



våra fonder

Länsförsäkringars
egna experter ger
sina strategiska
råd

SID 2

Nyheter

SID 4

"Jag vill ha trygghet
för mina pensions-
pengar."

SID 5

Två fonder i fokus

SID 6

Så utvecklades
våra fonder
halvåret 2006

SID 7

"Se över din fondportfölj
när börsstormen har lagt sig"

Lugn i börsstormen – se över din fondportfölj när den har bedarrat

Första halvåret 2006 fick en turbulent avslutning på börsen. De flesta fondsparare har tagit de häftiga kursrörelserna med ro. Men det finns mått och steg man kan vidta när läget lugnat sig. Vid ett rundabordssamtal ger Länsförsäkringars experter sina strategiråd.

Vid runda bordet sitter Örian Söderberg, vd för Länsförsäkringar Fondförvaltning, Mats Wester, pensions- och placeringsexpert, privatekonomen Elisabeth Hedmark, chefekonomen Marie Giertz och aktiestrategen Claes Ahrel. De är överens om att den turbulens som avslutade det första halvåret på börsen egentligen inte var så konstig. De senaste tre åren har börsen gått stadigt uppåt utan större justeringar nedåt, och detta lugn har fondspararna vant sig vid. Lugnet har varit ovanligt långvarigt.

Claes Ahrel: Visst kan vi uppleva det dramatiskt när börsen faller så snabbt, men över tiden har korrektionen inte varit större än tidigare.

Marie Giertz: Det märkliga är att den svenska och andra börser har reagerat på vad som händer i den amerikanska ekonomin, medan USA-börserna inte har upplevt samma skakighet.

Mats Wester: Här hemma oroar sig en del sparare för att börsnedgången kan vara ett tecken på att konjunkturbedgången är på väg. Då söker de sig till tryggare placeringar, och börsnedgången blir än större.



Dessutom har vi nu betydligt fler kortsiktiga placerare än tidigare – jag tänker till exempel på hedgefonderna. De kan bidra till att rörelserna blir större än vi har vant oss vid.

MG: Ja, många hedgefonder har tvingats sälja i en nedåtgående marknad. Men privatpersoner tycks inte ha följt med, inte ännu i alla fall.

Elisabeth Hedmark: Det är ett skäl till att det är så viktigt att som fondsparare all-

Örian Söderberg: ”Tänk på att fondsparande är långsiktigt. Det är smart att månadsspara”

tid ha lite tillgångar i en räntefond, där kasten inte blir så stora.

CA: Jag tror inte att den här börsturbulensen är ett tecken på att en längre period



av nedgång är i antågande. Tvärtom är börsen lågt värderad just nu, särskilt om man jämför med tidigare börsnedgångar. Om börsföretagens vinster var på väg att falla

Elisabeth Hedmark: ”När du har att du behöver pengarna – konto eller räntefond.”

30-40 procent, då skulle dagens kurser verka höga. Eller om räntan var på väg att höjas med 2 procent. Men jag tror på fortsatt goda vinstutsikter för börsföretagen. Ännu produceras billiga varor i utvecklingsländerna, vilket bidrar till att hålla nere inflationen och därmed räntenivån.

MG: Just det, den här börsnedgången har drivits av en oro för att den gyllene låginflationseran ska vara slut. Men så behöver det inte alls vara.

MW: Den som oroar sig för nedgång kommer givetvis att få rätt till slut. Jag tror att inflationsoron kommer att blossa upp lite nu och då framöver, men det dröjer innan inflationen tar fart på allvar.

EH: Det är alltid svårt att tolka en börs-

turbulens, särskilt för småsparare. Därför är det säkrast att inte göra så mycket medan den pågår. När de största rörelserna har lagt sig kan man se efter vad som har



Claes Ahrel: ”Jag tror på fortsatt goda vinstutsikter för börsföretagen.”

hämt och kanske vikta om i sin fondportfölj.

Örian Söderberg: Ja, man ska minnas att fondsparande är långsiktigt. Vill man

sparat en tid och vet
– gå sakta över till spar-

vara snabb i vändningarna och köpa och sälja över dagen kanske man hellre ska ha en del av sina sparpengar i enskilda aktier.

MG: Det viktiga är att ha en bra sparstrategi. Hur lång sparhorisont har du och hur mycket risk vill du ta? Sen gäller det att hålla sig till sin strategi. Därför är det viktigt att gå igenom sin fondportfölj kanske en eller två gånger om året och se vad som har hänt. Många väljer relativt trygga fonder för 95 procent av sina tillgångar. Sen kryddar de med en högriskfond för de sista 5 procenten. När börsen rör sig mycket kan den där högriskfonden stiga mycket kraftigt, och efter ett tag utgör den en mycket större del av portföljen. Då är det dags att rebalansera så att högriskfonden återigen utgör 5 procent. Annars tar du mycket större risk än du hade tänkt dig.

MW: Ja, och det är också det bästa sättet för en fondsparare att vara aktiv på. Men de flesta vill inte vara aktiva och då bör de välja bort högriskalternativ. Alltför många väljer specialfonder trots att de inte är tillräckligt intresserade.

ÖS: Det är också viktigt att veta vad man sparar till. Jag skulle inte välja en högriskfond för mitt semestersparande. Då är

risken alldeles för stor att den går ner just som jag behöver pengarna.

MG: Nej, bestäm dig för en nivå där du ska sälja. Ibland är det sunt att ta hem pengarna och använda dem till något roligt.

CA: Ibland ringer spararna när det har varit rörigt på börsen och ber om råd. En gång när fastighetsfonderna plötsligt sjönk ringde en man och frågade vad han skulle göra. Han hade alla sina sparpengar i en fastighetsfond. Det var ju lätt att råda honom. Man ska förstås fördela sitt sparande så att risken inte blir så stor.

MW: För även om börsen som helhet återhämtar sig är det inte säkert att den sektorn som tappade mest kommer tillbaka. Det kan vara andra sektorer som stiger.

EH: Återigen – tänk på vad du sparar till. Om du har sparat i några år och vet att du behöver pengarna – gå sakta över till sparkonto eller räntefond i god tid.

Sammanfattningsvis ansåg experterna runt runda bordet att det är normalt att



Mats Wester: ”Det är fel att välja specialfonder om man inte är aktiv och intresserad. Då är det bättre att välja fond-i-fond”.

börskurserna korrigeras då och då. Som fondsparare gör man klokast i att inte göra så mycket medan turbulensen pågår. Men när det har lugnat sig lite är det dags att titta på fondportföljen och se vad som har hänt. Återställ den riskprofil du ville ha från början.



Marie Giertz: ”Glöm inte att balansera om portföljen efter en turbulent period.”

Hjärnfonden läggs ner

■ Länsförsäkringars aktiefond Hjärnfonden upphörde den 20 juni. Nedläggningen är ett led i Länsförsäkringars strävan att renodla fondsortimentet och förenkla för kunderna.

Den som vill spara ideellt och stödja Stiftelsen Hjärnfonden kan börja spara i Bancos Humanfond. Ett annat alternativ är Länsförsäkringar Globalfond som placerar i aktier över hela världen.

Avkastningen anges efter avgift

■ Du vet väl att avgifterna redan är bortdragna när fondernas avkastning visas? Förvaltningsarvodet tas nämligen ut ur fonden löpande varje dag innan andelsvärdet räknas fram. Du behöver alltså inte räkna med att avgiften tillkommer i efterhand. Sparar du via PPM har du rabatt och i snitt blir fondavgiften bara hälften mot i vanliga fall.



Ändrad bryttid i Asienfonden och Japanfonden

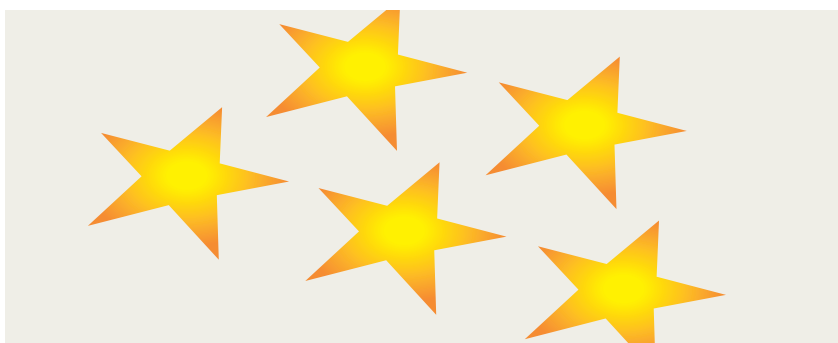
■ Från den 8 augusti tidigareläggs bryttiden för fondhandel för Asien- och Japanfonden från klockan 15.00 till klockan 06.00. Andelsägare som lägger en köp- eller säljorder senast klockan 06.00 får affären genomförd till dagens andelskurs. Ordrar som kommer oss tillhanda efter denna tidpunkt får nästkommande dags kurs.

Bryttiden ändras för att säkerställa att handel med fondandelar alltid sker till okänd kurs. Med beaktande av de asiatiska börsernas stängningstider – tidigt på morgonen svensk tid – utgör 06.00 en lämplig bryttid.

Utdelning den 17 mars

■ Den 17 mars gjorde fonderna sin årliga utdelning. Genom att dela ut det skattepliktiga resultatet till sina andelsägare undviker fonderna dubbelbeskattning. Det som händer vid utdelning är att andelskursen minskar med utdelningen per andel och fondspararna får fler andelar till en lägre

kurs. Om du direktspelar återinvesteras beloppet i nya andelar, efter avdrag för eventuell preliminär skatt. Skatten rapporteras direkt till Skatteverket och du behöver inte göra någon separat deklaration. Sparar du via fondförsäkring återinvesteras hela utdelningen.



Femstjärnigt hos Morningstar

■ Småbolagsfonden och Fastighetsfonden är två fonder i Länsförsäkringars sortiment som har fem stjärnor hos den oberoende fondutvärderaren Morningstar. Hela 14 av Länsförsäkringars fonder har fyra stjärnor. Det är Fond-i-fond offensiv, Teknologifonden, Penningmarknadsfonden, Mega

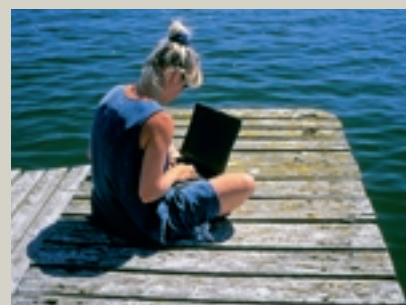
Obligation, Mega Statsobligation, Euroobligationsfonden samt alla åtta Pension 2000-fonder; våra generationsfonder som är särskilt lämpade för pensionssparande.

Det här innebär att över hälften av våra fonder har mer än godkänt hos Morningstar och det är vi stolta över.

Internetfonden har bytt namn till Teknologifonden

■ Länsförsäkringar Teknologifond är det nya skepnaden av Internetfonden sedan den 1 mars. Genom att fonden nu får placera även i IT-bolag kan förvaltaren välja bland betydligt fler bolag att investera i. Fonden har breddats något även geografiskt. Fortfarande är de flesta innehaven amerikanska, men tidigare placerade fonden nästan uteslutande i USA.

Trots breddningen är det viktigt att komma ihåg att det här är en fond med hög risk där andelskursen kan svänga kraftigt. Den lämpar sig därför bäst för regelbundet sparande som sker på lång sikt.



Värdebesked på Internet

■ I år skickar vi inte ut personliga värdebesked per den sista juni. Är du internetkund kan du se ditt innehav på din internetsida. Annars kontaktar du ditt lokala Länsförsäkringsbolag som tar fram ditt fondvärde. De kan också hjälpa dig att bli internetkund om du så önskar. Då kan du löpande följa utvecklingen i ditt fondsparande på ett smidigt sätt.



Jag vill ha trygghet för mina pensionspengar

Michael Boon, 50, är en försiktig general när det gäller fondsparande. Han sparar till sin pension och vill inte ta några stora risker.

– Jag väljer hellre fonder som ökar sakta men säkert, framför sådana som svänger kraftigt, säger han.

Men en fondportfölj kan behöva lite krydda. I Michaels fall kommer den från Asien och svenska småbolag.

När Michael Boon blev kund hos Länsförsäkringar Stockholm för ett par år sedan visste han att han ville spara i olika fonder för att därigenom sprida riskerna. Då fick han stor hjälp av Camilla Pettersson på Länsförsäkringars kontor i Norrtälje.

– Jag litar stenhårt på hennes råd, säger han i dag. De fonder jag valde då har jag fortfarande kvar.

Asienfonden, Småbolagsfonden, Fond-i-fond Normal, Totalfonden och Trygghetsfonden – så ser Michael Boons fondportfölj ut.

– Eftersom jag sparar på lång sikt låter jag pengarna stå kvar även om det kommer någon nedgång, säger han.

Michaels sparar till sin pension. Han har eget företag som arbetar med svetsning

och industrimontage. Som egenföretagare har man ingen tjänstepension som de flesta som är anställda har genom sitt kollektivavtal. I stället måste man själv komplettera den allmänna pensionen med ett privat sparande och Michael har valt att direktspara i fonder. Tyngdpunkten ligger på fonder med relativt låg, eller medelhög, risk.

– För mig är det väl Asienfonden och Småbolagsfonden som står för kryddan, säger han. Jag tror att det kommer att hända mycket i Asien. Fler och fler företag flyttar dit och det måste betyda att ekonomin växer.

Målet är en bra pension

Han gick in i Asienfonden efter en kraftig uppgång, sedan kom en nedgång men Michael låter pengarna stå kvar.

– Jag tror ändå på Asien på lång sikt. Och Småbolagsfonden har utvecklats ganska stadigt, tycker jag.

Michael är en disciplinerad sparare. Eftersom målet är en bra pension låter han sig aldrig frestas att ta ut pengar från fonderna.

– Nej, här tas inget ut i förtid, skrattar han. Mitt fondsparande ska inte användas till semesterresor och annan konsumtion. Det lägger jag undan till från det som blir över.

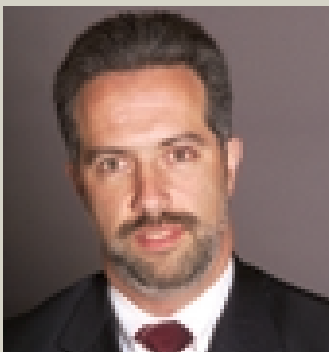
För Michael är fondsparandet således i första hand en trygghet. Han håller naturligtvis ett öga på hur de utvecklas, men är inte speciellt aktiv och tror på uthållighet snarare än att hoppa mellan tuvorna i jakten på högsta avkastning.

Michael bor i ett hus utanför Rimbo i Uppland. Han är ensamstående och då är det kanske extra viktigt att man ser om sitt hus inför pensionen.

– När jag var yngre trodde jag att jag skulle kunna pensionera mig vid 55, men nu är jag mer realistisk. Jag kommer nog att jobba till 65, säger den i dag 50-årige Michael.

– Men då vill jag ha det bra, resa och veta att jag kan bo kvar i huset. Man vill ju kunna göra annat än att bara mata fåglarna!

Två fonder i fokus



Europafonden
Förvaltare: Len Ioffe
Goldman Sachs

Europafonden förvaltas av Goldman Sachs i London. Ansvarige förvaltaren heter Len Ioffe. Fondens strategi är att ge bättre avkastning i jämförelse med ett givet index genom att plocka ut aktier som man tror går bättre än det index man jämför sig med. Metoden går ut på att kombinera fundamental analys med kvantanalys. Hur gör man det?

– Man ska hålla i minnet att vi alltid jämför oss med index och inte med marknaden som helhet. Vi har lyckats om vi går bättre än de index vi jämför oss med, även om både fonden och index går ner, säger Len Ioffe.

Kvantanalys innebär att bolagen väljs ut endast med hjälp av sifferanalys och statistik. Ingen hänsyn tas till exempelvis företags produkter eller till omvärldsfaktorer vid urvalet. Kvantanalytikern talar aldrig med företrädare för företaget och lägger ingen vikt vid bolagets rapporter.

Bedömningen vilar i stället på ett antal tekniska kriterier. En av dessa är märkligt nog ledningens påverkan på bolaget, trots att man alltså aldrig tar kontakt med ledningen.

– Vi försöker bedöma om led-

förändras. Under börsturbulensen i våras gjordes exempelvis inga större förändringar i portföljen, enligt Len Ioffe.

– Vi försöker ständigt hitta aktier med bra kurspotential, exempelvis de bästa aktierna

"Sifferanalys och statistik styr våra val"

ningen är överoptimistisk om företaget. Det kan man bland annat avläsa vid nyemissioner, säger Len Ioffe.

Europafonden har delat upp Europa i två regioner: Kontinentaleuropa och Storbritannien. Uppdelningen innebär att aktier från Kontinentaleuropa endast jämförs med andra aktier från den regionen, och brittiska jämförs bara med brittiska.

Kvantanalysen gör att Europafondens strategi sällan ändras, även om omvärldsfaktorer

inom ett segment. Den strategin ligger alltid fast. Vi förfinar och förbättrar hela tiden, men det är ett långsiktigt arbete. De som investerar i fonden bör framför allt vara personer som placerar långsiktigt i aktier, säger Len Ioffe.

Hittills i år har Len Ioffe och hans medarbetare lyckats bra med förvaltningen av Europafonden. Fonden har slagit index med god marginal. Fonden har stigit 3,2 procent medan index har stigit 0,9 procent.



Småbolagsfonden
Förvaltare: Gunnar Lindberg
ABN Amro

Småbolagsfonden har klarat börsturbulensen under våren 2006 bättre än de flesta storbolagsfonder. Uppgången under halvåret var över 9 procent. Enligt Gunnar Lindberg, ansvarig förvaltare för fonden, beror det delvis på att det finns många småbolag att välja på, och att de inte är lika genomanalyserade som storbolagen.

Småbolagsfondens strategi är att leta efter enskilda aktier som har potential att stiga i värde. Då gäller det att hitta faktorer hos dessa bolag som ingen annan i marknaden har lagt märke till. Detta är lättare i småbolag än i stora, enligt Gunnar Lindberg.

– De stora bolagen är så genomanalyserade att det är svårt att hitta något nytt. Med småbolagen är det lättare. De är så många, fler än 300, så ingen kan veta allt om alla, säger han.

Småbolag brukar också ha

sämlare likviditet än stora och det kan märkligt nog ha positiv effekt i turbulenta tider. Aktier som inte är likvida går helt enkelt inte att sälja.

Under det halvår som ligger framför oss tror Gunnar Lindberg att den slagighet i börskurserna

Gunnar Lindberg ser potential i flera sektorer framöver, men kanske framför allt hos IT-konsulterna, exempelvis Telelogic. De har fortfarande god efterfrågan tack vare den starka konjunkturen.

Eventuella hot mot småbolags-

"Småbolag kan överraska positivt"

som rådde under maj och juni kan återkomma då och då. Det är något som spararna kanske måste vänja sig vid efter den långa period av lugn som rått på börserna. Men samtidigt finns många attraktiva småbolag på börserna och enskilda nedgångar kan skapa köptillfällen som kan gynna Småbolagsfondens utveckling. De största innehaven i Småbolagsfonden är nu Meda, Kinnevik, KMT och PA Resources.

aktier framöver är att den internationella konjunkturen utvecklas svagare än väntat. Skulle det inträffa innebär det sannolikt att bolagens vinster utvecklas sämre.

Det finns också positiva signaler från USA. Där kan räntehöjningseran vara på väg mot sitt slut för den här gången, vilket skulle tolkas positivt för aktiemarknaden som helhet och därmed även för Småbolagsfonden, säger Gunnar Lindberg.

Utvecklingen för våra fonder

	Startdatum	Utveckling i år		2005		2004		2003		2002		Årssnitt (%) sedan start	
		fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index	fonden	index
FOND-I-FOND													
Fond-i-fond försiktig	02-01-07	-4,2	-2,5	20,1	22,3	3,5	8,5	7,3	6,0	-14,7	-23,7	1,9	1,0
Fond-i-fond normal	02-01-07	-5,1	-3,2	29,8	31,3	2,9	8,7	9,6	8,6	-24,7	-25,9	1,0	2,4
Fond-i-fond offensiv	02-01-07	-6,0	-3,9	39,7	41,3	3,1	9,1	12,7	11,3	-34,4	-33,7	0,0	2,0
AKTIEFONDER													
Asienfonden	93-10-01	-6,0	-3,7	43,0	42,7	4,3	4,4	16,2	16,0	-27,6	-25,9	-1,1	-0,1
Europafonden	90-12-10	3,2	0,9	27,7	27,8	3,4	8,9	8,5	11,5	-37,2	-34,0	10,5	9,5
Fastighetsfonden	90-12-10	6,7	0,9	45,6	32,1	48,7	32,8	34,0	34,1	6,9	4,3	18,7	14,8
Globalfonden	90-12-10	-2,2	-5,0	28,7	30,9	1,6	4,0	2,5	8,9	-35,2	-34,6	5,6	6,8
Japanfonden	96-01-03	-8,9	-8,3	50,2	50,4	3,9	3,9	2,0	11,3	-29,1	-25,9	-0,2	-0,3
Nordamerikafonden	96-01-03	-10,2	-7,7	22,4	26,1	-5,1	0,3	-2,8	5,7	-38,2	-37,4	5,0	8,1
Småbolagsfonden	97-09-01	9,4	9,0	62,4	44,0	29,5	19,7	47,0	42,2	-34,4	-25,1	13,4	10,1
Sverigefonden	90-12-10	2,8	5,3	31,5	37,6	17,4	20,1	31,8	33,6	-37,2	-36,0	14,8	15,4
Teknologifonden	00-05-15	-15,2	-14,1	27,7	31,3	9,9	12,6	46,1	51,0	-53,1	-48,7	-18,0	-15,5
Tillväxtmarknadsfonden	98-09-01	-6,1	-4,2	62,4	57,6	7,9	11,6	23,2	24,9	-19,4	-23,2	12,4	13,9
Totalfonden	90-11-27	-5,9	-2,2	30,0	32,8	5,8	8,8	10,4	15,7	-36,4	-35,4	7,7	8,5
BLANDFONDER													
Trygghetsfonden	90-12-10	-3,9	-0,3	20,9	23,4	8,2	10,7	11,8	15,6	-25,1	-23,1	9,2	11,0
RÄNTEFONDER													
Euroobligationsfonden	99-05-03	-5,0	-4,5	9,5	9,6	4,8	7,2	3,5	3,0	7,2	8,1	4,3	5,0
Obligationsfonden	90-12-10	-0,9	-0,6	4,0	4,5	6,4	7,7	3,9	5,0	7,4	8,3	8,4	8,8
Penningmarknadsfonden	89-11-01	0,8	1,0	1,9	1,9	2,2	2,6	3,2	3,1	4,3	4,6	6,2	6,6
GENERATIONSFONDER													
Pension 2010-fonden	98-10-01	-3,8	-1,9	26,7	25,5	6,6	8,8	11,8	14,7	-31,6	-31,1	5,4	6,2
Pension 2015-fonden	98-10-01	-4,5	-2,1	34,9	34,4	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	5,8	6,6
Pension 2020-fonden	98-10-01	-4,4	-2,1	34,9	34,4	7,3	9,4	14,1	17,0	-34,6	-34,6	5,7	6,6
Pension 2025-fonden	98-10-01	-4,4	-2,1	34,8	34,4	7,2	9,4	14,2	17,0	-34,3	-34,6	5,9	6,6
Pension 2030-fonden	98-10-01	-4,3	-2,1	34,7	34,4	7,3	9,4	14,2	17,0	-34,5	-34,6	5,7	6,6
Pension 2035-fonden	00-07-03	-4,3	-2,1	34,7	34,4	7,2	9,4	14,0	17,0	-34,6	-34,6	-3,9	-1,5
Pension 2040-fonden	00-07-03	-4,3	-2,1	34,5	34,4	7,2	9,4	13,9	17,0	-34,6	-34,6	-4,2	-1,5
Pension 2045-fonden	01-05-31	-4,3	-2,1	34,1	34,4	7,3	9,4	14,0	17,0	-34,3	-34,6	-1,9	-0,2

Stark inledning på året bröts av börsturbulens i maj

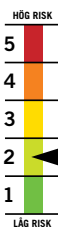
Första halvåret 2006 började bra för svenska fondsparare. Börsen fortsatte den uppgång som hade präglat hela 2005 och räntorna hölls nere av fortsatt tilltro till lägre inflation. Men sedan hände något.

I maj drabbades börsen plötsligt av häftig turbulens. Kurserna kunde sjunka med 4 procent och mer på en dag för att sedan återhämta sig en del. Men de kom aldrig tillbaka till den nivå som rådde vid årets början. Många aktiefonder sjönk därför i värde.

Bakom turbulensen låg en uppflammande oro för stigande inflation. Den starka konjunkturen runtom i världen tvingade centralbanker att strama åt ekonomin. De stigande räntorna drabbade obligationsfonder negativt. Dessutom stärktes den svenska kronan gentemot både dollar och euro. Valutaeffekterna påverkade de fonder som placerar utomlands negativt.

Däremot klarade sig Småbolagsfonden förhållandevis bra. Den hade gynnats av

den ovanligt långa fas av lugn och stabilitet som präglat Stockholmsbörsen under flera år före vårens period av volatilitet. Normalt brukar småbolag påverkas mer negativt än storbolag av oro på börsen, eftersom de ofta är mindre likvida. Men denna gång var dessa farhågor inte i fokus. I stället tog placerarna fasta på att tillväxtpotentialen tycks vara i större inom småbolagen, i alla fall över tid och som grupp.



FOND-I-FOND FÖRSIKTIG -4,2% INDEX -2,5%

Fondens resultat blev negativt under första halvåret. Till det bidrog turbulensen på börserna under våren, och den stärkta kronan jämfört med dollar och euro. Även obligationer visade ett sämre resultat under perioden. De bakomliggande orsakerna var en fortsatt åtstramning av den amerikanska ekonomin, början till åtstramning i Europa och Japan samt allmänt tilltagande inflationsoro.

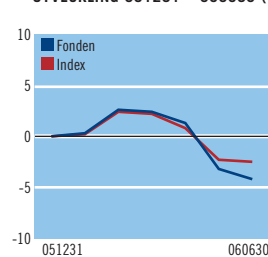
Strategi

Utsikterna till vinststillväxt bland börsbolagen ser hyggliga ut. Men förtroendet är aningen skadat efter turbulensen i maj. Ändå bedöms aktier ha större potential än räntepapper, men investeringsstrategin kan snabbt ändras. Andra industriländer än USA prioriteras eftersom den amerikanska ekonomin bedöms mattas av, medan Europa och Japan ser bättre ut.

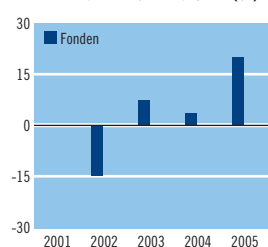
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

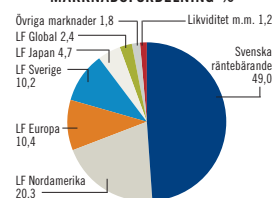


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

Svenska räntebärande	49,0
LF Nordamerikafond	20,3
LF Europafond	10,4
LF Sverigefond	10,2
LF Japanfond	4,7
LF Globalfond	2,4
Övriga	1,8
Likviditet m.m.	1,2

FONDFAKTA

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



FOND-I-FOND NORMAL -5,1% INDEX -3,2%

Börsturbulensen under våren 2006 påverkade Fond-i-fond normal negativt. En av de viktigaste förklaringarna till nedgången var att kronan stärktes mot både dollar och euro. Även obligationer uppvisade ett negativt resultat, orsakat av fortsatt åtstramning av den amerikanska ekonomin och att åtstramningen av ekonomierna i Europa och Japan har inletts. Dessutom fanns en tilltagande oro för stigande inflation.

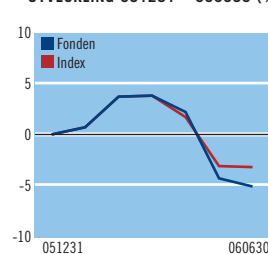
Strategi

Utsikterna till vinststillväxt bland börsbolagen ser fortsatt hyggliga ut. Men förtroendet är aningen skadat efter turbulensen i maj. Ändå bedöms aktier ha större potential än räntepapper, men den investeringsstrategin kan snabbt komma att ändras. Andra industriländer än USA prioriteras eftersom den amerikanska ekonomin bedöms mattas av, medan Europa och Japan ser bättre ut.

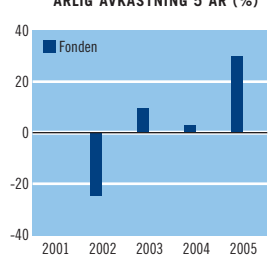
Inriktning

Fond-i-fond Normal placerar i andra fonder i Länsförsäkringars och ABN Amros fondsortiment. Fonden har normalt 75 procent i aktie- och 25 procent i räntefonder.

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

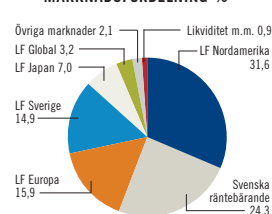


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING %



FONDINNEHAV (%)

LF Nordamerikafond	31,6
Svenska räntebärande	24,3
LF Europafond	15,9
LF Sverigefond	14,9
LF Japanfond	7,0
LF Globalfond	3,2
Övriga	2,1
Likviditet m.m.	0,9

FONDFAKTA

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



FOND-I-FOND OFFENSIV -6,0% INDEX -3,9%

Fond-i-fond offensiv visade negativt resultat första halvåret 2006. Året började bra, främst tack vare undervikt i den amerikanska aktiemarknaden till förmån för andra industriländer och till övervikt i utvecklingsländer jämfört med USA. Men börsturbulensen i maj slog hårt mot fonden. Dessutom stärktes kronan gentemot dollar och euro.

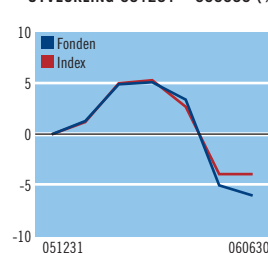
Strategi

Utsikterna till vinststillväxt bland börsbolagen ser fortsatt hyggliga ut. Men förtroendet är aningen skadat efter turbulensen i maj med ökad volatilitet och flykt från risk som följd. Ändå bedöms aktier ha större potential än räntepapper, men den investeringsstrategin kan snabbt komma att ändras. Andra industriländer än USA prioriteras eftersom den amerikanska ekonomin bedöms mattas av, medan Europa och Japan ser bättre ut.

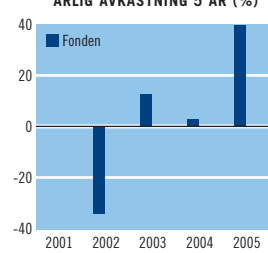
Inriktning

Fond-i-fond Offensiv placerar i andra fonder i Länsförsäkringars och ABN Amros fondsortiment och har normalt allt innehav i aktiefonder.

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

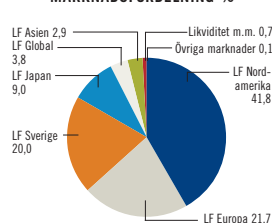


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING %

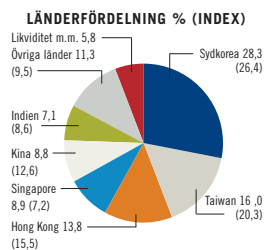


FONDINNEHAV (%)

LF Nordamerikafond	41,8
LF Europafond	21,7
LF Sverigefond	20,0
LF Japanfond	9,0
LF Globalfond	3,8
LF Asienfond	2,9
Övriga	0,1
Likviditet m.m.	0,7

FONDFAKTA

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

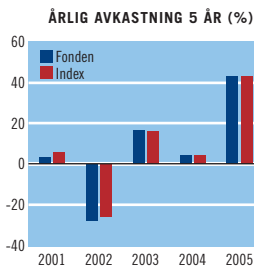
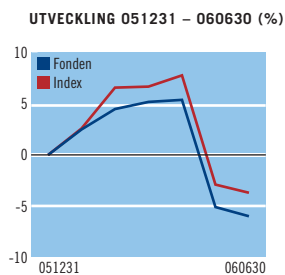


TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Kookmin Bank New	5,6
Samsung Electronics Common Stock	5,3
Taiwan Semiconductor	3,9
Esprit Holding	3,0
Infosys Technologies ADR	3,0
Technic Industries Co	2,8
Petrochina Co. H	2,7
Hon Hai Precision Industry	2,7
Samsung Electronics Preferred Stock	2,6
Bank Rakyat Indonesia	2,5

FONDFAKTA

Startdatum 931001
 Förvaltningsavgift 1,5%
 Inköpsavgift 0,0%
 Försäljningsavgift 0,0%
 BG 5885-0199 PG 121 24 65-7



Ansvarig förvaltare: Siew-Hua Thio, Goldman Sachs
 Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

ASIENFONDEN -6,0%

INDEX -3,7%

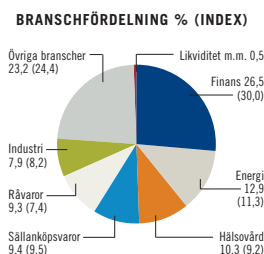
Asienfonden sjönk i värde under första halvåret på grund av kronans förstärkning mot dollarn. Investeringarna i Indonesien påverkade avkastningen positivt, liksom innehaven i Kina, tack vare stark makroekonomi. Korea stod för negativa faktorer. Kurserna i Hyundai Moto och Hyundai Mobis sjönk på grund av en stärkt koreansk valuta. Svagare ekonomiska siffror påverkade också negativt.

Strategi

Utsikterna för Asien anses fortsatt goda. Optimismen om utvecklingen i Kinas ekonomi hänger kvar, men på företagsnivå finns det anledning till försiktighet. Där kommer urvalet av rätt aktier att vara vitalt. Indonesien väntas fortsätta att gynnas av sjunkande räntor.

Inriktning

Asienfonden placerar i aktier noterade på de asiatiska börserna. Tyngdpunkten ligger på stora bolag på de större börserna. Jämförelseindex är Morgan Stanley Fjärran Östernindex exklusive Japan.

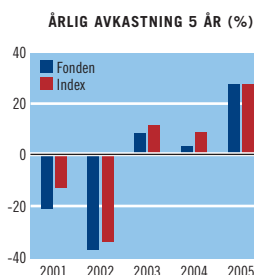
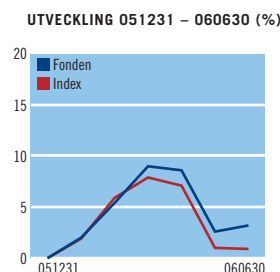


TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Astrazeneca	4,3
Credit Suisse	3,4
BASF	3,2
Empresa Nacional de Elec	3,1
BHP Billiton GB	3,1
Zurich Finl Services	2,7
BT Group	2,2
Hbos Group	2,2
Unilever NV Cert	2,2
Repsol	2,2

FONDFAKTA

Startdatum 901210
 Förvaltningsavgift 1,5%
 Inköpsavgift 0,0%
 Försäljningsavgift 0,0%
 BG 5885-0108 PG 121 24 66-5



Ansvarig förvaltare: Len Ioffe, Goldman Sachs
 Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

EUROPAFONDEN +3,2%

INDEX +0,9%

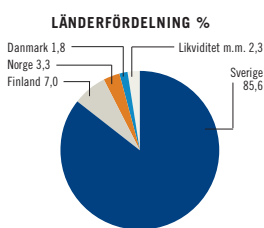
Sex faktorer styr fondens förvaltningsmodell. Av dem har det största positiva bidraget kommit från faktorn analytikers förtroende. På bolagsnivå kommer största positiva bidrag från innehavet i läkemedelsföretaget Schering. Negativa bidrag kommer framförallt från Shell, Total Fina, Serono, och Vodafone samt som en konsekvens av att fonden inte ägt bolaget UBS, som har gått bra.

Strategi

Strategin vilar på att välja ut de aktier i jämförelseindex som bedöms gå bäst den närmaste tiden. Bedömningen av vilka aktier som ska ingå i portföljen avgörs av sex olika faktorer. I dag har fonden störst exponering mot bolag med attraktiv värdering och bra ledning. Exponeringen mot övriga faktorer är neutral i förhållande till index.

Inriktning

Europafonden placerar i aktier noterade vid de europeiska börserna. Tyngdpunkten ligger på stora bolag på de större börserna, men förvaltaren kan från tid till annan investera i mindre och medelstora bolag i index. Jämförelseindex är Morgan Stanley Europaindex.

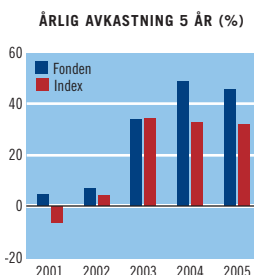
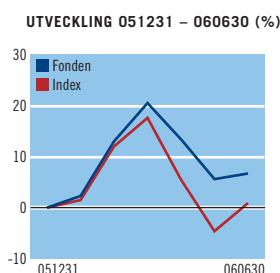


TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Wihlborgs Fastigheter	9,1
Fabege AB	8,8
Wallenstam, B	8,3
Castellum	5,4
Klövern	5,1
NCC, B	4,5
JM AB	4,4
Hufvudstaden, A	4,4
Ljungberggruppen, B	4,4
Skanska, B	4,3

FONDFAKTA

Startdatum 901210
 Förvaltningsavgift 1,3%
 Inköpsavgift 0,0%
 Försäljningsavgift 0,0%
 BG 5885-0124 PG 121 24 67-3



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

FASTIGHETSFONDEN +6,7%

INDEX +0,9%

Fastighetsfonden utvecklades positivt under början av året. Därefter dämpades kursuppgången på grund av stigande räntor. Marknadsläget för kommersiella fastigheter var stabilt, men branschen drogs med relativt hög andel vakanser, vilket minskade förutsättningarna för betydande hyreshöjningar. Ändå presterade bolagen goda kassaflöden och levererade höga aktieutdelningar. Fondens största innehav, Whilborgs, bidrog till den starka utvecklingen. Även satsningen på byggbolagen JM, NCC och Peab föll väl ut.

Strategi

Fonden kommer även fortsättningsvis att fokusera på bolag med inriktning på kommersiella fastigheter samt på kandidater för uppköp och omstruktureringar. Bolag med potential att höja hyrorna och med starka förväntade kassaflöden prioriteras.

Inriktning

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





GLOBALFONDEN -2,2%

INDEX -5,0%

Fonden utvecklades negativt under perioden på grund av att kronan stärktes mot andra valutor. Positivt för avkastningen var ett lyckosamt urval av aktier inom enskilda sektorer, bland andra energi. Bland dem fanns aktier som Consol Energy och Peabody Energy. Finanssektorn var en annan sektor där urvalet av aktier blev lyckat. Innehav i bland andra Barclays och Deutsche Börse drog upp resultatet. Under senare delen av perioden försvagades dock bland andra energisektorn på grund av lägre tillväxtprognoser.

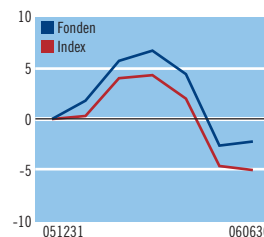
Strategi

Fondens strategi förblir oförändrad trots den allmänna oron för högre räntor och lägre tillväxt. Modellen som går ut på att hitta lönsamma bolag ligger fast. På kort sikt har dock exponeringen mot högriskaktier minskats något.

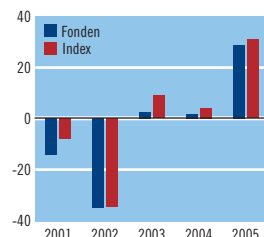
Inriktning

Globalfonden placerar i aktier i företag noterade på börser runt om i världen. Tyngdpunkten ligger på de stora marknaderna, USA, Europa och Japan. Jämförelseindex är Morgan Stanley världsindex (alla länder).

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

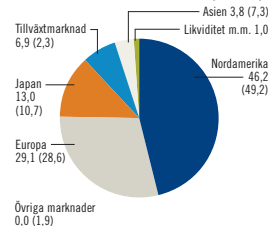


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Ole Jakob Wold, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Exxon Mobil Corp	2,8
BP Plc Amoco	2,3
Toyota Motor Corp	1,7
Nestle	1,7
BNP Paribas, Paris	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Intel Corp	1,3
Boeing Co	1,2
ChevronTexaco Corp	1,2
Anglo American Plc	1,1

FONDAKTA

Startdatum	901210
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5885-0140 PG 121 24 68-1	



JAPANFONDEN -8,9%

INDEX -8,3%

Den japanska aktiemarknaden gick sämre än väntat under första halvåret. En rad faktorer bidrog, bland annat lokala företagsskandaler, hot om nya regelverk samt oro för stigande räntor och lägre tillväxt i hela världsekonomin. Fonden hade fel positioner i bland annat Kirin Brewery och Nintendo. Den senare gick bättre än väntat sedan den presenterat en ny produkt samtidigt som konkurrenten Sony försenades med sin. Fonden påverkades dessutom negativt av att kronan stärktes.

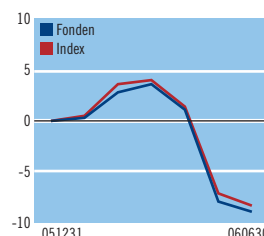
Strategi

Den inhemska ekonomin är fortsatt robust med en stark arbetsmarknad som driver upp privatkonsumtionen. Fonden riktar mer än tidigare in sig på tillväxtbolag eftersom vinsterna kan börja mattas. På grund av en starkare yen fokuserar förvaltaren på bolag som verkar på den inhemska japanska marknaden.

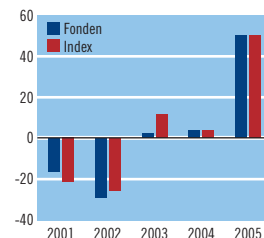
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

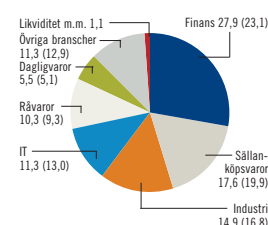


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Toyota Motor Corp	4,3
Mitsubishi UFJ Financial Group	3,9
Sumitomo Mitsui Financial Group	3,2
Mizuho Financial Group	3,0
Takeda Pharmaceutical Company	1,9
Canon	1,8
East Japan Railway	1,4
Nissan Motor Corp	1,4
Astellas Pharma Inc	1,4
JFE Hldgs	1,3

FONDAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5987-2200 PG 121 24 69-9	



NORDAMERIKAFONDEN -10,2%

INDEX -7,7%

Kronan stärktes mot dollarn med 9 procent under perioden, vilket var negativt för fonden. Nordamerikafonden lyckades inte slå sitt index under första halvåret. Skälet var att förvaltaren inte lyckades välja ut rätt aktier samt en övervikt inom hälsosektorn. Biotechaktier drabbades av vinsthentagningar efter förra årets uppgångar och vissa medicinteknikföretag, bland andra Medtronic, kom under press på grund av oro för ogynnsamma hälsopolitiska beslut. Energisektorn bidrog dock positivt.

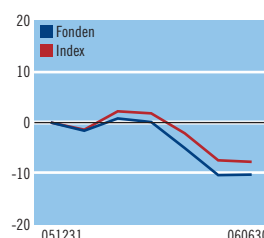
Strategi

Fondens förvaltare förväntar sig fortsatt volatilitet på börserna under resten av året. Räntehöjningar blir nödvändiga för att stävja inflationen och vinsttillväxten för en del bolag kan komma att avta. Vinstutsikterna för de stora bolagen är fortsatt goda.

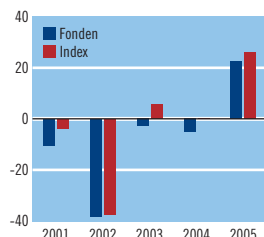
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

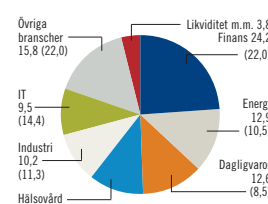


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



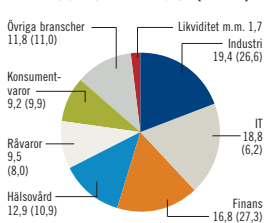
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Bank of America Corp	4,3
Citigroup	4,3
General Electric Co	3,0
3M Company	2,7
Pepsico	2,3
Schlumberger	2,3
Procter & Gamble Co	2,3
Halliburton Co	2,1
Occidental Petroleum	1,9
United Parcel Service	1,9

FONDAKTA

Startdatum	960103
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5987-2218 PG 121 24 71-5	

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



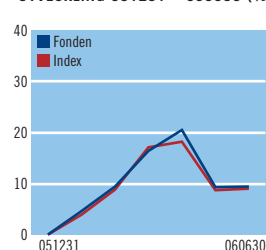
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Meda, A	4,8
Kinnevik B	3,6
PA Resources	2,9
Karolin Machine Tool	2,7
Modern Times Group, B	2,6
NCC, B	2,5
Telelogic	2,4
Hemtex AB	2,2
Traction, B	2,2
Expanda, B	2,1

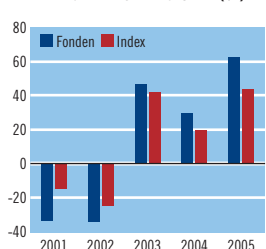
FONDFAKTA

Startdatum	970901
Förvaltningsavgift, resultatbaserad	0,75-2,50%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5197-6165 PG 454 82 55-1	

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

SMÅBOLAGSFONDEN +9,4%

INDEX +9,0%



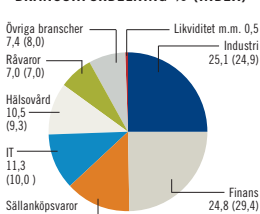
Strategi

Fondens strategi är att identifiera bolag där vinststillväxten inte fullt ut har räknats in i aktiekursen. Bolag med en stabil finansiell situation prioriteras. Fonden kommer även i fortsättningen att ha övervikt i tillväxtbolag och undervikt i finansiellt inriktade bolag. Skälet är att en förväntad ränteuppgång påverkar finansiella bolag negativt.

Inriktning

Småbolagsfonden placerar i mindre och medelstora svenska börsbolag med ett börsvärde på upp till 1 procent av Stockholmsbörsens totala värde. Jämförelseindex är Canergie Småbolagsindex.

BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



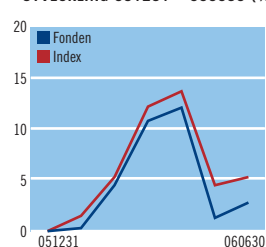
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	9,1
Nordea Bank AB	8,6
Hennes & Mauritz, B	7,7
AstraZeneca SDB	7,5
SEB, A	4,2
TeliaSonera	3,5
Svenska Handelsbanken, A	3,2
Skanska, B	3,2
Volvo, B	3,1
Sandvik	3,1

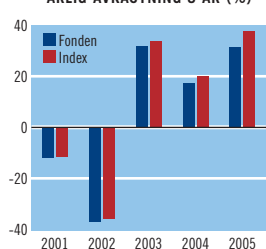
FONDFAKTA

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Mauritz Redin, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

SVERIGEFONDEN +2,8%

INDEX +5,3%



Strategi

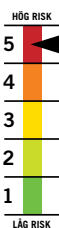
Världsekonomin bedöms förbli stark framöver, men tillväxten kan bromsas av stigande räntor och höga råvarupriser. Inslaget av mer stabila bolag exempelvis inom telekommunikation och hälsovård ökas. Fastighetsbolagen bedöms gå trögare på grund av de stigande räntorna och underviktas.

Inriktning

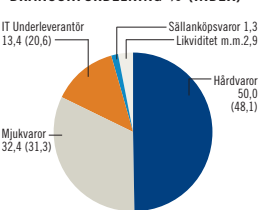
Sverigefonden placerar i stora och medelstora företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Jämförelseindex är Stockholmsbörsens index, SBX Cap.

TEKNOLOGIFONDEN -15,2%

INDEX -14,1%



BRANSCHFÖRDELNING % (INDEX)



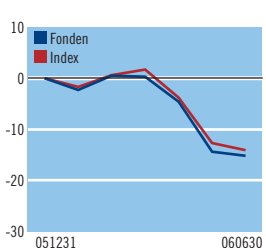
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Microsoft Corp	7,3
Cisco Systems	5,0
Intel Corp	4,9
Google	4,0
Dell	4,0
Nokia	4,0
IBM Corp	3,8
Apple Computer	3,8
SAP	3,3
EMC Corp	2,8

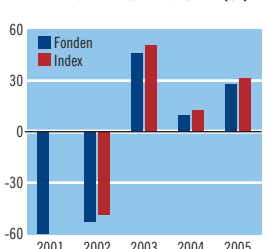
FONDFAKTA

Startdatum	000515
Förvaltningsavgift	1,5%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 5550-0391 PG 52 41 94-8	

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

Strategi

Portföljen är jämt fördelad över områdena mjukvaror och tjänster, hårdvaror och halvledare samt halvledarutrustning. Strategin att försöka hitta de enskilt bästa aktierna ligger fast.

Inriktning

Teknologifonden hette tidigare Internetfonden och bytte namn och inriktning den 1 mars. Den placerar i företag med anknytning till internet och informationsteknologi. Jämförelseindex är Dow Jones Composite Internet Index.



TILLVÄXTMARKNADSFONDEN -6,1% INDEX -4,2%

Fram till maj månad gick börserna på tillväxtmarknader mycket bra. Uppgången låg kring 25 procent. Sen kom den inflationsoro som präglade resten av halvåret. Placerare sålde av både råvaror och aktier och dessa börser drabbades hårt. Fondens uppgång därefter raderades ut på ett par veckor. Fonden påverkades dessutom negativt av att kronan stärktes mot dollarn. Innehaven i ryska, brasilianska och indiska aktier samt i energi- och råvaruaktier påverkade positivt, liksom att fonden var underviktad i Taiwan.

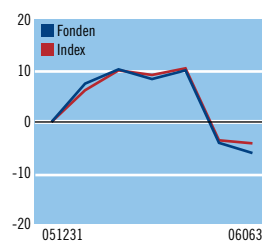
Strategi

Förvaltaren är fortsatt positiv till tillväxtmarknader. Dessutom anser fondens förvaltare att uppgången inom råvaror ännu inte är över. Fonden kommer dock att ha en mer försiktig hållning framöver.

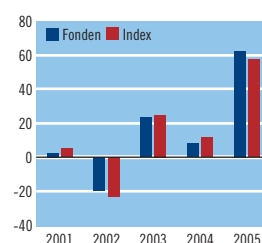
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

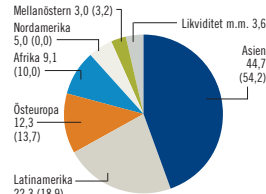


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Dimitri Chatzouvidis, ABN Amro. *Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.*

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Gazprom ADR	3,6
Samsung Electronics Common Stock	3,5
Luk Oil Holding Sponsored US ADR	3,3
Petroleo Brasileiro Petrobras ADR	3,0
Kookmin Bank New	2,7
Teva Pharmaceutical Industry	2,5
America Movil SA de CV ADR	2,1
Norilsk Nickel NMC ADR	1,9
Companhia Vale do Rio Doce ADR	1,9
Impala Platinum Holdings	1,8

FONDFAKTA

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



TOTALFONDEN -5,9% INDEX -2,2%

Totalfonden utvecklades negativt under första halvåret 2006. Det faktum att den svenska kronan stärktes mot dollar och euro var en bidragande orsak. Börs-turbulensen under senare delen av perioden riktade uppmärksamheten mot den amerikanska räntan. Motsägande statistik publicerades under våren. Exempelvis försvagades den amerikanska småhusmarknaden och konsumenternas framtidstro sjönk, samtidigt som industriproduktionen och inflationen steg.

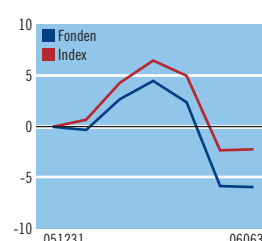
Strategi

Fonden kommer framöver att prioritera andra industriländer än USA. Försvagningen av den amerikanska småhusmarknaden kan leda till en avmatning av hela ekonomin, medan utsikterna för tillväxt ser goda ut i Europa och Japan.

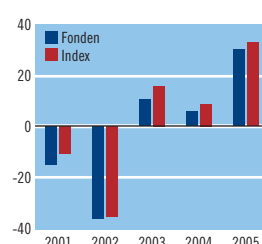
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

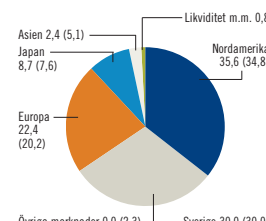


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING

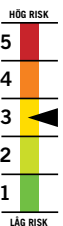


TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	4,4
Nordea Bank AB	2,4
Hennes & Mauritz, B	2,2
AstraZeneca SDB	2,1
ENI	1,7
J P Morgan Chase & Co	1,7
Mizuho Financial Group	1,6
ING Groep	1,6
Honeywell Inc	1,6
Occidental Petroleum	1,5

FONDFAKTA

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



TRYGGHETSFONDEN -3,9% INDEX -0,3%

Trygghetsfonden utvecklades negativt i absoluta tal under första halvåret. Orsaken var börsnedgången under senare delen av våren i kombination med att kronan stärktes mot dollar och euro. Även innehav i obligationer bidrog negativt till fondens utveckling. Det berodde på fortsatt penningpolitisk åtstramning i USA, början till åtstramning i Europa och Japan samt stigande oro för tilltagande inflation.

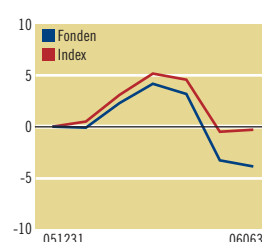
Strategi

Den amerikanska räntan står i fokus. Fondens förvaltare tror att den amerikanska centralbanken kommer att inta en avvaktande attityd. Bolagsvinster väntas dock fortsätta att stiga och aktier anses ha bättre förutsättningar än obligationer.

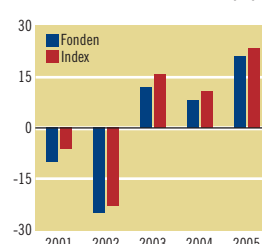
Inriktning

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

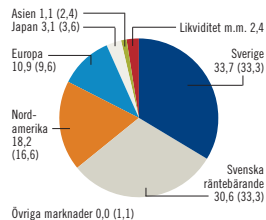


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX) INKLUSIVE TERMINEXPONERING



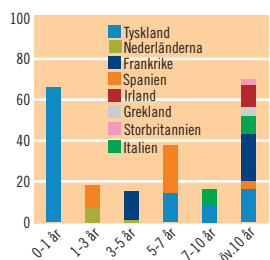
TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	4,8
Nordea Bank AB	2,6
Hennes & Mauritz, B	2,4
AstraZeneca SDB	2,3
SEB, A	1,3
TeliaSonera	1,1
Skanska, B	1,0
Svenska Handelsbanken, A	1,0
Sandvik	0,9
Volvo, B	0,9

FONDFAKTA

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

FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MSEK)



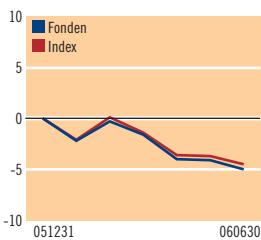
FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	88,2
Bostadsinstitut	5,8
Likviditet m.m.	6,0

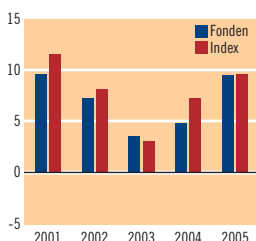
FONDAKTA

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Jack Kelly, ABN Amro
Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

EUROOBLIGATIONSFONDEN -5,0% INDEX -4,5%

Fonden utvecklades negativt under perioden då kronan stärktes mot euron.

Fondens strategi under perioden var att satsa på korta räntepapper och underviktiga obligationer med längre löptider. Den strategin visade sig lyckosam, särskilt när de långa räntorna började stiga i Europa som en följd av den allt starkare ekonomin.

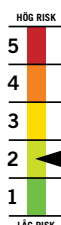
Strategi

Ekonomi i Euroområdet visar fortsatt styrka och uppgången är exportledd. Även arbetsmarknaden visar tecken på återhämtning, men är inte tillräckligt stark för att höja lönenivåerna. ECB väntas höja styrräntan mellan 50 och 75 punkter under 2006. Strategin blir att hålla kvar vid satsningen på korta räntepapper.

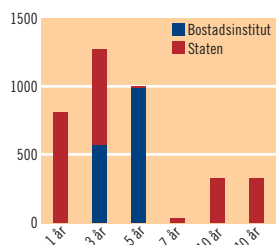
Inriktning

Euroobligationsfonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i euro av stat, bostadsinstitut och andra utgivare med låg kreditrisk. Placeringar kan också göras i fondandelar. Genomsnittlig löptid varierar mellan 1 och 15 år.

Jämförelseindex är JP Morgan EMU Traded Index.



FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MSEK)



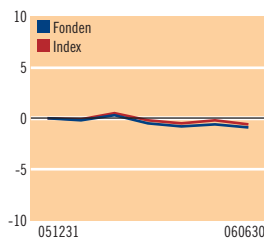
FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	56,6
Bostadsinstitut	39,8
Likviditet m.m.	3,6

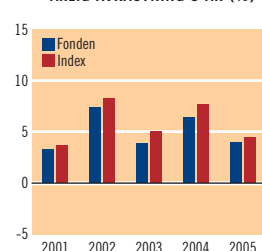
FONDAKTA

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

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Björn Jonsson, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

OBLIGATIONSFONDEN -0,9% INDEX -0,6%

Stigande obligationsräntor minskade fondens avkastning under första halvåret.

Fonden hade positionerat sig för en flackare avkastningskurva under senvintern och våren, men i stället blev den brantare. Det innebär att de långa räntorna steg mer än de korta. Fondens förvaltare missbedömde till viss del Riksbankens penningpolitik.

Strategi

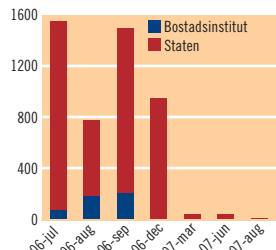
Strategin inriktas på fortsatt stigande räntor. Bakom detta finns en tro på stark världskonjunktur med räntehöjningar som följd. Fonden kommer att rikta in sig på en flackare avkastningskurva. Hotet mot den strategin är att den amerikanska ekonomin mattas av kraftigare än väntat. Det skulle kunna ta udden av trenden mot stigande räntor.

Inriktning

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



FÖRDELNING PÅ LÖPTIDER (MSEK)



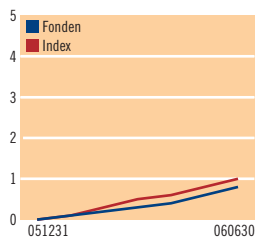
FÖRDELNING RÄNTEPAPPER (%)

Staten	88,2
Bostadsinstitut	8,8
Likviditet m.m.	3,0

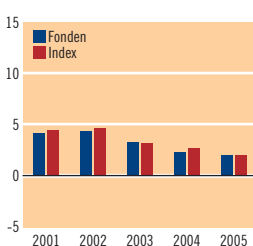
FONDAKTA

Startdatum	891101
Förvaltningsavgift	0,2%
Inköpsavgift	0,0%
Försäljningsavgift	0,0%
BG 210-1616 PG 121 24 73-1	

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)



ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



Ansvarig förvaltare: Björn Jonsson, ABN Amro. Kostnader tillkommer vid försäkringsparande.

PENNINGMARKNADSFONDEN +0,8% INDEX +1,0%

Fondens avkastning blev lägre än jämförelseindex under det gångna halvåret.

Orsaken var en felaktig bedömning av hur Riksbanken skulle bedriva sin räntepolitik under början av året. Den valde oväntat att höja räntan i januari och februari. Fonden hade då satsat på längre löptid än index. Strategin anpassades under andra kvartalet och fonden satsade på kortare löptid än index. Avkastningen blev då bättre än index, men det kunde inte kompensera för tappet under första kvartalet.

Strategi

Bedömningen är att den svenska konjunkturen förblir stark med gradvis stigande inflationstryck. Riksbanken kommer att behöva höja räntan till omkring 4 procent. Fondens strategi riktar in på att utnyttja överdrivna förväntningar på för kraftiga eller för försiktiga höjningar från Riksbanken.

Inriktning

Penningmarknadsfonden placerar i svenska räntepapper med tyngdpunkt på statsskuldväxlar. Den genomsnittliga löptiden får inte överstiga 540 dagar. Jämförelseindex är OMRX T-bill.



PENSION 2000-FONDERNA -4,4% INDEX -2,1%

Under första halvåret påverkades fonderna negativt av en undervikt i tillväxtmarknader i förhållande till industriländer. Däremot var övervikten i fastigheter jämfört med obligationer positiv. Börsnedgången i maj försämrade resultatet avsevärt, liksom uppgången i den svenska kronan gentemot dollar och euro. Även obligationsinnehavet blev en besvikelse.

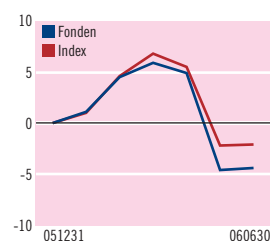
Strategi

Den globala ekonomin ser fortsatt bra ut, trots en väntad avmattning i USA. Den relativt sett låga värderingen av tillväxtmarknader och de höga oljepriserna talar för en fortsatt övervikt gentemot aktier i industriländerna.

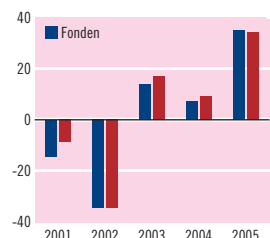
Inriktning

Redovisningen här avser Pension 2020, men den gäller i allt väsentligt även övriga Pension 2000-fonder utom Pension 2010 och 2015. Jämförelseindex består av 60 procent Morgan Stanley världsindex (exklusive Sverige), 30 procent Stockholmsbörsens SBX och 10 procent Morgan Stanley Emerging Markets Free Index. I år har Pension 2010 som riktvärde att ha 30 procent i räntepapper och 70 procent i aktier.

UTVECKLING 051231 – 060630 (%)

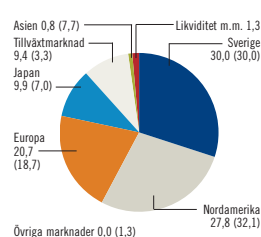


ÅRLIG AVKASTNING 5 ÅR (%)



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

MARKNADSFÖRDELNING % (INDEX)



TIO STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN (%)

Ericsson LM, B	4,4
Nordea Bank AB	2,4
Hennes & Mauritz, B	2,2
AstraZeneca SDB	2,1
Cisco Systems	1,8
ENI	1,6
J P Morgan Chase & Co	1,5
Honeywell Inc	1,4
Occidental Petroleum	1,4
Glaxo Smithkline	1,3

FONDFAKTA

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

Vill du veta mer

I den här tidningen redovisar vi kortfattat utvecklingen i våra fonder. Är du intresserad av mer utförlig information är du välkommen att kontakta ditt länsförsäkringsbolag för att beställa fondernas fullständiga halvårsredogörelse. Kontaktinformation hittar du på:
www.lansforsakringar.se

Tänk på risken

Risken i en placering mäts ofta genom att man beräknar hur kraftigt avkastningen varierar mellan olika tidsperioder. Om värdet svänger kraftigt upp och ned säger man att risken är hög, medan små svängningar tolkas som lägre risk. För att det ska vara lättare att få en uppfattning om risknivån i en viss fond har vi delat in våra fonder i fem olika riskkategorier, där kategori fem innebär högst risk och kategori ett lägst risk. Indelningen har gjorts med utgångspunkt från hur kraftigt andelsvärdet i fonden varierat historiskt kom-

binerat med en generell bedömning av risken på olika typer av finansiella marknader. Som sparare kan du minska risken med aktiefonder på olika sätt. Det kan ske genom att du i aktiefonder bara placerar pengar du vet att du kan avvara under lång tid. Du kan också minska risken genom att sprida ditt sparande på fonder med olika inriktning och genom att alltid ha en del av ditt sparande i räntefonder, vars avkastning inte påverkas av vad som händer på börserna.

Allt om dina fonder på www.lansforsakringar.se/bors

På Länsförsäkringars hemsida hittar du massor av nyttig information om våra fonder. Du hittar all fondinformation på platsen som kallas "Börs & Finans". Självfallet kan du följa den löpande avkastningen

i fonderna, och dessutom jämföra olika fonder med varandra. Men här finns också nyheter, bedömningar av utvecklingen på börserna och mycket mer.



• Här publiceras ständigt nyheter om våra fonder samt andra ekonominyheter. Vi följer månadsvis upp fonderna på ett djupare plan och berättar om förändringar i utbudet.

• Här finns vårt nyhetsbrev Sparutsikter som ger ännu mer kött på benen kring vad som händer på aktie- och räntemarknaderna och i världsekonomin. Du kan också teckna dig för en gratisprenumeration på Sparutsikter så får du nyhetsbrevet direkt på e-post.

• Du hittar marknadsbedömningar från Länsförsäkringars aktiestrateg som berättar vad som händer på världens olika aktiemarknader. Det ger en fingervisning om vilka placeringsområden som ser mest attraktiva ut, enligt vår bedömning.

Börs & Finans hittar du på www.lansforsakringar.se/bors alternativt under fliken "Bank" om du är inne på webbplatsen för ditt länsförsäkringsbolag.

Så agerar Länsförsäkringar som ägare

Länsförsäkringar förvaltar knappt 170 miljarder kronor. Av det totala kapitalet är omkring 22 miljarder kronor placerat i svenska aktier, vilket gör Länsförsäkringar till en av de större institutionella ägarna på Stockholmsbörsen. Det övergripande målet för förvaltningen är att uppnå så god avkastning som möjligt och det är också vägledande för vårt agerande i ägarfrågor.

Länsförsäkringar har en särskild policy som anger riktlinjerna för hur vi ska agera som ägare på Stockholmsbörsen. Vi söker

också aktivt samarbete med andra stora ägare som tycker som vi.

– Aktivt ägande är ett verktyg som kan bidra till att maximera våra sparares avkastning och vår ägarpolicy ger oss bra stöd i det arbetet, säger Claes Ahrel som är ansvarig för ägarstyrningsfrågor på Länsförsäkringar. En stor del av ett bolags framgång beror på den kompetens som finns i styrelsen och den verkställande ledningen. Därför har vi fokuserat på frågor kring styrelsen och dess sammansättning. Ersättningen

till ledningen, det vill säga lön, bonus och pensionsförmåner är en annan viktig fråga.

Länsförsäkringar har i grunden en positiv syn på incitamentsprogram under förutsättning att det finns en tydlig koppling mellan ersättning och prestation. Länsförsäkringar anser också att det ska finnas ett tak för hur stor ersättningen kan bli. När det gäller pensionsförmåner förespråkar Länsförsäkringar premiebaserade lösningar, eftersom det innebär att företagets kostnader är överblickbara.

Fond-i-fond gör det enkelt för dig:

Vi tar hand om fonderna – du kan tänka på annat

Tillhör du dem som hellre tänker på annat än att följa utvecklingen på finansmarknaderna? Du kanske hellre läser sportsidorna eller föredrar att se en film framför att göra fondaffärer. I Länsförsäkringars fond-i-fonder tar vår förvaltare hand om alla besluten åt dig.

Alla är inte intresserade av att vara aktiva fondsparare. Men det hindrar ju inte att man vill ha så bra avkastning som möjligt. Sparar du i Länsförsäkringars fond-i-fonder slipper du fundera på om det är bättre med Sverigefonder eller Europafonder just nu. Eller om kanske utvecklingen i Kina bådär gott för Asienfonder. Och när är det läge att byta? Förvaltaren söker ständigt efter de fonder som har bäst förutsättningar att ge bra avkastning framöver och gör byten när det anses lämpligt.

Allt du behöver tänka på är hur viktigt det är för dig att sparandet inte periodvis minskar i värde, hur mycket du sparar på annat håll samt under hur lång tid du ska spara. Tumregeln är att ju längre tid du kan avvara pengarna desto större svängningar tål sparandet.

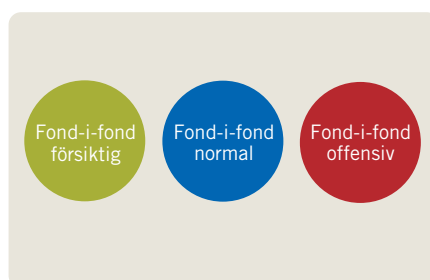
Länsförsäkringar har tre fond-i-fonder med olika risknivå. Fond-i-fond offensiv placerar enbart i aktiefonder, medan normal och försiktig placerar både i aktiefonder och räntefonder. Det innebär att risken för att fondkurserna varierar uppåt och

nedåt är störst i offensiv. Å andra sidan kommer den att ge chans till högre avkastning under perioder då börserna stiger.

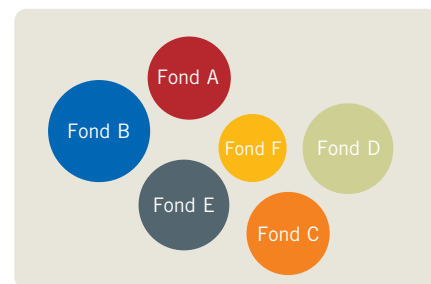
Fond-i-fond försiktig passar dig som vill ha en jämn värdeutveckling och relativt låg risknivå. Fond-i-fond normal passar dig som siktar på lite högre värdetillväxt och är beredd att ta lite högre risk. Fond-i-fond offensiv är till för dig som vill ha möjlighet till hög värdetillväxt och är beredd att ta ganska hög risk.

Så här går det till:

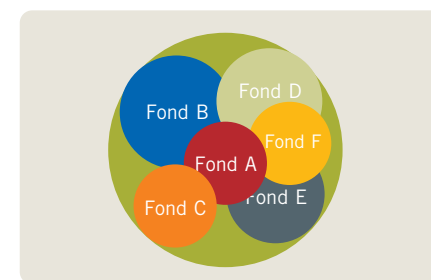
1. För att ge dig möjlighet att välja inriktning på ditt sparande erbjuder vi dig tre olika fond-i-fonder.



2. En fond består av andelar i ett antal enskilda fonder. Fond-i-fondens innehav ses över regelbundet. Fler andelar köps i fonder som bedöms ha en fortsatt god utveckling medan innehavet i fonder som utvecklas sämre byts ut.



3. När du sparar i fond-i-fond sparar du i praktiken i flera fonder samtidigt. Fond-i-fonden är med andra ord din fondportfölj som förvaltas aktivt. Men du behöver inte själv välja hur dina pengar placeras. Det gör vår förvaltare åt dig!



 **Länsförsäkringar**
Bank & Försäkring

Länsförsäkringar Fondförvaltning AB (publ)
Org. nr. 556364-2783, 106 50 Stockholm
www.lansforsakringar.se

Sparande i fonder innebär alltid en risk. Fonder kan såväl öka som minska i värde. Det beror bland annat på utvecklingen på världens börser, ränteutvecklingen och på förändringar i valuta kurser. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyrer om våra fonder finns att hämta på ditt lokala länsförsäkringsbolag eller på www.lansforsakringar.se