1 358	0,2%	
BCE Inc	Telekom	2 300	35,69	CAD	543	631	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	6 500	15,92	CAD	685	973	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	2 200	52,27	USD	1 215	1 272	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	4 400	19,5	USD	907	725	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	800	90,5	USD	765	758	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	15 508	18,83	USD	3 086	5 022	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	9 647	51,14	USD	5 213	4 633	1,0%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	4 100	47,2	USD	2 045	2 105	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	2 200	58,16	USD	1 352	1 272	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	6 700	9,91	USD	702	714	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	2 300	34	USD	826	718	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	1 900	44,4	USD	891	807	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	1 800	41,54	USD	790	768	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	900	34,86	USD	332	280	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	1 100	30,11	USD	350	608	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	3 100	28,09	USD	920	779	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 400	33,95	USD	502	561	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	2 100	42,83	USD	950	986	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	900	45,27	USD	431	534	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 700	69,4	USD	1 980	1 693	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 800	79,9	USD	2 364	2 427	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	2 000	13,75	USD	291	343	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 500	56,92	USD	902	1 022	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	12 400	39,97	USD	5 238	5 286	1,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	2 800	79,85	USD	2 363	2 344	0,5%	
Fleet Boston Fin Group	Finans	4 100	36,54	USD	1 583	1 642	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	4 600	15,81	USD	769	1 103	0,2%	
Freddie Mac	Finans	2 000	65,7	USD	1 389	1 428	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	19 881	40,84	USD	8 580	9 884	1,7%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	600	48,1	USD	305	303	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	3 600	51,73	USD	1 968	1 624	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	3 900	123,5	USD	5 090	3 936	1,0%	
Inco, Common (US)	Basvaror	900	16,96	USD	161	183	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	12 300	33,08	USD	4 300	3 826	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	700	40,61	USD	300	299	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 000	36,71	USD	1 164	1 288	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 600	59,96	USD	3 548	2 710	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	2 500	59,82	USD	1 580	1 631	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	2 400	21	USD	533	599	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	13 000	13,9	USD	1 910	1 970	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	1 000	40,91	USD	432	461	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	500	108,45	USD	573	551	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	3 800	26,77	USD	1 075	1 089	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	2 300	51,35	USD	1 248	1 183	0,2%	
Mellon Financial Corp	Finans	800	37,31	USD	315	326	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	4 200	59,82	USD	2 655	3 559	0,5%	
Microsoft Corp	IT-företag	9 800	68,481	USD	7 092	6 816	1,4%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	750	120,01	USD	951	901	0,2%	
Motorola	IT-företag	3 900	14,79	USD	610	739	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	5 400	7,2	USD	411	442	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	1 300	19,35	USD	266	236	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	7 200	14,21	USD	1 081	1 345	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	1 700	42,05	USD	755	640	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	3 100	49,44	USD	1 620	1 492	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	18 392	40,42	USD	7 856	7 711	1,6%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	2 500	42,95	USD	1 135	1 337	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	4 000	55,56	USD	2 349	2 612	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	3 600	80	USD	3 043	2 675	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	1 700	44,61	USD	801	755	0,2%	
Q West Com Intl	Telekom	12 900	13,55	USD	1 847	5 556	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	2 800	20,16	USD	597	631	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	1 900	39,8	USD	799	940	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	3 300	55,98	USD	1 952	2 381	0,4%	
Southern Co	Kraft	7 900	25,2	USD	2 104	1 745	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	1 100	136,25	USD	1 584	1 151	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	1 300	19,67	USD	270	254	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	1 700	26,76	USD	481	468	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	1 600	39,9	USD	675	625	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	2 800	29,04	USD	859	1 196	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	2 000	59	USD	1 247	1 081	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 500	55,03	USD	872	877	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 200	65,84	USD	835	860	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	6 000	20,75	USD	1 316	1 175	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	7 606	58,3	USD	4 686	3 809	0,9%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	5 000	20,98	USD	1 109	1 004	0,2%	
Washington Mutual	Finans	1 750	32,55	USD	602	686	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	1 900	32,2	USD	647	613	0,1%	
Wells Fargo	Finans	6 500	43,4	USD	2 981	3 046	0,6%	
Verizon Communications	Telekom	1 700	48,16	USD	865	907	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	3 400	44,32	USD	1 592	1 804	0,3%	
Williams Co's	Kraft	3 750	25,18	USD	998	1 534	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	16 500	14,44	USD	2 518	2 853	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	2 100	27,85	USD	618	635	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	–50	1166	USD	–3	0	0,0%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	450	1166	USD	31	0	0,0%	
SVERIGE					**125 614**	**147 045**	**25,1%**	**28,5%**
ABB (SDB)	Industrivaror	9 117	102	SEK	930	2 006	0,2%	
Adcore	IT-företag	88 016	0,38	SEK	33	479	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	15 397	153	SEK	2 356	2 543	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	18 307	478,5	SEK	8 760	8 204	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	4 936	235	SEK	1 160	1 064	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	4 447	220,5	SEK	981	868	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	3 034	211	SEK	640	551	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	2 322	119	SEK	276	278	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	12 447	36,2	SEK	451	930	0,1%	
Capio	Hälsovård	3 190	71	SEK	226	217	0,0%	
Castellum	Finans	1 881	108,5	SEK	204	185	0,0%	
Drott, B	Finans	4 329	108	SEK	468	466	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	16 076	157	SEK	2 524	2 427	0,5%	
Eniro	Tjänster	24 102	75	SEK	1 808	2 240	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	376 151	57	SEK	21 441	34 289	4,3%	
Europolitan	Telekom	23 914	71	SEK	1 698	1 657	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	23 080	130,5	SEK	3 012	2 983	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	16 986	63,5	SEK	1 079	1 178	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	987	170	SEK	168	156	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	35 909	217,5	SEK	7 810	5 908	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	5 302	238	SEK	1 262	1 243	0,3%	
IFS, B	IT-företag	9 440	30,6	SEK	289	418	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	7 457	163,5	SEK	1 219	1 373	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	12 777	62	SEK	792	951	0,2%	
Investor, B	Finans	33 298	114,5	SEK	3 813	4 304	0,8%	
Invik, B	Finans	697	585	SEK	408	444	0,1%	
JM AB	Industrivaror	900	219	SEK	197	212	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	9 002	166	SEK	1 494	1 749	0,3%	
Metro Intl, B	Media	2 467	41,5	SEK	102	99	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	191	SEK	38	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	2 082	228	SEK	475	576	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	15 344	269,5	SEK	4 135	5 249	0,8%	
Nordea	Finans	129 850	56	SEK	7 272	8 120	1,5%	
OM Gruppen	Finans	3 480	138	SEK	480	799	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	2 744	455,5	SEK	1 250	1 479	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	11 585	226	SEK	2 618	2 560	0,5%	
SAS	Industrivaror	1 121	66	SEK	74	92	0,0%	
SCA, B	Råvaror	10 160	292	SEK	2 967	2 118	0,6%	
SEB, A	Finans	54 182	94,5	SEK	5 120	5 219	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	13 574	199	SEK	2 701	2 517	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	79 496	77	SEK	6 121	9 572	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	42 475	69	SEK	2 931	3 792	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	1 696	208	SEK	353	284	0,1%	
Song Networks	Telekom	4 344	9,05	SEK	39	213	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	6 965	101,5	SEK	707	634	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	11 448	134	SEK	1 534	1 221	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	829	39	SEK	32	45	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	31 919	154,5	SEK	4 931	4 747	1,0%	
Tele2, B	Telekom	11 781	379	SEK	4 465	4 584	0,9%	
Telia	Telekom	129 858	46,1	SEK	5 986	7 436	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 706	277	SEK	473	457	0,1%	
Tornet	Finans	1 138	139	SEK	158	156	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	4 489	13,2	SEK	59	86	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	8 338	14,2	SEK	118	160	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	886	80,5	SEK	71	68	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	4 284	16,1	SEK	69	360	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	8 300	14,2	SEK	118	117	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	16 200	26,3	SEK	426	753	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	24 249	175,5	SEK	4 256	4 157	0,8%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–24 700	845	SEK	–518	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	24 700	845	SEK	38	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	18 700	853	SEK	515	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER					**46 771**	**45 469**	**9,3%**	**9,5%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 183 061	55,5	GBP	10 032	10 401	2,0%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	96 580	12,25	USD	12 502	11 737	2,5%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	50 300	8,5	USD	4 518	4 308	0,9%	
Templeton Em M UK Inv Fund	Finans	1 207 303	106,9	GBP	19 719	19 023	3,9%	
SVENSKA RÄNTEBÄRANDE					**17 587**	**17 861**	**3,5%**	**5,0%**
Stadshypo lån 1563 6,0%	Bostäder	3 000 000	5,235	SEK	3 070	3 126	0,6%	
Statsobl lån 1037 8,0%	Sv.staten	3 000 000	5,075	SEK	3 418	3 471	0,7%	
Statsobl lån 1041 6,75%	Sv.staten	1 000 000	5,54	SEK	1 106	1 138	0,2%	
Statsobl lån 1042 5,0%	Sv.staten	5 000 000	4,47	SEK	5 050	5 103	1,0%	

Not 1 Värdepapper *forts. Pension 2010*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Statsobl lån 1045 5,25%	Sv.staten	2 000 000	5,355	SEK	1 985	2 065	0,4%	
Statsskuldväxel ffd 020515	Sv.staten	3 000 000	3,71	SEK	2 959	2 958	0,6%	
NOTERAT					**443 109**	**458 386**	**88,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**443 109**	**458 386**	**88,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					58 154		11,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**501 263**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**	**001231**
	Fondförm. vid årets början	374 152	48 601
	Andelsutgivning	218 361	357 806
	Andelsinlösen	–37 924	–10
	Resultat efter skatt	–51 465	–31 560
	Utdelning till andelsägare	–1 861	–641
	Fondförmögenhet	**501 263**	**374 152**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	10 794	11 483
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–44 390	–19 211
	Orealiserade värdeförändringar	–22 640	–24 227
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–56 236**	**–31 955**

Not 4	**Värdeförändring på räntebärande värdepapper**		
	Realisationsvinst	0	0
	Realisationsförlust	–68	0
	Orealiserade värdeförändringar	–275	0
	Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–343**	**0**

Not 5	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–747	–35
	Räntekostnader	0	–1
	Övriga kostnader	–2	–5
	Totalt övriga kostnader	**–749**	**–41**

Not 6 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	310 000	25 631	5,1%
SEK	OMX Index 020125	Köpt	18 700	15 434	3,1%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	270	9 698	1,9%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	400	4 960	1,0%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	480	0,1%

Pension 2015

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,3%	18,9%	–
Avkastning index	–8,8%	21,7%	–
Volatilitet fond *	22,9%	19,2%	–
Volatilitet index *	20,0%	17,1%	–
Aktiv risk *	4,5%	3,8%	–

** Baseras på värden för Pension 2030*

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 378 712	22 518	4,46%
Ericsson LM, B	383 960	21 886	4,33%
Genesis Em Markets Fund	114 276	14 793	2,93%
Foreign & Col Em M I T	1 383 089	11 728	2,32%
General Electric Co (US)	21 042	9 081	1,80%
Astrazeneca (SDB)	18 680	8 938	1,77%
Asienfonden LF	129 807	8 744	1,73%
Pfizer Inc	19 555	8 353	1,65%
Hennes & Mauritz, B	36 663	7 974	1,58%
Nordea	132 582	7 425	1,47%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 241 282	20 233	4,01%
Ericsson LM, B	192 347	12 368	2,45%
Astrazeneca (SDB)	18 918	8 813	1,74%
Genesis Em Markets Fund	62 000	7 625	1,51%
Citigroup Inc	12 100	5 885	1,17%
Tillväxtmarknadsfonden LF	38 457	5 667	1,12%
Skandia	56 170	5 456	1,08%
SEB, A	49 867	4 733	0,94%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	5 700	4 730	0,94%
Nordea	77 719	4 713	0,93%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	99 668	14 742	2,92%
Citigroup Inc	14 400	6 848	1,36%
Ericsson LM, B	82 801	4 610	0,91%
Wells Fargo	7 000	3 409	0,67%
Astrazeneca (SDB)	6 883	3 405	0,67%
Nasdaq 100	6 700	2 968	0,59%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	3 500	2 926	0,58%
Hennes & Mauritz, B	14 866	2 913	0,58%
Mellon Financial Corp	6 500	2 897	0,57%
Autoliv (SDB)	14 674	2 779	0,55%

	Utdelning Kr/andel	Andels- kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000	25
991231	–	191,81	250 313	48
001231	2,54	172,62	2 311 725	399
011231	0,82	147,10	3 433 952	505

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	**001231**
Värdepapper (Not 1)	447 016	321 437
Bank och övriga likvida medel	57 351	77 783
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	980	0
Summa tillgångar	**505 348**	**399 220**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–179	–145
Övriga skulder	–46	–35
Summa skulder	**–225**	**–180**
Fondförmögenhet	**505 123**	**399 040**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	**000101 –001231**
Utdelningar	5 983	395
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–63 468	–33 831
Valutavinster och -förluster, netto	793	–107
Ränteintäkter	2 132	1 316
Summa intäkter	**–54 560**	**–32 227**
Ersättning till fondbolaget	–2 057	–431
Ersättning till förvaringsinstitutet	–192	–50
Courtage	–1 573	–691
Övriga kostnader (not 4)	–770	–43
Summa kostnader	**–4 592**	**–1 215**
Resultat före skatt	–59 152	–33 442
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–59 152**	**–33 442**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**87 385**	**93 648**	**17,3%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	5 912	16,25	CHF	603	1 041	0,1%	
Acerinox	Basvaror	1 551	38	EUR	548	517	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 400	91,15	CHF	1 946	1 895	0,4%	
Aegon	Finans	9 204	30,34	EUR	2 596	3 416	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	4 522	32,64	EUR	1 372	1 389	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	11 432	12,32	EUR	1 309	1 483	0,3%	
Allianz Holding	Finans	496	266	EUR	1 226	1 341	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	2 989	50,6	EUR	1 406	1 630	0,3%	
AMB	Finans	709	117,89	EUR	777	662	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	12 076	10,32	EUR	1 158	1 375	0,2%	
Aventis	Läkemedel	3 183	79,45	EUR	2 351	2 421	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	10 979	9,09	EUR	928	1 437	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	9 737	14,07	EUR	1 273	1 332	0,3%	
Bankinter	Finans	4 487	32,82	EUR	1 369	1 634	0,3%	
Barclays	Finans	5 758	2265	GBP	1 993	1 751	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	29 462	538,26	GBP	2 423	2 425	0,5%	
BT Group	Telekom	34 877	249,75	GBP	1 331	1 969	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	12 900	242,75	GBP	478	467	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	1 029	86,75	EUR	830	944	0,2%	
Credit Suisse	Finans	3 904	71,1	CHF	1 743	1 508	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	2 190	79,4	EUR	1 616	1 317	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	7 755	8,24	EUR	594	882	0,1%	
ENI	Energi	10 619	14,1	EUR	1 392	1 442	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 358	939	DKK	1 594	1 655	0,3%	
FKI	Industrivaror	37 260	183	GBP	1 042	1 191	0,2%	
Genesys	Industrivaror	1 111	13,75	EUR	142	452	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	10 048	1725	GBP	2 648	2 657	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	9 147	22,48	EUR	1 911	1 465	0,4%	
ING Groep	Finans	6 688	28,46	EUR	1 769	2 364	0,4%	
Invensys	Industrivaror	28 929	120,75	GBP	534	465	0,1%	
ISS	Industrivaror	1 530	410	DKK	784	941	0,2%	
KPN	Telekom	8 227	5,7	EUR	436	438	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	8 650	745,5	GBP	985	953	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
L'Oreal	Konsumentvaror	1 277	80,95	EUR	961	937	0,2%	
Marconi	IT-företag	79 300	40,56	GBP	491	463	0,1%	
Misys	IT-företag	22 868	327,25	GBP	1 143	2 065	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	221	DKK	276	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	13 432	29	EUR	3 621	4 431	0,7%	
Novartis	Läkemedel	6 019	59,95	CHF	2 266	2 214	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	4 554	33,52	EUR	1 419	1 063	0,3%	
Prudential	Finans	14 855	796,5	GBP	1 808	1 894	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	2 218	21	EUR	433	472	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	2 928	14,88	EUR	405	321	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	5 472	1319	GBP	1 103	957	0,2%	
Royal Dutch	Energi	4 643	56,65	EUR	2 445	2 675	0,5%	
SAP	IT-företag	727	146,3	EUR	989	886	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	107	1437	CHF	966	947	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	6 794	831,5	GBP	863	1 086	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	2 192	74,35	EUR	1 515	1 056	0,3%	
Societe Generale	Finans	2 809	62,7	EUR	1 637	1 684	0,3%	
Software AG	IT-företag	820	43	EUR	328	608	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	1 716	26,35	EUR	420	406	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	17 121	5,7	EUR	907	580	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	5 303	36,24	EUR	1 786	1 755	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 936	33,97	EUR	927	901	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	548	151,5	CHF	521	514	0,1%	
Tecan	Läkemedel	752	106	CHF	501	505	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	10 610	9,75	EUR	962	1 176	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	12 081	15,33	EUR	1 721	2 031	0,3%	
TIM	Telekom	21 894	6,33	EUR	1 288	1 574	0,3%	
Tomra Systems	Industrivaror	14 449	86	NOK	1 451	1 943	0,3%	
Total Fina	Energi	1 814	159,6	EUR	2 691	2 516	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	2 314	24,05	EUR	517	517	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	16 157	4,5	EUR	676	885	0,1%	
UBS	Finans	2 406	84,15	CHF	1 272	1 214	0,3%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	2 460	62	EUR	1 418	1 277	0,3%	
Vodafone	Telekom	136 232	181,916	GBP	3 786	4 201	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	6 358	740	GBP	719	558	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	190	3840	EUR	65	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–100	3840	EUR	–21	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**8 744**	**9 037**	**1,7%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	129 807	67,3635	SEK	8 744	9 037	1,7%	
JAPAN					**1 508**	**1 749**	**0,3%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	10 090	93,3948	SEK	942	1 153	0,2%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	47 570	67,45	GBP	490	596	0,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	270 000	1022	JPY	76	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**166 540**	**173 470**	**33,0%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	1 800	56,65	USD	1 078	979	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	700	46,96	USD	347	345	0,1%	
Alcoa (Aluminum Co America)	Basvaror	2 200	35,8	USD	832	1 009	0,2%	
American Express	Finans	4 400	35,25	USD	1 639	1 890	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	3 200	61,68	USD	2 086	1 803	0,4%	
American Intl Group	Finans	5 032	80,05	USD	4 257	4 146	0,8%	
American Tower Corp	IT-företag	11 200	9,12	USD	1 079	789	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	2 200	59,15	USD	1 375	1 367	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 400	56,71	USD	839	858	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	3 900	45,53	USD	1 876	1 770	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	8 500	33,08	USD	2 971	4 428	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	1 500	41,82	USD	663	733	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	6 200	18,01	USD	1 180	1 122	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	8 881	14,55	USD	1 366	1 641	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	1 000	59,98	USD	634	614	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	2 500	63,45	USD	1 676	1 438	0,3%	
Bank of New York Co	Finans	2 700	41,15	USD	1 174	1 413	0,2%	
BCE Inc	Telekom	2 400	35,69	CAD	567	659	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	6 800	15,92	CAD	716	1 018	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	2 300	52,27	USD	1 270	1 330	0,3%	
Cendant Corp	Industrivaror	4 650	19,5	USD	958	767	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	800	90,5	USD	765	758	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	16 478	18,83	USD	3 279	5 398	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	9 901	51,14	USD	5 351	4 764	1,1%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	4 300	47,2	USD	2 145	2 204	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	1 800	58,16	USD	1 106	1 034	0,2%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	7 000	9,91	USD	733	746	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	2 300	34	USD	826	715	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	2 000	44,4	USD	938	845	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	2 000	41,54	USD	878	855	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	900	34,86	USD	332	280	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	1 200	30,11	USD	382	663	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	3 300	28,09	USD	980	829	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 500	33,95	USD	538	602	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	2 200	42,83	USD	996	1 040	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	1 000	45,27	USD	478	588	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	3 000	69,4	USD	2 200	1 883	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 900	79,9	USD	2 449	2 513	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	2 100	13,75	USD	305	361	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 600	56,92	USD	962	1 089	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	13 000	39,97	USD	5 491	5 533	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	2 800	79,85	USD	2 363	2 350	0,5%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	4 200	36,54	USD	1 622	1 683	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	4 900	15,81	USD	819	1 173	0,2%	
Freddie Mac	Finans	2 200	65,7	USD	1 527	1 571	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	21 042	40,84	USD	9 081	10 498	1,8%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	700	48,1	USD	356	354	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	3 900	51,73	USD	2 132	1 754	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	4 100	123,5	USD	5 351	4 126	1,1%	
Inco, Common (US)	Basvaror	1 000	16,96	USD	179	203	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	12 900	33,08	USD	4 509	4 021	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	800	40,61	USD	343	340	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 400	36,71	USD	1 319	1 460	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 800	59,96	USD	3 675	2 799	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	2 600	59,82	USD	1 644	1 711	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	2 600	21	USD	577	650	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	13 900	13,9	USD	2 042	2 103	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	1 000	40,91	USD	432	461	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Marsh & McLennan Cos	Finans	400	108,45	USD	458	441	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	4 100	26,77	USD	1 160	1 177	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	2 600	51,35	USD	1 411	1 343	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	900	37,31	USD	355	367	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	4 400	59,82	USD	2 781	3 734	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	9 300	68,481	USD	6 730	6 457	1,3%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	750	120,01	USD	951	901	0,2%	
Motorola	IT-företag	4 000	14,79	USD	625	757	0,1%	
Nasdaq 100	IT-företag	100	40,421	USD	43	35	0,0%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	5 700	7,2	USD	434	466	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	1 300	19,35	USD	266	235	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	7 500	14,21	USD	1 126	1 403	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	1 800	42,05	USD	800	678	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	3 300	49,44	USD	1 724	1 586	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	19 555	40,42	USD	8 353	8 226	1,7%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	2 700	42,95	USD	1 225	1 443	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	4 100	55,56	USD	2 407	2 678	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	3 800	80	USD	3 213	2 835	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	1 900	44,61	USD	896	846	0,2%	
Q West Com Intl	Telekom	13 700	13,55	USD	1 962	5 909	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	3 000	20,16	USD	639	676	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	2 000	39,8	USD	841	992	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	3 500	55,98	USD	2 070	2 525	0,4%	
Southern Co	Kraft	8 300	25,2	USD	2 210	1 830	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	1 200	136,25	USD	1 728	1 268	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	1 400	19,67	USD	291	273	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	1 800	26,76	USD	509	495	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	1 700	39,9	USD	717	664	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	3 200	29,04	USD	982	1 363	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	2 100	59	USD	1 309	1 135	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 600	55,03	USD	930	935	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 300	65,84	USD	904	941	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	6 300	20,75	USD	1 381	1 235	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	8 386	58,3	USD	5 166	4 203	1,0%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	5 200	20,98	USD	1 153	1 044	0,2%	
Washington Mutual	Finans	1 900	32,55	USD	654	744	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	2 000	32,2	USD	681	645	0,1%	
Wells Fargo	Finans	6 500	43,4	USD	2 981	3 050	0,6%	
Verizon Communications	Telekom	1 800	48,16	USD	916	959	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	3 500	44,32	USD	1 639	1 855	0,3%	
Williams Co's	Kraft	3 300	25,18	USD	878	1 348	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	17 500	14,44	USD	2 670	3 029	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	2 200	27,85	USD	647	665	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	550	1166	USD	32	0	0,0%	
SVERIGE					**128 562**	**151 016**	**25,5%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	9 296	102	SEK	948	2 061	0,2%	
Adcore	IT-företag	90 279	0,38	SEK	34	528	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	15 693	153	SEK	2 401	2 598	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	18 680	478,5	SEK	8 938	8 477	1,8%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	4 599	235	SEK	1 081	989	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	4 999	220,5	SEK	1 102	974	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	3 097	211	SEK	653	558	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	2 370	119	SEK	282	284	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	13 152	36,2	SEK	476	989	0,1%	
Capio	Hälsovård	3 257	71	SEK	231	221	0,0%	
Castellum	Finans	1 922	108,5	SEK	209	189	0,0%	
Drott, B	Finans	4 413	108	SEK	477	474	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	16 406	157	SEK	2 576	2 457	0,5%	
Eniro	Tjänster	24 583	75	SEK	1 844	2 284	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	383 960	57	SEK	21 886	35 641	4,3%	
Europolitan	Telekom	24 399	71	SEK	1 732	1 691	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	23 564	130,5	SEK	3 075	3 051	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	18 089	63,5	SEK	1 149	1 253	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	1 006	170	SEK	171	159	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	36 663	217,5	SEK	7 974	5 983	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	5 398	238	SEK	1 285	1 282	0,3%	
IFS, B	IT-företag	9 978	30,6	SEK	305	453	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	7 606	163,5	SEK	1 244	1 397	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	13 507	62	SEK	837	1 014	0,2%	
Investor, B	Finans	33 994	114,5	SEK	3 892	4 413	0,8%	
Invik, B	Finans	711	585	SEK	416	445	0,1%	
JM AB	Industrivaror	900	219	SEK	197	212	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	9 174	166	SEK	1 523	1 766	0,3%	
Metro Intl, B	Media	2 519	41,5	SEK	105	101	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	191	SEK	38	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	2 221	228	SEK	506	611	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	15 657	269,5	SEK	4 220	5 403	0,8%	
Nordea	Finans	132 582	56	SEK	7 425	8 321	1,5%	
OM Gruppen	Finans	3 559	138	SEK	491	823	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	2 685	455,5	SEK	1 223	1 453	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	11 818	226	SEK	2 671	2 601	0,5%	
SAS	Industrivaror	1 142	66	SEK	75	94	0,0%	
SCA, B	Råvaror	10 372	292	SEK	3 029	2 156	0,6%	
SEB, A	Finans	55 284	94,5	SEK	5 224	5 326	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	13 886	199	SEK	2 763	2 569	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	81 105	77	SEK	6 245	9 865	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	43 354	69	SEK	2 991	3 871	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	1 730	208	SEK	360	290	0,1%	
Song Networks	Telekom	4 635	9,05	SEK	42	231	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	7 077	101,5	SEK	718	640	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	11 677	134	SEK	1 565	1 241	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	906	39	SEK	35	49	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	32 567	154,5	SEK	5 032	4 845	1,0%	
Tele2, B	Telekom	12 023	379	SEK	4 557	4 669	0,9%	
Telia	Telekom	132 462	46,1	SEK	6 106	7 528	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 748	277	SEK	484	464	0,1%	
Tornet	Finans	1 161	139	SEK	161	159	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	4 574	13,2	SEK	60	87	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	8 495	14,2	SEK	121	162	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	904	80,5	SEK	73	69	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	4 366	16,1	SEK	70	369	0,0%	

Not 1 Värdepapper *forts. Pension 2015*	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Wihlborg, B	Finans	8 500	14,2	SEK	121	120	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	16 534	26,3	SEK	435	764	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	24 733	175,5	SEK	4 341	4 244	0,9%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	–2 000	853	SEK	–24	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	29 800	853	SEK	861	0	0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–35 300	845	SEK	–588	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	35 300	845	SEK	87	0	0,0%	
TILLVÄXTMARKNADER					**54 276**	**52 777**	**10,7%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 383 089	55,5	GBP	11 728	12 186	2,3%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	114 276	12,25	USD	14 793	13 879	2,9%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	58 300	8,5	USD	5 237	4 839	1,0%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 378 712	106,9	GBP	22 518	21 873	4,5%	
NOTERAT					**447 016**	**481 697**	**88,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**447 016**	**481 697**	**88,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					58 106		11,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**505 123**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**	**001231**
	Fondförm. vid årets början	399 040	48 012
	Andelsutgivning	204 982	385 121
	Andelsinlösen	–37 834	–13
	Resultat efter skatt	–59 152	–33 442
	Utdelning till andelsägare	–1 913	–638
	Fondförmögenhet	**505 123**	**399 040**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**	
	Realisationsvinst på aktier m.m.	8 537	5 424
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–48 496	–13 996
	Orealiserade värdeförändringar	–23 509	–25 259
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–63 468**	**–33 831**

Not 4	**Övriga kostnader**	
	Kupongskatt m.m.	–770	–36
	Räntekostnader	0	–1
	Övriga kostnader	0	–6
	Totalt övriga kostnader	**–770**	**–43**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	27 800	22 873	4,5%
SEK	TOPIX Index 020307	Köpt	270 000	22 324	4,4%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	550	6 808	1,3%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	90	3 243	0,6%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	501	0,1%

Pension 2020

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	**001231**
Värdepapper (Not 1)	410 962	290 625
Bank och övriga likvida medel	52 895	75 398
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	907	0
Summa tillgångar	**464 764**	**366 023**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–165	–133
Övriga skulder	–42	–31
Summa skulder	**–207**	**–164**
Fondförmögenhet	**464 557**	**365 859**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	**000101 –001231**
Utdelningar	5 625	404
Värdeförmögenhet på aktier m.m. (not 3)	–58 725	–31 490
Valutavinster och -förluster, netto	715	–93
Ränteintäkter	1 930	1 225
Summa intäkter	**–50 455**	**–29 954**
Ersättning till fondbolaget	–1 891	–420
Ersättning till förvaringsinstitutet	–183	–50
Courtage	–1 484	–641
Övriga kostnader (not 4)	–731	–42
Summa kostnader	**–4 289**	**–1 153**
Resultat före skatt	–54 744	–31 107
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–54 744**	**–31 107**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**80 245**	**85 955**	**17,3%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	5 424	16,25	CHF	554	955	0,1%	
Acerinox	Basvaror	1 422	38	EUR	502	474	0,1%	
Adecco	Industrivaror	3 120	91,15	CHF	1 786	1 725	0,4%	
Aegon	Finans	8 457	30,34	EUR	2 385	3 147	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	4 153	32,64	EUR	1 260	1 275	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	10 488	12,32	EUR	1 201	1 363	0,3%	
Allianz Holding	Finans	456	266	EUR	1 127	1 233	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	2 744	50,6	EUR	1 291	1 497	0,3%	
AMB	Finans	649	117,89	EUR	711	607	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	11 043	10,32	EUR	1 059	1 256	0,2%	
Aventis	Läkemedel	2 925	79,45	EUR	2 160	2 227	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	10 051	9,09	EUR	849	1 327	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	8 946	14,07	EUR	1 170	1 226	0,3%	
Bankinter	Finans	4 107	32,82	EUR	1 253	1 495	0,3%	
Barclays	Finans	5 289	2265	GBP	1 830	1 609	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	26 972	538,26	GBP	2 218	2 231	0,5%	
BT Group	Telekom	32 032	249,75	GBP	1 222	1 808	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	11 900	242,75	GBP	441	431	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	946	86,75	EUR	763	868	0,2%	
Credit Suisse	Finans	3 587	71,1	CHF	1 602	1 386	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	2 012	79,4	EUR	1 485	1 208	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	7 132	8,24	EUR	546	811	0,1%	
ENI	Energi	9 782	14,1	EUR	1 282	1 329	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 243	939	DKK	1 459	1 502	0,3%	
FKI	Industrivaror	34 111	183	GBP	954	1 092	0,2%	
Genesys	Industrivaror	1 017	13,75	EUR	130	414	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	9 229	1725	GBP	2 432	2 439	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	8 407	22,48	EUR	1 757	1 347	0,4%	
ING Groep	Finans	6 122	28,46	EUR	1 620	2 164	0,3%	
Invensys	Industrivaror	26 572	120,75	GBP	490	427	0,1%	
ISS	Industrivaror	1 408	410	DKK	722	865	0,2%	
KPN	Telekom	7 557	5,7	EUR	400	403	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	7 950	745,5	GBP	906	876	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	1 169	80,95	EUR	880	858	0,2%	
Marconi	IT-företag	72 800	40,56	GBP	451	425	0,1%	
Misys	IT-företag	20 935	327,25	GBP	1 047	1 886	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	1 000	221	DKK	276	478	0,1%	
Nokia	IT-företag	12 351	29	EUR	3 329	4 038	0,7%	
Novartis	Läkemedel	5 540	59,95	CHF	2 086	2 038	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	4 186	33,52	EUR	1 304	977	0,3%	
Prudential	Finans	13 691	796,5	GBP	1 666	1 740	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	2 035	21	EUR	397	433	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	2 690	14,88	EUR	372	295	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	5 028	1319	GBP	1 013	879	0,2%	
Royal Dutch	Energi	4 250	56,65	EUR	2 238	2 446	0,5%	
SAP	IT-företag	668	146,3	EUR	908	814	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	98	1437	CHF	884	867	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	6 241	831,5	GBP	793	1 000	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	2 014	74,35	EUR	1 392	970	0,3%	
Societe Generale	Finans	2 572	62,7	EUR	1 499	1 542	0,3%	
Software AG	IT-företag	753	43	EUR	301	558	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	1 577	26,35	EUR	386	373	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	15 732	5,7	EUR	834	533	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	4 872	36,24	EUR	1 641	1 612	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 698	33,97	EUR	852	828	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	503	151,5	CHF	479	471	0,1%	
Tecan	Läkemedel	691	106	CHF	460	464	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	9 714	9,75	EUR	880	1 079	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	11 101	15,33	EUR	1 582	1 878	0,3%	
TIM	Telekom	20 044	6,33	EUR	1 179	1 437	0,3%	
Tomra Systems	Industrivaror	13 273	86	NOK	1 333	1 781	0,3%	
Total Fina	Energi	1 666	159,6	EUR	2 472	2 311	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	2 119	24,05	EUR	474	473	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	14 861	4,5	EUR	622	814	0,1%	
UBS	Finans	2 202	84,15	CHF	1 164	1 111	0,3%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	2 259	62	EUR	1 302	1 173	0,3%	
Vodafone	Telekom	125 145	181,916	GBP	3 478	3 842	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	5 844	740	GBP	661	513	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–90	3840	EUR	–20	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	180	3840	EUR	62	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**7 987**	**8 244**	**1,7%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	118 570	67,3635	SEK	7 987	8 244	1,7%	
JAPAN					**1 602**	**1 871**	**0,3%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	10 621	93,3948	SEK	992	1 216	0,2%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	52 370	67,45	GBP	540	655	0,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	250 000	1022	JPY	70	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**154 185**	**160 484**	**33,2%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	1 700	56,65	USD	1 018	924	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	600	46,96	USD	298	296	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	2 100	35,8	USD	794	964	0,2%	
American Express	Finans	4 000	35,25	USD	1 490	1 720	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	3 000	61,68	USD	1 955	1 694	0,4%	
American Intl Group	Finans	4 778	80,05	USD	4 042	3 911	0,9%	
American Tower Corp	IT-företag	10 300	9,12	USD	993	726	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	2 000	59,15	USD	1 250	1 243	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 400	56,71	USD	839	863	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	3 600	45,53	USD	1 732	1 634	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	7 500	33,08	USD	2 622	3 886	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	1 400	41,82	USD	619	684	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	5 800	18,01	USD	1 104	1 052	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	8 320	14,55	USD	1 279	1 534	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	1 000	59,98	USD	634	614	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	2 300	63,45	USD	1 542	1 319	0,3%	
Bank of New York Co	Finans	2 400	41,15	USD	1 044	1 260	0,2%	
BCE Inc	Telekom	2 200	35,69	CAD	520	604	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	6 400	15,92	CAD	674	958	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	2 100	52,27	USD	1 160	1 215	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	4 400	19,5	USD	907	728	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	800	90,5	USD	765	758	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Cisco Systems Inc	IT-företag	13 044	18,83	USD	2 596	4 403	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	9 306	51,14	USD	5 029	4 464	1,1%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	4 000	47,2	USD	1 995	2 057	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	1 600	58,16	USD	983	919	0,2%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	6 500	9,91	USD	681	693	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	2 100	34	USD	755	653	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	1 800	44,4	USD	845	761	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	1 800	41,54	USD	790	768	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	800	34,86	USD	295	249	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	1 100	30,11	USD	350	608	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	3 000	28,09	USD	891	754	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 400	33,95	USD	502	562	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	2 100	42,83	USD	950	993	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	900	45,27	USD	431	534	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 700	69,4	USD	1 980	1 691	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 700	79,9	USD	2 280	2 339	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	1 900	13,75	USD	276	327	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 500	56,92	USD	902	1 023	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	12 200	39,97	USD	5 153	5 216	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	2 600	79,85	USD	2 194	2 182	0,5%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	4 000	36,54	USD	1 545	1 602	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	4 500	15,81	USD	752	1 078	0,2%	
Freddie Mac	Finans	2 000	65,7	USD	1 389	1 428	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	19 629	40,84	USD	8 471	9 765	1,8%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	600	48,1	USD	305	306	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	3 700	51,73	USD	2 023	1 677	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	3 700	123,5	USD	4 829	3 747	1,0%	
Inco, Common (US)	Basvaror	900	16,96	USD	161	183	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	12 000	33,08	USD	4 195	3 729	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	700	40,61	USD	300	297	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	3 100	36,71	USD	1 203	1 335	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	5 400	59,96	USD	3 422	2 609	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	2 500	59,82	USD	1 580	1 638	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	2 200	21	USD	488	549	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	12 900	13,9	USD	1 895	1 960	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	1 000	40,91	USD	432	461	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	400	108,45	USD	458	440	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	3 800	26,77	USD	1 075	1 089	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	2 400	51,35	USD	1 302	1 228	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	900	37,31	USD	355	367	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	4 100	59,82	USD	2 592	3 469	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	8 600	68,481	USD	6 224	5 997	1,3%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	860	120,01	USD	1 091	1 033	0,2%	
Motorola	IT-företag	3 700	14,79	USD	578	700	0,1%	
Nasdaq 100	IT-företag	100	40,421	USD	43	35	0,0%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	5 300	7,2	USD	403	433	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	1 200	19,35	USD	245	217	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	7 100	14,21	USD	1 066	1 319	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	1 600	42,05	USD	711	603	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	3 100	49,44	USD	1 620	1 492	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	18 139	40,42	USD	7 748	7 600	1,7%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	2 600	42,95	USD	1 180	1 379	0,3%	
PNC Financial Service Group	Finans	3 900	55,56	USD	2 290	2 546	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	3 500	80	USD	2 959	2 608	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	1 400	44,61	USD	660	624	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	12 900	13,55	USD	1 847	5 561	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	2 800	20,16	USD	597	631	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	1 900	39,8	USD	799	931	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	3 300	55,98	USD	1 952	2 367	0,4%	
Southern Co	Kraft	7 700	25,2	USD	2 051	1 700	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	1 100	136,25	USD	1 584	1 167	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	1 300	19,67	USD	270	254	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	1 900	26,76	USD	537	524	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	1 600	39,9	USD	675	625	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	3 000	29,04	USD	921	1 272	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	2 000	59	USD	1 247	1 081	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 500	55,03	USD	872	877	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 200	65,84	USD	835	873	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	6 000	20,75	USD	1 316	1 174	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	7 231	58,3	USD	4 455	3 626	1,0%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	4 800	20,98	USD	1 064	964	0,2%	
Washington Mutual	Finans	1 750	32,55	USD	602	686	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	1 900	32,2	USD	647	613	0,1%	
Wells Fargo	Finans	6 200	43,4	USD	2 844	2 912	0,6%	
Verizon Communications	Telekom	1 700	48,16	USD	865	907	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	3 300	44,32	USD	1 546	1 751	0,3%	
Williams Co's	Kraft	2 950	25,18	USD	785	1 206	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	16 300	14,44	USD	2 487	2 824	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	2 100	27,85	USD	618	635	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	450	1166	USD	25	0	0,0%	
SVERIGE					**116 866**	**137 056**	**25,2%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	8 468	102	SEK	864	1 882	0,2%	
Adcore	IT-företag	81 965	0,38	SEK	31	468	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	14 305	153	SEK	2 189	2 366	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	16 997	478,5	SEK	8 133	7 649	1,8%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	4 330	235	SEK	1 018	932	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	4 398	220,5	SEK	970	857	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	2 816	211	SEK	594	509	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	2 155	119	SEK	256	258	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	11 721	36,2	SEK	424	880	0,1%	
Capio	Hälsovård	2 962	71	SEK	210	201	0,0%	
Castellum	Finans	1 749	108,5	SEK	190	172	0,0%	
Drott, B	Finans	4 019	108	SEK	434	432	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	14 919	157	SEK	2 342	2 247	0,5%	
Eniro	Tjänster	22 386	75	SEK	1 679	2 080	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	349 150	57	SEK	19 902	32 266	4,3%	
Europolitan	Telekom	22 198	71	SEK	1 576	1 538	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	21 426	130,5	SEK	2 796	2 774	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	16 128	63,5	SEK	1 024	1 118	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	916	170	SEK	156	145	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	33 335	217,5	SEK	7 250	5 467	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	4 913	238	SEK	1 169	1 162	0,3%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
IFS, B	IT-företag	8 947	30,6	SEK	274	404	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	6 920	163,5	SEK	1 131	1 273	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	12 018	62	SEK	745	895	0,2%	
Investor, B	Finans	30 912	114,5	SEK	3 539	3 994	0,8%	
Invik, B	Finans	647	585	SEK	378	419	0,1%	
JM AB	Industrivaror	800	219	SEK	175	188	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	8 379	166	SEK	1 391	1 618	0,3%	
Metro Intl, B	Media	2 290	41,5	SEK	95	92	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	191	SEK	38	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	1 976	228	SEK	451	544	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	14 241	269,5	SEK	3 838	4 902	0,8%	
Nordea	Finans	120 571	56	SEK	6 752	7 536	1,5%	
OM Gruppen	Finans	3 147	138	SEK	434	727	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	2 449	455,5	SEK	1 116	1 324	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	10 759	226	SEK	2 432	2 370	0,5%	
SAS	Industrivaror	1 041	66	SEK	69	86	0,0%	
SCA, B	Råvaror	9 432	292	SEK	2 754	1 957	0,6%	
SEB, A	Finans	50 282	94,5	SEK	4 752	4 846	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	12 568	199	SEK	2 501	2 324	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	73 799	77	SEK	5 683	8 937	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	39 429	69	SEK	2 721	3 523	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	1 575	208	SEK	328	264	0,1%	
Song Networks	Telekom	4 124	9,05	SEK	37	205	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	6 462	101,5	SEK	656	586	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	10 627	134	SEK	1 424	1 130	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	819	39	SEK	32	45	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	29 623	154,5	SEK	4 577	4 381	1,0%	
Tele2, B	Telekom	10 943	379	SEK	4 147	4 259	0,9%	
Telia	Telekom	120 524	46,1	SEK	5 556	6 899	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 608	277	SEK	445	427	0,1%	
Tornet	Finans	1 057	139	SEK	147	144	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	4 180	13,2	SEK	55	80	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	7 764	14,2	SEK	110	148	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	822	80,5	SEK	66	63	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	3 989	16,1	SEK	64	336	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	7 750	14,2	SEK	110	109	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	15 034	26,3	SEK	395	707	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	22 503	175,5	SEK	3 949	3 863	0,9%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–33 000	845	SEK	–575	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	33 000	845	SEK	82	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	–500	853	SEK	–6	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	27 700	853	SEK	789	0	0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**50 076**	**48 767**	**10,8%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	1 113 049	55,5	GBP	9 438	9 810	2,0%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	95 014	12,25	USD	12 300	11 385	2,6%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	60 800	8,5	USD	5 461	5 252	1,2%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 400 702	106,9	GBP	22 877	22 320	4,9%	
NOTERAT					**410 962**	**442 378**	**88,5%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**410 962**	**442 378**	**88,5%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					53 595		11,5%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**464 557**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**	**001231**
	Fondförmögenhet vid årets början	365 859	49 510
	Andelsutgivning	192 323	348 117
	Andelsinlösen	–37 016	–45
	Resultat efter skatt	–54 744	–31 107
	Utdelning till andelsägare	–1 865	–616
	Fondförmögenhet	**464 557**	**365 859**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**	
	Realisationsvinst på aktier m.m.	7 363	8 284
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–44 280	–15 722
	Orealiserade värdeförändringar	–21 808	–24 052
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–58 725**	**–31 490**

Not 4	**Övriga kostnader**	
	Kupongskatt m.m.	–730	–36
	Räntekostnader	0	–1
	Övriga kostnader	–1	–5
	Totalt övriga kostnader	**–731**	**–42**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond- förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	27 200	22 414	4,8%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	250 000	20 670	4,4%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	450	5 568	1,2%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	90	3 240	0,7%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	493	0,1%

Pension 2025

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,4%	19,0%	–
Avkastning index	–8,8%	21,7%	–
Volatilitet fond *	22,9%	19,1%	–
Volatilitet index *	20,0%	17,1%	–
Aktiv risk *	4,5%	3,8%	–

** Baseras på värden för Pension 2030*

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 280 397	20 912	4,91%
Ericsson LM, B	317 758	18 112	4,26%
Genesis Em Markets Fund	86 117	11 148	2,62%
Foreign & Col Em M I Trust	999 284	8 473	1,99%
General Electric Co (US)	17 458	7 534	1,77%
Asienfonden LF	110 069	7 415	1,74%
Astrazeneca (SDB)	15 469	7 402	1,74%
Pfizer Inc	16 164	6 904	1,62%
Hennes & Mauritz, B	30 336	6 598	1,55%
Nordea	109 727	6 145	1,44%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 193 737	19 567	4,60%
Ericsson LM, B	154 783	9 949	2,34%
Astrazeneca (SDB)	16 601	7 684	1,81%
Citigroup Inc	10 100	4 917	1,16%
Tillväxtmarknadsfonden LF	30 223	4 454	1,05%
Skandia	45 697	4 424	1,04%
Genesis Em Markets Fund	35 000	4 186	0,98%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	4 800	3 988	0,94%
SEB, A	41 036	3 895	0,91%
Telia	66 380	3 787	0,89%
Största bruttoförsäljning	**Antal**	**(kSEK)**	**% av fonden**
Tillväxtmarknadsfonden LF	79 237	11 726	2,75%
Citigroup Inc	12 100	5 736	1,35%
Ericsson LM, B	70 903	3 962	0,93%
Astrazeneca (SDB)	6 883	3 336	0,78%
Wells Fargo	5 700	2 775	0,65%
Hennes & Mauritz, B	12 793	2 506	0,59%
Nasdaq 100	5 600	2 479	0,58%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	2 900	2 420	0,57%
Autoliv (SDB)	12 190	2 307	0,54%
Mellon Financial Corp	5 100	2 269	0,53%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000	25
991231	–	192,12	269 338	52
001231	2,31	173,10	1 971 185	341
011231	0,94	147,36	2 888 446	426

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	373 269	272 155
Bank och övriga likvida medel	51 364	69 219
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	1 199	0
Summa tillgångar	**425 832**	**341 374**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–151	–124
Övriga skulder	–39	–29
Summa skulder	**–189**	**–153**
Fondförmögenhet	**425 642**	**341 221**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	5 205	419
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–54 074	–28 428
Valutavinster och -förluster, netto	610	-55
Ränteintäkter	1 755	1 183
Summa intäkter	**–46 504**	**–26 881**
Ersättning till fondbolaget	–1 737	–415
Ersättning till förvaringsinstitutet	–172	–51
Courtage	–1 379	–589
Övriga kostnader (not 4)	–673	–43
Summa kostnader	**–3 961**	**–1 098**
Resultat före skatt	–50 465	–27 979
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–50 465**	**–27 979**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**73 407**	**78 479**	**17,2%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	4 950	16,25	CHF	505	872	0,1%	
Acerinox	Basvaror	1 298	38	EUR	458	433	0,1%	
Adecco	Industrivaror	2 840	91,15	CHF	1 626	1 556	0,4%	
Aegon	Finans	7 743	30,34	EUR	2 184	2 875	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	3 801	32,64	EUR	1 153	1 167	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	9 621	12,32	EUR	1 102	1 252	0,3%	
Allianz Holding	Finans	417	266	EUR	1 031	1 127	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	2 506	50,6	EUR	1 179	1 366	0,3%	
AMB	Finans	592	117,89	EUR	649	549	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	10 168	10,32	EUR	975	1 158	0,2%	
Aventis	Läkemedel	2 678	79,45	EUR	1 978	2 039	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	9 164	9,09	EUR	774	1 221	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	8 208	14,07	EUR	1 073	1 124	0,3%	
Bankinter	Finans	3 745	32,82	EUR	1 142	1 365	0,3%	
Barclays	Finans	4 846	2265	GBP	1 677	1 465	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	24 595	538,26	GBP	2 023	2 033	0,5%	
BT Group	Telekom	29 248	249,75	GBP	1 116	1 651	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	10 900	242,75	GBP	404	395	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	866	86,75	EUR	698	794	0,2%	
Credit Suisse	Finans	3 287	71,1	CHF	1 468	1 270	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	1 842	79,4	EUR	1 359	1 106	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	6 521	8,24	EUR	499	741	0,1%	
ENI	Energi	8 970	14,1	EUR	1 176	1 219	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 134	939	DKK	1 331	1 356	0,3%	
FKI	Industrivaror	31 101	183	GBP	870	989	0,2%	
Genesys	Industrivaror	927	13,75	EUR	118	380	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	8 443	1725	GBP	2 225	2 220	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	7 694	22,48	EUR	1 608	1 232	0,4%	
ING Groep	Finans	5 582	28,46	EUR	1 477	1 976	0,3%	
Invensys	Industrivaror	24 348	120,75	GBP	449	391	0,1%	
ISS	Industrivaror	1 295	410	DKK	664	797	0,2%	
KPN	Telekom	6 926	5,7	EUR	367	369	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	7 300	745,5	GBP	831	804	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	1 066	80,95	EUR	802	783	0,2%	
Marconi	IT-företag	66 700	40,56	GBP	413	390	0,1%	
Misys	IT-företag	19 088	327,25	GBP	954	1 707	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	900	221	DKK	249	430	0,1%	
Nokia	IT-företag	11 301	29	EUR	3 046	3 653	0,7%	
Novartis	Läkemedel	5 054	59,95	CHF	1 903	1 859	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	3 836	33,52	EUR	1 195	896	0,3%	
Prudential	Finans	12 497	796,5	GBP	1 521	1 579	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	1 858	21	EUR	363	395	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	2 463	14,88	EUR	341	270	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	4 607	1319	GBP	928	805	0,2%	
Royal Dutch	Energi	3 875	56,65	EUR	2 040	2 232	0,5%	
SAP	IT-företag	614	146,3	EUR	835	749	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	90	1437	CHF	812	796	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	5 719	831,5	GBP	727	916	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	1 846	74,35	EUR	1 276	889	0,3%	
Societe Generale	Finans	2 345	62,7	EUR	1 367	1 403	0,3%	
Software AG	IT-företag	694	43	EUR	277	515	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	1 445	26,35	EUR	354	341	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	14 404	5,7	EUR	763	488	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	4 463	36,24	EUR	1 503	1 477	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 471	33,97	EUR	780	758	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	461	151,5	CHF	439	432	0,1%	
Tecan	Läkemedel	632	106	CHF	421	424	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	8 856	9,75	EUR	803	981	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	10 169	15,33	EUR	1 449	1 732	0,3%	
TIM	Telekom	18 275	6,33	EUR	1 075	1 308	0,3%	
Tomra Systems	Industrivaror	12 161	86	NOK	1 221	1 636	0,3%	
Total Fina	Energi	1 525	159,6	EUR	2 262	2 113	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	1 934	24,05	EUR	432	432	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	13 632	4,5	EUR	570	748	0,1%	
UBS	Finans	2 007	84,15	CHF	1 061	1 012	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	2 070	62	EUR	1 193	1 074	0,3%	
Vodafone	Telekom	114 690	181,916	GBP	3 188	3 494	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	5 352	740	GBP	605	469	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–110	3840	EUR	–24	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	210	3840	EUR	72	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–10	6450	CHF	–1	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**7 415**	**7 630**	**1,7%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	110 069	67,3635	SEK	7 415	7 630	1,7%	

Not 1 Värdepapper

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
JAPAN					**1 746**	**2 088**	**0,4%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	11 352	93,3948	SEK	1 060	1 328	0,2%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	60 560	67,45	GBP	624	760	0,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	220 000	1022	JPY	62	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**138 414**	**143 612**	**32,5%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	1 500	56,65	USD	898	820	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	600	46,96	USD	298	296	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	1 900	35,8	USD	719	872	0,2%	
American Express	Finans	3 600	35,25	USD	1 341	1 545	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	2 700	61,68	USD	1 760	1 524	0,4%	
American Intl Group	Finans	4 297	80,05	USD	3 635	3 473	0,9%	
American Tower Corp	IT-företag	9 300	9,12	USD	896	655	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	1 800	59,15	USD	1 125	1 119	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 200	56,71	USD	719	737	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	3 100	45,53	USD	1 492	1 407	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	7 400	33,08	USD	2 587	3 788	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	1 100	41,82	USD	486	538	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	5 100	18,01	USD	971	924	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	7 462	14,55	USD	1 147	1 381	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	900	59,98	USD	570	553	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	2 100	63,45	USD	1 408	1 206	0,3%	
Bank of New York Co	Finans	2 200	41,15	USD	957	1 151	0,2%	
BCE Inc	Telekom	2 000	35,69	CAD	472	549	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	5 700	15,92	CAD	601	855	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	1 900	52,27	USD	1 049	1 099	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	3 800	19,5	USD	783	625	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	700	90,5	USD	669	663	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	11 646	18,83	USD	2 317	3 934	0,5%	
Citigroup Inc	Finans	8 230	51,14	USD	4 448	3 928	1,0%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	3 600	47,2	USD	1 796	1 848	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	1 800	58,16	USD	1 106	1 035	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	5 800	9,91	USD	607	618	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	1 900	34	USD	683	591	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	1 600	44,4	USD	751	677	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	1 500	41,54	USD	658	640	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	700	34,86	USD	258	218	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	1 100	30,11	USD	350	609	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	2 700	28,09	USD	801	681	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 200	33,95	USD	431	482	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	1 800	42,83	USD	815	851	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	700	45,27	USD	335	412	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 400	69,4	USD	1 760	1 507	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 400	79,9	USD	2 026	2 082	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	1 700	13,75	USD	247	292	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 300	56,92	USD	782	884	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	10 900	39,97	USD	4 604	4 645	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	2 400	79,85	USD	2 025	2 016	0,5%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	3 500	36,54	USD	1 351	1 401	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	4 100	15,81	USD	685	982	0,2%	
Freddie Mac	Finans	1 800	65,7	USD	1 250	1 285	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	17 458	40,84	USD	7 534	8 554	1,8%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	500	48,1	USD	254	253	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	3 300	51,73	USD	1 804	1 489	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	3 400	123,5	USD	4 437	3 452	1,0%	
Inco, Common (US)	Basvaror	800	16,96	USD	143	163	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	10 600	33,08	USD	3 705	3 311	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	700	40,61	USD	300	299	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	2 900	36,71	USD	1 125	1 245	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	4 800	59,96	USD	3 041	2 316	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	2 100	59,82	USD	1 328	1 381	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	2 100	21	USD	466	524	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	11 600	13,9	USD	1 704	1 758	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	900	40,91	USD	389	415	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	300	108,45	USD	344	333	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	3 400	26,77	USD	962	976	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	2 100	51,35	USD	1 140	1 083	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	800	37,31	USD	315	326	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	3 700	59,82	USD	2 339	3 138	0,5%	
Microsoft Corp	IT-företag	7 800	68,481	USD	5 645	5 351	1,3%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	660	120,01	USD	837	784	0,2%	
Motorola	IT-företag	3 400	14,79	USD	531	644	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	4 700	7,2	USD	358	384	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	1 100	19,35	USD	225	199	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	6 400	14,21	USD	961	1 199	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	1 500	42,05	USD	667	567	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	2 700	49,44	USD	1 411	1 299	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	16 164	40,42	USD	6 904	6 690	1,6%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	2 300	42,95	USD	1 044	1 233	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	3 400	55,56	USD	1 996	2 213	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	3 100	80	USD	2 621	2 303	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	1 300	44,61	USD	613	579	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	11 400	13,55	USD	1 632	4 876	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	2 500	20,16	USD	533	563	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	1 700	39,8	USD	715	836	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	2 900	55,98	USD	1 716	2 095	0,4%	
Southern Co	Kraft	6 800	25,2	USD	1 811	1 493	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	1 000	136,25	USD	1 440	1 052	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	1 100	19,67	USD	229	215	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	1 500	26,76	USD	424	412	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	1 400	39,9	USD	590	547	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	2 600	29,04	USD	798	1 113	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	1 800	59	USD	1 122	974	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 300	55,03	USD	756	760	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 100	65,84	USD	765	805	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	5 400	20,75	USD	1 184	1 058	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	7 098	58,3	USD	4 373	3 543	1,0%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	4 300	20,98	USD	953	863	0,2%	
Washington Mutual	Finans	1 550	32,55	USD	533	607	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	1 700	32,2	USD	578	549	0,1%	
Wells Fargo	Finans	6 100	43,4	USD	2 798	2 865	0,7%	
Verizon Communications	Telekom	1 500	48,16	USD	763	799	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	2 900	44,32	USD	1 358	1 538	0,3%	
Williams Co's	Kraft	2 700	25,18	USD	718	1 103	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	14 500	14,44	USD	2 213	2 511	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	1 900	27,85	USD	559	574	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	650	1166	USD	39	0	0,0%	
SVERIGE					**106 337**	**124 991**	**25,0%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	7 705	102	SEK	786	1 721	0,2%	
Adcore	IT-företag	74 406	0,38	SEK	28	430	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	13 009	153	SEK	1 990	2 151	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	15 469	478,5	SEK	7 402	6 990	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	3 876	235	SEK	911	833	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	4 074	220,5	SEK	898	794	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	2 563	211	SEK	541	462	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	1 962	119	SEK	233	235	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	10 641	36,2	SEK	385	801	0,1%	
Capio	Hälsovård	2 695	71	SEK	191	183	0,0%	
Castellum	Finans	1 592	108,5	SEK	173	157	0,0%	
Drott, B	Finans	3 659	108	SEK	395	393	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	13 578	157	SEK	2 132	2 047	0,5%	
Eniro	Tjänster	20 379	75	SEK	1 528	1 894	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	317 758	57	SEK	18 112	29 604	4,3%	
Europolitan	Telekom	20 204	71	SEK	1 434	1 398	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	19 499	130,5	SEK	2 545	2 528	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	14 377	63,5	SEK	913	995	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	833	170	SEK	142	132	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	30 336	217,5	SEK	6 598	4 992	1,6%	
Holmen, B	Råvaror	4 469	238	SEK	1 064	1 060	0,2%	
IFS, B	IT-företag	7 970	30,6	SEK	244	365	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	6 299	163,5	SEK	1 030	1 157	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	10 982	62	SEK	681	817	0,2%	
Investor, B	Finans	28 133	114,5	SEK	3 221	3 620	0,8%	
Invik, B	Finans	589	585	SEK	345	374	0,1%	
JM AB	Industrivaror	750	219	SEK	164	176	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	7 654	166	SEK	1 271	1 474	0,3%	
Metro Intl, B	Media	2 084	41,5	SEK	86	83	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	200	191	SEK	38	46	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	1 770	228	SEK	404	486	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	12 961	269,5	SEK	3 493	4 476	0,8%	
Nordea	Finans	109 727	56	SEK	6 145	6 837	1,4%	
OM Gruppen	Finans	2 884	138	SEK	398	669	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	2 225	455,5	SEK	1 013	1 204	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	9 794	226	SEK	2 213	2 153	0,5%	
SAS	Industrivaror	947	66	SEK	63	78	0,0%	
SCA, B	Råvaror	8 584	292	SEK	2 507	1 771	0,6%	
SEB, A	Finans	45 763	94,5	SEK	4 325	4 411	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	11 453	199	SEK	2 279	2 118	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	67 171	77	SEK	5 172	8 159	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	35 884	69	SEK	2 476	3 195	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	1 434	208	SEK	298	240	0,1%	
Song Networks	Telekom	3 693	9,05	SEK	33	185	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	5 885	101,5	SEK	597	533	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	9 672	134	SEK	1 296	1 026	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	766	39	SEK	30	42	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	26 961	154,5	SEK	4 165	3 950	1,0%	
Tele2, B	Telekom	9 956	379	SEK	3 773	3 887	0,9%	
Telia	Telekom	109 701	46,1	SEK	5 057	6 290	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 445	277	SEK	400	382	0,1%	
Tornet	Finans	962	139	SEK	134	132	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	3 820	13,2	SEK	50	73	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	7 095	14,2	SEK	101	135	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	749	80,5	SEK	60	58	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	3 600	16,1	SEK	58	304	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	7 050	14,2	SEK	100	100	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	13 682	26,3	SEK	360	655	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	20 517	175,5	SEK	3 601	3 530	0,8%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–31 500	845	SEK	–542	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	31 500	845	SEK	78	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	25 500	853	SEK	715	0	0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**45 950**	**44 567**	**10,8%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	999 284	55,5	GBP	8 473	8 791	2,0%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	86 117	12,25	USD	11 148	10 264	2,6%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	60 300	8,5	USD	5 416	5 156	1,3%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 280 397	106,9	GBP	20 912	20 357	4,9%	
NOTERAT					**373 269**	**401 367**	**87,7%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**373 269**	**401 367**	**87,7%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					52 374		12,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**425 642**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	341 221	51 746
Andelsutgivning	173 046	318 089
Andelsinlösen	–36 282	–9
Resultat efter skatt	–50 465	–27 979
Utdelning till andelsägare	–1 878	–626
Fondförmögenhet	**425 642**	**341 221**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	6 677	2 803
Realisationsförlust på aktier m.m.	–40 052	–8 996
Orealiserade värdeförändringar	–20 699	–22 235
Värdeförändring på aktier m.m.	**–54 074**	**–28 428**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–671	–37
Räntekostnader	–1	0
Övriga kostnader	–1	–6
Totalt övriga kostnader	**–673**	**–43**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	25 500	21 033	4,9%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	220 000	18 190	4,3%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	650	8 048	1,9%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	100	3 601	0,8%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	464	0,1%
CHF	SMI Index 020315	Sålt	–10	–410	–0,1%

Pension 2030

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,2%	17,4%	–
Avkastning index	–8,8%	21,7%	–
Volatilitet fond	22,9%	18,9%	–
Volatilitet index	20,0%	17,1%	–
Aktiv risk	4,5%	3,7%	–

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	1 093 179	17 855	4,39%
Ericsson LM, B	298 205	16 998	4,18%
Genesis Em Markets Fund	85 010	11 005	2,71%
Foreign & Col Em M I Trust	886 961	7 521	1,85%
General Electric Co (US)	16 880	7 285	1,79%
Astrazeneca (SDB)	14 530	6 953	1,71%
Asienfonden LF	102 997	6 938	1,71%
Pfizer Inc	15 663	6 690	1,65%
Hennes & Mauritz, B	28 446	6 187	1,52%
Nordea	103 037	5 770	1,42%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	960 119	15 792	3,89%
Ericsson LM, B	160 499	10 359	2,55%
Astrazeneca (SDB)	14 172	6 646	1,64%
Skandia	45 629	4 472	1,10%
Tillväxtmarknadsfonden LF	28 820	4 247	1,05%
Citigroup Inc	8 700	4 209	1,04%
Telia	65 513	3 766	0,93%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	4 500	3 738	0,92%
SEB, A	39 319	3 735	0,92%
Genesis Em Markets Fund	30 000	3 658	0,90%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	71 549	10 596	2,61%
Citigroup Inc	11 600	5 512	1,36%
Ericsson LM, B	68 482	3 851	0,95%
Astrazeneca (SDB)	6 119	2 983	0,73%
Wells Fargo	5 500	2 676	0,66%
Hennes & Mauritz, B	12 204	2 373	0,58%
Nasdaq 100	5 300	2 341	0,58%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	2 700	2 257	0,56%
Autoliv (SDB)	11 550	2 188	0,54%
Mellon Financial Corp	4 800	2 131	0,52%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
981231	–	125,97	200 000	25
991231	–	190,75	337 976	64
001231	2,07	170,59	1 846 033	315
011231	1,14	145,29	2 796 392	406

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	353 025	252 035
Bank och övriga likvida medel	53 012	63 029
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	798	0
Summa tillgångar	**406 836**	**315 064**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–144	–115
Övriga skulder	–407	–23
Summa skulder	**–551**	**–138**
Fondförmögenhet	**406 285**	**314 926**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	4 839	531
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–50 817	–28 062
Valutavinster och -förluster, netto	846	47
Ränteintäkter	1 820	1 249
Summa intäkter	**–43 312**	**–26 235**
Ersättning till fondbolaget	–1 642	–477
Ersättning till förvaringsinstitutet	–167	–53
Courtage	–1 316	–561
Övriga kostnader (not 4)	–636	–54
Summa kostnader	**–3 761**	**–1 145**
Resultat före skatt	–47 073	–27 380
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–47 073**	**–27 380**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**69 674**	**74 458**	**17,1%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	4 685	16,25	CHF	478	825	0,1%	
Acerinox	Basvaror	1 229	38	EUR	434	410	0,1%	
Adecco	Industrivaror	2 680	91,15	CHF	1 534	1 507	0,4%	
Aegon	Finans	7 370	30,34	EUR	2 078	2 705	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	3 613	32,64	EUR	1 096	1 109	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	9 118	12,32	EUR	1 044	1 184	0,3%	
Allianz Holding	Finans	397	266	EUR	982	1 073	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	2 378	50,6	EUR	1 118	1 295	0,3%	
AMB	Finans	557	117,89	EUR	610	515	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	9 651	10,32	EUR	926	1 097	0,2%	
Aventis	Läkemedel	2 549	79,45	EUR	1 882	1 941	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	8 630	9,09	EUR	729	1 181	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	7 773	14,07	EUR	1 017	1 063	0,3%	
Bankinter	Finans	3 527	32,82	EUR	1 076	1 297	0,3%	
Barclays	Finans	4 620	2265	GBP	1 599	1 393	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	23 161	538,26	GBP	1 905	1 948	0,5%	
BT Group	Telekom	27 749	249,75	GBP	1 059	1 567	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	10 400	242,75	GBP	386	377	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	824	86,75	EUR	664	752	0,2%	
Credit Suisse	Finans	3 132	71,1	CHF	1 399	1 210	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	1 754	79,4	EUR	1 295	1 053	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	6 201	8,24	EUR	475	705	0,1%	
ENI	Energi	8 550	14,1	EUR	1 121	1 161	0,3%	
Falck	Industrivaror	1 068	939	DKK	1 254	1 251	0,3%	
FKI	Industrivaror	29 289	183	GBP	819	937	0,2%	
Genesys	Industrivaror	873	13,75	EUR	112	355	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	8 045	1725	GBP	2 120	2 114	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	7 316	22,48	EUR	1 529	1 172	0,4%	
ING Groep	Finans	5 256	28,46	EUR	1 390	1 859	0,3%	
Invensys	Industrivaror	23 203	120,75	GBP	428	373	0,1%	
ISS	Industrivaror	1 228	410	DKK	629	755	0,2%	
KPN	Telekom	6 601	5,7	EUR	350	352	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	6 950	745,5	GBP	792	765	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	1 004	80,95	EUR	755	736	0,2%	
Marconi	IT-företag	63 500	40,56	GBP	394	371	0,1%	
Misys	IT-företag	17 976	327,25	GBP	899	1 612	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	800	221	DKK	221	383	0,1%	
Nokia	IT-företag	10 781	29	EUR	2 906	3 426	0,7%	
Novartis	Läkemedel	4 800	59,95	CHF	1 807	1 766	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	3 656	33,52	EUR	1 139	854	0,3%	
Prudential	Finans	11 905	796,5	GBP	1 449	1 480	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	1 759	21	EUR	343	374	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	2 344	14,88	EUR	324	257	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	4 391	1319	GBP	885	768	0,2%	
Royal Dutch	Energi	3 650	56,65	EUR	1 922	2 100	0,5%	
SAP	IT-företag	584	146,3	EUR	794	712	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	85	1437	CHF	767	752	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	5 450	831,5	GBP	692	872	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	1 760	74,35	EUR	1 216	848	0,3%	
Societe Generale	Finans	2 208	62,7	EUR	1 287	1 324	0,3%	
Software AG	IT-företag	657	43	EUR	263	487	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	1 377	26,35	EUR	337	325	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	13 713	5,7	EUR	727	465	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	4 257	36,24	EUR	1 434	1 409	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	2 357	33,97	EUR	744	723	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	440	151,5	CHF	419	412	0,1%	
Tecan	Läkemedel	606	106	CHF	403	406	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	8 341	9,75	EUR	756	924	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	9 693	15,33	EUR	1 381	1 690	0,3%	
TIM	Telekom	17 210	6,33	EUR	1 013	1 249	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	11 600	86	NOK	1 165	1 557	0,3%	
Total Fina	Energi	1 450	159,6	EUR	2 151	2 009	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	1 832	24,05	EUR	410	409	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	12 878	4,5	EUR	539	705	0,1%	
UBS	Finans	1 890	84,15	CHF	999	953	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	1 973	62	EUR	1 137	1 024	0,3%	
Vodafone	Telekom	109 399	181,916	GBP	3 041	3 328	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	5 094	740	GBP	576	447	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–60	3840	EUR	–9	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	180	3840	EUR	62	0	0,0%	
SMI Index 020315	Övriga (Derivat)	–20	6450	CHF	–2	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	–10	5248	GBP	–6	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	10	5248	GBP	6	0	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
FJÄRRAN ÖSTERN					**6 938**	**7 147**	**1,7%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	102 997	67,3635	SEK	6 938	7 147	1,7%	
JAPAN					**2 206**	**2 590**	**0,5%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	12 797	93,3948	SEK	1 195	1 432	0,3%	
Schroder Japan Growth Plc	Finans	92 330	67,45	GBP	951	1 158	0,2%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	210 000	1022	JPY	59	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**132 763**	**137 297**	**32,7%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	1 400	56,65	USD	838	765	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	500	46,96	USD	248	247	0,1%	
Alcoa (Aluminum Co America)	Basvaror	1 900	35,8	USD	719	873	0,2%	
American Express	Finans	3 400	35,25	USD	1 267	1 460	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	2 600	61,68	USD	1 695	1 470	0,4%	
American Intl Group	Finans	4 038	80,05	USD	3 416	3 242	0,8%	
American Tower Corp	IT-företag	8 900	9,12	USD	858	627	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	1 700	59,15	USD	1 063	1 057	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	1 200	56,71	USD	719	740	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	3 100	45,53	USD	1 492	1 407	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	7 050	33,08	USD	2 464	3 570	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	1 200	41,82	USD	530	588	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	5 000	18,01	USD	952	906	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	7 098	14,55	USD	1 091	1 310	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	800	59,98	USD	507	490	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	2 100	63,45	USD	1 408	1 201	0,3%	
Bank of New York Co	Finans	2 100	41,15	USD	913	1 097	0,2%	
BCE Inc	Telekom	1 900	35,69	CAD	449	521	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	5 500	15,92	CAD	580	823	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	1 800	52,27	USD	994	1 041	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	3 700	19,5	USD	762	611	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	700	90,5	USD	669	663	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	12 188	18,83	USD	2 425	3 849	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	6 733	51,14	USD	3 639	3 165	0,9%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	3 400	47,2	USD	1 696	1 747	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	1 800	58,16	USD	1 106	1 023	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	5 600	9,91	USD	586	597	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	1 800	34	USD	647	560	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	1 600	44,4	USD	751	678	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	1 500	41,54	USD	658	640	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	700	34,86	USD	258	218	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	1 000	30,11	USD	318	553	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	2 600	28,09	USD	772	653	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	1 200	33,95	USD	431	482	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	1 800	42,83	USD	815	851	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	700	45,27	USD	335	410	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	2 300	69,4	USD	1 687	1 445	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	2 300	79,9	USD	1 942	1 993	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	1 600	13,75	USD	232	275	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	1 300	56,92	USD	782	884	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	10 400	39,97	USD	4 393	4 435	1,1%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	2 200	79,85	USD	1 856	1 847	0,5%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	3 500	36,54	USD	1 351	1 402	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	4 000	15,81	USD	668	958	0,2%	
Freddie Mac	Finans	1 800	65,7	USD	1 250	1 285	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	16 880	40,84	USD	7 285	8 161	1,8%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	500	48,1	USD	254	253	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	3 100	51,73	USD	1 695	1 402	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	3 300	123,5	USD	4 307	3 340	1,1%	
Inco, Common (US)	Basvaror	800	16,96	USD	143	163	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	10 200	33,08	USD	3 566	3 179	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	600	40,61	USD	257	256	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	2 700	36,71	USD	1 047	1 162	0,3%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	4 800	59,96	USD	3 041	2 326	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	2 100	59,82	USD	1 328	1 384	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	2 100	21	USD	466	524	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	11 100	13,9	USD	1 630	1 683	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	900	40,91	USD	389	415	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	400	108,45	USD	458	446	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	3 300	26,77	USD	934	946	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	2 000	51,35	USD	1 085	1 028	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	700	37,31	USD	276	286	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	3 600	59,82	USD	2 276	3 039	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	7 400	68,481	USD	5 355	5 083	1,3%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	600	120,01	USD	761	711	0,2%	
Motorola	IT-företag	3 200	14,79	USD	500	606	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	4 600	7,2	USD	350	376	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	1 000	19,35	USD	204	181	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	5 900	14,21	USD	886	1 095	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	1 400	42,05	USD	622	527	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	2 600	49,44	USD	1 358	1 251	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	15 663	40,42	USD	6 690	6 351	1,6%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	2 200	42,95	USD	999	1 175	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	3 300	55,56	USD	1 938	2 149	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	3 000	80	USD	2 536	2 228	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	1 422	44,61	USD	670	634	0,2%	
Q West Com Intl	Telekom	11 000	13,55	USD	1 575	4 700	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	2 400	20,16	USD	511	541	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	1 600	39,8	USD	673	792	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	2 800	55,98	USD	1 656	2 014	0,4%	
Southern Co	Kraft	6 600	25,2	USD	1 758	1 455	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	1 000	136,25	USD	1 440	1 068	0,4%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	1 200	19,67	USD	249	234	0,1%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	1 500	26,76	USD	424	413	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	1 300	39,9	USD	548	508	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	2 500	29,04	USD	767	1 062	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	1 700	59	USD	1 060	919	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	1 300	55,03	USD	756	761	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	1 100	65,84	USD	765	804	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	5 100	20,75	USD	1 118	1 000	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	6 626	58,3	USD	4 082	3 305	1,0%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	4 200	20,98	USD	931	843	0,2%	
Washington Mutual	Finans	1 500	32,55	USD	516	589	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	1 600	32,2	USD	544	517	0,1%	
Wells Fargo	Finans	5 300	43,4	USD	2 431	2 488	0,6%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Verizon Communications	Telekom	1 400	48,16	USD	713	747	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	2 800	44,32	USD	1 311	1 485	0,3%	
Williams Co's	Kraft	2 600	25,18	USD	692	1 063	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	14 000	14,44	USD	2 136	2 425	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	1 800	27,85	USD	530	544	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	600	1166	USD	35	0	0,0%	
SVERIGE					**99 827**	**116 624**	**24,6%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	7 241	102	SEK	739	1 603	0,2%	
Adcore	IT-företag	68 965	0,38	SEK	26	351	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	12 230	153	SEK	1 871	2 012	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	14 530	478,5	SEK	6 953	6 473	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	4 197	235	SEK	986	908	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	3 262	220,5	SEK	719	639	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	2 404	211	SEK	507	439	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	1 840	119	SEK	219	220	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	9 185	36,2	SEK	332	687	0,1%	
Capio	Hälsovård	2 529	71	SEK	180	172	0,0%	
Castellum	Finans	1 492	108,5	SEK	162	147	0,0%	
Drott, B	Finans	3 441	108	SEK	372	370	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	12 749	157	SEK	2 002	1 976	0,5%	
Eniro	Tjänster	19 148	75	SEK	1 436	1 779	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	298 205	57	SEK	16 998	27 349	4,2%	
Europolitan	Telekom	18 981	71	SEK	1 348	1 311	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	18 286	130,5	SEK	2 386	2 368	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	11 985	63,5	SEK	761	831	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	783	170	SEK	133	124	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	28 446	217,5	SEK	6 187	4 809	1,5%	
Holmen, B	Råvaror	4 208	238	SEK	1 002	979	0,2%	
IFS, B	IT-företag	6 876	30,6	SEK	210	306	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	5 917	163,5	SEK	967	1 090	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	9 486	62	SEK	588	690	0,1%	
Investor, B	Finans	26 392	114,5	SEK	3 022	3 356	0,7%	
Invik, B	Finans	554	585	SEK	324	346	0,1%	
JM AB	Industrivaror	700	219	SEK	153	165	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	7 296	166	SEK	1 211	1 425	0,3%	
Metro Intl, B	Media	1 954	41,5	SEK	81	78	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	150	191	SEK	29	35	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	1 470	228	SEK	335	406	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	12 172	269,5	SEK	3 280	4 129	0,8%	
Nordea	Finans	103 037	56	SEK	5 770	6 337	1,4%	
OM Gruppen	Finans	2 786	138	SEK	384	640	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	2 125	455,5	SEK	968	1 144	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	9 217	226	SEK	2 083	2 037	0,5%	
SAS	Industrivaror	890	66	SEK	59	73	0,0%	
SCA, B	Råvaror	8 053	292	SEK	2 351	1 672	0,6%	
SEB, A	Finans	42 978	94,5	SEK	4 061	4 139	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	10 816	199	SEK	2 152	2 005	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	63 136	77	SEK	4 861	7 529	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	33 678	69	SEK	2 324	2 997	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	1 348	208	SEK	280	226	0,1%	
Song Networks	Telekom	3 067	9,05	SEK	28	151	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	5 592	101,5	SEK	568	511	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	9 092	134	SEK	1 218	966	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	675	39	SEK	26	37	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	25 325	154,5	SEK	3 913	3 652	1,0%	
Tele2, B	Telekom	9 350	379	SEK	3 544	3 729	0,9%	
Telia	Telekom	103 089	46,1	SEK	4 752	6 060	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	1 379	277	SEK	382	369	0,1%	
Tornet	Finans	905	139	SEK	126	124	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	3 649	13,2	SEK	48	71	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	6 777	14,2	SEK	96	131	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	703	80,5	SEK	57	54	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	3 389	16,1	SEK	55	285	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	6 600	14,2	SEK	94	93	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	12 846	26,3	SEK	338	690	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	19 305	175,5	SEK	3 388	3 328	0,8%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–41 200	845	SEK	–616	0	–0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	41 200	845	SEK	182	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	–500	853	SEK	–6	0	0,0%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	28 300	853	SEK	819	0	0,2%	
TILLVÄXTMARKNADER					**41 617**	**40 283**	**10,2%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	886 961	55,5	GBP	7 521	7 752	1,9%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	85 010	12,25	USD	11 005	10 145	2,7%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	58 300	8,5	USD	5 237	4 974	1,3%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	1 093 179	106,9	GBP	17 855	17 411	4,4%	
NOTERAT					**353 025**	**378 399**	**86,9%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**353 025**	**378 399**	**86,9%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					53 260		13,1%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**406 285**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2	Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
	Fondförmögenhet vid årets början	314 926	64 467
	Andelsutgivning	175 645	278 568
	Andelsinlösen	–35 060	–15
	Resultat efter skatt	–47 073	–27 380
	Utdelning till andelsägare	–2 153	–714
	Fondförmögenhet	**406 285**	**314 926**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.	
	Realisationsvinst på aktier m.m.	6 285	9 425
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–37 578	–15 385
	Orealiserade värdeförändringar	–19 524	–22 102
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–50 817**	**–28 062**

forts. Pension 2030

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–635	–47
Räntekostnader	0	–1
Övriga kostnader	–1	–6
Totalt övriga kostnader	**–636**	**–54**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	27 800	22 896	5,6%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	210 000	17 363	4,3%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	600	7 428	1,8%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	120	4 318	1,1%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	434	0,1%
CHF	SMI Index 020315	Sålt	–20	–820	–0,2%

Pension 2035

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–14,9%	–	–
Avkastning index	–8,8%	–	–
Volatilitet fond *	22,9%	–	–
Volatilitet index *	20,0%	–	–
Aktiv risk *	4,5%	–	–

** Baseras på värden för Pension 2030*

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	163 543	9 322	4,16%
Tempelton Em M UK I F	568 590	9 287	4,15%
Foreign & Col Em M Inv T	743 219	6 302	2,82%
Genesis Em Markets Fund	38 500	4 984	2,23%
General Electric Co (US)	9 100	3 927	1,75%
Asienfonden LF	57 703	3 887	1,74%
Astrazeneca (SDB)	7 960	3 809	1,70%
Pfizer Inc	8 400	3 588	1,60%
Hennes & Mauritz, B	15 621	3 398	1,52%
Nordea	57 084	3 197	1,43%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	546 590	9 051	4,04%
Ericsson LM, B	84 144	5 416	2,42%
Foreign & Col Em M I T	353 219	2 976	1,33%
Astrazeneca (SDB)	5 520	2 675	1,20%
Skandia	26 298	2 638	1,18%
Tillväxtmarknadsfonden LF	16 491	2 430	1,09%
Citigroup Inc	4 700	2 273	1,02%
Genesis Em Markets Fund	19 000	2 270	1,01%
Morgan Stanley Em M Fund	25 000	2 256	1,01%
Telia	38 454	2 172	0,97%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	44 010	6 516	2,91%
Citigroup Inc	6 100	2 900	1,30%
Ericsson LM, B	42 188	2 416	1,08%
Astrazeneca (SDB)	4 434	2 086	0,93%
Wells Fargo	2 800	1 360	0,61%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	1 500	1 255	0,56%
Nasdaq 100	2 800	1 240	0,55%
Mellon Financial Corp	2 700	1 201	0,54%
Autoliv (SDB)	6 313	1 195	0,53%
Kroger Co	4 600	1 143	0,51%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	90,07	1 924 207	173
011231	0,23	76,41	2 929 570	224

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	192 491	133 684
Bank och övriga likvida medel	31 585	44 708
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	434	0
Summa tillgångar	**224 509**	**178 392**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–79	–63
Övriga skulder	–570	–5 006
Summa skulder	**–649**	**–5 069**
Fondförmögenhet	**223 860**	**173 323**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	2 602	42
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–28 429	–13 098
Valutavinster och -förluster, netto	122	20
Ränteintäkter	1 037	553
Summa intäkter	**–24 668**	**–12 483**
Ersättning till fondbolaget	–893	–128
Ersättning till förvaringsinstitutet	–125	–19
Courtage	–875	–339
Övriga kostnader (not4)	–341	–7
Summa kostnader	**–2 234**	**–493**
Resultat före skatt	–26 902	–12 976
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–26 902**	**–12 976**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**38 253**	**41 307**	**17,1%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	2 563	16,25	CHF	262	451	0,1%	
Acerinox	Basvaror	672	38	EUR	237	224	0,1%	
Adecco	Industrivaror	1 470	91,15	CHF	842	923	0,4%	
Aegon	Finans	4 048	30,34	EUR	1 142	1 471	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	1 980	32,64	EUR	601	608	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	4 992	12,32	EUR	572	648	0,3%	
Allianz Holding	Finans	218	266	EUR	539	588	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	1 299	50,6	EUR	611	708	0,3%	
AMB	Finans	305	117,89	EUR	334	281	0,1%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	5 299	10,32	EUR	508	603	0,2%	
Aventis	Läkemedel	1 400	79,45	EUR	1 034	1 066	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	4 732	9,09	EUR	400	598	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	4 271	14,07	EUR	559	584	0,2%	
Bankinter	Finans	1 934	32,82	EUR	590	730	0,3%	
Barclays	Finans	2 544	2265	GBP	880	771	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	12 698	538,26	GBP	1 044	1 040	0,5%	
BT Group	Telekom	15 153	249,75	GBP	578	855	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	5 700	242,75	GBP	211	206	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	455	86,75	EUR	367	408	0,2%	
Credit Suisse	Finans	1 724	71,1	CHF	770	666	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	963	79,4	EUR	711	579	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	3 371	8,24	EUR	258	383	0,1%	
ENI	Energi	4 676	14,1	EUR	613	637	0,3%	
Falck	Industrivaror	585	939	DKK	687	761	0,3%	
FKI	Industrivaror	16 058	183	GBP	449	512	0,2%	
Genesys	Industrivaror	479	13,75	EUR	61	195	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	4 420	1725	GBP	1 165	1 181	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	4 007	22,48	EUR	837	642	0,4%	
ING Groep	Finans	2 882	28,46	EUR	762	1 019	0,3%	
Invensys	Industrivaror	12 771	120,75	GBP	236	205	0,1%	
ISS	Industrivaror	674	410	DKK	345	414	0,2%	
KPN	Telekom	3 634	5,7	EUR	193	194	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	3 800	745,5	GBP	433	418	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	550	80,95	EUR	414	404	0,2%	
Marconi	IT-företag	35 000	40,56	GBP	217	204	0,1%	
Misys	IT-företag	9 855	327,25	GBP	493	895	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	409	221	DKK	113	120	0,1%	
Nokia	IT-företag	5 921	29	EUR	1 596	2 096	0,7%	
Novartis	Läkemedel	2 628	59,95	CHF	989	967	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	2 011	33,52	EUR	627	470	0,3%	
Prudential	Finans	6 594	796,5	GBP	802	855	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	962	21	EUR	188	205	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	1 288	14,88	EUR	178	141	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	2 417	1319	GBP	487	423	0,2%	
Royal Dutch	Energi	2 001	56,65	EUR	1 054	1 151	0,5%	
SAP	IT-företag	321	146,3	EUR	437	391	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	47	1437	CHF	424	416	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	2 999	831,5	GBP	381	480	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	968	74,35	EUR	669	467	0,3%	
Societe Generale	Finans	1 211	62,7	EUR	706	726	0,3%	
Software AG	IT-företag	359	43	EUR	143	266	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	758	26,35	EUR	186	179	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	7 531	5,7	EUR	399	255	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	2 350	36,24	EUR	792	778	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	1 301	33,97	EUR	411	399	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	242	151,5	CHF	230	227	0,1%	
Tecan	Läkemedel	331	106	CHF	220	222	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	4 573	9,75	EUR	414	507	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Telefonica de Espana	Telekom	5 334	15,33	EUR	760	873	0,3%	
TIM	Telekom	9 436	6,33	EUR	555	736	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	6 406	86	NOK	643	854	0,3%	
Total Fina	Energi	795	159,6	EUR	1 179	1 102	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	1 000	24,05	EUR	224	223	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	7 034	4,5	EUR	294	385	0,1%	
UBS	Finans	1 038	84,15	CHF	549	524	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	1 087	62	EUR	626	564	0,3%	
Vodafone	Telekom	60 404	181,916	GBP	1 679	1 985	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	2 798	740	GBP	316	245	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–30	3840	EUR	–4	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	90	3840	EUR	31	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**3 887**	**4 125**	**1,7%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	57 703	67,3635	SEK	3 887	4 125	1,7%	
JAPAN					**217**	**299**	**0,1%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	1 963	93,3948	SEK	183	299	0,1%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	120 000	1022	JPY	34	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**71 707**	**74 773**	**32,0%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	800	56,65	USD	479	437	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	300	46,96	USD	149	147	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	1 000	35,8	USD	378	459	0,2%	
American Express	Finans	2 000	35,25	USD	745	863	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	1 400	61,68	USD	913	793	0,4%	
American Intl Group	Finans	2 150	80,05	USD	1 819	1 774	0,8%	
American Tower Corp	IT-företag	4 800	9,12	USD	463	338	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	900	59,15	USD	563	559	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	600	56,71	USD	360	368	0,2%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	1 700	45,53	USD	818	771	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	3 800	33,08	USD	1 328	1 923	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	700	41,82	USD	309	345	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	2 700	18,01	USD	514	490	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	3 829	14,55	USD	589	706	0,3%	
Automatic Data Process	Industrivaror	400	59,98	USD	254	245	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	1 200	63,45	USD	805	694	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	900	41,15	USD	391	471	0,2%	
BCE Inc	Telekom	1 000	35,69	CAD	236	274	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	3 000	15,92	CAD	316	448	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	1 000	52,27	USD	552	578	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	2 000	19,5	USD	412	331	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	300	90,5	USD	287	284	0,1%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	6 600	18,83	USD	1 313	2 229	0,6%	
Citigroup Inc	Finans	3 600	51,14	USD	1 946	1 729	0,9%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	1 800	47,2	USD	898	924	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	950	58,16	USD	584	545	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	3 000	9,91	USD	314	320	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	1 000	34	USD	359	311	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	800	44,4	USD	375	341	0,2%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	800	41,54	USD	351	340	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	400	34,86	USD	147	124	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	500	30,11	USD	159	276	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	1 400	28,09	USD	416	352	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	600	33,95	USD	215	241	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	1 000	42,83	USD	453	474	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	400	45,27	USD	191	233	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	1 200	69,4	USD	880	755	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	1 300	79,9	USD	1 098	1 127	0,5%	
EMC Corp	IT-företag	900	13,75	USD	131	155	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	700	56,92	USD	421	476	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	5 500	39,97	USD	2 323	2 349	1,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	1 300	79,85	USD	1 097	1 092	0,5%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	1 800	36,54	USD	695	721	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	2 100	15,81	USD	351	503	0,2%	
Freddie Mac	Finans	1 000	65,7	USD	694	714	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	9 100	40,84	USD	3 927	4 615	1,8%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	300	48,1	USD	152	152	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	1 700	51,73	USD	929	771	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	1 800	123,5	USD	2 349	1 809	1,0%	
Inco, Common (US)	Basvaror	400	16,96	USD	72	81	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	5 500	33,08	USD	1 923	1 705	0,9%	
International Paper Co	Basvaror	300	40,61	USD	129	128	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	1 400	36,71	USD	543	604	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	2 600	59,96	USD	1 647	1 261	0,7%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	1 200	59,82	USD	759	780	0,3%	
Kroger Co	Konsumentvaror	1 000	21	USD	222	250	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	6 000	13,9	USD	881	913	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	500	40,91	USD	216	230	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	200	108,45	USD	229	220	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	1 800	26,77	USD	509	517	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	1 000	51,35	USD	543	513	0,2%	
Mellon Financial Corp	Finans	400	37,31	USD	158	163	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	1 900	59,82	USD	1 201	1 603	0,5%	
Microsoft Corp	IT-företag	4 000	68,481	USD	2 895	2 678	1,3%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	390	120,01	USD	495	469	0,2%	
Motorola	IT-företag	1 800	14,79	USD	281	341	0,1%	
Nasdaq 100	IT-företag	100	40,421	USD	43	35	0,0%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	2 500	7,2	USD	190	204	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	600	19,35	USD	123	109	0,1%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	3 100	14,21	USD	466	575	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	800	42,05	USD	355	301	0,2%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	1 500	49,44	USD	784	723	0,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	8 400	40,42	USD	3 588	3 689	1,6%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	1 200	42,95	USD	545	636	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	1 700	55,56	USD	998	1 112	0,4%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	1 600	80	USD	1 353	1 186	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	700	44,61	USD	330	312	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	6 000	13,55	USD	859	2 503	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	1 300	20,16	USD	277	293	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	900	39,8	USD	379	436	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	1 500	55,98	USD	887	1 073	0,4%	
Southern Co	Kraft	3 600	25,2	USD	959	799	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	500	136,25	USD	720	535	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	700	19,67	USD	146	137	0,1%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Sysco Corp	Konsumentvaror	900	26,76	USD	255	248	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	700	39,9	USD	295	274	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	1 300	29,04	USD	399	549	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	900	59	USD	561	487	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	700	55,03	USD	407	410	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	600	65,84	USD	417	449	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	2 700	20,75	USD	592	529	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	3 500	58,3	USD	2 156	1 816	1,0%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	2 200	20,98	USD	488	442	0,2%	
Washington Mutual	Finans	850	32,55	USD	292	332	0,1%	
Waste Management	Industrivaror	900	32,2	USD	306	291	0,1%	
Wells Fargo	Finans	3 200	43,4	USD	1 468	1 498	0,7%	
Verizon Communications	Telekom	800	48,16	USD	407	427	0,2%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	1 500	44,32	USD	703	799	0,3%	
Williams Co's	Kraft	1 300	25,18	USD	346	531	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	7 500	14,44	USD	1 144	1 299	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	1 000	27,85	USD	294	302	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	400	1166	USD	25	0	0,0%	
SVERIGE					**54 818**	**65 318**	**24,5%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	3 951	102	SEK	403	889	0,2%	
Adcore	IT-företag	38 210	0,38	SEK	15	214	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	6 678	153	SEK	1 022	1 103	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	7 960	478,5	SEK	3 809	3 801	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	2 063	235	SEK	485	445	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	2 023	220,5	SEK	446	395	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	1 320	211	SEK	279	239	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	1 010	119	SEK	120	121	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	5 453	36,2	SEK	197	409	0,1%	
Capio	Hälsovård	1 388	71	SEK	99	94	0,0%	
Castellum	Finans	817	108,5	SEK	89	81	0,0%	
Drott, B	Finans	1 879	108	SEK	203	202	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	6 985	157	SEK	1 097	1 016	0,5%	
Eniro	Tjänster	10 470	75	SEK	785	973	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	163 543	57	SEK	9 322	15 688	4,2%	
Europolitan	Telekom	10 392	71	SEK	738	719	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	10 040	130,5	SEK	1 310	1 299	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	7 322	63,5	SEK	465	507	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	428	170	SEK	73	68	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	15 621	217,5	SEK	3 398	2 544	1,5%	
Holmen, B	Råvaror	2 300	238	SEK	547	543	0,2%	
IFS, B	IT-företag	4 054	30,6	SEK	124	183	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	3 241	163,5	SEK	530	596	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	5 191	62	SEK	322	377	0,1%	
Investor, B	Finans	14 484	114,5	SEK	1 658	1 929	0,7%	
Invik, B	Finans	303	585	SEK	177	183	0,1%	
JM AB	Industrivaror	400	219	SEK	88	94	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	4 006	166	SEK	665	776	0,3%	
Metro Intl, B	Media	1 073	41,5	SEK	45	43	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	100	191	SEK	19	23	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	903	228	SEK	206	249	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	6 664	269,5	SEK	1 796	2 318	0,8%	
Nordea	Finans	57 084	56	SEK	3 197	3 675	1,4%	
OM Gruppen	Finans	1 416	138	SEK	195	327	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	1 218	455,5	SEK	555	658	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	5 037	226	SEK	1 138	1 110	0,5%	
SAS	Industrivaror	486	66	SEK	32	40	0,0%	
SCA, B	Råvaror	4 419	292	SEK	1 290	910	0,6%	
SEB, A	Finans	23 545	94,5	SEK	2 225	2 269	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	5 923	199	SEK	1 179	1 097	0,5%	
Sigma	IT-företag	50	17,5	SEK	1	3	0,0%	
Skandia	Finans	34 547	77	SEK	2 660	4 371	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	18 470	69	SEK	1 274	1 642	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	737	208	SEK	153	123	0,1%	
Song Networks	Telekom	1 885	9,05	SEK	17	94	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	3 052	101,5	SEK	310	277	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	4 974	134	SEK	667	528	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	378	39	SEK	15	21	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	13 869	154,5	SEK	2 143	2 168	1,0%	
Tele2, B	Telekom	5 127	379	SEK	1 943	2 040	0,9%	
Telia	Telekom	56 422	46,1	SEK	2 601	3 114	1,2%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	764	277	SEK	212	203	0,1%	
Tornet	Finans	495	139	SEK	69	68	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	2 004	13,2	SEK	26	38	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	3 721	14,2	SEK	53	71	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	385	80,5	SEK	31	30	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	1 921	16,1	SEK	31	162	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	3 600	14,2	SEK	51	51	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	7 039	26,3	SEK	185	305	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	10 508	175,5	SEK	1 844	1 805	0,8%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	15 500	853	SEK	440	0	0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–28 000	845	SEK	–398	0	–0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	28 000	845	SEK	150	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER					**23 609**	**23 821**	**10,5%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	743 219	55,5	GBP	6 302	6 532	2,8%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	38 500	12,25	USD	4 984	4 662	2,2%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	33 800	8,5	USD	3 036	3 285	1,4%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	568 590	106,9	GBP	9 287	9 341	4,1%	
NOTERAT					**192 491**	**209 643**	**86,0%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**192 491**	**209 643**	**86,0%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					31 369		14,0%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**223 860**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	173 323	0
Andelsutgivning	96 319	186 299
Andelsinlösen	–18 429	0
Resultat efter skatt	–26 902	–12 976
Utdelning till andelsägare	–451	0
Fondförmögenhet	**223 860**	**173 323**

Not 3	Värdeförändring på aktier m.m.		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	3 332	1 098
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–22 139	–6 387
	Orealiserade värdeförändringar	–9 622	–7 809
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–28 429**	**–13 098**

Not 4	Övriga kostnader		
	Kupongskatt m.m.	–341	–4
	Räntekostnader	0	0
	Övriga kostnader	0	–3
	Totalt övriga kostnader	**–341**	**–7**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	15 500	12 779	5,7%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	120 000	9 922	4,4%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	400	4 956	2,2%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	60	2 160	1,0%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	248	0,1%

Pension 2040

Avkastning & risk	1 år	3 år	5 år
Avkastning fond	–15,5%	–	–
Avkastning index	–8,8%	–	–
Volatilitet fond *	22,9%	–	–
Volatilitet index *	20,0%	–	–
Aktiv risk *	4,5%	–	–

** Baseras på värden för Pension 2030*

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	282 117	4 608	4,42%
Ericsson LM, B	74 730	4 260	4,08%
Foreign & Col Em M Inv T	386 412	3 277	3,14%
Genesis Em Markets Fund	15 500	2 007	1,92%
Astrazeneca (SDB)	3 642	1 743	1,67%
General Electric Co (US)	3 900	1 683	1,61%
Asienfonden LF	24 699	1 664	1,59%
Hennes & Mauritz, B	7 135	1 552	1,49%
Pfizer Inc	3 600	1 538	1,47%
Nordea	26 356	1 476	1,41%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tempelton Em M UK I F	254 117	4 165	3,99%
Ericsson LM, B	38 364	2 471	2,37%
Skandia	15 847	1 780	1,71%
Astrazeneca (SDB)	3 474	1 628	1,56%
Foreign & Col Em M I Trust	186 412	1 555	1,49%
Nordea	21 181	1 324	1,27%
Telia	19 083	1 070	1,03%
Hennes & Mauritz, B	5 757	1 047	1,00%
Tillväxtmarknadsfonden LF	6 877	1 013	0,97%
Genesis Em Markets Fund	8 000	991	0,95%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	19 119	2 818	2,70%
Astrazeneca (SDB)	3 555	1 595	1,53%
Ericsson LM, B	22 922	1 428	1,37%
Citigroup Inc	2 600	1 233	1,18%
Hennes & Mauritz, B	4 810	919	0,88%
Skandia	7 906	784	0,75%
Wells Fargo	1 300	629	0,60%
Nordea	8 400	588	0,56%
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	700	586	0,56%
Autoliv (SDB)	2 956	560	0,54%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
001231	–	89,40	936 353	84
011231	0,22	75,34	1 384 768	104

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	86 850	64 600
Bank och övriga likvida medel	17 766	22 163
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	185	0
Summa tillgångar	**104 801**	**86 763**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–37	–30
Övriga skulder	–435	–3 025
Summa skulder	**–472**	**–3 055**
Fondförmögenhet	**104 329**	**83 708**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	1 177	41
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–14 093	–7 045
Valutavinster och -förluster, netto	36	13
Ränteintäkter	554	261
Summa intäkter	**–12 326**	**–6 730**
Ersättning till fondbolaget	–421	–79
Ersättning till förvaringsinstitutet	-99	–19
Courtage	–565	–215
Övriga kostnader (not 4)	–147	–5
Summa kostnader	**–1 232**	**–318**
Resultat före skatt	–13 558	–7 048
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–13 558**	**–7 048**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**17 758**	**19 265**	**17,0%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	1 197	16,25	CHF	122	211	0,1%	
Acerinox	Basvaror	314	38	EUR	111	105	0,1%	
Adecco	Industrivaror	660	91,15	CHF	378	440	0,4%	
Aegon	Finans	1 893	30,34	EUR	534	669	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	929	32,64	EUR	282	285	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	2 330	12,32	EUR	267	305	0,3%	
Allianz Holding	Finans	102	266	EUR	252	276	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	610	50,6	EUR	287	331	0,3%	
AMB	Finans	138	117,89	EUR	151	125	0,1%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	2 482	10,32	EUR	238	282	0,2%	
Aventis	Läkemedel	655	79,45	EUR	484	499	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	2 145	9,09	EUR	181	277	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	2 002	14,07	EUR	262	273	0,3%	
Bankinter	Finans	876	32,82	EUR	267	345	0,3%	
Barclays	Finans	1 186	2265	GBP	410	355	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	5 757	538,26	GBP	473	481	0,5%	
BT Group	Telekom	7 108	249,75	GBP	271	401	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	2 650	242,75	GBP	98	96	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	213	86,75	EUR	172	186	0,2%	
Credit Suisse	Finans	804	71,1	CHF	359	311	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	450	79,4	EUR	332	270	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	1 607	8,24	EUR	123	182	0,1%	
ENI	Energi	2 207	14,1	EUR	289	301	0,3%	
Falck	Industrivaror	265	939	DKK	311	349	0,3%	
FKI	Industrivaror	7 279	183	GBP	204	231	0,2%	
Genesys	Industrivaror	217	13,75	EUR	28	90	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	2 067	1725	GBP	545	552	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	1 879	22,48	EUR	393	301	0,4%	
ING Groep	Finans	1 306	28,46	EUR	345	463	0,3%	
Invensys	Industrivaror	5 955	120,75	GBP	110	96	0,1%	
ISS	Industrivaror	314	410	DKK	161	193	0,2%	
KPN	Telekom	1 696	5,7	EUR	90	90	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	1 800	745,5	GBP	205	198	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	249	80,95	EUR	187	183	0,2%	
Marconi	IT-företag	16 300	40,56	GBP	101	95	0,1%	
Misys	IT-företag	4 467	327,25	GBP	223	396	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	200	221	DKK	55	96	0,1%	
Nokia	IT-företag	2 770	29	EUR	747	1 000	0,7%	
Novartis	Läkemedel	1 236	59,95	CHF	465	455	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	937	33,52	EUR	292	219	0,3%	
Prudential	Finans	3 036	796,5	GBP	369	384	0,4%	
Qiagen NV	Läkemedel	450	21	EUR	88	96	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	602	14,88	EUR	83	66	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	1 128	1319	GBP	227	197	0,2%	
Royal Dutch	Energi	907	56,65	EUR	478	521	0,5%	
SAP	IT-företag	152	146,3	EUR	207	185	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	22	1437	CHF	199	195	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	1 399	831,5	GBP	178	224	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	452	74,35	EUR	312	218	0,3%	
Societe Generale	Finans	549	62,7	EUR	320	327	0,3%	
Software AG	IT-företag	168	43	EUR	67	125	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	354	26,35	EUR	87	84	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	3 522	5,7	EUR	187	119	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	1 094	36,24	EUR	369	362	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	606	33,97	EUR	191	186	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	113	151,5	CHF	108	106	0,1%	
Tecan	Läkemedel	156	106	CHF	104	104	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	2 073	9,75	EUR	188	229	0,2%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Telefonica de Espana	Telekom	2 488	15,33	EUR	355	418	0,3%	
TIM	Telekom	4 277	6,33	EUR	252	348	0,2%	
Tomra Systems	Industrivaror	2 984	86	NOK	300	403	0,3%	
Total Fina	Energi	373	159,6	EUR	553	515	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	460	24,05	EUR	103	103	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	3 429	4,5	EUR	143	188	0,1%	
UBS	Finans	471	84,15	CHF	249	238	0,2%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	507	62	EUR	292	263	0,3%	
Vodafone	Telekom	28 137	181,916	GBP	782	933	0,7%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	1 309	740	GBP	148	115	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–20	3840	EUR	–2	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	30	3840	EUR	10	0	0,0%	
FTSE Index 020315	Övriga (Derivat)	10	5248	GBP	6	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**1 664**	**1 837**	**1,6%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	24 699	67,3635	SEK	1 664	1 837	1,6%	
JAPAN					**200**	**299**	**0,2%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	1 963	93,3948	SEK	183	299	0,2%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	60 000	1022	JPY	17	0	0,0%	
NORDAMERIKA					**31 198**	**32 457**	**29,9%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	300	56,65	USD	180	163	0,2%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	100	46,96	USD	50	49	0,0%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	500	35,8	USD	189	230	0,2%	
American Express	Finans	800	35,25	USD	298	342	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	600	61,68	USD	391	339	0,4%	
American Intl Group	Finans	880	80,05	USD	744	711	0,7%	
American Tower Corp	IT-företag	2 100	9,12	USD	202	148	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	400	59,15	USD	250	248	0,2%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	200	56,71	USD	120	122	0,1%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	800	45,53	USD	385	363	0,4%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	1 500	33,08	USD	524	743	0,5%	
Applied Materials	IT-företag	400	41,82	USD	177	194	0,2%	
AT&T Corp	Telekom	1 200	18,01	USD	228	217	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	1 650	14,55	USD	254	306	0,2%	
Automatic Data Process	Industrivaror	200	59,98	USD	127	123	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	600	63,45	USD	402	336	0,4%	
Bank of New York Co	Finans	500	41,15	USD	217	263	0,2%	
BCE Inc	Telekom	400	35,69	CAD	94	110	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	1 300	15,92	CAD	137	195	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	400	52,27	USD	221	231	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	900	19,5	USD	185	149	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	200	90,5	USD	191	190	0,2%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	2 800	18,83	USD	557	1 003	0,5%	
Citigroup Inc	Finans	1 500	51,14	USD	811	706	0,8%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	800	47,2	USD	399	411	0,4%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	380	58,16	USD	234	213	0,2%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	1 300	9,91	USD	136	139	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	400	34	USD	144	125	0,1%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	300	44,4	USD	141	129	0,1%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	500	41,54	USD	219	215	0,2%	
CSX Corp	Industrivaror	200	34,86	USD	74	62	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	300	30,11	USD	95	166	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	600	28,09	USD	178	151	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	300	33,95	USD	108	120	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	400	42,83	USD	181	190	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	100	45,27	USD	48	55	0,0%	
Electronic Data Systems	IT-företag	500	69,4	USD	367	313	0,4%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	500	79,9	USD	422	434	0,4%	
EMC Corp	IT-företag	400	13,75	USD	58	69	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	300	56,92	USD	180	204	0,2%	
Exxon Mobil Corp	Energi	2 400	39,97	USD	1 014	1 017	1,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	500	79,85	USD	422	418	0,4%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	800	36,54	USD	309	319	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	900	15,81	USD	150	216	0,1%	
Freddie Mac	Finans	400	65,7	USD	278	286	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	3 900	40,84	USD	1 683	1 955	1,6%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	100	48,1	USD	51	51	0,0%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	700	51,73	USD	383	316	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	900	123,5	USD	1 175	916	1,1%	
Inco, Common (US)	Basvaror	200	16,96	USD	36	41	0,0%	
Intel Corp	IT-företag	2 300	33,08	USD	804	725	0,8%	
International Paper Co	Basvaror	100	40,61	USD	43	42	0,0%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	600	36,71	USD	233	258	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	1 000	59,96	USD	634	480	0,6%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	600	59,82	USD	379	402	0,4%	
Kroger Co	Konsumentvaror	500	21	USD	111	125	0,1%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	2 500	13,9	USD	367	377	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	200	40,91	USD	86	92	0,1%	
Marsh & McLennan Cos	Finans	100	108,45	USD	115	111	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	800	26,77	USD	226	229	0,2%	
Medtronic	Läkemedel	600	51,35	USD	326	309	0,3%	
Mellon Financial Corp	Finans	200	37,31	USD	79	82	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	800	59,82	USD	506	685	0,5%	
Microsoft Corp	IT-företag	1 700	68,481	USD	1 230	1 157	1,2%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	200	120,01	USD	254	242	0,2%	
Motorola	IT-företag	800	14,79	USD	125	151	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	1 100	7,2	USD	84	90	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	200	19,35	USD	41	36	0,0%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	1 400	14,21	USD	210	259	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	300	42,05	USD	133	113	0,1%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	600	49,44	USD	313	289	0,3%	
Pfizer Inc	Läkemedel	3 600	40,42	USD	1 538	1 566	1,5%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	500	42,95	USD	227	267	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	800	55,56	USD	470	522	0,5%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	800	80	USD	676	599	0,6%	
Progres Energy Inc	Kraft	120	44,61	USD	57	54	0,1%	
Q West Com Intl	Telekom	2 500	13,55	USD	358	1 067	0,3%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	600	20,16	USD	128	135	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	400	39,8	USD	168	191	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	600	55,98	USD	355	431	0,3%	
Southern Co	Kraft	1 600	25,2	USD	426	352	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	200	136,25	USD	288	200	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	200	19,67	USD	42	39	0,0%	

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Sysco Corp	Konsumentvaror	400	26,76	USD	113	110	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	300	39,9	USD	126	117	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	600	29,04	USD	184	256	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	400	59	USD	249	216	0,2%	
United Parcel Service	Industrivaror	300	55,03	USD	174	175	0,2%	
United Technologies Corp	Industrivaror	200	65,84	USD	139	137	0,1%	
US Bancorp (New)	Finans	1 200	20,75	USD	263	235	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	1 600	58,3	USD	986	826	0,9%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	900	20,98	USD	200	181	0,2%	
Washington Mutual	Finans	500	32,55	USD	172	195	0,2%	
Waste Management	Industrivaror	400	32,2	USD	136	129	0,1%	
Wells Fargo	Finans	1 700	43,4	USD	780	794	0,7%	
Verizon Communications	Telekom	300	48,16	USD	153	160	0,1%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	600	44,32	USD	281	318	0,3%	
Williams Co's	Kraft	600	25,18	USD	160	245	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	3 200	14,44	USD	488	555	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	400	27,85	USD	118	121	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	400	1166	USD	25	0	0,0%	
SVERIGE					**25 035**	**29 955**	**24,0%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	1 815	102	SEK	185	422	0,2%	
Adcore	IT-företag	17 145	0,38	SEK	7	86	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	3 075	153	SEK	470	505	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	3 642	478,5	SEK	1 743	1 704	1,7%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	1 076	235	SEK	253	233	0,2%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	795	220,5	SEK	175	156	0,2%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	603	211	SEK	127	110	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	461	119	SEK	55	55	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	2 188	36,2	SEK	79	164	0,1%	
Capio	Hälsovård	634	71	SEK	45	43	0,0%	
Castellum	Finans	374	108,5	SEK	41	37	0,0%	
Drott, B	Finans	863	108	SEK	93	93	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	3 192	157	SEK	501	464	0,5%	
Eniro	Tjänster	4 801	75	SEK	360	446	0,3%	
Ericsson LM, B	Telekom	74 730	57	SEK	4 260	7 353	4,1%	
Europolitan	Telekom	4 756	71	SEK	338	328	0,3%	
Föreningssparbanken, A	Finans	4 586	130,5	SEK	598	588	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	2 788	63,5	SEK	177	193	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	197	170	SEK	33	31	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	7 135	217,5	SEK	1 552	1 247	1,5%	
Holmen, B	Råvaror	1 054	238	SEK	251	245	0,2%	
IFS, B	IT-företag	1 605	30,6	SEK	49	72	0,0%	
Industrivärden, A	Finans	1 483	163,5	SEK	242	272	0,2%	
Intentia, B	IT-företag	2 217	62	SEK	137	157	0,1%	
Investor, B	Finans	6 617	114,5	SEK	758	866	0,7%	
Invik, B	Finans	139	585	SEK	81	77	0,1%	
JM AB	Industrivaror	200	219	SEK	44	47	0,0%	
Kinnevik, B	Finans	1 849	166	SEK	307	361	0,3%	
Metro Intl, B	Media	490	41,5	SEK	20	20	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	50	191	SEK	10	12	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	338	228	SEK	77	93	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	3 049	269,5	SEK	822	1 042	0,8%	
Nordea	Finans	26 356	56	SEK	1 476	1 683	1,4%	
OM Gruppen	Finans	715	138	SEK	99	104	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	553	455,5	SEK	252	298	0,2%	
Sandvik	Industrivaror	2 314	226	SEK	523	510	0,5%	
SAS	Industrivaror	224	66	SEK	15	18	0,0%	
SCA, B	Råvaror	2 019	292	SEK	590	403	0,6%	
SEB, A	Finans	10 764	94,5	SEK	1 017	1 037	1,0%	
Securitas, B	Tjänster	2 719	199	SEK	541	505	0,5%	
Sigma	IT-företag	25	17,5	SEK	0	1	0,0%	
Skandia	Finans	15 827	77	SEK	1 219	2 016	1,2%	
Skanska, B	Industrivaror	8 442	69	SEK	582	759	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	338	208	SEK	70	57	0,1%	
Song Networks	Telekom	707	9,05	SEK	6	35	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	1 444	101,5	SEK	147	132	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	2 278	134	SEK	305	241	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	104	39	SEK	4	6	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	6 343	154,5	SEK	980	976	0,9%	
Tele2, B	Telekom	2 360	379	SEK	894	968	0,9%	
Telia	Telekom	25 817	46,1	SEK	1 190	1 423	1,1%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	350	277	SEK	97	93	0,1%	
Tornet	Finans	227	139	SEK	32	31	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	926	13,2	SEK	12	18	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	1 720	14,2	SEK	24	33	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	176	80,5	SEK	14	14	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	940	16,1	SEK	15	79	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 650	14,2	SEK	23	23	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	3 217	26,3	SEK	85	144	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	4 784	175,5	SEK	840	826	0,8%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	7 000	853	SEK	193	0	0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	-18 900	845	SEK	-229	0	-0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	18 900	845	SEK	127	0	0,1%	
TILLVÄXTMARKNADER					**10 996**	**11 132**	**10,5%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	386 412	55,5	GBP	3 277	3 415	3,1%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	15 500	12,25	USD	2 007	1 902	1,9%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	12 300	8,5	USD	1 105	1 218	1,1%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	282 117	106,9	GBP	4 608	4 597	4,4%	
NOTERAT					**86 850**	**94 945**	**83,2%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**86 850**	**94 945**	**83,2%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					17 479		16,8%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**104 329**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	83 708	0
Andelsutgivning	51 703	90 756
Andelsinlösen	–17 312	0
Resultat efter skatt	–13 558	–7 048
Utdelning till andelsägare	–212	0
Fondförmögenhet	**104 329**	**83 708**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**		
	Realisationsvinst på aktier m.m.	1 330	0
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–11 272	–2 953
	Orealiserade värdeförändringar	–4 151	–4 092
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–14 093**	**–7 045**
Not 4	**Övriga kostnader**		
	Kupongskatt m.m.	–154	–4
	Övriga kostnader	7	–1
	Totalt övriga kostnader	**–147**	**–5**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fond-förmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	7 000	5 777	5,5%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	60 000	4 961	4,8%
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	400	4 956	4,8%
GBP	FTSE Index 020315	Köpt	10	808	0,8%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	10	363	0,3%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	101	0,1%

Pension 2045

Största aktieinnehav	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	35 126	2 002	4,52%
Genesis Em Markets Fund	15 000	1 942	4,39%
Tempelton Em M UK I F	96 000	1 568	3,54%
Astrazeneca (SDB)	1 714	820	1,85%
General Electric Co (US)	1 700	734	1,66%
Hennes & Mauritz, B	3 359	731	1,65%
Asienfonden LF	10 713	722	1,63%
Nordea	12 343	691	1,56%
Pfizer Inc	1 600	683	1,54%
Foreign & Col Em M Inv T	75 724	642	1,45%

Största bruttoköp	Antal	(kSEK)	% av fonden
Ericsson LM, B	40 313	2 732	6,17%
Tempelton Em M UK I F	125 000	2 246	5,07%
Genesis Em Markets Fund	15 000	2 144	4,84%
Astrazeneca (SDB)	2 142	1 074	2,43%
Asienfonden LF	14 526	1 000	2,26%
Citigroup Inc	1 800	941	2,13%
Skandia	8 739	914	2,06%
General Electric Co (US)	1 700	895	2,02%
Pfizer Inc	1 600	730	1,65%
Nordea	12 343	718	1,62%

Största bruttoförsäljning	Antal	(kSEK)	% av fonden
Tillväxtmarknadsfonden LF	3 962	577	1,30%
Citigroup Inc	900	422	0,95%
Tempelton Em M UK I F	29 000	414	0,93%
Ericsson LM, B	5 187	264	0,60%
Bank of America Corp	400	241	0,54%
Astrazeneca (SDB)	428	213	0,48%
Autoliv (SDB)	1 109	209	0,47%
Asienfonden LF	3 813	200	0,45%
Microsoft Corp	300	197	0,44%
SCA, B	746	196	0,44%

	Utdelning Kr/andel	Andels-kurs SEK	Antal andelar	Fondförm.het MSEK
011231	–	87,58	505 375	44

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231
Värdepapper (Not 1)	38 913
Bank och övriga likvida medel	5 628
Upplupna intäkter	0
Övriga fordringar	75
Summa tillgångar	**44 616**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–16
Övriga skulder	–337
Summa skulder	**–353**
Fondförmögenhet	**44 263**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231
Utdelningar	170
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–6 017
Valutavinster och -förluster, netto	–75
Ränteintäkter	120
Summa intäkter	**–5 802**
Ersättning till fondbolaget	–108
Ersättning till förvaringsinstitutet	–47
Courtage	–242
Övriga kostnader (not 4)	–28
Summa kostnader	–425
Resultat före skatt	–6 227
Skatt	0
Resultat efter skatt	**–6 227**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Bransch	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads-värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
EUROPA					**7 668**	**8 195**	**17,3%**	**17,7%**
ABB (CH)	Industrivaror	511	16,25	CHF	52	94	0,1%	
Acerinox	Basvaror	134	38	EUR	47	45	0,1%	
Adecco	Industrivaror	298	91,15	CHF	171	184	0,4%	
Aegon	Finans	805	30,34	EUR	227	232	0,5%	
Ahold	Konsumentvaror	394	32,64	EUR	120	121	0,3%	
Alleanza Assic	Finans	1 039	12,32	EUR	119	117	0,3%	
Allianz Holding	Finans	43	266	EUR	106	116	0,2%	
Altran Technologies	IT-företag	260	50,6	EUR	122	139	0,3%	
AMB	Finans	63	117,89	EUR	69	70	0,2%	
Autogrill	Kapitalvaror & tjä	1 053	10,32	EUR	101	125	0,2%	
Aventis	Läkemedel	279	79,45	EUR	206	221	0,5%	
Banca Fideuram	Finans	977	9,09	EUR	83	112	0,2%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Finans	846	14,07	EUR	111	124	0,2%	
Bankinter	Finans	386	32,82	EUR	118	147	0,3%	
Barclays	Finans	505	2265	GBP	175	162	0,4%	
BP Plc (Amoco)	Energi	2 623	538,26	GBP	216	250	0,5%	
BT Group	Telekom	3 025	249,75	GBP	115	171	0,3%	
Carlton Communications	Kapitalvaror & tjä	1 150	242,75	GBP	43	42	0,1%	
Casino, Guichard-Perrachon	Konsumentvaror	90	86,75	EUR	73	85	0,2%	
Credit Suisse	Finans	342	71,1	CHF	153	132	0,3%	
Deutsche Bank, Namen	Finans	192	79,4	EUR	142	115	0,3%	
Elior	Konsumentvaror	694	8,24	EUR	53	79	0,1%	
ENI	Energi	933	14,1	EUR	122	127	0,3%	
Falck	Industrivaror	121	939	DKK	142	147	0,3%	
FKI	Industrivaror	3 173	183	GBP	89	126	0,2%	
Genesys	Industrivaror	101	13,75	EUR	13	30	0,0%	
GlaxoSmithkline Plc	Läkemedel	881	1725	GBP	232	253	0,5%	
Inditex	Kapitalvaror & tjä	798	22,48	EUR	167	128	0,4%	
ING Groep	Finans	592	28,46	EUR	157	205	0,4%	
Invensys	Industrivaror	2 532	120,75	GBP	47	41	0,1%	
ISS	Industrivaror	133	410	DKK	68	82	0,2%	
KPN	Telekom	721	5,7	EUR	38	38	0,1%	
Lloyds TSB Group	Finans	750	745,5	GBP	85	83	0,2%	
L'Oreal	Konsumentvaror	115	80,95	EUR	87	81	0,2%	
Marconi	IT-företag	6 900	40,56	GBP	43	40	0,1%	
Misys	IT-företag	2 021	327,25	GBP	101	171	0,2%	
NEG Micon (Nordtank)	Industrivaror	100	221	DKK	28	48	0,1%	
Nokia	IT-företag	1 178	29	EUR	318	327	0,7%	
Novartis	Läkemedel	525	59,95	CHF	198	193	0,4%	
Philips Electronics	Kapitalvaror & tjä	399	33,52	EUR	124	93	0,3%	
Prudential	Finans	1 271	796,5	GBP	155	150	0,3%	
Qiagen NV	Läkemedel	192	21	EUR	37	41	0,1%	
Randstad Holding	Industrivaror	256	14,88	EUR	35	28	0,1%	
Rio Tinto	Basvaror	479	1319	GBP	97	84	0,2%	
Royal Dutch	Energi	416	56,65	EUR	219	273	0,5%	
SAP	IT-företag	65	146,3	EUR	88	79	0,2%	
Serono, Inhaber	Läkemedel	9	1437	CHF	81	80	0,2%	
Shire Pharma	Läkemedel	595	831,5	GBP	76	97	0,2%	
Siemens, Namen	Industrivaror	192	74,35	EUR	133	92	0,3%	
Societe Generale	Finans	248	62,7	EUR	145	159	0,3%	
Software AG	IT-företag	72	43	EUR	29	53	0,1%	
Sogecable	Kapitalvaror & tjä	150	26,35	EUR	37	35	0,1%	
Sonera Corp	Telekom	1 500	5,7	EUR	79	51	0,2%	
STMicroelectronics	IT-företag	465	36,24	EUR	157	154	0,4%	
Suez Lyonnais des Eaux	Kraft	257	33,97	EUR	81	79	0,2%	
Swatch Group, Inhaber	Kapitalvaror & tjä	48	151,5	CHF	46	45	0,1%	
Tecan	Läkemedel	62	106	CHF	41	42	0,1%	
Telecom Italia	Telekom	939	9,75	EUR	85	96	0,2%	
Telefonica de Espana	Telekom	1 058	15,33	EUR	151	165	0,3%	
TIM	Telekom	2 049	6,33	EUR	121	128	0,3%	
Tomra Systems	Industrivaror	1 266	86	NOK	127	197	0,3%	
Total Fina	Energi	158	159,6	EUR	234	252	0,5%	
TPG NV	Industrivaror	201	24,05	EUR	45	48	0,1%	
TPI Amarillas	Kapitalvaror & tjä	1 348	4,5	EUR	56	66	0,1%	
UBS	Finans	216	84,15	CHF	114	116	0,3%	
Vivendi Universal	Kapitalvaror & tjä	216	62	EUR	124	112	0,3%	
Vodafone	Telekom	11 947	181,916	GBP	332	330	0,8%	
WPP Group	Kapitalvaror & tjä	557	740	GBP	63	49	0,1%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	–10	3840	EUR	–1	0	0,0%	
Euro STOXX 50 Index 020315	Övriga (Derivat)	10	3840	EUR	3	0	0,0%	
FJÄRRAN ÖSTERN					**722**	**737**	**1,6%**	**1,7%**
Länsförsäkr. Asienfond	Finans	10 713	67,3635	SEK	722	737	1,6%	
JAPAN					**448**	**600**	**1,0%**	**5,1%**
Länsförsäkr. Japanfond	Finans	4 738	93,3948	SEK	443	600	1,0%	
TOPIX Index 020307	Övriga (Derivat)	20 000	1022	JPY	6	0	0,0%	

Not 1 Värdepapper

		Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
NORDAMERIKA					**13 754**	**14 675**	**31,1%**	**35,5%**
Abbott Laboratories	Läkemedel	100	56,65	USD	60	55	0,1%	
Air Products & Chemicals	Basvaror	100	46,96	USD	50	49	0,1%	
Alcoa (Alu Co America)	Basvaror	190	35,8	USD	72	87	0,2%	
American Express	Finans	300	35,25	USD	112	130	0,3%	
American Home Products	Läkemedel	300	61,68	USD	196	201	0,4%	
American Intl Group	Finans	400	80,05	USD	338	327	0,8%	
American Tower Corp	IT-företag	900	9,12	USD	87	63	0,2%	
Amgen Inc	Läkemedel	200	59,15	USD	125	143	0,3%	
Anadarko Petroleum Corp	Energi	100	56,71	USD	60	66	0,1%	
Anheuser-Busch	Konsumentvaror	300	45,53	USD	144	136	0,3%	
AOL Time Warner	Kapitalvaror & tjä	700	33,08	USD	245	380	0,6%	
Applied Materials	IT-företag	100	41,82	USD	44	53	0,1%	
AT&T Corp	Telekom	500	18,01	USD	95	94	0,2%	
AT&T Wireless Group	Telekom	693	14,55	USD	107	117	0,2%	
Automatic Data Process	Industrivaror	100	59,98	USD	63	61	0,1%	
Bank of America Corp	Finans	100	63,45	USD	67	61	0,2%	
Bank of New York Co	Finans	200	41,15	USD	87	108	0,2%	
BCE Inc	Telekom	200	35,69	CAD	47	55	0,1%	
Bombardier, B	Industrivaror	600	15,92	CAD	63	100	0,1%	
Bristol Myers Squibb	Läkemedel	200	52,27	USD	110	116	0,2%	
Cendant Corp	Industrivaror	500	19,5	USD	103	102	0,2%	
Chevron Texaco Corp	Energi	200	90,5	USD	191	190	0,4%	
Cisco Systems Inc	IT-företag	1 100	18,83	USD	219	226	0,5%	
Citigroup Inc	Finans	900	51,14	USD	486	460	1,1%	
Coca-Cola Co	Konsumentvaror	300	47,2	USD	150	154	0,3%	
Colgate Palmolive	Konsumentvaror	200	58,16	USD	123	122	0,3%	
Compaq Computer Corp	IT-företag	600	9,91	USD	63	64	0,1%	
Computer Assoc Intl	IT-företag	200	34	USD	72	62	0,2%	
Costco Co	Kapitalvaror & tjä	100	44,4	USD	47	45	0,1%	
Cox Communications (US)	Kapitalvaror & tjä	100	41,54	USD	44	43	0,1%	
CSX Corp	Industrivaror	100	34,86	USD	37	31	0,1%	
CVS Corp	Konsumentvaror	100	30,11	USD	32	59	0,1%	
Dell Computer Corp	IT-företag	300	28,09	USD	89	75	0,2%	
Dow Chemical Co	Basvaror	100	33,95	USD	36	38	0,1%	
Du Pont de Nemours E I & Co	Basvaror	200	42,83	USD	91	99	0,2%	
El Paso Energy Co	Kraft	100	45,27	USD	48	55	0,1%	
Electronic Data Systems	IT-företag	300	69,4	USD	220	195	0,5%	
Eli Lilly & Co	Läkemedel	200	79,9	USD	169	178	0,4%	
EMC Corp	IT-företag	200	13,75	USD	29	34	0,1%	
Emerson Electric	Industrivaror	100	56,92	USD	60	73	0,1%	
Exxon Mobil Corp	Energi	1 100	39,97	USD	465	517	1,0%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	Finans	200	79,85	USD	169	166	0,4%	
Fleet Boston Financial Group	Finans	400	36,54	USD	154	172	0,3%	
Ford Motor Co	Kapitalvaror & tjä	300	15,81	USD	50	72	0,1%	
Freddie Mac	Finans	200	65,7	USD	139	143	0,3%	
General Electric Co (US)	Industrivaror	1 700	40,84	USD	734	895	1,7%	
General Motors Corp	Kapitalvaror & tjä	100	48,1	USD	51	51	0,1%	
Home Depot Inc	Kapitalvaror & tjä	300	51,73	USD	164	158	0,4%	
IBM Corp	IT-företag	300	123,5	USD	392	351	0,9%	
Inco, Common (US)	Basvaror	200	16,96	USD	36	41	0,1%	
Intel Corp	IT-företag	1 000	33,08	USD	350	285	0,8%	
International Paper Co	Basvaror	100	40,61	USD	43	42	0,1%	
J P Morgan Chase & Co	Finans	200	36,71	USD	78	94	0,2%	
Johnson & Johnson	Läkemedel	400	59,96	USD	253	207	0,6%	
Kimberly Clark	Konsumentvaror	100	59,82	USD	63	65	0,1%	
Kroger Co	Konsumentvaror	400	21	USD	89	106	0,2%	
Liberty Media Grp, A	Kapitalvaror & tjä	1 200	13,9	USD	176	218	0,4%	
Linear Technology	IT-företag	100	40,91	USD	43	46	0,1%	
McDonald's Corp	Kapitalvaror & tjä	400	26,77	USD	113	115	0,3%	
Medtronic	Läkemedel	200	51,35	USD	109	92	0,2%	
Mellon Financial Corp	Finans	100	37,31	USD	39	41	0,1%	
Merck Co	Läkemedel	400	59,82	USD	253	311	0,6%	
Microsoft Corp	IT-företag	600	68,481	USD	434	441	1,0%	
Minnesota Mining & Mfg	Industrivaror	100	120,01	USD	127	127	0,3%	
Motorola	IT-företag	300	14,79	USD	47	57	0,1%	
Nortel Networks (US)	IT-företag	500	7,2	USD	38	41	0,1%	
Ocean Energy Inc	Energi	100	19,35	USD	20	20	0,0%	
Oracle Systems Corp	IT-företag	600	14,21	USD	90	97	0,2%	
Peoplesoft	IT-företag	100	42,05	USD	44	38	0,1%	
Pepsico Inc	Konsumentvaror	300	49,44	USD	157	149	0,4%	
Pfizer Inc	Läkemedel	1 600	40,42	USD	683	730	1,5%	
Pharmacia Corp (US)	Läkemedel	200	42,95	USD	91	103	0,2%	
PNC Financial Service Group	Finans	300	55,56	USD	176	220	0,4%	
Procter & Gamble Co	Konsumentvaror	300	80	USD	254	215	0,6%	
Q West Com Intl	Telekom	1 100	13,55	USD	158	433	0,4%	
Sanmina-SCI Corp	IT-företag	200	20,16	USD	43	45	0,1%	
SBC Communications Inc	Telekom	200	39,8	USD	84	92	0,2%	
Schlumberger Ltd	Energi	300	55,98	USD	177	198	0,4%	
Southern Co	Kraft	700	25,2	USD	186	175	0,4%	
SPX Corp	Industrivaror	100	136,25	USD	144	126	0,3%	
Starbucks Corp	Kapitalvaror & tjä	100	19,67	USD	21	20	0,0%	
Sysco Corp	Konsumentvaror	100	26,76	USD	28	31	0,1%	
Target Corp	Kapitalvaror & tjä	100	39,9	USD	42	39	0,1%	
Texas Instruments Inc	IT-företag	300	29,04	USD	92	108	0,2%	
Tyco Intl	Industrivaror	200	59	USD	125	123	0,3%	
United Parcel Service	Industrivaror	100	55,03	USD	58	63	0,1%	
United Technologies Corp	Industrivaror	100	65,84	USD	70	88	0,2%	
US Bancorp (New)	Finans	600	20,75	USD	132	118	0,3%	
Wal Mart Stores Inc	Kapitalvaror & tjä	600	58,3	USD	370	331	0,8%	
Walt Disney Co	Kapitalvaror & tjä	400	20,98	USD	89	81	0,2%	
Washington Mutual	Finans	200	32,55	USD	69	79	0,2%	
Waste Management	Industrivaror	200	32,2	USD	68	65	0,2%	
Wells Fargo	Finans	1 400	43,4	USD	642	654	1,5%	
Verizon Communications	Telekom	100	48,16	USD	51	58	0,1%	
Viacom, B	Kapitalvaror & tjä	300	44,32	USD	141	178	0,3%	
Williams Co's	Kraft	250	25,18	USD	67	106	0,2%	
Worldcom Inc/Group	Telekom	1 500	14,44	USD	229	273	0,5%	
Xcel Energy	Kraft	200	27,85	USD	59	61	0,1%	
Mini S&P 500 Index 020315	Övriga (Derivat)	150	1166	USD	8	0	0,0%	
SVERIGE					**11 810**	**12 749**	**26,7%**	**30,0%**
ABB (SDB)	Industrivaror	840	102	SEK	86	163	0,2%	
Adcore	IT-företag	7 773	0,38	SEK	3	11	0,0%	
Assa Abloy, B	Industrivaror	1 440	153	SEK	220	236	0,5%	
Astrazeneca (SDB)	Hälsovård	1 714	478,5	SEK	820	859	1,9%	
Atlas Copco, A	Industrivaror	792	235	SEK	186	173	0,4%	
Atlas Copco, B	Industrivaror	73	220,5	SEK	16	16	0,0%	
Autoliv (SDB)	Konsumentvaror	284	211	SEK	60	56	0,1%	
Axfood	Konsumentvaror	217	119	SEK	26	26	0,1%	
C Technologies, B	IT-företag	720	36,2	SEK	26	46	0,1%	
Capio	Hälsovård	298	71	SEK	21	20	0,0%	
Castellum	Finans	177	108,5	SEK	19	18	0,0%	
Drott, B	Finans	409	108	SEK	44	48	0,1%	
Electrolux, B	Konsumentvaror	1 499	157	SEK	235	228	0,5%	
Eniro	Tjänster	2 256	75	SEK	169	210	0,4%	
Ericsson LM, B	Telekom	35 126	57	SEK	2 002	2 376	4,5%	
Europolitan	Telekom	2 235	71	SEK	159	154	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Finans	2 158	130,5	SEK	282	264	0,6%	
Gambro, A	Hälsovård	1 386	63,5	SEK	88	104	0,2%	
Getinge Industrier, B	Hälsovård	92	170	SEK	16	15	0,0%	
Hennes & Mauritz, B	Konsumentvaror	3 359	217,5	SEK	731	578	1,7%	
Holmen, B	Råvaror	496	238	SEK	118	107	0,3%	
IFS, B	IT-företag	774	30,6	SEK	24	21	0,1%	
Industrivärden, A	Finans	697	163,5	SEK	114	128	0,3%	
Intentia, B	IT-företag	1 045	62	SEK	65	84	0,1%	
Investor, B	Finans	3 111	114,5	SEK	356	422	0,8%	
Invik, B	Finans	66	585	SEK	39	51	0,1%	
JM AB	Industrivaror	134	219	SEK	29	33	0,1%	
Kinnevik, B	Finans	874	166	SEK	145	172	0,3%	
Metro Intl, B	Media	231	41,5	SEK	10	9	0,0%	
Micronic Laser Systems	IT-företag	77	191	SEK	15	16	0,0%	
Modern Times Group, B	Media	267	228	SEK	61	76	0,1%	
Nokia (SDB), A	Telekom	1 431	269,5	SEK	386	416	0,9%	
Nordea	Finans	12 343	56	SEK	691	718	1,6%	
OM Gruppen	Finans	338	138	SEK	47	66	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Hälsovård	246	455,5	SEK	112	126	0,3%	
Sandvik	Industrivaror	1 088	226	SEK	246	245	0,6%	
SAS	Industrivaror	105	66	SEK	7	9	0,0%	
SCA, B	Råvaror	952	292	SEK	278	224	0,6%	
SEB, A	Finans	5 062	94,5	SEK	478	481	1,1%	
Securitas, B	Tjänster	1 214	199	SEK	242	226	0,5%	
Sigma	IT-företag	76	17,5	SEK	1	4	0,0%	
Skandia	Finans	7 438	77	SEK	573	777	1,3%	
Skanska, B	Industrivaror	3 969	69	SEK	274	367	0,6%	
SKF, B	Industrivaror	159	208	SEK	33	27	0,1%	
Song Networks	Telekom	554	9,05	SEK	5	19	0,0%	
SSAB, A	Råvaror	647	101,5	SEK	66	67	0,1%	
Stora Enso (SDB), R	Råvaror	1 070	134	SEK	143	130	0,3%	
Studsvik	Industrivaror	33	39	SEK	1	1	0,0%	
Svenska Handelsbanken, A	Finans	2 980	154,5	SEK	460	446	1,0%	
Tele2, B	Telekom	1 105	379	SEK	419	420	0,9%	
Telia	Telekom	12 129	46,1	SEK	559	673	1,3%	
TietoEnator (SDB)	IT-företag	171	277	SEK	47	50	0,1%	
Tornet	Finans	107	139	SEK	15	15	0,0%	
Transcom, A	Tjänster	348	13,2	SEK	5	8	0,0%	
Transcom, B	Tjänster	646	14,2	SEK	9	14	0,0%	
Trelleborg, B	Industrivaror	84	80,5	SEK	7	6	0,0%	
Turnit, B	IT-företag	445	16,1	SEK	7	33	0,0%	
Wihlborg, B	Finans	1 255	14,2	SEK	18	19	0,0%	
WM-Data, B	IT-företag	1 510	26,3	SEK	40	61	0,1%	
Volvo, B	Industrivaror	2 251	175,5	SEK	395	382	0,9%	
OMX Index 020125	Övriga (Derivat)	1 800	853	SEK	50	0	0,1%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	–12 700	845	SEK	–99	0	–0,2%	
OMX Index 020104	Övriga (Derivat)	12 700	845	SEK	112	0	0,3%	
TILLVÄXTMARKNADER					**4 511**	**4 817**	**10,2%**	**10,0%**
Foreign & Col Em M Inv Trust	Finans	75 724	55,5	GBP	642	622	1,5%	
Genesis Em Markets Fund	Finans	15 000	12,25	USD	1 942	2 137	4,4%	
Morgan Stanley Em M Fund	Finans	4 000	8,5	USD	359	347	0,8%	
Tempelton Em M UK Inv Fund	Finans	96 000	106,9	GBP	1 568	1 711	3,5%	
NOTERAT					**38 913**	**41 773**	**87,9%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**38 913**	**41 773**	**87,9%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					5 350		1,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**44 263**		**89,2%**	**100,0%**

Not 2	**Förändring av fondförmögenhet**	**011231**
	Fondförmögenhet vid årets början	0
	Andelsutgivning	50 490
	Andelsinlösen	0
	Resultat efter skatt	–6 227
	Utdelning till andelsägare	0
	Fondförmögenhet	**44 263**

Not 3	**Värdeförändring på aktier m.m.**	
	Realisationsvinst på aktier m.m.	0
	Realisationsförlust på aktier m.m.	–3 078
	Orealiserade värdeförändringar	–2 939
	Värdeförändring på aktier m.m.	**–6 017**

Not 4	**Övriga kostnader**	
	Kupongskatt m.m.	–27
	Övriga kostnader	–1
	Totalt övriga kostnader	**–28**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet
USD	Mini S&P 500 Index 020315	Köpt	150	1 856	4,2%
JPY	TOPIX Index 020307	Köpt	20 000	1 654	3,7%
SEK	OMX Index 020125	Köpt	1 800	1 486	3,4%
EUR	Euro STOXX 50 Index 020315	Köpt	0	1	0,00%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	–13	–0,03%

Mega Sverige

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	692 095	768 709
Bank och övriga likvida medel	61 590	95 017
Upplupna intäkter	–	72
Övriga fordringar	6 475	0
Summa tillgångar	**760 159**	**863 798**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–301	–381
Övriga skulder	–2 428	–5 956
Summa skulder	**–2 728**	**–6 337**
Fondförmögenhet	**757 431**	**857 461**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	15 583	17 337
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–100 030	–130 724
Ränteintäkter	2 541	3 602
Summa intäkter	**–81 906**	**–109 785**
Ersättning till fondbolaget	–3 676	–5 913
Ersättning till förvaringsinstitutet	–213	–219
Courtage	–1 373	–1 782
Övriga kostnader (not 4)	–278	–363
Summa kostnader	**–5 540**	**–8 277**
Resultat före skatt	–87 446	–118 062
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–87 446**	**–118 062**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper

	Listnotering	Antal	Kurs/ Valuta		Marknadsvärde (kSEK)	Anskaffningsvärde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
FINANS					**216 260**	**194 246**	**28,6%**	**26,9%**
Castellum	O-listan	11 929	108,5	SEK	1 294	1 182	0,2%	
Drott, B	O-listan	25 239	108	SEK	2 726	2 674	0,4%	
Föreningssparbanken, A	Mest omsatta	144 693	130,5	SEK	18 882	17 407	2,5%	
Industrivärden, A	Mest omsatta	43 900	163,5	SEK	7 178	7 696	0,9%	
Investor, A	Mest omsatta	164 516	114	SEK	18 755	5 440	2,5%	
Investor, B	Mest omsatta	37 821	114,5	SEK	4 331	4 184	0,6%	
Invik, B	O-listan	4 858	585	SEK	2 842	3 622	0,4%	
Kinnevik, B	Mest omsatta	51 609	166	SEK	8 567	9 383	1,1%	
Nordea	Mest omsatta	875 808	56	SEK	49 045	45 092	6,5%	
OM Gruppen	Mest omsatta	26 384	138	SEK	3 641	10 646	0,5%	
SEB, A	Mest omsatta	307 365	94,5	SEK	29 046	27 607	3,8%	
Skandia	Mest omsatta	465 540	77	SEK	35 847	31 722	4,7%	
Svenska Handelsbanken, A	Mest omsatta	204 473	154,5	SEK	31 591	25 087	4,2%	
Tornet	O-listan	9 853	139	SEK	1 370	1 358	0,2%	
Wihlborg, B	Övriga	80 700	14,2	SEK	1 146	1 146	0,2%	
HÄLSOVÅRD					**76 634**	**70 483**	**10,1%**	**11,2%**
Astrazeneca (SDB)	Mest omsatta	126 539	478,5	SEK	60 549	49 354	8,0%	
Capio	O-listan	20 395	71	SEK	1 448	1 387	0,2%	
Elekta, B	Övriga	16 247	84,5	SEK	1 373	831	0,2%	
Elekta Konv 5% ffd 011231	Övriga	19	104	SEK	0	0	0,0%	
Gambro, A	Mest omsatta	30 947	63,5	SEK	1 965	3 457	0,3%	
Gambro, B	Mest omsatta	59 964	64	SEK	3 838	9 172	0,5%	
Getinge Industrier, B	Övriga	5 787	170	SEK	984	914	0,1%	
Pharmacia Corp (SDB)	Mest omsatta	14 220	455,5	SEK	6 477	5 369	0,9%	
INDUSTRIVAROR					**92 801**	**85 424**	**12,3%**	**16,5%**
ABB (SDB)	Mest omsatta	49 764	102	SEK	5 076	5 344	0,7%	
Assa Abloy, B	Mest omsatta	91 745	153	SEK	14 037	13 604	1,9%	
Atlas Copco, A	Mest omsatta	2 906	235	SEK	683	603	0,1%	
Atlas Copco, B	Mest omsatta	50 596	220,5	SEK	11 156	6 743	1,5%	
JM AB	Övriga	8 950	219	SEK	1 960	2 103	0,3%	
Sandvik	Mest omsatta	61 957	226	SEK	14 002	11 979	1,8%	
SAS	Övriga	6 477	66	SEK	427	534	0,1%	
Skanska, B	Mest omsatta	263 148	69	SEK	18 157	22 790	2,4%	
SKF, B	Mest omsatta	9 859	208	SEK	2 051	1 671	0,3%	
Studsvik	O-listan	9 489	39	SEK	370	496	0,0%	
Trelleborg, B	Övriga	5 190	80,5	SEK	418	399	0,1%	
Volvo, A	Mest omsatta	73 083	167,5	SEK	12 241	7 366	1,6%	
Volvo, B	Mest omsatta	69 641	175,5	SEK	12 222	11 791	1,6%	
IT-FÖRETAG					**14 577**	**37 812**	**1,9%**	**1,8%**
Adcore	O-listan	484 630	0,38	SEK	184	5 196	0,0%	
C Technologies, B	O-listan	53 819	36,2	SEK	1 948	4 884	0,3%	
Dynarc	Övriga	3 790	0,8	SEK	3	489	0,0%	
IAR Systems	O-listan	2 980	12	SEK	36	83	0,0%	
IFS, B	O-listan	30 569	30,6	SEK	935	3 141	0,1%	
Intentia, B	O-listan	79 503	62	SEK	4 929	7 935	0,7%	
Micronic Laser Systems	O-listan	4 100	191	SEK	783	932	0,1%	
Sigma	O-listan	250	17,5	SEK	4	14	0,0%	
TietoEnator (SDB)	Övriga	10 621	277	SEK	2 942	3 906	0,4%	
Turnit, B	O-listan	18 700	16,1	SEK	301	2 867	0,0%	
WM-Data, B	Mest omsatta	95 452	26,3	SEK	2 510	8 364	0,3%	
KONSUMENTVAROR					**61 799**	**43 633**	**8,2%**	**11,0%**
Autoliv (SDB)	Mest omsatta	23 862	211	SEK	5 035	4 939	0,7%	
Axfood	Övriga	14 878	119	SEK	1 770	1 781	0,2%	
Electrolux, B	Mest omsatta	94 204	157	SEK	14 790	12 630	2,0%	
Hennes & Mauritz, B	O-listan	184 843	217,5	SEK	40 203	24 282	5,3%	
MEDIA					**4 033**	**4 116**	**0,5%**	**1,1%**
Metro Intl, B	O-listan	10 083	41,5	SEK	418	403	0,1%	
Modern Times Group, B	O-listan	15 853	228	SEK	3 614	3 714	0,5%	
RÅVAROR					**39 627**	**32 368**	**5,2%**	**7,5%**
Holmen, B	Mest omsatta	30 287	238	SEK	7 208	7 020	1,0%	
SCA, B	Mest omsatta	60 244	292	SEK	17 591	11 742	2,3%	
SSAB, A	Mest omsatta	25 883	101,5	SEK	2 627	3 004	0,3%	
SSAB, B	Mest omsatta	20 351	95	SEK	1 933	2 861	0,3%	
Stora Enso (SDB), R	Mest omsatta	76 621	134	SEK	10 267	7 741	1,4%	
TELEKOM					**157 187**	**185 665**	**20,8%**	**20,6%**
Ericsson LM, B	Mest omsatta	1 166 434	57	SEK	66 487	81 216	8,8%	
Europolitan	O-listan	138 014	71	SEK	9 799	10 988	1,3%	
Nokia (SDB), A	Mest omsatta	86 628	269,5	SEK	23 346	15 757	3,1%	
Song Networks	O-listan	27 111	9,05	SEK	245	2 552	0,0%	
Tele2, B	O-listan	60 068	379	SEK	22 766	22 381	3,0%	
Telia	Mest omsatta	746 772	46,1	SEK	34 426	51 473	4,5%	
Thalamus Networks, B	O-listan	6 660	17,6	SEK	117	1 299	0,0%	
TJÄNSTER					**28 591**	**29 013**	**3,8%**	**3,4%**
Eniro	O-listan	143 792	75	SEK	10 784	13 232	1,4%	
Securitas, B	Mest omsatta	84 977	199	SEK	16 910	14 578	2,2%	
Transcom, A	O-listan	22 648	13,2	SEK	299	421	0,0%	
Transcom, B	O-listan	42 061	14,2	SEK	597	782	0,1%	
ÖVRIGT					**587**	**0**	**0,1%**	
OMX Index 020125	Derivat	72 500	853	SEK	1 295	0	0,2%	
OMX Index 020104	Derivat	–71 800	845	SEK	–883	0	–0,1%	
OMX Index 020104	Derivat	71 800	845	SEK	175	0	0,0%	
NOTERAT					**692 095**	**682 761**	**91,4%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER					**692 095**	**682 761**	**91,4%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning					65 336		8,6%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET					**757 431**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	011231	001231
Fondförm. vid årets början	857 461	1 272 412
Andelsutgivning	102 231	89 990
Andelsinlösen	–83 396	–360 632
Resultat efter skatt	–87 446	–118 062
Utdelning till andelsägare	–31 419	–26 247
Fondförmögenhet	**757 431**	**857 461**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.

Realisationsvinst på aktier m.m.	26 184	258 885
Realisationsförlust på aktier m.m.	–19 060	–1 556
Orealiserade värdeförändringar	–107 154	–388 053
Värdeförändring på aktier m.m.	**–100 030**	**–130 724**

Not 4 Övriga kostnader

Kupongskatt m.m.	–278	–334
Övriga kostnader	0	–29
Totalt övriga kostnader	**–278**	**–363**

Not 5 Aktieindexterminer – Exponering 011231

Valuta	Namn	Köpt/Sålt	Antal Kontrakt	Markn.värde underliggande (kSEK)	% av fondförmögenhet
SEK	OMX Index 020125	Köpt	72 500	60 541	8,0%
SEK	OMX Index 020104	Köpt	0	708	0,1%

Mega Europa

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	767 359	1 547 552
Bank och övriga likvida medel	52 077	44 710
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	302	637
Summa tillgångar	**819 737**	**1 592 898**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–461	–810
Övriga skulder	0	–31 359
Summa skulder	**–461**	**–32 169**
Fondförmögenhet	**819 276**	**1 560 729**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	24 929	21 695
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–346 922	3 203
Valutavinster och förluster, netto	–34	–38
Ränteintäkter	2 034	2 689
Summa intäkter	**–319 993**	**27 549**
Ersättning till fondbolaget	–7 308	–9 726
Ersättning till förvaringsinstitutet	–616	–842
Courtage	–3 874	–6 760
Övriga kostnader (not 4)	–4 217	–3 507
Summa kostnader	**–16 015**	**–20 835**
Resultat före skatt	–336 008	6 714
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–336 008**	**6 714**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
BASVAROR				**16 499**	**14 528**	**2,0%**	**4,7%**
Acerinox	19 809	38	EUR	6 997	6 370	0,9%	
Rio Tinto	47 151	1319	GBP	9 502	8 159	1,2%	
ENERGI				**76 225**	**62 869**	**9,3%**	**10,2%**
BP Plc (Amoco)	264 141	538,26	GBP	21 722	17 173	2,7%	
ENI	89 156	14,1	EUR	11 685	11 930	1,4%	
Royal Dutch	37 756	56,65	EUR	19 881	17 390	2,4%	
Total Fina	15 461	159,6	EUR	22 937	16 376	2,8%	
FINANS				**198 739**	**195 565**	**24,3%**	**26,0%**
Aegon	77 009	30,34	EUR	21 718	26 844	2,7%	
Alleanza Assic	100 617	12,32	EUR	11 522	9 246	1,4%	
Allianz Holding	4 282	266	EUR	10 587	12 306	1,3%	
AMB	6 519	117,89	EUR	7 144	5 695	0,9%	
Banca Fideuram	111 204	9,09	EUR	9 396	14 884	1,1%	
Banco Bilbao Vizcaya Arg	81 309	14,07	EUR	10 634	9 572	1,3%	
Bankinter	32 436	32,82	EUR	9 895	15 805	1,2%	
Barclays	50 389	2265	GBP	17 438	9 073	2,1%	
Credit Suisse	33 558	71,1	CHF	14 985	12 972	1,8%	
Deutsche Bank, Namen	19 136	79,4	EUR	14 123	11 479	1,7%	
ING Groep	52 634	28,46	EUR	13 924	11 448	1,7%	
Lloyds TSB Group	73 452	745,5	GBP	8 366	7 845	1,0%	
Prudential	130 565	796,5	GBP	15 889	14 747	1,9%	
Skandia	108 053	77	SEK	8 320	14 724	1,0%	
Societe Generale	22 220	62,7	EUR	12 950	10 600	1,6%	
UBS	22 419	84,15	CHF	11 848	8 325	1,4%	
INDUSTRIVAROR				**94 348**	**107 355**	**11,5%**	**6,8%**
ABB (CH)	42 024	16,25	CHF	4 289	7 280	0,5%	
Adecco	30 343	91,15	CHF	17 370	17 861	2,1%	
Falck	11 119	939	DKK	13 053	14 424	1,6%	
FKI	325 499	183	GBP	9 101	10 927	1,1%	
Genesys	10 072	13,75	EUR	1 287	4 640	0,2%	
Invensys	258 303	120,75	GBP	4 765	4 149	0,6%	
ISS	13 411	410	DKK	6 874	8 714	0,8%	
NEG Micon (Nordtank)	8 855	221	DKK	2 447	4 370	0,3%	
Randstad Holding	25 350	14,88	EUR	3 506	2 919	0,4%	
Siemens, Namen	18 831	74,35	EUR	13 014	9 430	1,6%	
Tomra Systems	126 325	86	NOK	12 687	16 729	1,5%	
TPG NV	26 636	24,05	EUR	5 954	5 911	0,7%	
IT-FÖRETAG				**99 878**	**121 693**	**12,2%**	**6,5%**
Altran Technologies	28 454	50,6	EUR	13 383	15 219	1,6%	
Ericsson LM, B	232 560	57	SEK	13 256	22 158	1,6%	
Marconi	709 091	40,56	GBP	4 394	4 142	0,5%	
Misys	188 559	327,25	GBP	9 428	20 078	1,2%	
Nokia	117 413	29	EUR	31 650	30 522	3,9%	
SAP	6 265	146,3	EUR	8 520	7 875	1,0%	
Software AG	9 350	43	EUR	3 737	6 237	0,5%	
STMicroelectronics	46 045	36,24	EUR	15 511	15 462	1,9%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER				**74 323**	**68 645**	**9,1%**	**10,3%**
Autogrill	102 705	10,32	EUR	9 852	9 348	1,2%	
Carlton Communications	115 649	242,75	GBP	4 289	4 137	0,5%	
Inditex	75 439	22,48	EUR	15 763	11 892	1,9%	
Philips Electronics	39 037	33,52	EUR	12 163	9 205	1,5%	
Sogecable	14 593	26,35	EUR	3 574	3 403	0,4%	

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
Swatch Group, Inhaber	4 901	151,5	CHF	4 663	4 393	0,6%	
TPI Amarillas	128 579	4,5	EUR	5 378	10 530	0,7%	
Vivendi Universal	21 510	62	EUR	12 396	11 147	1,5%	
WPP Group	55 220	740	GBP	6 243	4 589	0,8%	
KONSUMENTVAROR				**29 205**	**30 265**	**3,6%**	**9,0%**
Ahold	36 651	32,64	EUR	11 120	11 167	1,4%	
Casino, Guichard-Perrachon	8 988	86,75	EUR	7 248	7 178	0,9%	
Elior	32 459	8,24	EUR	2 486	3 956	0,3%	
L'Oreal	11 100	80,95	EUR	8 352	7 965	1,0%	
KRAFT				**9 023**	**8 771**	**1,1%**	**4,4%**
Suez Lyonnais des Eaux	28 576	33,97	EUR	9 023	8 771	1,1%	
LÄKEMEDEL				**80 882**	**74 901**	**9,9%**	**12,1%**
Aventis	27 920	79,45	EUR	20 619	14 415	2,5%	
GlaxoSmithkline Plc	87 157	1725	GBP	22 971	20 685	2,8%	
Novartis	43 237	59,95	CHF	16 279	15 929	2,0%	
Qiagen NV	24 194	21	EUR	4 723	5 676	0,6%	
Serono, Inhaber	446	1437	CHF	4 025	4 477	0,5%	
Shire Pharma	63 390	831,5	GBP	8 053	9 188	1,0%	
Tecan	6 327	106	CHF	4 212	4 532	0,5%	
TELEKOM				**88 236**	**103 304**	**10,8%**	**10,0%**
BT Group	292 461	249,75	GBP	11 160	18 854	1,4%	
KPN	73 717	5,7	EUR	3 906	3 927	0,5%	
Sonera Corp	144 276	5,7	EUR	7 644	12 322	0,9%	
Telecom Italia	79 256	9,75	EUR	7 183	9 412	0,9%	
Telefonica de Espana	109 283	15,33	EUR	15 572	13 163	1,9%	
TIM	181 242	6,33	EUR	10 664	14 082	1,3%	
Vodafone	1 155 199	181,916	GBP	32 108	31 544	3,9%	
NOTERAT				**767 359**	**787 896**	**93,7%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**767 359**	**787 896**	**93,7%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				51 917		6,3%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**819 276**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	1 560 729	1 585 926
Andelsutgivning	117 320	123 430
Andelsinlösen	–486 120	–116 738
Resultat efter skatt	–336 008	6 714
Utdelning till andelsägare	–36 645	–38 603
Fondförmögenhet	**819 276**	**1 560 729**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	78 554	331 519
Realisationsförlust på aktier m.m.	–283 791	–10 896
Orealiserade värdeförändringar	–141 685	–317 420
Värdeförändring på aktier m.m.	**–346 922**	**3 203**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–4 211	–3 494
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	–6	–13
Totalt övriga kostnader	**–4 217**	**–3 507**

Mega Nordamerika

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	189 950	249 742
Bank och övriga likvida medel	8 683	4 425
Upplupna intäkter	0	0
Övriga fordringar	1 117	0
Summa tillgångar	**199 750**	**254 167**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–97	–129
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–97**	**–129**
Fondförmögenhet	**199 653**	**254 038**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Utdelningar	2 221	840
Värdeför på aktier m.m. (not 3)	–17 094	–14 282
Ränteintäkter	268	149
Valutavinster och -förluster, netto	–4	0
Summa intäkter	**–14 609**	**–13 293**
Ersättning till fondbolaget	–1 265	–875
Ersättning till förvaringsinstitutet	–80	–60
Courtage	–911	–476
Övriga kostnader (not 4)	–328	–124
Summa kostnader	**–2 584**	**–1 535**
Resultat före skatt	–17 193	–14 828
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**–17 193**	**–14 828**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12	Indexvikt 01 12
BASVAROR				**3 967**	**4 269**	**2,0%**	**2,7%**
Air Products & Chemicals	800	46,96	USD	397	395	0,2%	
Alcoa (Aluminum Co America)	2 200	35,8	USD	832	1 005	0,4%	
Dow Chemical Co	1 600	33,95	USD	574	638	0,3%	
Du Pont de Nemours E I & Co	2 400	42,83	USD	1 086	1 120	0,5%	
Inco, Common (US)	1 700	16,96	USD	305	355	0,2%	
International Paper Co	1 800	40,61	USD	772	757	0,4%	
ENERGI				**10 304**	**10 403**	**5,2%**	**5,7%**
Anadarko Petroleum Corp	1 600	56,71	USD	959	1 068	0,5%	
Chevron Texaco Corp	1 000	90,5	USD	956	948	0,5%	
Exxon Mobil Corp	14 000	39,97	USD	5 913	5 416	3,0%	
Ocean Energy Inc	1 400	19,35	USD	286	253	0,1%	
Schlumberger Ltd	3 700	55,98	USD	2 189	2 718	1,1%	
FINANS				**35 621**	**34 837**	**17,8%**	**18,0%**
American Express	4 500	35,25	USD	1 676	1 913	0,8%	
American Intl Group	6 850	80,05	USD	5 795	5 376	2,9%	
Bank of America Corp	3 900	63,45	USD	2 615	2 255	1,3%	
Bank of New York Co	2 800	41,15	USD	1 218	1 403	0,6%	
Citigroup Inc	10 399	51,14	USD	5 620	4 896	2,8%	
Fannie Mae (Fed Nat Mtg)	3 000	79,85	USD	2 531	2 513	1,3%	
Fleet Boston Financial Group	4 400	36,54	USD	1 699	1 762	0,9%	
Freddie Mac	2 300	65,7	USD	1 597	1 639	0,8%	
J P Morgan Chase & Co	3 600	36,71	USD	1 397	1 536	0,7%	
Marsh & McLennan Cos	300	108,45	USD	344	358	0,2%	
Mellon Financial Corp	900	37,31	USD	355	367	0,2%	
PNC Financial Service Group	4 400	55,56	USD	2 583	2 890	1,3%	
US Bancorp (New)	9 200	20,75	USD	2 017	1 818	1,0%	
Washington Mutual	1 950	32,55	USD	671	763	0,3%	
Wells Fargo	12 000	43,4	USD	5 504	5 349	2,8%	
INDUSTRIVAROR				**20 540**	**20 021**	**10,3%**	**11,1%**
Automatic Data Process	1 200	59,98	USD	761	735	0,4%	
Bombardier, B	7 300	15,92	CAD	769	1 108	0,4%	
Cendant Corp	8 500	19,5	USD	1 752	1 298	0,9%	
CSX Corp	1 000	34,86	USD	368	311	0,2%	
Emerson Electric	1 500	56,92	USD	902	894	0,5%	
General Electric Co (US)	21 100	40,84	USD	9 106	9 669	4,6%	
Minnesota Mining & Mfg	850	120,01	USD	1 078	990	0,5%	
SPX Corp	1 200	136,25	USD	1 728	1 531	0,9%	
Tyco Intl	2 300	59	USD	1 434	1 040	0,7%	
United Parcel Service	1 700	55,03	USD	989	993	0,5%	
United Technologies Corp	1 300	65,84	USD	904	743	0,5%	
Waste Management	2 200	32,2	USD	749	709	0,4%	
IT-FÖRETAG				**38 218**	**41 126**	**19,1%**	**18,2%**
American Tower Corp	12 600	9,12	USD	1 214	887	0,6%	
Applied Materials	2 000	41,82	USD	884	984	0,4%	
BEA Systems	1 500	15,75	USD	250	464	0,1%	
Cisco Systems Inc	16 800	18,83	USD	3 343	6 261	1,7%	
Compaq Computer Corp	8 100	9,91	USD	848	864	0,4%	
Computer Assoc Intl	2 600	34	USD	934	808	0,5%	
Dell Computer Corp	5 500	28,09	USD	1 633	1 384	0,8%	
Electronic Data Systems	2 400	69,4	USD	1 760	1 507	0,9%	
EMC Corp	4 500	13,75	USD	654	810	0,3%	
IBM Corp	4 500	123,5	USD	5 873	4 599	2,9%	
Intel Corp	15 200	33,08	USD	5 314	6 556	2,7%	
Linear Technology	1 500	40,91	USD	648	691	0,3%	
Lucent Technologies Inc	3 400	6,14	USD	221	293	0,1%	
Microsoft Corp	11 300	68,481	USD	8 178	7 160	4,1%	
Motorola	3 200	14,79	USD	500	595	0,3%	
Nortel Networks (US)	6 600	7,2	USD	502	540	0,3%	
Novellus Systems Inc	1 200	41,16	USD	522	570	0,3%	
Oracle Systems Corp	10 900	14,21	USD	1 637	2 113	0,8%	
Peoplesoft	2 500	42,05	USD	1 111	878	0,6%	
Sanmina-SCI Corp	2 700	20,16	USD	575	608	0,3%	
Teradyne Inc	1 500	30,47	USD	483	507	0,2%	
Texas Instruments Inc	3 700	29,04	USD	1 135	2 048	0,6%	
KAPITALVAROR & TJÄNSTER				**21 794**	**22 494**	**10,9%**	**13,7%**
AOL Time Warner	8 400	33,08	USD	2 936	3 850	1,5%	
Costco Co	1 400	44,4	USD	657	630	0,3%	
Cox Communications (US)	3 800	41,54	USD	1 668	1 604	0,8%	
Ford Motor Co	5 000	15,81	USD	835	1 199	0,4%	
General Motors Corp	800	48,1	USD	407	405	0,2%	
Home Depot Inc	4 200	51,73	USD	2 296	1 981	1,1%	
Liberty Media Grp, A	11 800	13,9	USD	1 733	2 219	0,9%	
McDonald's Corp	6 600	26,77	USD	1 867	1 948	0,9%	
Starbucks Corp	1 600	19,67	USD	333	313	0,2%	
Target Corp	1 800	39,9	USD	759	704	0,4%	
Wal Mart Stores Inc	8 500	58,3	USD	5 237	4 331	2,6%	
Walt Disney Co	5 800	20,98	USD	1 286	1 166	0,6%	
Viacom, B	3 800	44,32	USD	1 780	2 144	0,9%	
KONSUMENTVAROR				**14 275**	**13 718**	**7,1%**	**7,2%**
Anheuser-Busch	4 200	45,53	USD	2 021	1 905	1,0%	
Coca-Cola Co	4 600	47,2	USD	2 294	2 359	1,1%	
Colgate Palmolive	2 400	58,16	USD	1 475	1 257	0,7%	
CVS Corp	1 200	30,11	USD	382	657	0,2%	
Kimberly Clark	2 900	59,82	USD	1 833	1 952	0,9%	
Kroger Co	2 100	21	USD	466	524	0,2%	
Pepsico Inc	3 500	49,44	USD	1 829	1 560	0,9%	
Procter & Gamble Co	4 100	80	USD	3 466	3 074	1,7%	
Sysco Corp	1 800	26,76	USD	509	430	0,3%	
KRAFT				**5 302**	**5 158**	**2,7%**	**3,2%**
El Paso Energy Co	1 000	45,27	USD	478	589	0,2%	
Progres Energy Inc	2 000	44,61	USD	943	891	0,5%	
Southern Co	9 100	25,2	USD	2 423	1 968	1,2%	
Williams Co's	2 600	25,18	USD	692	925	0,3%	
Xcel Energy	2 600	27,85	USD	765	786	0,4%	
LÄKEMEDEL				**28 810**	**26 309**	**14,4%**	**14,6%**
Abbott Laboratories	1 900	56,65	USD	1 137	1 033	0,6%	
American Home Products	2 900	61,68	USD	1 890	1 616	0,9%	
Amgen Inc	2 300	59,15	USD	1 438	1 373	0,7%	
Baxter Intl	1 500	53,52	USD	848	848	0,4%	
Bristol Myers Squibb	2 400	52,27	USD	1 326	1 388	0,7%	
Cardinal Health	1 500	64,45	USD	1 022	1 015	0,5%	
Eli Lilly & Co	3 100	79,9	USD	2 617	2 233	1,3%	
Johnson & Johnson	6 300	59,96	USD	3 992	2 616	2,0%	
Medtronic	2 600	51,35	USD	1 411	1 177	0,7%	
Merck Co	4 700	59,82	USD	2 971	3 176	1,5%	
Pfizer Inc	20 700	40,42	USD	8 842	8 437	4,4%	
Pharmacia Corp (US)	2 900	42,95	USD	1 316	1 397	0,7%	
TELEKOM				**11 120**	**16 487**	**5,6%**	**5,6%**
AT&T Corp	6 700	18,01	USD	1 275	1 169	0,6%	
AT&T Wireless Group	9 342	14,55	USD	1 436	1 767	0,7%	
BCE Inc	6 500	35,69	CAD	1 535	1 671	0,8%	
Q West Com Intl	10 700	13,55	USD	1 532	4 270	0,8%	
SBC Communications Inc	2 600	39,8	USD	1 094	1 081	0,5%	
Verizon Communications	1 900	48,16	USD	967	1 004	0,5%	
Worldcom Inc – Worldcom Group	21 500	14,44	USD	3 281	5 525	1,6%	
NOTERAT				**189 950**	**194 823**	**95,1%**	**100,0%**
VÄRDEPAPPER				**189 950**	**194 823**	**95,1%**	**100,0%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				9 703		4,9%	0,0%
FONDFÖRMÖGENHET				**199 653**		**100,0%**	**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	254 038	0
Andelsutgivning	90 977	278 866
Andelsinlösen	–128 113	–10 000
Resultat efter skatt	–17 193	–14 828
Utdelat till andelsägare	–56	0
Fondförmögenhet	**199 653**	**254 038**

Not 3 Värdeförändring på aktier m.m.		
Realisationsvinst på aktier m.m.	23 225	5 030
Realisationsförlust på aktier m.m.	–49 238	–5 521
Orealiserade värdeförändringar	8 919	–13 791
Värdeförändring på aktier m.m.	**–17 094**	**–14 282**

Not 4 Övriga kostnader		
Kupongskatt m.m.	–328	–124
Totalt övriga kostnader	**–328**	**–124**

Mega Obligation

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	2 063 243	11 745 051
Bank och övriga likvida medel	49 488	16 719
Upplupna intäkter	53 303	60 297
Övriga fordringar	758	758
Summa tillgångar	**2 166 792**	**1 822 825**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–533	–451
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–533**	**–451**
Fondförmögenhet	**2 166 260**	**1 822 374**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	–36 944	55 786
Ränteintäkter	101 008	98 232
Summa intäkter	**64 064**	**154 018**
Ersättning till fondbolaget	–5 865	–5 133
Ersättning till förvaringsinstitutet	–304	–285
Övriga kostnader (not 4)	0	–20
Summa kostnader	**–6 169**	**–5 438**
Resultat före skatt	57 895	148 580
Skatt	0	0
Resultat efter skatt	**57 895**	**148 580**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt belopp	Kurs/ Valuta		Marknads– värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
BOSTADSINSTITUT				**584 534**	**577 410**	**27,0%**
Nordbanken Hypotek lån 5514 5,25%	75 000 000	4,905	SEK	75 560	72 800	3,5%
SBAB lån 118 5,5% ffd 081217	14 000 000	5,735	SEK	13 815	12 863	0,6%
SBAB lån 119 5,5% ffd 060315	120 000 000	5,385	SEK	120 479	121 073	5,6%
SEB bolån nr 557 5,25% fd 040616	50 000 000	4,92	SEK	50 357	49 911	2,3%
Spintab lån 168 6,0% ffd 090420	43 000 000	5,755	SEK	43 599	42 920	2,0%
Spintab lån 171 5,0% ffd 060621	90 000 000	5,465	SEK	88 351	90 825	4,1%
Stadshypo lån 1562 3,5% ffd 040915	101 000 000	4,975	SEK	97 306	91 324	4,5%
Stadshypo lån 1563 6,0% ffd 050615	38 000 000	5,235	SEK	38 881	38 886	1,8%
Stadshypo lån 1564 6,0% ffd 060315	55 000 000	5,405	SEK	56 186	56 809	2,6%
SVENSKA STATEN				**1 478 709**	**1 495 096**	**68,3%**
Statens Realräntelån 3101 4,0%	35 000 000	3,56	SEK	39 446	39 358	1,8%
Statsobl lån 1035 6,0% ffd 050209	132 000 000	4,78	SEK	136 520	137 896	6,3%
Statsobl lån 1037 8,0% ffd 070815	238 000 000	5,075	SEK	271 172	272 722	12,5%
Statsobl lån 1041 6,75% ffd 140505	259 000 000	5,54	SEK	286 376	296 052	13,2%
Statsobl lån 1043 5,0% ffd 090128	63 000 000	5,255	SEK	62 066	62 530	2,9%
Statsobl lån 1044 3,5% ffd 060420	16 000 000	4,975	SEK	15 104	15 131	0,7%
Statsobl lån 1045 5,25% ffd 110315	167 000 000	5,355	SEK	165 716	169 258	7,6%
Statsskuldväxel ffd 020515	305 000 000	3,71	SEK	300 845	300 744	13,9%
Statsskuldväxel ffd 020619	205 000 000	3,74	SEK	201 463	201 403	9,3%
NOTERAT				**2 063 243**	**2 072 506**	**95,2%**
VÄRDEPAPPER				**2 063 243**	**2 072 506**	**95,2%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				103 016		4,8%
FONDFÖRMÖGENHET				**2 166 260**		**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförmögenhet vid årets början	1 822 374	1 698 733
Andelsutgivning	677 278	203 467
Andelsinlösen	–312 531	–157 071
Resultat efter skatt	57 895	148 580
Utdelning till andelsägare	–78 756	–71 335
Fondförmögenhet	**2 166 260**	**1 822 374**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	4 525	3 689
Realisationsförlust	0	–17 751
Orealiserade värdeförändringar	–41 469	69 848
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–36 944**	**55 786**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	0	–2
Övriga kostnader	0	–18
Totalt övriga kostnader	**0**	**–20**

Mega Statsobligation

BALANSRÄKNING (KSEK)

	011231	001231
Värdepapper (Not 1)	1 048 110	999 333
Bank och övriga likvida medel	13 948	15 344
Upplupna intäkter	31 256	38 612
Övriga fordringar	0	0
Summa tillgångar	**1 093 315**	**1 053 289**
Upplupen ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut	–266	–264
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	**–266**	**–264**
Fondförmögenhet	**1 093 048**	**1 053 025**

RESULTATRÄKNING (KSEK)

	010101 –011231	000101 –001231
Värdeför. räntebär, vp. (Not 3)	–23 995	18 479
Ränteintäkter	57 747	54 424
Summa intäkter	**33 752**	**72 903**
Ersättning till fondbolaget	–3 205	–2 620
Ersättning till förvaringsinstitutet	–183	–163
Övriga kostnader (not 4)	0	–11
Summa kostnader	**–3 388**	**–2 794**
Resultat före skatt	30 364	70 109
Skatt	0	2
Resultat efter skatt	**30 364**	**70 111**

NOTER (KSEK)

Not 1 Värdepapper	Nominellt belopp	Kurs/ Valuta		Marknads- värde (kSEK)	Anskaffnings värde (kSEK)	Fondvikt 01 12
SVENSKA STATEN						
Statsobl lån 1035 6,0% ffd 050209	164 000 000	4,78	SEK	169 615	171 901	15,5%
Statsobl lån 1037 8,0% ffd 070815	122 000 000	5,075	SEK	139 004	139 735	12,7%
Statsobl lån 1040 6,5% ffd 080505	44 000 000	5,18	SEK	47 054	50 661	4,3%
Statsobl lån 1041 6,75% ffd 140505	127 000 000	5,54	SEK	140 424	145 906	12,8%
Statsobl lån 1042 5,0% ffd 040115	91 000 000	4,47	SEK	91 914	91 662	8,4%
Statsobl lån 1044 3,5% ffd 060420	27 000 000	4,975	SEK	25 489	25 614	2,3%
Statsobl lån 1045 5,25% ffd 110315	157 000 000	5,355	SEK	155 793	158 965	14,3%
Statens Realräntelån 3101 4,0%	20 000 000	3,56	SEK	22 541	22 490	2,1%
Statsskuldväxel ffd 020515	210 000 000	3,71	SEK	207 140	207 070	19,0%
Statsskuldväxel ffd 020619	50 000 000	3,74	SEK	49 137	49 123	4,5%
NOTERAT				**1 048 110**	**1 063 126**	**95,9%**
VÄRDEPAPPER				**1 048 110**	**1 063 126**	**95,9%**
Övrigt enl nedanstående balansräkning				44 938		4,1%
FONDFÖRMÖGENHET				**1 093 048**		**100,0%**

Not 2 Förändring av fondförmögenhet	011231	001231
Fondförm. vid årets början	1 053 025	686 399
Andelsutgivning	197 395	473 077
Andelsinlösen	–147 942	–139 118
Resultat efter skatt	30 364	70 111
Utdelning till andelsägare	–39 794	–37 444
Fondförmögenhet	**1 093 048**	**1 053 025**

Not 3 Värdeförändring på räntebärande värdepapper		
Realisationsvinst	984	210
Realisationsförlust	–2 081	–12 113
Orealiserade värdeförändringar	–22 898	30 382
Värdeförändring på räntebärande värdepapper	**–23 995**	**18 479**

Not 4 Övriga kostnader		
Räntekostnader	0	–1
Övriga kostnader	0	–10
Totalt övriga kostnader	**0**	**–11**

Skatteregler och redovisningsprinciper

Skatteregler för andelsägarna

Förmögenhetsbeskattning

80% av fondvärdet för aktie- och blandfonder samt 100% av värdet för räntefonder per 31 december tas upp till beskattning. Vid beräkning av gåvo- och arvsbeskattning tas 75% av värdet upp till beskattning.

Inkomstbeskattning

Fonderna lämnar utdelning till andelsägarna för att undvika beskattning av resultatet. Andelsägarna ska redovisa erhållen utdelning som skattepliktig inkomst.

Kapitalvinst är försäljningsbeloppet minskat med det belopp man köpt andelarna för. Om man säljer delar av sitt innehav använder man det genomsnittliga inköpsvärdet per andel. En kapitalvinst beskattas med 30%. En kapitalförlust är kvittningsbar mot kapitalvinster. Om kapitalförlusterna är större än kapitalvinsterna får 70% av underskottet dras mot övriga kapitalinkomster.

I samband med nya krav på kontrolluppgifter från fondbolagen har en schablonregel för anskaffningsvärdet införts vid försäljningar fr.o.m. 1 januari 1995. Det innebär att man för alla andelar i värdepappersfonder (ej allemansfondandelar) som köpts före den 1 januari 1995 får välja mellan att utgå från det verkliga anskaffningsvärdet eller värdet den 31 december 1992. Den nya regeln får användas även för fondandelar som köptes 1993 och 1994.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen om värdepappersfonder (1990:1114), Finansinspektionens föreskrifter angående värdepappersfonder (FFFS 1997:11) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av värdepappersfonder.

I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Transaktioner redovisas per affärsdag.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på aktier redovisas i resultaträkningen under värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument. Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på räntebärande instrument redovisas i resultaträkningen som ränta och värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument.

Både realiserade och orealiserade värdeförändringar på valutakonton och resultat på valutaterminer redovisas i posten valutavinster och -förluster, netto, i resultaträkningen.

Värderingsprinciper

Respektive fonds innehav har värderats till marknadsvärde. Med marknadsvärde avses senaste betalkurs eller, om sådan ej finns, senaste köpkurs. För innehav som inte noteras på någon svensk eller utländsk börs gäller, att om dessa är föremål för regelbunden handel organiserad på något annat sätt, används den kursnotering som förekommer på denna marknad. Förekommer ingen handel i värdepapperet ifråga, fastställs värdet med utgångspunkt från senaste betalkurs.

Tillgångar i utländska valutor omräknas till svenska kronor. Omräkning har skett till en snittkurs av köp- och säljkurs per 2001-12-28.

Valutakurser

Valuta	Land	00-12-29	01-12-28	Förändring mot SEK
MXN	Mexiko	0,9888	1,1543	16,73%
PLN	Polen	2,2832	2,6552	16,29%
HKD	Hong Kong	1,2156	1,3553	11,49%
MYR	Malaysia	2,4949	2,7808	11,46%
USD	USA	9,4820	10,5675	11,45%
THB	Thailand	0,2185	0,2389	9,36%
NOK	Norge	1,0681	1,1678	9,34%
CHF	Schweiz	5,8036	6,2805	8,22%
GBP	Storbritannien	14,1490	15,2785	7,98%
KRW	Sydkorea	0,0075	0,0080	6,73%
DKK	Danmark	1,1824	1,2502	5,74%
TWD	Taiwan	0,2859	0,3012	5,38%
ITL	Italien	0,0046	0,0048	5,35%
FRF	Frankrike	1,3452	1,4170	5,34%
EUR	Euroland	8,8239	9,2952	5,34%
NLG	Holland	4,0041	4,2180	5,34%
DEM	Tyskland	4,5116	4,7525	5,34%
CAD	Kanada	6,3222	6,6183	4,68%
SGD	Singapore	5,4746	5,7153	4,40%
AUD	Australien	5,2635	5,3873	2,35%
JPY	Japan	0,0825	0,0804	-2,58%
ZAR	Sydafrika	1,2509	0,8806	-29,60%
TRL(100)	Turkiet	0,0014	0,0007	-48,14%

Derivathandel

Samtliga fonder har tillstånd att handla med optioner, terminer och swapavtal. Syftet är att effektivisera förvaltningen, öka avkastningen eller att skydda fondens tillgångar mot kurs- och valutarisker.

Ordlista

AKTIV RISK (tracking error) är ett statistiskt mått som anger med hur många procent en värdepappersportföljs årliga avkastning, med viss sannolikhet, förväntas avvika från indexportföljens avkastning.

ANDELSVÄRDE (NAV) Värdet på en andel bestäms genom att det sammanlagda värdet på allt som fonden äger* delas med det totala antalet andelar i fonden. Andelsvärdet beräknas dagligen. Andelsvärdet kallas även för NAV-kurs, en förkortning av beteckningen Net Asset Value. **med avdrag för upplupna skulder.*

ALLOKERING är ett uttryck som används när man talar om hur investeringar i värdepapper har fördelats mellan olika marknader och regioner. Man skulle därför kunna tala om fördelning i stället för allokering.

COURTAGE När värdepapper köps och säljs får fondförvaltaren vanligen betala en avgift, courtage, till mäklaren. Courtaget varierar beroende på tillgångsslag och på vilken marknad värdepappret köps.

CYKLISKA AKTIER är de aktier som i stor utsträckning påverkas av förändringar i konjunkturen. Vid konjunkturuppgång går dessa aktier upp och vid konjunkturnedgång sjunker kurserna. Exempel på detta är råvaru-, konsumtions- och kapitalvaruföretag.

DEFENSIVA AKTIER Aktier som inte är speciellt känsliga varken för ränteförändringar eller konjunkturläget. Läkemedels- och livsmedelsföretag är bra exempel.

DERIVAT är en benämning på finansiella instrument som används för att omfördela risker och exponeringar. Det är ofta ett avtal om något som ska ske i framtiden. Exempel är terminer och optioner.

DISKONTERA Nuvärdesberäkna, d.v.s. räkna om till dagsaktuellt värde med hänsyn tagen till förväntningar om framtiden.

DURATION är den genomsnittliga löptiden för en obligation eller en obligationsfond. Durationen mäter obligationens eller fondens räntekänslig- <Ingen> vanligen i antal år.

FONDFÖRMÖGENHET Alla värdepapper i en fond värderade till senaste betalkurs varje börsdag, samt likvida medel och fordringar minus skulder.

FÖRVALTNINGSAVGIFT En avgift som fondbolaget tar ur fonden för att förvalta och administrera denna. Avgiften inkluderar bl.a. kostnad för administration, förvaltning, analys, datasystem, revisorer, förvaring av fondens förmögenhet, information till fondspararen samt del- och helårsrapporter. Maximal förvaltningsavgift anges i fondbestämmelserna.

Sambandet mellan risk och avkastning

Allt sparande i värdepappersfonder är förknippat med ett visst risktagande. Vår termometer hjälper dig att välja en risknivå som passar just dig.

En viktig skillnad mellan sparande på bankkonto och i fonder är att värdet på dina fonder kan röra sig både uppåt och nedåt. På bankkontot växer ditt sparande i takt med räntan. Pengarna finns alltid kvar. Dina fondandelar kan däremot efter en tid vara värda mindre än ditt insatta kapital.

De flesta människor skulle därför aldrig välja fonder i stället för bankkonto om det inte fanns något som kompenserade för risken. Kompensationen är att man på längre sikt kan förvänta sig en betydligt högre avkastning i fonder än på bankkonto.

I de fonder där andelsvärdet rör sig mest, är risken störst att du på kort sikt förlorar en del av dina insatta pengar. Samtidigt är det just dessa fonder som på lång sikt kan ge bäst avkastning.

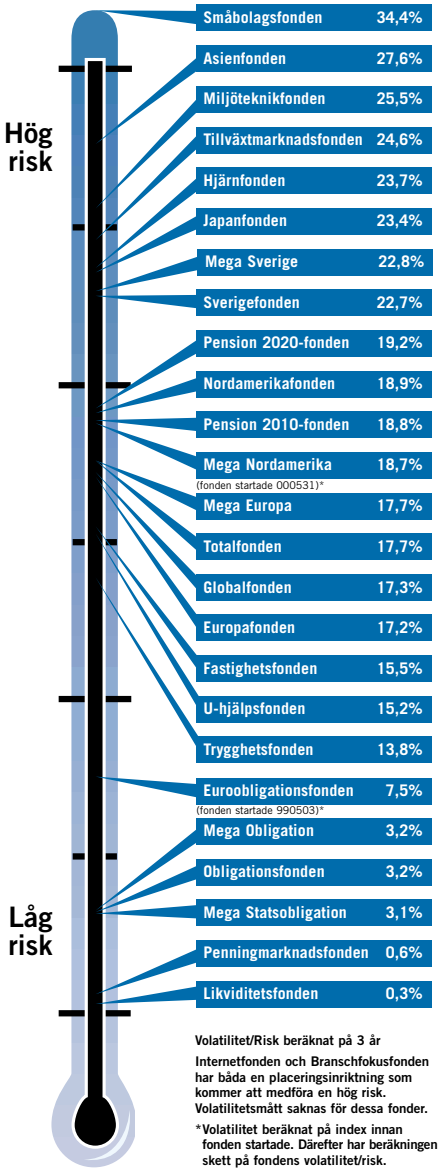
Stora variationer, hög temperatur

Termometern här bredvid ger ett mått på hur mycket andelsvärdena har varierat i våra fonder under de senaste åren. För de fonder som är nystartade visar vi volatiliteten/risken för fondens jämförelseindex fram till fondens startdatum. Därefter beräknas fondens volatilitet/risk. En hög temperatur betyder stora variationer i andelsvärdet. Termometern visar hur mycket andelsvärdena historiskt har varierat. Variationerna kan bli större eller mindre i framtiden beroende på utvecklingen på de finansiella marknaderna. Termometern visar att våra räntefonder har lägst risk. Dessa fonder placerar enbart i räntebärande värdepapper som t.ex. obligationer. Eftersom priset på obligationer i regel varierar mindre över tiden än priset på aktier är det inte överraskande att räntefonderna har lägst risk och därmed hamnar längst ner på risktermometern.

Hög temperatur, hög avkastning

Fonder med en andel på 25–50% räntebärande värdepapper och resten aktier, d.v.s. Trygghetsfonden och U-hjälpsfonden, hamnar därnäst på termometern. Dessa fonders andelsvärden varierar relativt lite tack vare kombinationen av räntebärande värdepapper och aktier.

Högst risktemperatur och därmed även chans till hög avkastning har de fonder som enbart placerar i aktier. Aktiefonder som huvudsakligen placerar på stora etablerade aktiemarknader, t.ex. Globalfonden, Europafonden och Nordamerikafonden, har betydligt lägre risk än de fonder som placerar i mindre etablerade aktiemarknader. Sparare i Asienfonden och Tillväxtmarknadsfonden bör vara beredda på att fondvärdet rör sig kraftigt både uppåt och nedåt. Även Småbolagsfonden och Miljöteknikfonden har hög risknivå.



Volatilitet/Risk beräknat på 3 år

Internetfonden och Branschfokusfonden har båda en placeringsinriktning som kommer att medföra en hög risk. Volatilitetsmått saknas för dessa fonder.

***Volatilitet beräknat på index innan fonden startade. Därefter har beräkningen skett på fondens volatilitet/risk.**

INDEX används för att jämföra en fonds utveckling med utvecklingen i en viss marknad eller bransch. Indexet vägs ihop av ett stort antal aktier på en börs eller i en specifik bransch. Varje fond jämför sig med ett representativt index. Ett index har ingen aktiv förvaltning till skillnad mot en aktiefond.

INFLATION Inflation mäts vanligen med konsumentprisindex (KPI). Indexet visar prisutvecklingen för en korg av vanliga konsumentvaror. Ett motsvarande index finns för industrivaror och benämns producentprisindex (PPI).

KORT RÄNTA Räntan på ett räntebärande värdepapper, oftast en statsskuldväxel, med en löptid på upp till ett år.

LÅNG RÄNTA Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid som överstiger ett år, t.ex. stats- och bostadsobligationer.

LÖPTID är den tidsperiod som räntan på ett värdepapper är bunden till en fast procentsats.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET är ett mått på hur mycket omplaceringar som görs i fonden i förhållande till fondförmögenheten. Beräkningen görs genom att minsta summan av köpta eller sålda värdepapper divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

P/E-TAL står för price/earnings och är börskursen i förhållande till vinsten per aktie (efter skatt) i bolaget.

RECESSION Recession brukar definieras som negativ tillväxt för en ekonomi under minst två kvartal i rad.

SBX Stockholm Benchmark Total Return Index – ett index som innehåller ca 85 aktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarar ca 90 procent av värdet. Indexet tar hänsyn till kursutvecklingen och räknar med en återinvesterad utveckling.

SNITTLÖPTID är ett tidsmått som anger genomsnittliga löptider för de räntebärande värdepapper som ingår i fonden. Löptiden uttrycks i antal år.

TKA Total kostnadsandel beskriver aktiviteten i en fond sett utifrån kostnaderna. TKA anger samtliga kostnader (förvaltningskostnader, förvaringskostnader, courtage, skatter m.m.) som belastar fonden i förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten.

VOLATILITET är ett statistiskt mått som visar de genomsnittliga historiska variationerna i avkastningen. Det omräknas till årstakt och anges i procent.

ÖVER- ELLER UNDERVIKTA är när förvaltaren utifrån rådande marknadsbedömning ger en aktie, ett land eller en region ett större eller mindre värde än den har i fondens jämförelseindex. Det är på det sättet som förvaltningen kan skapa en överavkastning gentemot index.

Våra förvaltare

Vår förvaltning kännetecknas av aktiv förvaltning, långsiktighet och portföljtänkande. Hos oss arbetar aktie-, ränte- och valutaförvaltare med stor erfarenhet av värdepappersbranschen. Förvaltarna arbetar i team, som vart och ett täcker olika regioner och placeringsslag. Teamen finns angivna på respektive fonduppslag. Här följer en presentation av våra ansvariga förvaltare.

Per Lundborg



Född 1961. Civilekonom. Chefstrateg, ansvarig förvaltare för Globalfonden, Totalfonden, Trygghetsfonden, ansvarig för taktisk allokering och Pension 2000-fonderna. Anställd 1990. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (finansanalytiker), Ericsson (ekonom). Branscherfarenhet 15 år, 12 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverigefonden, Europafonden, Globalfonden, Pension 2025.

Anders Evander



Född 1959. Civilekonom. Aktiechef. Ansvarig förvaltare för Asien-, Japan-, Tillväxtmarknad- och Nordamerikafonderna. Anställd 1992. Tidigare arbetsgivare: Friends Ivory & Sime i New York (förvaltare), Arapt Finans (vVD business controller), Ernst & Whinney (revisorsass). Branscherfarenhet 12 år, 6 år som förvaltare. Fondinnehav: Sverige-, Europa-, Asien-, Nordamerika-, Tillväxtmarknad-, Japan- och Obligationsfonderna.

Björn Randevik



Född 1957. Civilingenjör, civilekonom, med. kand. Ansvarig portföljförvaltare för Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: ABB (beräkningsingenjör), Astra (programmerare). Branscherfarenhet 6 år, 4 år som förvaltare. Fondinnehav: Hjärnfonden, Miljöteknikfonden och U-hjälpsfonden.

Gunnar Lindberg



Född 1950. Civilekonom. Ansvarig förvaltare för Småbolagsfonden och Fastighetsfonden. Anställd 1984. Tidigare arbetsgivare: Industrikredit (tf. regionchef), Wasa (lånechef). Branscherfarenhet 17 år, 17 år som förvaltare.

Anders Larsson



Född 1963. Universitetsstudier i företagsekonomi. Ansvarig förvaltare för Sverigefonden. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Myrberg & Wiklund FK (mäklare), Wasa Banken (mäklare), KP Pension & Försäkring (finansanalytiker). Branscherfarenhet 14 år, 6 år som förvaltare.

Philip Wendt



Född 1964. Civilekonom. Förvaltare. Ansvarig förvaltare för Internet- och Branschfokusfonderna. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: Friends Ivory & Sime, New York (förvaltare), WASA Kapitalförvaltning (analyschef), Nordbanken Trading (analytiker), Bohusbanken (analytiker). Branscherfarenhet 13 år, 4 år som förvaltare. Fondinnehav: Globalfonden och Obligationsfonden.

Peder Tiricke



Född 1963. Civilekonom. Ansvarig för Mega Sverige. Anställd 1994. Tidigare arbetsgivare: St. Eriksfonden AB (analytiker, förvaltning), PK-banken (analytiker). Branscherfarenhet 14 år, 12 år som förvaltare.

Björn Jonsson



Född 1947. Pol mag. i nationalekonomi. Ränte- och valutachef. Ansvarig förvaltare för Obligations-, Penningmarknads- och Likviditetsfonderna, Euroobligationsfonden samt Mega Obligation och Mega Statsobligation. Anställd 1996. Tidigare arbetsgivare: SEB (chefekonom, konjunkturbedömning ränte- och valutaprognoser), Finansdepartementet (departementsråd, konjunkturbedömning, långtidsutredningen, kreditmarknadsfrågor), Handelsbanken (utredningsarbete). Branscherfarenhet 31 år, 5 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Håkan Lundmark



Född 1959. Universitetsstudier i ekonomi. Diplomerad marknadsekonom. Ansvarig förvaltare för Europafonden och Mega Europa. Anställd 1990. Tidigare arbetsgivare: Nordbanken (chefsanalytiker utland, portföljförvaltare), PK-banken (marknadsanalytiker PK-bankens placeringsråd, portföljförvaltare, aktiemäklare). Branscherfarenhet 16 år, 13 år som förvaltare. Fondinnehav: Europafonden.

Övriga förvaltare

Aktier:
Jonas Edholm, Dan Fredrikson, Michael Persson, Cecilia Sved, Joachim Westerdahl

Räntor:
Anders Brommesson, Stefan Gothenby, Torbjörn Jansson, Staffan Fredholm, Henrik Rendel

Allokering:
Jonas Jansson, Maria Ferlin, Tell Törnblad, Andreas Hansen, Gustaf Frithz

Valutor:
Matz Eriksson, Daniel Jansson

Rådgivare Friends Ivory & Sime:
Eric Lundström (Asienfonden, Tillväxtmarknadsfonden)

Rowan Chaplin (Japanfonden)

Styrelse och revisorer

Styrelse och revisorer
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)

Ordinarie ledamöter
Bo Ennerberg, Täby, Ordförande,
Finansdirektör Länsförsäkringar AB.
Lars Rosén, Djursholm, Direktör.
Lars-Gunnar Mattsson,
Täby, Professor Handelshögskolan.
Anna Christina Norrström, Gävle,
VD Länsförsäkringar Uppsala.
Anders Stigers, Falun,
VD Dalarnas Försäkringsbolag.
Örian Söderberg, Täby,
VD Länsförsäkringar Fondförvaltning AB.
Per Vilén, Höllviken, Direktör.
Sören Westin, Östersund,
VD Jämtlands Länsförsäkringsbolag.
Arbetstagarrepresentanter:
Hans Carselind, Åkersberga,
facklig representant FTF-K.
Kaj Johansson, Täby,
facklig representant FTF-F.
Christer Ekehov, Uppsala,
facklig representant SACO.

Ordinarie revisorer
Johan Baeckström, KPMG.
Av Finansinspektionen förordnad revisor:
Lars-Ove Bonnevier, Ernst&Young.

Suppleant Stefan Holmström, KPMG.

Ny placerings-inriktning för Branschfokus-fonden

Den 1 januari 2002 ändrade Länsförsäkringar Branschfokusfond placeringsinriktning. Fonden har varit en global aktiefond som sedan starten placerat i tillväxtbranscher som vi bedömt ha de bästa förutsättningarna vad gäller långsiktig vinsttillväxt. Förändringen innebär att fonden placerar i de branscher som vi bedömer ge hög avkastning, även i det kortsiktiga perspektivet. Utifrån Länsförsäkringars marknadsbedömning förändras sammansättningen av branscher kontinuerligt.

Fonden är fortfarande en global fond, men i valet av branscher är förvaltningen mer aktiv. Risknivån fortsätter att vara relativt hög, men förväntas inte öka jämfört med tidigare. Nytt jämförelseindex blir Morgan Stanley världsindex. Förvaltningsavgiften är som tidigare 1,5% per år. Ny förvaltare för fonden är Lars Bredenberg.

Personal

Verkställande direktör
Örian Söderberg

Vice VD
Mats Govenius

VD-Assistent
Ki Hummelgren

Fondadministration
Martti Sköldelid, chef
Charlotte Andersson
Elisabet Dahlberg
Anna-Karin Johansson
Kristine Öhdén
Lena Jonsson
Nils Nyberg
Anna Nyrén
Daniel Öberg-Puigventos
Carina Bodesand
Annika Karlsson

Au/it
P-O Skarstedt, chef
Ulla Westman-Solberg
Anders Hanell
Lena Östlund
Thomas Olafsson
Eva Alm
Stefan Engström

Ekonomi & kontroll
Tomas Nordh, chef
Lotta Holm
Pauline Ahlberk
Åsa Bergquist

Marknad
produktion av årsrapporter
Erika Olsson
Mia Knutsson

Hur mycket kostar det att spara i fonder?

Förvaltningsavgiften tas ut som en procentsats av fondens värde. Totalkostnadsandelen (TKA) visar samtliga kostnader som belastar fonden. I de andelskurser som presenteras t.ex. i tidningar och i denna rapport har vi redan gjort avdrag för förvaltningsavgiften. För att du lättare ska se hur stora avgifterna blir har vi ställt upp exempel här nedan. I högra kolumnen framgår vad kostnaderna blev totalt under 2001 för den som sparade 100 kronor per månad. I den vänstra kolumnen framgår totalkostnaden för den som satte in 10 000 kronor i början av året. Ju bättre en fond går, desto större blir värdet och därmed avgiften.

Det kostar ingenting att sätta in eller ta ut pengar när du sparar i våra fonder utan försäkring. För dig som sparar i en fondförsäkring tillkommer kostnadsuttag för själva försäkringen.

Fond	Förvaltningsavgift Engångsinsättning 10 000,00	Förvaltningsavgift Månadssparande 100,00	TKA Engångsinsättning 10 000,00	TKA Månadssparande 100,00
ASIEN	146,62 kr	9,06 kr	195,49 kr	12,08 kr
BRANSCHFOKUS	122,85 kr	9,09 kr	175,27 kr	12,97 kr
EUROOBLIGATION	63,96 kr	4,02 kr	70,35 kr	4,43 kr
EUROPA	126,37 kr	8,61 kr	180,28 kr	12,29 kr
FASTIGHET	129,64 kr	8,41 kr	154,57 kr	10,03 kr
GLOBAL	111,72 kr	6,96 kr	149,59 kr	9,82 kr
HJÄRN	124,60 kr	8,89 kr	154,51 kr	11,02 kr
INTERNET	77,68 kr	7,50 kr	115,49 kr	11,14 kr
JAPAN	143,53 kr	8,98 kr	184,68 kr	11,55 kr
LIKVIDITET	15,18 kr	0,98 kr	17,20 kr	1,11 kr
MEGA EUROPA	50,10 kr	3,43 kr	109,39 kr	7,49 kr
MEGA NORDAMERIKA	56,31 kr	3,64 kr	114,49 kr	7,40 kr
MEGA OBLIGATION	30,40 kr	1,95 kr	31,41 kr	2,02 kr
MEGA STATSOBLIGATION	30,33 kr	1,95 kr	32,36 kr	2,08 kr
MEGA SVERIGE	43,99 kr	2,96 kr	65,10 kr	4,38 kr
MILJÖTEKNIK	119,39 kr	8,23 kr	137,69 kr	9,49 kr
NORDAMERIKA	138,46 kr	9,04 kr	179,07 kr	11,69 kr
OBLIGATION	50,67 kr	3,25 kr	51,69 kr	3,31 kr
PENNINGMARKNAD	30,40 kr	1,95 kr	46,62 kr	3,00 kr
PENSION 2010	40,19 kr	2,66 kr	84,84 kr	5,62 kr
PENSION 2015	39,83 kr	2,65 kr	85,85 kr	5,70 kr
PENSION 2020	39,81 kr	2,64 kr	86,71 kr	5,74 kr
PENSION 2025	39,84 kr	2,65 kr	87,64 kr	5,82 kr
PENSION 2030	39,87 kr	2,64 kr	87,72 kr	6,34 kr
PENSION 2035	39,62 kr	2,64 kr	95,10 kr	6,34 kr
PENSION 2040	39,39 kr	2,64 kr	110,30 kr	7,38 kr
PENSION 2045	38,24 kr	1,64 kr	95,17 kr	4,09 kr
SMÅBOLAG	108,06 kr	5,90 kr	111,85 kr	7,42 kr
SVERIGE	113,05 kr	7,65 kr	131,31 kr	8,89 kr
TILLVÄXTMARKNAD	169,48 kr	10,30 kr	251,22 kr	15,27 kr
TOTAL	132,09 kr	8,81 kr	162,03 kr	10,81 kr
TRYGGHET	133,66 kr	8,92 kr	153,27 kr	10,23 kr
U-HJÄLP	132,76 kr	8,99 kr	164,63 kr	11,14 kr

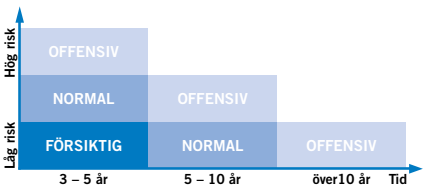


Aktiv fondförvaltning, utan att lyfta ett finger

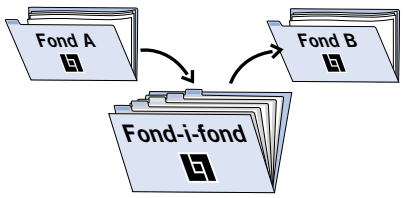
Många fondsparare önskar nog att de hade tid att se över sina placeringar lite oftare och kanske även förändra innehaven beroende på världsekonomins utveckling. Men tiden för att göra denna översyn räcker sällan till. Lösningen heter Fond-i-fond, ett nytt sparalternativ från Länsförsäkringar.

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. Placeringarna görs utifrån ditt val av risknivå.

Om till exempel den svenska marknaden bedöms ge högre avkastning än den amerikanska, byter förvaltarna dessa fonder mot varandra. Denna översyn sker minst en gång i månaden. Sammansättningen och antalet fonder kan ändras när vår bedömning av marknadsläget kräver det, men håller sig alltid inom den risknivå du valt.



Bilden visar hur du kan ut utgå både från tid och önskad risknivå när du väljer Fond-i-fond.



Så här kan det fungera: Fond A bedöms ha en ljus framtid och läggs därför in i din Fond-i-fond. Samtidigt lyfts Fond B ut eftersom den ser ut att gå sämre framöver.

På www.lansforsakringar.se/fond/fondifond kan du hela tiden följa vilka fonder som ingår i din Fond-i-fond. Du kan här ansluta dig till en e-posttjänst där du informeras så snart vi gjort ett byte av fonder.

För att få tillgång till en liknande tjänst på marknaden har du som kund hittills varit tvungen att betala höga avgifter eller placera mycket pengar. Med Fond-i-fond betalar du endast vanliga förvaltningsavgifter på 1,5 till 1,9% per år.

Länsförsäkringar Fond-i-fond finns som tre fonder med olika risknivåer: försiktig, normal och offensiv. Vilken fond som passar dig bäst beror på din riskbenägenhet och din placeringshorisont.

Fond-i-fond försiktig

Fond-i-fond försiktig är vårt mest stabila alternativ och passar dig som vill ha en jämn avkastning till relativt låg risk. Normalt innehåller Fond-i-fond försiktig ca hälften räntefonder och hälften aktiefonder. Årlig förvaltningsavgift är 1,5%.

Fond-i-fond normal

Fond-i-fond normal har en medelrisknivå och passar dig som inte vill ta en alltför stor risk men samtidigt vill ha en chans till högre avkastning. Denna fond har en högre andel aktiefonder (ca tre fjärdedelar) än Fond-i-fond försiktig och därmed goda möjligheter till högre tillväxt, men också lite större svängningar i utvecklingen. Årlig förvaltningsavgift är 1,7%.

Fond-i-fond offensiv

Fond-i-fond offensiv kan vara ett bra val om du vill ta högre risk med en del av ditt sparande för att få möjlighet till en högre avkastning. Fonden kan också passa dig som har ett längre sparperspektiv. Fond-i-fond offensiv består i normalfallet endast av aktiefonder, ofta med inslag av högriskfonder. Årlig förvaltningsavgift är 1,9%.

Länsförsäkringar Fond-i-fond startade den 7 januari 2002.Vänd dig till ditt länsförsäkringsbolag om du vill veta mer.

Olika typer av fonder

En fond är en portfölj med olika typer av värdepapper. Det finns två huvudgrupper av värdepapper: aktier och räntebärande värdepapper. Dessa kan kombineras på olika sätt till fonder med olika inriktning.

Finansinspektionen beslutar om vilka regler som fonderna måste följa i sina placeringar. Ofta görs placeringar i 40 – 60 aktier och även i olika branscher. Det innebär att sparande i fonder ger en god spridning i olika aktier.

Det är också enkelt och effektivt att fondspara. Våra förvaltare sköter placeringarna i dina fonder på heltid. Pengarna arbetar aktivt under hela placeringstiden eftersom man betalar skatt först den dag då fondandelarna säljs. Sparar man däremot i aktier betalar man kapitalvinstskatt vid varje omplacering och i banksparande betalar man skatt på avkastningen varje år. Sparar du i fonder via en försäkring betalar du inte kapitalvinstskatt vid fondbyten, utan istället en årlig avkastningsskatt.

Aktiefonder

Dessa fonder placerar enbart i aktier. Aktiefonder kan vara geografiskt orienterade t.ex. Sverigefonden och Japanfonden. De kan också vara indelade i specifika branscher t.ex. Fastighetsfonden och Miljöteknikfonden.

En del aktiefonder blandar aktier från flera länder eller flera branscher.

Våra aktiefonder hittar du på sid 8 – 34.

Räntefonder

Räntefonder placerar i olika räntebärande värdepapper. Det ger dig tillgång till marknader där annars bara de stora placerarna har tillträde. Exempelvis säljs statsskuldväxlar endast i poster om flera miljoner kronor. De stora beloppen ger bättre räntevillkor än vad man som privatperson kan få på en obligation eller på ett bankkonto. Du kan lätt ta ut pengarna när du vill precis som från ett vanligt bankkonto, utan kostnad.

Våra räntefonder hittar du på sid 40 – 46.

Generationsfonder

Våra generationsfonder är anpassade till sparande för avtals- och/eller premiepension. Tanken är att du själv inte ska behöva göra några förändringar i ditt pensionssparande. I stället förändras fonden i takt med att du närmar dig pensionen. I början består fonden enbart av globala aktier. När utbetalningarna börjar består fonden till lika delar av aktier och räntebärande värdepapper.

Våra generationsfonder heter Pension 2000 och du hittar dem på sid 48 – 50.

Blandfonder

Blandfonder placerar både i aktier och räntebärande värdepapper. Andelen i respektive tillgångsslag varierar mellan olika blandfonder. Blandfonder kombinerar aktiemarknadernas möjlighet till högre avkastning med en lägre risknivå genom att en del placeras i räntebärande värdepapper.

Våra blandfonder hittar du på sid 36 – 38.

Fond-i-fond

Fond-i-fond är en typ av fond som placerar i Länsförsäkringars övriga fonder (exkl. Generationsfonder, Storkundsfonder och Ideella fonder). Fond-i-fond finns i tre olika risknivåer: Fond-i-fond försiktig, Fond-i-fond normal och Fond-i-fond offensiv. Fonderna placerar med utgångspunkt från vår marknadsbedömning och risknivå. Fondsammansättningen i Fond-i-fond försiktig fördelas över tiden med cirka hälften aktiefonder och hälften räntefonder. Fond-i-fond normal fördelas över tiden med cirka 1/4 räntefonder och resterande del aktiefonder. Fond-i-fond offensiv, med den högsta risknivån, består i normalfallet endast av aktiefonder.

Läs mer om Fond-i-fond på sidan 104.

Viktigt inför ditt fondval

Innan du bestämmer dig för vilken fond du ska placera i bör du alltid utgå från dig själv. Följande punkter bör du tänka på:



Spartid och mål

Du bör alltid fråga dig hur länge dina pengar ska vara investerade och vad du sparar till. Ett kortsiktigt sparande bör inriktas mot räntebärande fonder eller bankkonto.

Om målet exempelvis är att spara till en bra pension, d.v.s. om du ska spara länge, kan det vara lämpligt att spara i aktiefonder.



Risknivå

Vad är en rimlig risknivå för dig och hur ser risken ut i ditt befintliga sparande? Det gäller att hitta en balans mellan sparande i aktier, i räntebärande värdepapper och på bankkonto. Stor del aktier ger en hög risknivå.

Genom att månadsspara i fonder sprider du dina risker över tiden. Läs mer om sambandet mellan risk och avkastning på sid 101.



Totalt sparande

Fördelningen av dina tillgångar som helhet är viktig. Lägg inte alla ägg i samma korg! Att ha alla sina pengar i en typ av sparande kan innebära att man missar uppgångar och påverkas mer av nedgångar.

Det kan vara lämpligt att kombinera sparandet på ett bankkonto med olika fonder för att öka möjligheterna till god avkastning.



Aktivitet

En viktig faktor för ditt val av sparform är om du själv vill vara aktiv. Det innebär att du själv gör förändringar i dina innehav. Då gäller det att hitta de marknader som ser bra ut för tillfället.

Om du inte själv vill vara aktiv är det lämpligt med en fond som placerar på flera marknader och kanske i olika tillgångsslag. Ett annat alternativ är att välja Fond-i-fond, se sidan 104.

Vill du ha mer information? Kontakta ditt länsförsäkringsbolag

Länsförsäkringar Bergslagen
Västerås.....021-19 01 00
Karlskoga 0586-347 87
Lindesberg 0581-163 60
Sala.....0224-130 00
Örebro 019-19 46 00

Blekinge Länsförsäkringsbolag
Karlshamn.....0454-30 23 00
Karlskrona.....0455-844 00

Dalarnas Försäkringsbolag
Falun.....023-930 00
Avesta.....0226-560 35
Borlänge.....0243-159 25
Ludvika 0240-138 55
Malung 0280-130 95
Mora.....0250-178 10

Länsförsäkringar Gotland
Visby 0498-28 18 50
Hemse 0498-28 18 70

Länsförsäkringar Gävleborg
Gävle.....026-14 75 00
Bollnäs 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

Jämtlands Länsförsäkringsbolag
Östersund 063-19 33 00

Länsförsäkringar Jönköping
Jönköping.....036-19 90 00
Nässjö.....0380-55 52 20
Tranås.....0140-673 50
Vetlanda 0383-597 60
Värnamo 0370-69 48 50

Länsförsäkringar Kalmar län
Kalmar 020-66 11 00
Nybro 020-66 11 00
Oskarshamn 020-66 11 00
Vimmerby 020-66 11 00
Västervik.....020-66 11 00
Borgholm 020-66 11 00
Emmaboda 020-66 11 00

Länsförsäkringar Kristianstad
Kristianstad 044-19 62 00

Länsförsäkring Kronoberg
Växjö.....0470-72 00 00
Ljungby.....0372-666 30

Länsförsäkringar Norrbotten
Luleå 0920-24 25 00

Länsförsäkringar Skaraborg
Skövde 0500-77 70 00
Falköping 0515-67 72 00
Lidköping.....0510-77 72 20
Mariestad 0501-37 72 40
Tidaholm 0502-77 72 60

Länsförsäkringar Skåne
Helsingborg.....042-24 90 00
Malmö.....040-35 11 00
Ystad 0411-793 00
Lund 046-15 65 00

Länsförsäkringar Stockholm
Kungsgatan 08-562 830 00
Norrtälje.....08-562 830 00
Solna 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 018-16 05 00
Enköping.....018-16 05 00

Länsförsäkringar Värmland
Karlstad.....054-775 15 00
Arvika 0570-74 17 00
Sunne 0565-74 18 00

Länsförsäkringar Västerbotten
Umeå.....090-10 90 00
Lycksele 0950-347 50
Skellefteå 0910-73 40 00

Länsförsäkringar Västernorrland
Härnösand.....0611-253 00
Kramfors 0612-77 17 40
Sollefteå 0620-258 60
Sundsvall.....060-19 85 00
Örnsköldsvik.....0660-799 20

Länsförsäkringar Älvsborg
Vänersborg.....0521-27 30 00
Alingsås 0322-785 00
Borås 033-17 15 00
Kinna.....0320-20 97 00
Trollhättan.....0520-49 49 00
Ulricehamn.....0321-53 17 00
Åmål.....0532-616 00

Östgöta Brandstodsbolag
Linköping.....013-29 07 00
Kisa 0494-29 00 00
Mjölby.....0142-29 00 00
Motala 0141-29 03 30
Norrköping.....011-29 02 30

Länsförsäkringar
Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
www.lansforsakringar.se
TV4 Text-TV sid 290

Våra bedömningar av aktie- och räntemarknaderna utgår från prognoser och är inga garantier. Historiskt sett har aktier och fonder givit bättre avkastning än andra sparformer, men det garanterar inte att det blir så i framtiden. De pengar du satsar i en fond kan minska i värde, bland annat beroende på fallande aktiekurser.

Informationsbroschyrer för våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se

Fyll i kupongen och lägg den i ett kuvert adresserat Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Svarspost, Kundnummer 110 355 700, 110 07 Stockholm.
Frankera inte kuvertet, Länsförsäkringar Fondförvaltning AB betalar portot.

Får du flera exemplar av fondrapporten?

Enligt gällande lag är vi skyldiga att förse alla fondsparare med en fullständig hel- och halvårsrapport. Det innebär att ett hushåll kan få fler än ett exemplar. Genom att skicka in denna kupong slipper du överflödiga rapporter.

Fondrapporten ska i fortsättningen inte skickas till:

Namn .....

Personnr .....

Underskrift .....

Namn.....

Personnr.....

Underskrift.....

Länsförsäkringar
Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
www.lansforsakringar.se
TV4 Text-TV sid 290

LFAB 02560 2001 Utg 12 Pihlström Adcompany / STC Svenska Tryckcentralen 2002 / Omslagsfoto: Håkan Flank