

# AMF Pension Fonder

Halvårsrapport 2003



  
**AMF**  
PENSION

"Lite mer att leva för" är inte bara mottot för AMF Pensions verksamhet. Det var också temat för den fototävling företaget anordnade 2001. Ett 100-tal unga fotografer inbjöds till tävlingen. Deras uppgift var att fritt tolka och bilda mottot "Lite mer att leva för". Här på årsberättelsens omslag presenteras ett av tävlingsbidragen. Fotograf: Andreas Sjöstrand.

#### **Risker och möjligheter med fondsparande.**

Att en fond tidigare har ökat i värde är ingen garanti för att den ska göra det i framtiden. Fondernas avkastning påverkas av börs-, ränte- och valutautvecklingen i det land/de länder vi placerar i. Dina fondandelar kan öka eller minska i värde. Därmed är det inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Årsberättelse och halvårsrapport samt informationsbroschyr med fullständiga fondbestämmelser finns att beställa hos kundservice, telefon 08-696 32 00 eller via [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se).

## AMF Pension Fonder, Halvårsberättelse 2003

### Innehåll

VD har ordet .....	4
Så tar vi hand om dina fonder .....	8
Våra fonder .....	9
Aktiefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper .....	12
Europafond – Euro, strategi, utveckling och räkenskaper .....	18
Aktiefond – Världen, strategi, utveckling och räkenskaper .....	24
Aktiefond – Global, strategi, utveckling och räkenskaper .....	32
Balansfond, strategi, utveckling och räkenskaper .....	38
Räntefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper .....	46
Ledning och styrelse .....	50
Ordlista .....	52

# Utdragen väntan på en starkare konjunktur

*Efter den långa börsnedgången kan vi för första halvåret konstatera att alla våra fonder står på plus. De större börserna i världen – liksom Stockholmsbörsen – har stigit sedan årsskiftet. Samtidigt har centralbanker som ECB, amerikanska Federal Reserve Bank och vår svenska Riksbank fortsatt att sänka sina styrräntor. Även marknadsräntorna har sjunkit och det har resulterat i en bra avkastning för obligationer.*

*Våra fyra aktiefonder har stigit med mellan 1,7 och 11,1 procent. De fonder som placerat i utländska aktier har påverkats negativt av att den svenska kronan stärkts. Balansfonden ligger på 6,2 procent. Räntefonden har fortsatt att ge en bra avkastning. Första halvåret steg den med 5,1 procent. Vår bedömning är att aktiekurserna på det stora hela är rimliga och att det finns möjlighet till en positiv utveckling i flera bolag framöver. Räntorna har kommit ner till historiskt låga nivåer. Därför är det osannolikt att avkastningen i långa räntefonder kommer att ligga kvar på de höga nivåer som vi sett under det senaste året.*

## Fortsatt svag utveckling

I början av året präglades media och de finansiella marknaderna av Irak-konflikten. Efter invasionen minskade osäkerheten på de finansiella marknaderna och det resulterade i en uppgång på börserna. Sars epidemin har, förutom att resultera i ett mänskligt lidande, även haft en negativ inverkan på främst de asiatiska ekonomierna. Nu ser det ut som spridningen är under kontroll, men effekterna för t ex flyg- och turistnäringen har ändå varit stora.

Bortom de stora rubrikerna kvarstår det faktum att ekonomin inte utvecklats så starkt som förväntats. I Sverige var visserligen tillväxten högre än väntat under det första kvartalet. Det är dock ingen tydlig ökning av efterfrågan då lagren under samma tid ökat i många företag. Samtidigt har arbetslösheten och antalet varsel ökat. Det gör att den framtida utvecklingen fortfarande är osäker.

En annan viktig omständighet är försvagningen av dollarkursen. En svagare dollar gör att svenska och övriga europeiska företag får det tuffare att konkurrera i den internationella handeln. Samtidigt gynnas amerikanska bolag. Ännu har dessa effekter inte kunnat vända den amerikanska konjunkturen som fortfarande framstår som relativt svag. I Europa är problemet med tillväxten ännu större. Situationen är särskilt allvarlig i Tyskland som haft en svag utveckling av industriproduktionen.

Under senare tid har diskussionerna om deflation i USA och Västeuropa tagit fart. Det görs jämförelser med den bekymmersamma situation som Japan befinner sig i sedan ett decennium. Sannolikheten är liten för att

Europa och USA ska drabbas av fallande priser, men det finns regioner och enskilda länder där risken är större. Tyskland har t ex redan idag en inflations-takt på ca 0,6 procent och det ser ut som om den är sjunkande. Fallande priser skulle kunna leda till att räntorna sjunker till nivåer där centralbankerna har väldigt svårt att fortsätta att stimulera ekonomin genom ytterligare räntesänkningar. I USA är styrräntan 1,00 procent och det gör att utrymmet för ytterligare sänkningar redan är begränsat.

### **Utsikter för resten av 2003**

I fokus står frågan om när den globala tillväxten kommer igång på allvar. Vi har nu upplevt en period då företagen genomfört stora anpassningar i sina verksamheter. Det har främst handlat om åtgärder för att förbättra den egna kostnadssituationen, men också om att komma till rätta med skuldsättningen, som är hög i många företag. Det finns en hel del kvar att göra för många bolag, men riktningen är tydlig. Företagens upplåning har också blivit billigare. Företag och hushåll har dessutom fått draghjälp av centralbankernas aggressiva räntesänkningar. I många länder ligger nu de korta räntorna på historiskt låga nivåer. Det har bidragit till att även de långa räntorna sjunkit. I alla de stora ekonomierna – Japan, Europa och USA – görs ansträngningar med både penning- och finanspolitiska medel för att få igång tillväxten. Utöver detta finns förhoppningar om ett fallande oljepris. Sammantaget gör det att vi tror på en måttlig global tillväxt. En viss tillväxt – i kombination med rimliga värderingar på börserna och låga korta räntor – gör att vi tror att börskurserna kan fortsätta utvecklas positivt under resten av året. Räntemarknaden har genererat hög avkastning under senare tid. Det är osannolikt att räntefallet fortsätter på samma sätt som tidigare. Tvärtom finns det en risk för att långa räntor börjar stiga om det skulle visa sig att konjunkturen faktiskt vänt.

### **AMF Pensions strategi**

Hittills i år har vi fortsatt att vara relativt försiktiga i våra aktiefonder. Vi har exempelvis ökat likviditeten något i fonderna, men framför allt har vi fortsatt placera i företag som går med vinst och som har starka balansräkningar. Som vi ser det är det osannolikt att den ekonomiska tillväxten på kort sikt blir så kraftig att den i sig återställer företagets vinster. Därför har vi också letat efter företag som varit framgångsrika i arbetet med att sänka sina kostnader. Denna strategi var framgångsrik under första kvartalet, men gav en sämre utdelning under det andra kvartalet. När börsen steg ökade värdet

mindre för flera av våra utvalda bolag än för mer riskfyllda bolag, t ex. inom telekom- och IT-sektorn. Vi bedömer dock att denna uppgång ännu inte är fullt motiverad.

Under förra året påbörjade vi en viss derivathandel i aktiefonderna. Under det första halvåret har denna handel utvecklats, men har fortfarande en mycket blygsam omfattning. Vår strategi är att ställa ut köpoptioner på de innehav vi anser har stigit för snabbt. Samtidigt bedömer vi att dessa innehav på kort sikt har begränsad chans till stora kursökningar. Strategin gör att fonden får en något högre avkastning i perioder då börsen inte stiger allt för mycket. Risker ligger i att fondens avkastning inte följer med lika bra i snabba kraftiga uppgångar. Vi tar hänsyn till denna risk. Handeln begränsas på ett sätt som gör att fondens följsamhet mot en starkare börs inte påverkas i någon större omfattning. Handeln har gett ett visst positivt bidrag till avkastningen i alla fonder utom Sverigefonden. Samtidigt är den kanske viktigaste effekten av vår derivathandel att den bidrar till att skärpa vår interna marknadsbevakning och aktieanalys ännu mer.

### **Våra fonder fortsätter att växa**

Våra fonder uppvisar en positiv avkastning under första halvåret. Några fonder har dock inte nått upp till avkastningen för sina respektive index. Utvecklingen har varit särskilt stark i Räntefond-Sverige som gett 5,1 procent i avkastning. Jämfört med index på 4,7 procent är det en bra prestation för en räntefond. Vi får höga betyg för fonderna som ni kan se på kommande sidor i rapporten.

Våra sex fonder har vuxit under det första halvåret. Den positiva avkastningen har bidragit, men framför allt beror volymökningen på stora insättningar i fonderna. Under första halvåret 2003 har våra kunder totalt satt in 3 129 MSEK i fonderna. Det är många premiepensionsväljare som har gett oss förtroende att förvalta deras pensionspengar. PPM är också fondernas största kund. Av insättningarna kommer knappt 1 500 MSEK från PPM. Framgångarna för AMF Pensions Fondförsäkringar i olika anställningsrelaterade avtalspensioner har också resulterat i stora insättningar i fonderna. Under 2002 och hittills under 2003 har stora insättningar dessutom kommit ifrån institutioner som valt ut våra fonder för sina placeringar. Det kan vara så att en större fond inte kan förvaltas på exakt samma sätt som en mindre. Detta bekymrar inte oss eftersom våra förvaltare har erfarenhet av att framgångsrikt förvalta livbolagets stora aktieportfölj. En fördel med större fonder är att de ger större intäkter till fondbolaget i form av fondavgifter.

Större intäkter skapar också möjligheter i vår förvaltning. Vi kan t ex utöka vårt förvaltateam och förbättra kvaliteten på förvaltningen ännu mer. Större intäkter innebär också att vi kan satsa mer resurser på vår internetjänst. Via ökade intäkter kan vi alltså på flera sätt ge dig som fondsparare ännu mer för pengarna.

Stockholm, juli 2003

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fredrik Nordström', with a long horizontal line extending to the right.

Fredrik Nordström  
VD, AMF Pension Fondförvaltning AB

# Så tar vi hand om dina fonder

Genom att arbeta med aktiv förvaltning går det att skapa en meravkastning för våra kunder. Det är en grundsten i AMF Pensions och AMF Pension Fondförvaltnings placeringsfilosofi.

Vår förvaltning grundas på noggranna analyser. Vi samlar ständigt in information om världsekonomin utveckling, om valuta-, aktie- och räntemarknaderna. Vi har kontakt med och besöker varje år många olika företag. Informationen som hämtas in ligger sedan till grund för analyserna, som avgör hur pengarna placeras.

Vi strävar efter att koncentrera oss på det som är mest avgörande för hur placeringarna utvecklas på längre sikt. Vi tycker helt enkelt att vi får bättre kontroll över investeringarna om analys och resurser koncentreras. Därför har vi valt bort vissa länder och värdepapper. På samma sätt har vi resonerat när vi har valt att bara satsa på ett fåtal fonder, som ges desto mer uppmärksamhet.

Vi har också en intern kultur som tillåter alla förvaltare att vara långsiktiga i placeringsverksamheten. Hos oss stressas inga kortsiktiga resultat fram. På så sätt har vi skapat en förvaltningsorganisation med mod och integritet.

## Sköt dina fonder på [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)

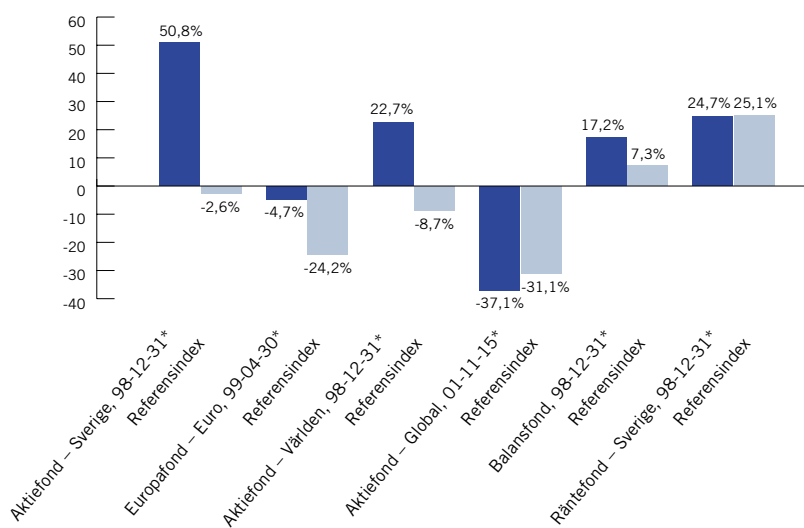
Med hjälp av vår internettjänst är det enkelt att överblicka ditt innehav, byta fonder och följa utvecklingen för dina fonder. Via internettjänsten kan du nå det fondsparande du har hos oss för din tjänstepension, för privat pensionsparande samt för ”vanligt” fondsparande. Däremot kan du inte se innehavet i din premiepension. Det kan du bara göra hos PPM på [www.ppm.nu](http://www.ppm.nu).

Reglerna för pensionsparande och vanligt fondsparande skiljer sig åt. Därför är också innehållet i internettjänsten olika. Testa vår demo på hemsidan – då ser du enklast vad som gäller för dig. Där anmäler du dig också till vår kostnadsfria internettjänst.

# Våra fonder

Vi har valt att inte ha många olika fonder. Istället har vi satsat på ett enkelt fondsparande med låga avgifter. Därför är vårt utbud koncentrerat till sex fonder. Genom att ha färre fonder kan vi lägga mer tid på att analysera de branscher och företag vi väljer att placera pengar i. Det gör att vi har möjlighet att leverera en bra avkastning till dig som sparare.

**Avkastning sedan fondstart tom 03-06-30, %**



\*Fondens startdatum

## Toppbetyg för flera fonder

Fem av våra sex fonder har nu funnits så länge att de får betyg av oberoende bedömare på finansmarknaden. Metoderna som används skiljer sig åt.

Det innebär att en och samma fond kan få olika betyg hos olika bedömare. En sak är dock gemensam – utgångspunkten är alltid historisk avkastning och risk. Därefter jämförs resultaten med ett relevant index eller med liknande fonder. Det vanliga är att fonderna betygsätts på en femgradig skala, där 5 är bästa betyg. Som framgår av tabellen får våra fonder mycket goda betyg.

	W-rating	Morningstar	Fondmarknaden.se	Sparöversikt	FT Fund Rating
Aktiefond – Sverige	5	5	5	5	5
Europafond – Euro	*	3	2	4	5
Aktiefond – Världen	5	5	3	5	5
Aktiefond – Global	*	*	*	*	*
Balansfonden	5	4	**	4	5
Räntefond – Sverige	5	4	3	4	5

(Juni 2003)

\* Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att få betyg

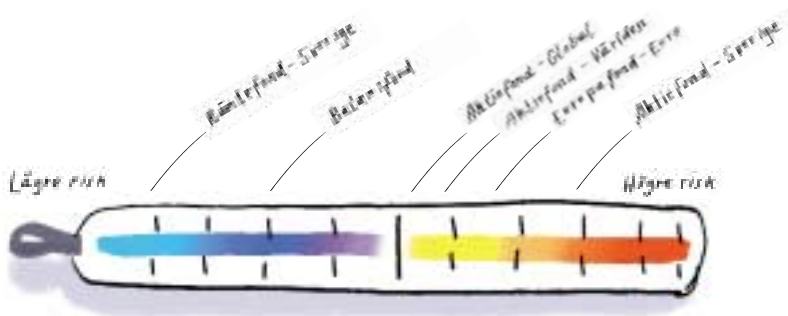
\*\* Fondmarknaden.se betygsätter inte blandfonder

# Du väljer risknivå

I dagens fondsparande förekommer framför allt tre typer av fonder – aktiefonder, räntefonder och blandfonder. Det är värdeutvecklingen av fondernas tillgångar som styr avkastningen, alltså hur värdet på dina pengar förändras. Historiskt sett har aktier haft en högre avkastning för långsiktigt sparande men visat större svängningar i värde än obligationer. Oavsett inriktning har du aldrig en garanterad avkastning i en fond. Risker och möjligheter går hand i hand, i en fond med hög risk kan värdet stiga mycket, men också sjunka mycket. I en fond med låg risk varierar värdet inte lika mycket. Fundera därför alltid över ditt övriga sparande och din ekonomiska situation när du väljer risknivå i ditt fondsparande. Fondens risk mäts vanligtvis som totalrisk. Totalrisken för varje fond hittar du bland nyckeltalen.

Låga avgifter kännetecknar vår fondverksamhet. Avgiften för våra aktie- och blandfonder är 0,4 procent av värdet på fonden per år och för räntefonden 0,15 procent av värdet på fonden per år. Du betalar ingen avgift vid insättning, byte eller försäljning.

Termometern illustrerar graden av risktagande för varje enskild fond.  
Lägre temperatur = lägre risk, högre temperatur = högre risk.





# Aktiefond – Sverige

PPM-nummer 681 783

## Fondens inriktning

Aktiefond – Sverige placerar enbart i aktier och aktierelaterade instrument, som är noterade i Sverige.

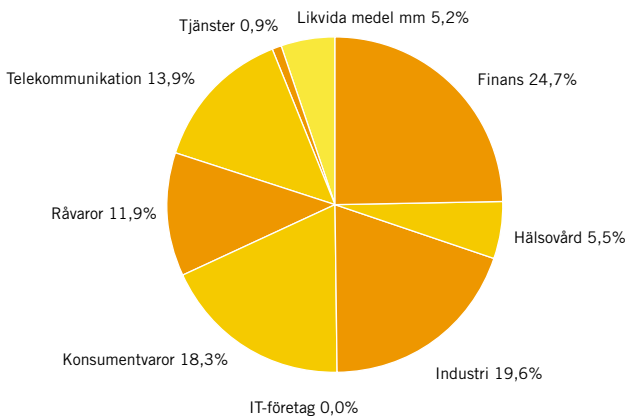
## Fondens utveckling

Aktiefond – Sverige steg under första halvåret med 11,1 procent, medan jämförelseindex steg med 10,9 procent. Första halvåret kännetecknades av relativt stora kursrörelser. Året inleddes med en fallande börs för att sedan vända upp igen under det andra kvartalet.

Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering. Aktiemarknaden har dock främst fokuserat på en annan typ av bolag under det gångna halvåret. Bland börsvinnarna hittills i år märks bolag med svaga finanser och relativt höga operationella risker.

Dollarförsvagningen under våren har bidragit till en mer försiktig syn på bolag med en stor dollarrelaterad export och på bolag där produkterna pris-sätts i dollar. Som en effekt har fonden minskat sitt ägande i t ex Stora Enso,

## Placeringar i Aktiefond – Sverige



## Största aktieinnehav inklusive derivat

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-06-30
Electrolux, B	.6,8%	.14,9%
Nordea	.6,6%	.0,5%
TeliaSonera	.6,4%	.1,2%
SCA, B	.6,4%	-.7,0%
Svenska Handelsbanken	.6,2%	.12,9%

Sandvik och Volvo. Fonden har fortsatt att öka innehaven i banksektorn. Det är en sektor som är attraktiv genom kombinationen av låg värdering och hög direktavkastning. Trots en svag konjunkturutveckling har inte kreditförlusterna stigit till de nivåer som aktiemarknaden befarat.

Innehaven i Tele 2 och TeliaSonera har utökats under perioden. Tele 2 fullföljer sin kommunicerade strategi enligt plan. Även i TeliaSonera bedöms vinstutvecklingen bli bra, främst genom kostnadsbesparingar.

De största nettoköpen i fonden var FöreningsSparbanken A, TeliaSonera, SCA B, Tele2 B och Nordea. De största nettoförsäljningarna var SEB A, Sandvik, Pharmacia, Stora Enso R SDB och Nokia SDB. Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 40,2, Electrolux MSEK 36,2, Tele2 MSEK 32,3, Volvo MSEK 32,2 och Handelsbanken MSEK 30,6. Fondens sämsta investering var Skanska som föll i värde med MSEK 18,1.

Fonden har under det första halvåret ökat aktiviteten inom derivathandel, främst genom att ställa ut köpoptioner på fondens aktieinnehav.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Aktiefond - Sverige med marknadens utveckling använder vi SIX Portfolio Return Index.

### Fondens utveckling

Fonden startade 1998-12-30 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,4%. Fonden förvaltas av Jens Barnevik.

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	4 144 229	2 815 413	2 231 749	1 478 445	136 615
Antal utelöpande andelar	29 097 114	21 388 873	12 228 641	7 701 400	789 895
Andelsvärde, kr	142,43	131,63	182,50	191,97	172,95
Utdelning, kr/andel	3,69	3,67	0,43	1,29	-
Totalavkastning, fond	11,09%	-26,24%	-4,71%	11,70%	72,95%
Totalavkastning, jämfindex	10,86%	-34,68%	-11,54%	-10,43%	69,76%

## AMF Pension Aktiefond -Sverige

### Org nr 504400-4959

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	27,00	27,95	21,81	18,67	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	28,95	29,71	21,48	17,41	-
Aktiv risk, %	5,49	5,16	4,80	5,91	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-9,43	-16,16	3,17	38,99	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	9,56	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,46	0,35	0,95	0,30	2,62

#### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,41	0,42	0,41	0,41	0,44
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,54	0,55	0,66	0,74	1,17
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	2 307	3 288	4 703	1 457	623
Transaktionskostnader, %	0,09	0,10	0,11	0,09	0,12

#### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	34,25	34,20	37,23	42,10	48,05
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,58	2,27	2,47	2,45	3,10
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	46,46	46,73	61,4	85,5	141,13
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	3,50	3,10	4,08	4,97	9,10

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
FöreningsSparbanken A	Bank	1 570 000	162 464
TeliaSonera	Teleoperatör	5 200 500	158 902
SCA B	Skogsindustri	480 000	132 804
Tele2 B	Teleoperatör	477 000	123 544
Nordea	Bank	2 750 000	114 831

#### Största nettoförsäljningar

SEB A	Bank	1 060 000	74 822
Sandvik	Verkstad	380 000	70 838
Pharmacia	Läkemedel	150 000	55 286
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	616 700	54 653
Nokia SDB	Telekomutrustning	300 000	41 823

## Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument			Marknadsvärde	% av fond-
Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	TSEK	förmögenheten
Addtech B	Handel	956 400	36 152	0,87%
AstraZeneca	Läkemedel	144 000	46 728	1,13%
AstraZeneca Köopt. Juli-03 350	Läkemedel	-144 000	-266	-0,01%
Ballingslöv International	Bygg/Byggmaterial	265 000	14 443	0,35%
Bergman & Beving B	Handel	875 000	39 375	0,95%
Capio	Tjänsteföretag	950 000	63 650	1,54%
Drott B	Fastighet/Bygg	148 800	15 029	0,36%
Electrolux B	Verkstad	1 840 000	290 720	7,02%
Electrolux Köopt. Aug-03 160	Verkstad	-70 000	-446	-0,01%
Electrolux Köopt. Aug-03 170	Verkstad	-70 000	-191	0,00%
Ericsson B	Telekomutrustning	12 250 000	105 350	2,54%
FöreningSparbanken A	Bank	1 570 000	173 485	4,19%
FöreningsSpar A Köopt. Juli-03 120	Bank	-100 000	-45	0,00%
Gambro A	Hälsovård	2 105 600	111 597	2,69%
Gambro B	Hälsovård	750 000	39 750	0,96%
Gambro B Köopt. Aug-03 50	Hälsovård	-500 000	-1 250	-0,03%
Gambro B Köopt. Aug-03 55	Hälsovård	-100 000	-250	-0,01%
Hennes & Mauritz B	Handel	690 000	126 960	3,06%
HM B Köopt. Juli-03 200	Handel	-50 000	-10	0,00%
Industrivärden A	Investmentbolag	1 330 000	143 640	3,47%
Investor B	Investmentbolag	1 490 000	87 165	2,10%
Investor B Köopt. Sept-03 60	Investmentbolag	-50 000	-114	0,00%
Karlshamns	Kemi	665 000	55 860	1,35%
Lagercrantz B	Handel	1 270 000	27 559	0,66%
Mandator	IT/Mjukvara	175 000	683	0,02%
Munters	Verkstad	360 900	62 797	1,52%
New Wave Group B	Handel	290 000	30 885	0,75%
Nibe B	Verkstad	1 214 600	95 953	2,32%
Nobia	Bygg/Byggmaterial	860 000	51 600	1,25%
Nordea	Bank	7 150 000	275 990	6,66%
Nordea Köopt. Sept-03 50	Bank	-300 000	-39	0,00%
Observer	Service	1 555 400	46 506	1,12%
OM	Service	955 000	54 435	1,31%
Peab	Fastighet/Bygg	800 000	29 920	0,72%
Proffice B	Bemannning	1 992 200	35 860	0,87%
SAAB B	Verkstad	1 400 000	149 800	3,61%
Sandvik	Verkstad	370 000	77 515	1,87%
Sapa	Verkstad	476 200	76 668	1,85%
SCA B	Skogsindustri	965 000	263 928	6,37%
Scania B	Verkstad	130 000	25 350	0,60%
Seco Tools B	Verkstad	320 000	76 000	1,83%
Skanska B	Fastighet/Bygg	4 750 000	217 075	5,24%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	400 000	35 400	0,85%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 100	Skogsindustri	-30 000	-38	0,00%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 105	Skogsindustri	-30 000	-21	0,00%
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 800 000	235 800	5,69%
Svenska Handelsbanken B	Bank	200 000	25 200	0,61%
SHB B Köopt. Sept-03 145	Bank	-100 000	-105	0,00%
SSAB A	Verkstad	1 100 000	117 700	2,84%
Tele2 B	Teleoperatör	685 000	203 787	4,92%
TeliaSonera	Teleoperatör	8 000 500	265 616	6,40%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	278 000	20 433	0,49%
Volvo B	Verkstad	840 000	147 840	3,57%
Volvo B Köopt. Juli-03 160	Verkstad	-100 000	-700	-0,02%
Volvo B Köopt. Sept-03 170	Verkstad	-50 000	-575	-0,01%
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>			<b>3 996 154</b>	<b>96,43%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>3 996 154</b>	<b>96,43%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>145 205</b>	<b>3,50%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>2 872</b>	<b>0,07%</b>
<b>Fondförmögenhet, not 3</b>			<b>4 144 231</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiefond Sverige

### Balansräkning 03-06-30 02-06-30 TSEK

#### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	4 001 379	2 711 968
Dagslån	112 000	0
Bank och övriga likvida medel	33 205	129 173
Upplupen bankränta	146	121
Ej likviderade värdepappersaffärer	39 518	49 133
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 186 248</b>	<b>2 890 395</b>

#### Skulder

Finansiella instrument med neg mv, not 1	5 225	0
Upplupen förvaltningskostnad	45	88
Ej likviderade värdepappersaffärer	36 567	95 561
Skatteskuld	180	89
<b>Summa skulder</b>	<b>42 017</b>	<b>95 738</b>

**Fondförmögenhet, not 3** **4 144 231 2 794 657**

### Resultaträkning 03-01-01 02-01-01 TSEK 03-06-30 02-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	291 304	-453 567
Ränteintäkter	3 074	2 111
Utdelningar aktier, netto	127 359	74 594
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>421 737</b>	<b>-376 862</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-7 072	-5 450
Räntekostnad	-2	0
Övriga kostnader	-3	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7 077</b>	<b>-5 450</b>

**Periodens resultat** **414 660 -382 312**

Not 1, se fondinnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	19 432	73 921
Orealiserad börskursvinst	462 545	19 484
Realiserad börskursförlust	-190 673	-70 464
Orealiserad börskursförlust	0	-476 508
<b>Summa</b>	<b>291 304</b>	<b>-453 567</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	2 815 413	2 231 749
Andelsutgivning	1 118 924	1 101 032
Andelsinlösen	-100 317	-91 835
Resultat enligt resultaträkning	414 660	-382 312
Utdelat till andelsägarna	-104 449	-63 977
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>4 144 231</b>	<b>2 794 657</b>



# Europafond – Euro

PPM-nummer 538 462

## Fondens inriktning

Europafond – Euro placerar i marknadsnoterade aktier i de länder som är medlemmar i EMU – det europeiska valutasamarbetet. Fonden kan även placera upp till 20 procent i obligationer som är noterade i Euro.

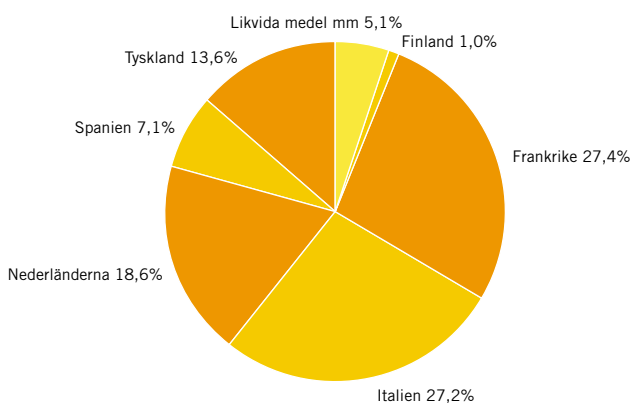
## Fondens utveckling

Europafond – Euro steg under det första halvåret med 2,2 procent, medan jämförelseindex steg med 5,3 procent. Första halvåret kännetecknades av relativt stora kursrörelser i de olika länderna. Året inleddes med en fallande börs som sedan vände upp igen under det andra kvartalet. En fortsatt svag konjunktur i Euroland med svag konsumtion och fallande investeringar i näringslivet påverkade bolagens vinster negativt. Samtidigt har försvagningen av dollarn gjort att investerare är försiktiga mot bolag inom Euroland som säljer till USA. Denna typ av bolag påverkas negativt när dollarn minskar i värde mot euron.

Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering och bra direktavkastning. Bland börsvinnarna hittills i år dominerar dock bolag med svaga finanser och relativt höga operationella risker.

Bland de bolag i fonden som klarat sig bra märks teleoperatörer som Telefonica och Telecom Italia. Många operatörer har minskat sina investeringar och kostnader för att begränsa skulderna och förbättra lönsamheten. Det är

## Placeringar i Europafond – Euro



## Största aktieinnehav inklusive derivat

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-06-30
Telecom Italia (Italien)	.8,2%	10,0%
Royal Dutch Petroleum (Nederländerna)	.6,1%	-2,8%
BNP Paribas (Frankrike)	.5,0%	14,9%
UniCredito Italiano (Italien)	.4,9%	9,9%
Generali (Italien)	.4,5%	3,8%

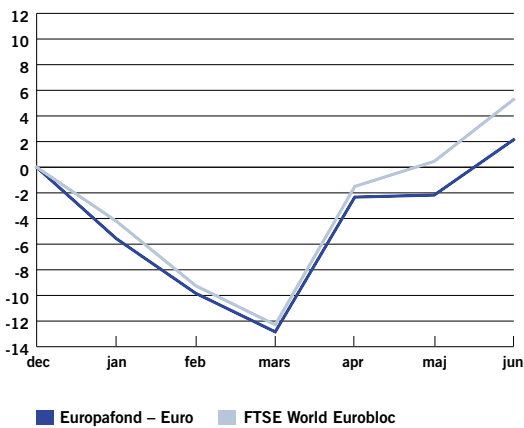
också något som investerare uppskattat. Innehaven i banker som BNP Paribas och Banco Popular samt några försäkringsbolag har också utvecklats mycket väl.

Den höga andelen traditionella tillverkande bolag i fonden har däremot gett en negativ påverkan. De större innehaven i företag som byggmaterialbolaget Lafarge och kemibolaget DSM har minskat i värde. Det främsta skälet till detta är att deras kunder skjuter på investeringar i väntan på en bättre konjunktur. Även försäkringsbolaget Münchener Rückversicherung, livsmedelsbolaget Ahold och Unilever har påverkat fondens utveckling negativt.

De största nettoköpen i fonden var Royal Dutch Petroleum, Telecom Italia, E. ON, Unilever och Societe Generale. De största nettoförsäljningarna var Münchener Rückversicherung, BMW, Eni, STMicroelectronics och MAN. Till fondens värdeförändring bidrog Telecom Italia positivt med MSEK 5,0, BNP Paribas MSEK 3,9, Unicredito Italiano MSEK 2,3, Generali MSEK 2,2 och Peugeot MSEK 2,1. Fondens sämsta investering var Lafarge som föll i värde med MSEK 7,1.

Fonden har under det första halvåret ökat aktiviteten inom derivathandel, främst genom att ställa ut köpoptioner på fondens aktieinnehav.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Europafond – Euro med marknadens utveckling använder vi indexet FTSE World Eurobloc.

### Fondens utveckling

Fonden startade 1999-04-30 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,4%.  
Fonden förvaltas av Mats Guldband.

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	547 209	398 869	508 736	362 561	78 152
Antal utelöpande andelar	6 118 276	4 408 047	3 574 923	2 200 386	522 972
Andelsvärde, kr	89,44	90,49	142,31	164,77	149,44
Utdelning, kr/andel	2,95	2,91	0,61	0,55	-
Totalavkastning, fond	2,16%	-34,93%	-13,28%	10,63%	49,44%
Totalavkastning, jämfindex	5,30%	-34,14%	-13,46%	3,81%	21,64%

## AMF Pensions Europafond – Euro

### Org nr 504400-4447

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	24,65	22,71	15,25	-	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	25,85	24,26	15,18	-	-
Aktiv risk, %	3,31	4,13	5,55	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-22,2	-24,88	-2,05	-	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	-1,15	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,53	0,26	0,68	0,42	0,83 <sup>2</sup>

#### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,56	0,66	0,60	0,53	0,61
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,97	0,81	0,82	0,82	0,89 <sup>2</sup>
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	295	410	1 002	466	102
Transaktionskostnader, %	0,08	0,11	0,12	0,12	0,09

#### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	30,56	32,79	36,95	40,97	42,14 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,37	2,17	2,41	2,52	2,85 <sup>2</sup>
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	74,02	66,10	79,94	89,97	94,55 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,75	4,36	4,89	5,54	6,39 <sup>2</sup>

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

<sup>2</sup>Omräknat på årsbasis då fonden endast var öppen under 8 månader.

#### Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	73 000	27 081
Telecom Italia	Teleoperatör	325 000	20 539
E. ON	Elektricitet/Gas	37 900	14 377
Unilever	Livsmedel	25 500	12 623
Societe Generale	Bank	25 000	11 863

#### Största nettoförsäljningar

Münchener Rückversicherung	Försäkring	13 500	10 727
BMW	Bilindustri	32 400	8 270
Eni	Olja/Gas	52 000	5 831
STMicroelectronics	IT/Hårdvara	30 000	5 747
MAN	Verkstad	41 000	5 252

#### Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument		Marknadsvärde			% av fondförmögenheten
Aktier och aktierelaterade instrument		Antal	TSEK		
Finland					
Nokia A	Telekomutrustning	42 200	5 582		1,02%
<b>Summa Finland</b>			<b>5 582</b>		<b>1,02%</b>

#### Frankrike

Aventis	Läkemedel	39 000	17 176		3,13%
BNP Paribas	Bank	72 500	29 491		5,39%
BNP Paribas Köopt. Juli-03 45	Bank	-10 000	-110		-0,02%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	42 300	19 831		3,62%
Lafarge Teckningsrätt	Bygg/Byggmaterial	42 300	914		0,17%
Norbert Dentressangle	Transport	55 695	12 364		2,26%
Peugeot	Bilindustri	58 400	22 708		4,15%
Societe Generale	Bank	41 700	21 160		3,87%
Societe Generale Köopt. Juli-03 60	Bank	-4 000	-37		-0,01%
Societe Generale Köopt. Juli-03 65	Bank	-4 000	-18		0,00%
Technip-Coflexip	Olja/Gas	7 200	5 043		0,92%
Technip-Coflexip Köopt. Sep-03 90	Olja/Gas	-2 200	-16		0,00%
Total Fina Elf	Olja/Gas	8 000	9 678		1,77%

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier och aktierelaterade instrument, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Vinci	Bygg/Byggmaterial	19 918	10 757	1,97%
Vivendi Universal	Media	30 000	4 371	0,80%
Vivendi Universal Köopt. Juli-03 16	Media	-6 000	-39	-0,01%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>153 273</b>	<b>28,01%</b>
<b>Italien</b>				
Campari	Drycker	19 342	5 940	1,09%
Eni	Olja/Gas	45 000	5 470	1,00%
Eni Termin Juli-03	Olja/Gas	127 000	1 167	0,21%
Finmeccanica	Flyg/Försvar	1 825 000	9 406	1,72%
Generali	Försäkring	131 000	24 397	4,46%
Ras	Försäkring	68 518	8 344	1,52%
Saipem	Olja/Gas	163 000	9 832	1,80%
Telecom Italia	Teleoperatör	615 000	44 724	8,17%
UniCredito Italiano	Bank	697 000	26 622	4,87%
<b>Summa Italien</b>			<b>135 904</b>	<b>24,84%</b>
<b>Nederländerna</b>				
DSM	Kemi	48 000	16 202	2,96%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	110 689	15 395	2,81%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	90 000	13 701	2,50%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	94 000	34 927	6,39%
Royal Dutch Köopt. Aug-03 42	Olja/Gas	-12 000	-33	-0,01%
Unilever	Livsmedel	53 500	22 977	4,20%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>103 168</b>	<b>18,85%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	40 000	16 149	2,95%
Inditex	Detaljhandel	38 000	7 650	2,80%
Telefonica	Teleoperatör	164 669	15 304	7,15%
<b>Summa Spanien</b>			<b>39 103</b>	<b>7,15%</b>
<b>Tyskland</b>				
BASF	Kemi	39 000	13 336	2,44%
BMW	Bilindustri	3 600	1 109	0,20%
E.ON	Elektricitet/Gas	37 900	15 598	2,85%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	82 002	16 433	3,00%
MAN	Verkstad	39 000	5 277	0,96%
SAP	IT/Mjukvara	4 300	4 059	0,74%
SAP Köpoption Juli-03 105	IT/Mjukvara	-1 050	-29	-0,01%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	48 100	18 889	3,46%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>74 673</b>	<b>13,64%</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>			<b>511 703</b>	<b>93,51%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>511 703</b>	<b>93,51%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>36 591</b>	<b>6,69%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-1 085</b>	<b>-0,20%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>547 209</b>	<b>100,00%</b>

## Europafond – Euro

### Balansräkning 03-06-30 02-06-30 TSEK

#### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	512 550	538 111
Bank och övriga likvida medel	36 591	10 926
Upplupen bankränta	262	117
Fordran restitution	1 703	973
Ej likviderade värdepappersaffärer	4 656	9 812
<b>Summa tillgångar</b>	<b>555 762</b>	<b>559 939</b>

#### Skulder

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	847	0
Upplupen förvaltningskostnad	6	18
Ej likviderade värdepappersaffärer	7 642	142
Skatteskuld	59	46
<b>Summa skulder</b>	<b>8 554</b>	<b>206</b>

Fondförmögenhet, not 3 547 209 559 733

### Resultaträkning 03-01-01 02-01-01 TSEK 03-06-30 02-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	6 814	-92 872
Ränteintäkter	442	145
Utdelningar aktier, netto	9 357	8 262
Valutavinsten och -förluster, netto	-202	-216
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>16 411</b>	<b>-84 681</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-946	-1 140
Övriga kostnader	-10	-30
<b>Summa kostnader</b>	<b>-956</b>	<b>-1 170</b>

Periodens resultat 15 455 -85 850

Not 1, se fondinnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	5 031	675
Realiserad valutakursvinst	1 892	754
Orealiserad börskursvinst	64 975	5 103
Orealiserad valutakursvinst	1 573	0
Realiserad börskursförlust	-65 662	-30 277
Realiserad valutakursförlust	-995	-1 043
Orealiserad börskursförlust	0	-51 322
Orealiserad valutakursförlust	0	-16 762
<b>Summa</b>	<b>6 814</b>	<b>-92 872</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	398 869	508 736
Andelsutgivning	159 170	156 635
Andelsinlösen	-8 830	-6 489
Resultat enl. resultaträkningen	15 455	-85 850
Utdelat till andelsägarna	-17 455	-13 299
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>547 209</b>	<b>559 733</b>



# Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

## Fondens inriktning

Aktiefond – Världen placerar i svenska och utländska marknadsnoterade aktier. De utländska aktierna får som mest stå för hälften av fondvärdet och är koncentrerade till USA och Västeuropa.

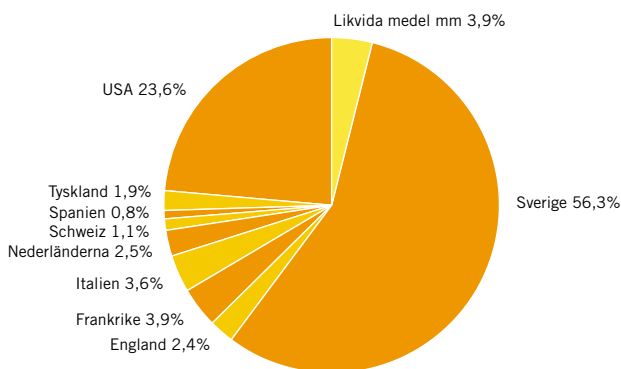
## Fondens utveckling

Aktiefond – Världen steg under året med 7,1 procent, medan jämförelseindex steg med 7,6 procent. Året inleddes med en fallande börs för att sedan vända upp igen under det andra kvartalet. Samtliga tre regioner fonden som placerar i – Sverige, övriga Europa och USA – har stigit.

Under perioden har amerikanska aktier prioriterats framför europeiska. En mera omfattande konjunkturstimulans – via skatte- och räntesänkningar – väntas ge en tydligare återhämtning av både konjunktur och vinster i USA. Dollarnedgången kommer dessutom att påverka vinstutvecklingen i amerikansk exportindustri positivt och påverka många europeiska bolag negativt. Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering och bra direktavkastning.

Bland de bolag i fonden som klarat sig bra märks teleoperatörer som AT&T Wireless, Tele2 och Telecom Italia. Många operatörer har minskat sina investeringar och kostnader för att begränsa skulderna och förbättra

## Placeringar i Aktiefond – Världen



## Största aktieinnehav inklusive derivat

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-06-30
Svenska Handelsbanken	.4,1%	.12,9%
TeliaSonera	.3,8%	.1,2%
Nordea	.3,8%	.0,5%
Tele2, B	.3,7%	.29,1%
Electrolux, B	.3,5%	.14,9%

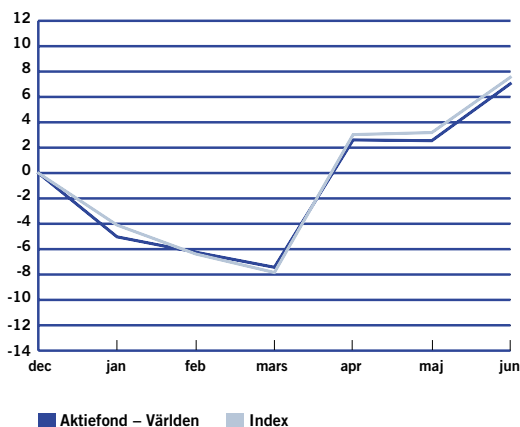
lönsamheten, vilket investerare också uppskattat. Som en effekt har kurserna stigit. Innehav i banker som Handelsbanken, Citigroup och BNP Paribas har också varit bra, delvis genom att kreditförlusterna varit låga.

Däremot har fonden påverkats negativt av den höga andelen traditionella tillverkande bolag. Innehav i t ex Skanska och byggmaterialbolaget Lafarge har drabbats negativt av att bolagens kunder skjuter på investeringar i väntan på en bättre konjunktur. Under den senare delen av halvåret har mer riskfyllda aktier gått bäst. Fonden har endast haft en liten exponering i denna typ av aktier. Fondens utveckling i kronor räknat har påverkats negativt av att dollarn under perioden försvagats med ca 8 procent mot kronan.

De största nettoköpen i fonden var Tele2 B, FöreningsSparbanken A, TeliaSonera, Nordea och Gambro A. De största nettoförsäljningarna var SEB A, Ericsson B, Stora Enso R SDB, Sandvik och OM. Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 25,6, Handelsbanken MSEK 20,4, Electrolux MSEK 17,9, Volvo MSEK 16,9 och Tele2 MSEK 16,7. Fondens sämsta investering var Skanska som föll i värde med MSEK 13,7.

Fonden har under det första halvåret ökat aktiviteten inom derivathandel, främst genom att ställa ut köpoptioner på fondens aktieinnehav.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att få en rättvis bild av Aktiefond – Världens utveckling jämför vi med följande index: SIX Portfolio Return Index 60%, FTSE World USA 20%, FTSE World Europe 20%.

### Fondens utveckling

Fonden startade 1998-12-30 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,4%. Fonden förvaltas av Mats Guldbbrand och Rolf Barthelmes.

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	3 679 600	2 599 538	2 975 102	2 216 168	225 405
Antal utelöpande andelar	32 012 169	23 423 848	17 757 125	12 006 072	1 335 751
Andelsvärde, kr	114,94	110,98	167,54	184,59	168,75
Utdelning, kr/andel	3,79	3,51	0,44	0,99	-
Totalavkastning, fond	7,05%	-32,10%	-9,01%	9,95%	68,75%
Totalavkastning, jämfindex	7,56%	-34,02%	-9,53%	-5,41%	50,39%

## AMF Pensions Aktiefond – Världen

### Org nr 504400-4892

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	23,82	23,65	17,09	18,05	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	25,02	25,35	17,55	14,30	-
Aktiv risk, %	3,25	3,60	4,97	6,71	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-17,00	-21,40	0,02	36,21	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	4,66	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,32	0,41	0,73	0,30	1,37

#### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,49	0,49	0,49	0,45	0,52
Totalkostnadsandel (TKA) %	0,67	0,62	0,70	0,85	0,94
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader TSEK	2 090	3 833	5 521	2 830	536
Transaktionskostnader, %	0,11	0,11	0,11	0,12	0,11

#### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	33,69	32,55	37,28	41,45	47,95
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,51	2,20	2,46	2,46	3,04
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	56,19	50,16	64,56	95,9	112,11
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,19	3,40	4,26	5,69	7,11

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

#### Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Tele2 B	Teleoperatör	320 000	87 896
FöreningsSparbanken A	Bank	790 000	83 051
TeliaSonera	Teleoperatör	2 390 000	72 860
Nordea	Bank	1 380 000	55 463
Gambro A	Hälsovård	1 110 000	46 815

#### Största nettoförsäljningar

SEB A	Bank	600 000	42 322
Ericsson B	Telekomutrustning	3 550 000	30 331
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	325 000	28 534
Sandvik	Verkstad	100 000	17 498
OM	Service	260 000	14 955

## Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
<b>Sverige</b>				
Addtech B	Handel	470 000	17 766	0,48%
AstraZeneca	Läkemedel	45 000	14 602	0,40%
AstraZeneca Köopt. Juli-03 350	Läkemedel	-45 000	-83	0,00%
Ballingslöv International	Bygg/Byggmaterial	150 000	8 175	0,22%
Bergman & Beving B	Handel	585 000	26 325	0,72%
Capio	Tjänsteföretag	640 000	42 880	1,17%
Drott B	Fastighet/Bygg	140 000	14 140	0,38%
Electrolux B	Verkstad	825 000	130 350	3,54%
Electrolux B Köopt. Aug-03 160	Verkstad	-30 000	-191	-0,01%
Electrolux B Köopt. Aug-03 170	Verkstad	-30 000	-82	0,00%
Ericsson B	Telekomutrustning	6 750 000	58 050	1,58%
FöreningsSparbanken A	Bank	790 000	87 295	2,37%
FöreningsSpar A Köopt. Juli-03 120	Bank	-60 000	-27	0,00%
Gambro A	Hälsovård	1 110 000	58 830	1,60%
Hennes & Mauritz B	Handel	320 000	58 880	1,60%
Hennes & Mauritz B Köopt. Juli-03 200	Handel	-30 000	-6	0,00%
Industrivärden A	Investmentbolag	840 000	90 720	2,47%
Investor B	Investmentbolag	790 000	46 215	1,25%
Investor B Köopt. Sept-03 60	Investmentbolag	-30 000	-68	0,00%
Karlshamns	Kemi	165 000	13 860	0,38%
Lagercrantz B	Handel	165 000	3 580	0,10%
Mandator	IT/Mjukvara	105 000	410	0,01%
Munters	Verkstad	150 000	26 100	0,71%
New Wave Group B	Handel	100 000	10 650	0,29%
Nibe B	Verkstad	420 000	33 180	0,90%
Nobia	Bygg/Byggmaterial	390 000	23 400	0,64%
Nordea	Bank	3 620 000	139 732	3,80%
Nordea Köopt. Sept-03 50	Bank	-150 000	-20	0,00%
Observer	Service	660 000	19 734	0,54%
OM	Service	550 000	31 350	0,85%
Peab	Fastighet/Bygg	1 010 000	37 774	1,03%
Proffice B	Bemanning	1 030 000	18 540	0,50%
SAAB B	Verkstad	650 000	69 550	1,89%
Sandvik	Verkstad	275 000	57 613	1,57%
Sapa	Verkstad	385 000	61 985	1,68%
SCA B	Skogsindustri	425 000	116 238	3,16%
Scania B	Verkstad	75 000	14 625	0,40%
Seco Tools B	Verkstad	170 000	40 375	1,10%
Skanska B	Fastighet/Bygg	2 840 000	129 788	3,53%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	45 000	3 982	0,11%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 100	Skogsindustri	-20 000	-25	0,00%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 105	Skogsindustri	-20 000	-14	0,00%
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 020 000	133 620	3,63%
SHB A Köopt. Sept-03 145	Bank	-60 000	-63	0,00%
Svenska Handelsbanken B	Bank	150 000	18 900	0,50%
SSAB A	Verkstad	565 000	60 455	1,64%
Tele2 B	Teleoperatör	460 000	136 850	3,72%
TeliaSonera	Teleoperatör	4 240 000	140 768	3,83%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	280 000	20 580	0,56%
Volvo B	Verkstad	430 000	75 680	2,05%
Volvo B Köopt. Juli-03 160	Verkstad	-40 000	-673	-0,02%
Volvo B Köopt. Sept-03 170	Verkstad	-30 000	-345	-0,01%
<b>Summa Sverige</b>			<b>2 091 950</b>	<b>56,86%</b>

## Aktiefond – Världen

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier och aktierelaterade instrument, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>England</b>				
GlaxoSmithkline	Läkemedel	182 222	29 438	0,80%
GlaxoSmithkline Köpopt. Aug-03 1400	Läkemedel	-36 000	-24	0,00%
Next	Detaljhandel	100 000	13 560	0,37%
Royal Bank of Scotland	Bank	139 025	31 219	0,85%
Royal Bank of Scotland Köpopt. Juli-03 1700	Bank	-20 000	-99	0,00%
Vodafone	Teleoperatör	1 110 000	17 375	0,47%
<b>Summa England</b>			<b>91 469</b>	<b>2,49%</b>
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	69 000	30 388	0,83%
BNP Paribas	Bank	69 000	28 067	0,75%
BNP Paribas Köpopt. Juli-03 45	Bank	-10 000	-110	0,00%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	45 947	21 541	0,59%
Lafarge Teckningsrätt 030619	Bygg/Byggmaterial	45 947	992	0,03%
Peugeot	Bilindustri	56 000	21 775	0,59%
Societe Generale	Bank	47 900	24 306	0,66%
Societe Generale Köpopt. Juli-03 60	Bank	-4 000	-37	0,00%
Societe Generale Köpopt. Juli-03 65	Bank	-4 000	-18	0,00%
Technip-Coflexip	Olja/Gas	6 200	4 343	0,12%
Technip-Coflexip Köpopt. Sept-03 90	Olja/Gas	-1 900	-14	0,00%
Total Fina Elf	Olja/Gas	6 100	7 379	0,20%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	10 980	5 930	0,16%
Vivendi Universal	Media	12 000	1 748	0,05%
Vivendi Universal Köpopt. Juli-03 16	Media	-2 400	-15	0,00%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>146 275</b>	<b>3,98%</b>
<b>Italien</b>				
Campari	Drycker	22 627	6 949	0,19%
Eni	Olja/Gas	17 000	2 067	0,06%
Eni Termin Juli-03	Olja/Gas	175 000	1 609	0,04%
Finmeccanica	Flyg/Försvar	500 000	2 577	0,07%
Generali	Försäkring	124 000	23 094	0,63%
RAS	Försäkring	60 000	7 307	0,20%
Saipem	Olja/Gas	173 000	10 435	0,28%
Telecom Italia	Teleoperatör	505 000	36 724	1,00%
Unicredito Italiano	Bank	652 000	24 903	0,67%
<b>Summa Italien</b>			<b>115 665</b>	<b>3,14%</b>
<b>Nederländerna</b>				
DSM	Kemi	51 000	17 215	0,47%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	79 655	11 079	0,30%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	55 000	8 372	0,23%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	95 500	35 484	0,96%
Royal Dutch Köpopt. Aug-03 42	Olja/Gas	-15 000	-41	0,00%
Unilever	Livsmedel	55 000	23 621	0,64%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>95 730</b>	<b>2,60%</b>
<b>Schweiz</b>				
Schindler Holding	Verkstad	8 410	10 835	0,29%
Swiss Reinsurance	Försäkring	24 000	10 644	0,29%
Swatch Group B	Konsumentprodukter	8 500	6 166	0,17%
Syngenta	Kemi	12 000	4 815	0,13%
Valora	Detaljhandel	5 000	8 185	0,22%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>40 645</b>	<b>1,10%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	35 000	14 131	0,38%
Telefonica	Teleoperatör	169 524	15 755	0,43%
<b>Summa Spanien</b>			<b>29 886</b>	<b>0,81%</b>

## Tyskland

BASF	Kemi	42 000	14 362	0,39%
BMW	Bilindustri	3 700	1 139	0,03%
E. ON	Elektricitet/Gas	29 300	12 058	0,33%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	65 000	13 026	0,35%
MAN	Verkstad	49 400	6 685	0,18%
SAP	IT/Mjukvara	2 800	2 643	0,07%
SAP Köpopt. Juli-03 105	IT/Mjukvara	-700	-19	0,00%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	47 500	18 654	0,51%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>68 548</b>	<b>1,86%</b>

## USA

Agilent	IT/Hårdvara	76 000	11 894	0,32%
Alcoa	Metallindustri	75 000	15 310	0,42%
American International Group	Försäkring	119 000	52 564	1,43%
AT&T Wireless	Teleoperatör	803 000	52 774	1,43%
Centex	Bygg/Byggmaterial	32 000	19 927	0,54%
ChevronTexaco	Olja/Gas	92 000	53 172	1,45%
Citigroup	Bank	135 000	46 253	1,26%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	196 500	91 154	2,48%
ConocoPhillips	Olja/Gas	14 000	6 141	0,17%
CVS	Detaljhandel	63 000	14 136	0,38%
Dominion Resurces	Elektricitet/Gas	45 000	23 152	0,63%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	55 000	8 783	0,24%
Dupont de Nemours	Kemi	22 000	7 333	0,20%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	76 000	31 088	0,84%
Fannie Mae	Finans	49 000	26 453	0,72%
Hilton Hotels	Hotell	280 000	28 668	0,78%
Home Depot	Detaljhandel	50 000	13 256	0,36%
Ingersoll-Rand	Verkstad	22 000	8 334	0,23%
Intel	IT/Hårdvara	110 000	18 324	0,50%
Johnson&Johnson	Läkemedel	35 000	14 485	0,39%
Kellogg	Livsmedel	115 000	31 640	0,85%
Lowe's	Detaljhandel	45 000	15 472	0,42%
Merrill Lynch	Finans	156 000	58 293	1,58%
MetLife	Försäkring	40 000	9 068	0,25%
Microsoft	IT/Mjukvara	94 000	19 293	0,52%
Pfizer	Läkemedel	267 400	73 174	1,99%
Travelers Property Casualty A	Försäkring	3 974	506	0,01%
Travelers Property Casualty B	Försäkring	8 166	1 031	0,03%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	84 500	36 304	0,99%
Washington Mutual	Finans	110 000	36 367	0,99%
Wyeth	Läkemedel	118 000	43 026	1,17%
<b>Summa USA</b>			<b>867 375</b>	<b>23,57%</b>

<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>			<b>3 547 543</b>	<b>96,41%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>3 547 543</b>	<b>96,41%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>136 892</b>	<b>3,72%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>			<b>-4 835</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>			<b>3 679 600</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiefond – Världen

### Balansräkning TSEK 03-06-30 02-06-30

#### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	3 550 675	3 046 878
Dagslån	80 000	0
Bank och övriga likvida medel	56 892	69 180
Upplupen bankränta	97	265
Ej likviderade värdepappersaffärer	11 263	119 341
Fordran restitution	1 712	1 306
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 700 639</b>	<b>3 236 970</b>

#### Skulder

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	3 132	0
Upplupen förvaltningskostnad	40	103
Ej likviderade värdepappersaffärer	17 735	85 733
Skatteskuld	132	71
<b>Summa skulder</b>	<b>21 039</b>	<b>85 907</b>

Fondförmögenhet, not 3 3 679 600 3 151 063

### Resultaträkning TSEK 03-01-01 02-01-01 03-06-30 02-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	160 913	-755 119
Ränteintäkter	2 800	1 394
Utdelningar aktier, netto	86 476	72 032
Valutavinst och -förluster, netto	-1 302	-316
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>248 887</b>	<b>-682 010</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-6 370	-6 754
Räntekostnad	-4	0
Övriga kostnader	-18	-9
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 392</b>	<b>-6 764</b>

Periodens resultat 242 495 -688 773

Not 1, se fondbnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	14 407	97 408
Realiserad valutakursvinst	1 386	1 080
Orealiserad börskursvinst	448 827	0
Orealiserad valutakursvinst	0	0
Realiserad börskursförlust	-229 898	-233 688
Realiserad valutakursförlust	-10 338	-12 954
Orealiserad börskursförlust	0	-486 284
Orealiserad valutakursförlust	-63 471	-120 681
<b>Summa värdeförändring</b>	<b>160 913</b>	<b>-755 119</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	2 599 538	2 975 102
Andelsutgivning	1 043 121	1 052 834
Andelsinlösen	-88 235	-105 725
Resultat enl. resultaträkningen	242 495	-688 773
Utdelat till andelsägarna	-117 319	-82 375
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 679 600</b>	<b>3 151 063</b>



# Aktiefond – Global

PPM-nummer 908 277

## Fondens inriktning

Aktiefond – Global placerar huvudsakligen i utländska marknadsnoterade aktier. Fonden kan placera i aktier noterade på alla större börser i världen, men har för närvarande fokuserat placeringarna till USA och Europa.

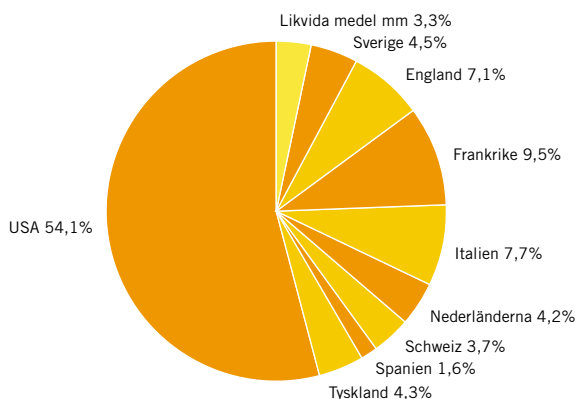
## Fondens utveckling

Aktiefond – Global steg under året med 1,7 procent, medan jämförelse-index steg med 2,6 procent. Året inleddes med en fallande börs för att sedan vända upp igen efter Irakkriget.

Under perioden har amerikanska aktier prioriterats framför europeiska. En mer omfattande konjunkturstimulans – med skatte- och räntesänkningar – väntas ge en tydligare återhämtning av både konjunktur och vinster i USA. Dollarnedgången kommer dessutom att påverka vinstutvecklingen i amerikansk exportindustri positivt och påverka många europeiska bolag negativt. Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering och bra direktavkastning.

Bland de bolag i fonden som klarat sig bra märks teleoperatörer som AT&T Wireless och Telecom Italia. Många operatörer har minskat sina investeringar och kostnader för att begränsa skulderna och förbättra lönsamheten. Det är också något som investerare uppskattat och som lett till att kurserna stigit. Det innehav som gått bäst är bostadsbyggaren Centex. Bolaget har gynnats av de låga räntorna i USA som gör att fler människor kunnat låna pengar för att köpa hus.

## Placeringar i Aktiefond – Global



## Största aktieinnehav inklusive derivat

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-06-30
Colgate-Palmolive (USA)	.5,0%	.1,6%
Wyeth (USA)	.4,4%	.12,0%
Pfizer (USA)	.4,0%	.2,7%
Washington Mutual Inc (USA)	.3,5%	.9,9%
Merrill Lynch & Co (USA)	.3,4%	.13,1%

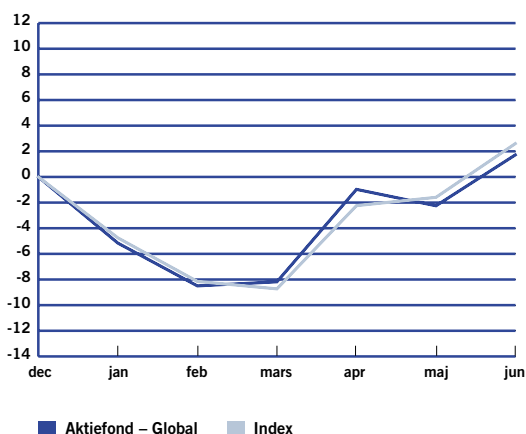
Däremot påverkades fonden negativt av den höga andelen traditionella tillverkande bolag. Större innehav som i t ex byggmaterialbolaget Lafarge och hisstillverkaren Schindler har minskat i värde genom att bolagens kunder skjuter på investeringar i väntan på en bättre konjunktur. Försäkringsbolaget Münchener Rückversicherung, livsmedelsbolaget Ahold och Unilever har också haft en negativ påverkan på fondens utveckling.

Fondens utveckling i kronor räknat har påverkats negativt av att dollarn under perioden försvagats ca 8 procent mot kronan.

De största nettoköpen i fonden var Kellogg, Merrill Lynch, Royal Dutch Petroleum, AT&T Wireless och Siemens. De största nettoförsäljningarna var Total Fina Elf, SBC Communications, Eni, Telefonica och Münchener Rückversicherung. Till fondens värdeförändring bidrog AT&T Wireless positivt med MSEK 0,7, Wyeth MSEK 0,7, Washington Mutual MSEK 0,4, Telecom Italia MSEK 0,4 och Centex MSEK 0,4. Fondens sämsta investering var Unilever som föll i värde med MSEK 0,8.

Fonden har under det första halvåret ökat aktiviteten inom derivathandel, främst genom att ställa ut köpoptioner på fondens aktieinnehav.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett **index** visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att få en rättvis bild av Aktiefond – Globals utveckling jämför vi med följande index: 50% FTSE World USA och 50% FTSE World Europe.

### Fondens utveckling

Fonden startade 2001-11-15 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,4%.  
Fonden förvaltas av Mats Guldbrand och Rolf Barthelmes.

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	01-11-15
Fondförmögenhet, TSEK	142 223	127 087	153 320	150 000
Antal utelöpande andelar	2 324 603	2 054 206	1 516 418	1 500 000
Andelsvärde, kr	61,18	61,87	101,11	100,00
Utdelning, kr/andel	1,73	-	-	-
Totalavkastning, fond	1,73%	-38,81%	1,11%	-
Totalavkastning, jämfindex	2,61%	-33,37%	0,73%	-

## AMF Pension Aktiefond – Global Org nr 504400-9206

### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-30	01-12-31
Totalrisk, %	-	-	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	-	-	-
Aktiv risk, %	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	-24,8	-	-
Omsättningshastighet	0,39	0,35	0,17 <sup>2</sup>

### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,58	0,57	0,42
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,66	0,8	1,47 <sup>2</sup>
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	78	200	200
Transaktionskostnader, %	0,13	0,15	0,13

### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:			
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	32,93	30,74	40,43 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,42	2,12	2,63 <sup>2</sup>
Totalkostnad:			
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	53,97	61,12	147,74 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	3,96	4,22	9,62 <sup>2</sup>

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

<sup>2</sup>Omräknat på årsbasis då fonden endast varit öppen 1.5 månad.

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Kellogg	Livsmedel	11 000	2 952
Merrill Lynch	Finans	8 000	2 896
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	7 700	2 850
AT&T Wireless	Teleoperatör	35 000	1 964
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	5 000	1 803

Största nettoförsäljningar	Bransch	Antal	TSEK
Total Fina Elf	Olja/Gas	1 600	1 856
SBC Communications	Teleoperatör	8 200	1 683
Eni	Olja/Gas	14 000	1 675
Telefonica	Teleoperatör	16 269	1 400
Münchener Rückversicherung	Försäkring	1 500	1 192

## Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument			Marknadsvärde	% av fondför-
Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>Sverige</b>				
Nordea	Bank	110 000	4 246	2,99%
SCA B	Skogsindustri	8 000	2 188	1,54%
<b>Summa Sverige</b>			<b>6 434</b>	<b>4,53%</b>
<b>England</b>				
GlaxoSmithkline	Läkemedel	14 333	2 316	1,62%
GlaxoSmithkline Köopt. Aug-03 1400	Läkemedel	-3 000	-2	0,00%
Next	Detaljhandel	8 000	1 085	0,76%
Royal Bank of Scotland	Bank	9 717	2 182	1,53%
Royal Bank of Scotland Köopt. Juli-03 1700	Bank	-1 000	-5	0,00%
Unilever	Livsmedel	45 000	2 868	2,02%
Vodafone	Teleoperatör	115 000	1 800	1,27%
<b>Summa England</b>			<b>10 244</b>	<b>7,20%</b>
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	5 300	2 334	1,64%
BNP Paribas	Bank	5 500	2 237	1,57%
BNP Paribas Köopt. Juli-03 45	Bank	-1 000	-11	-0,01%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	2 953	1 384	0,97%
Lafarge Teckningsrätt	Bygg/Byggmaterial	2 953	64	0,04%
Norbert Dentressangle	Transport	5 000	1 110	0,78%
Peugeot	Bilindustri	6 100	2 372	1,67%
Societe Generale	Bank	2 300	1 167	0,82%
Societe Generale Köopt. Juli-03 60	Bank	-200	-2	0,00%
Societe Generale Köopt. Juli-03 65	Bank	-200	-1	0,00%
Technip-Coflexip	Olja/Gas	1 400	981	0,69%
Technip-Coflexip Köopt. Sept-03 90	Olja/Gas	-400	-3	0,00%
Total Fina Elf	Olja/Gas	900	1 089	0,77%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	1 100	594	0,42%
Vivendi Universal	Media	4 000	583	0,41%
Vivendi Universal Köopt. Juli-03 16	Media	-800	-5	0,00%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>13 893</b>	<b>9,77%</b>
<b>Italien</b>				
Campari	Drycker	2 800	860	0,60%
Eni	Olja/Gas	3 000	365	0,26%
Eni Termin Juli-03	Olja/Gas	17 000	156	0,11%
Generali	Försäkring	11 300	2 105	1,48%
Telecom Italia	Teleoperatör	46 400	3 374	2,37%
Unicredito Italiano	Bank	62 000	2 368	1,67%
<b>Summa Italien</b>			<b>9 228</b>	<b>6,49%</b>
<b>Nederländerna</b>				
DSM	Kemi	3 600	1 215	0,85%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	6 800	1 035	0,73%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	10 500	3 901	2,74%
Royal Dutch Köopt. Aug-03 42	Olja/Gas	-1 600	-4	0,00%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>6 147</b>	<b>4,32%</b>
<b>Schweiz</b>				
Schindler Holding	Verkstad	1 100	1 417	1,00%
Swatch Group	Konsumentprodukter	1 000	725	0,51%
Swiss Reinsurance	Försäkring	2 500	1 109	0,78%
Syngenta	Kemi	1 400	562	0,39%
Valora Holding	Detaljhandel	850	1 391	0,98%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>5 204</b>	<b>3,66%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	3 800	1 534	1,08%
Telefonica	Teleoperatör	8 731	812	0,57%
<b>Summa Spanien</b>			<b>2 346</b>	<b>1,65%</b>

## Aktiefond – Global

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
<b>Tyskland</b>				
BASF	Kemi	2 000	684	0,48%
BMW	Bilindustri	400	123	0,09%
E.ON	Elektricitet/Gas	2 300	947	0,67%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	5 500	1 102	0,77%
MAN	Verkstad	4 000	541	0,38%
SAP	IT/Mjukvara	900	850	0,60%
SAP Köpoption Juli-03 105	IT/Mjukvara	-200	-6	0,00%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	5 000	1 964	1,37%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>6 205</b>	<b>4,36%</b>
<b>USA</b>				
Agilent	IT/Hårdvara	9 000	1 408	0,99%
Alcoa	Metallindustri	8 200	1 674	1,18%
American International Group	Försäkring	5 000	2 209	1,55%
AT&T Wireless	Teleoperatör	57 000	3 746	2,63%
Brinker	Resturang	1 200	346	0,24%
Centex	Bygg/Byggmaterial	2 000	1 245	0,88%
ChevronTexaco	Olja/Gas	7 000	4 046	2,84%
Citigroup	Bank	8 000	2 741	1,93%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	15 400	7 144	5,02%
ConocoPhillips	Olja/Gas	2 100	921	0,65%
CVS	Handel	10 000	2 244	1,58%
Dominion Resurces	Elektricitet/Gas	5 000	2 572	1,81%
Dupont de Nemours	Kemi	3 000	1 000	0,70%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	5 500	2 250	1,58%
Fannie Mae	Finans	6 000	3 239	2,28%
Hilton Hotels	Hotell	36 000	3 686	2,59%
Ingersoll-Rand	Verkstad	5 000	1 894	1,33%
Intel	IT/Hårdvara	10 000	1 666	1,17%
Kellogg	Livsmedel	11 000	3 026	2,13%
Lowe's	Detaljhandel	5 000	1 719	1,21%
Merrill Lynch	Finans	13 000	4 858	3,42%
MetLife	Försäkring	3 000	680	0,48%
Microsoft	IT/Mjukvara	10 000	2 052	1,44%
Pfizer	Läkemedel	20 600	5 631	3,96%
Travlers Property Casualty A	Försäkring	345	44	0,03%
Travlers Property Casualty B	Försäkring	710	90	0,06%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	8 400	3 609	2,54%
Washington Mutual	Finans	15 000	4 959	3,49%
Wyeth	Läkemedel	17 000	6 199	4,36%
<b>Summa USA</b>			<b>76 898</b>	<b>54,07%</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade intrument</b>			<b>136 599</b>	<b>96,05%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>136 599</b>	<b>96,05%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>5 969</b>	<b>4,20%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-345</b>	<b>-0,25%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>142 223</b>	<b>100,00%</b>

**Balansräkning** 03-06-30 02-06-30  
TSEK

## Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	136 682	121 225
Bank och övriga likvida medel	5 969	6 247
Upplupen bankränta	59	40
Ej likviderade värdepappersaffärer	400	4 806
Restitutioner	143	66
<b>Summa tillgångar</b>	<b>143 253</b>	<b>132 384</b>

## Skulder

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	83	0
Upplupen förvaltningskostnad	2	4
Ej likviderade värdepappersaffärer	918	6 285
Skatteskuld	27	0
<b>Summa skulder</b>	<b>1 030</b>	<b>6 289</b>

Fondförmögenhet, not 3 142 223 126 095

**Resultaträkning** 03-01-01 02-01-01  
TSEK 03-06-30 02-06-30

## Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	1 316	-41 367
Ränteintäkter	62	40
Utdelningar aktier, netto	1 781	1 237
Valutavinst och -förluster, netto	-96	-200
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>3 063</b>	<b>-40 290</b>

## Kostnader

Förvaltningskostnader	-255	-289
Övriga kostnader	0	-1
<b>Summa kostnader</b>	<b>-255</b>	<b>-290</b>

Periodens resultat 2 808 -40 580

Not 1, se fonddinnehav ovan

## Not 2

## Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	386	424
Realiserad valutakursvinst	56	0
Orealiserad börskursvinst	14 230	0
Orealiserad valutakursvinst	2	0
Realiserad börskursförlust	-6 087	-10 620
Realiserad valutakursförlust	-1 283	-1 911
Orealiserad börskursförlust	0	-18 120
Orealiserad valutakursförlust	-5 988	-11 140
<b>Summa</b>	<b>1 316</b>	<b>-41 367</b>

## Not 3

## Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	127 087	153 320
Andelsutgivning	17 209	13 662
Andelsinlösen	-1 002	-307
Resultat enl. resultaträkningen	2 808	-40 580
Utdelat till andelsägarna	-3 879	0
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>142 223</b>	<b>126 095</b>

# Balansfond

PPM-nummer 610 121

## Fondens inriktning

Balansfonden placerar i svenska och utländska aktier samt i svenska obligationer. För att vara mindre känslig för börsens svängningar ska minst 25 procent av fondvärdet vara placerat i svenska obligationer.

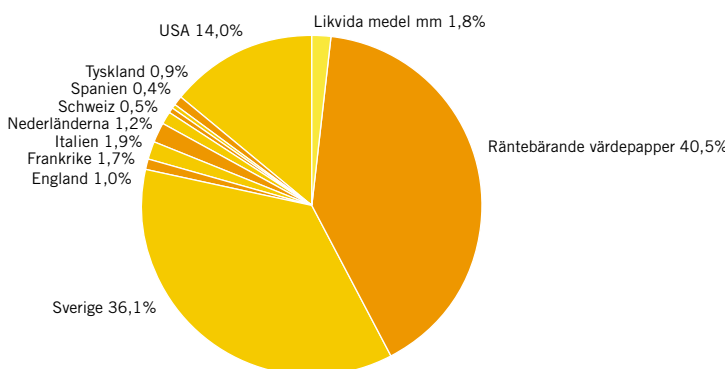
## Fondens utveckling

Balansfonden steg under första halvåret med 6,1 procent, medan jämförelseindex steg med 7,0 procent. Efter ett svagt första kvartal återhämtade sig fondens aktier kraftigt. Samtidigt steg fondens obligationsinnehav i värde som en följd av fallande räntor.

I början av året var aktieandelen ca 63 procent. Orsaken till detta var förväntningarna om en stark utveckling under januari. I månadsskiftet januari-februari minskades andelen aktier. Under senare delen av våren ökades andelen aktier för att vid halvårsskiftet vara 57,7 procent. Genom den för-siktiga synen på konjunkturen och börsen har andelen aktier varit lägre än andelen i fondens jämförelseindex. Detta har påverkat fonden negativt.

Amerikanska aktier har prioriterats framför europeiska. En mera omfattande konjunkturstimulans – genom skatte- och räntesänkningar – väntas ge en tydligare återhämtning av både konjunktur och vinster i USA. Dollarnedgången kommer dessutom att påverka vinstutvecklingen i amerikansk exportindustri positivt och påverka många europeiska bolag negativt.

## Placeringar i Balansfonden



## Största aktieinnehav inklusive derivat

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-06-30
Nordea	.2,6%	.0,5%
TeliaSonera	.2,5%	.1,2%
Svenska Handelsbanken	.2,5%	.12,9%
Tele2, B	.2,4%	.29,1%
Skanska, B	.2,2%	-.10,4%

Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering och bra direktavkastning.

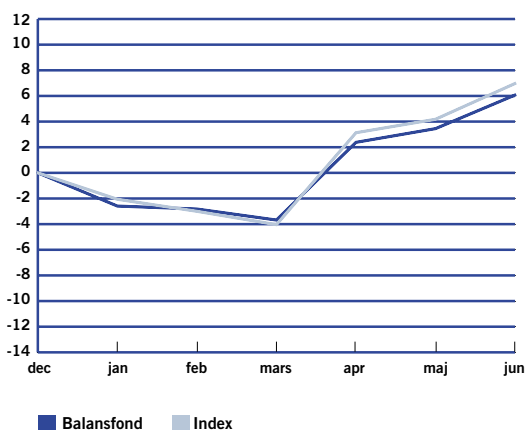
Bland de bolag i fonden som klarat sig bra märks teleoperatörer som AT&T Wireless, Tele2 och Telecom Italia. Innehaven i banker som Handelsbanken och Citigroup har också utvecklats väl för fonden. Exponeringen i vissa traditionellt tillverkande bolag som Skanska och Lafarge har däremot varit mindre bra.

Den genomsnittliga löptiden för obligationsinnehaven har varit längre än jämförelseindex. Eftersom räntorna fallit under perioden har detta varit positivt. Fonden har dessutom ökat innehaven av bostadsobligationer.

De största nettoköpen i fonden var Nordea, Tele2 B, FöreningsSparbanken A, TeliaSonera och Colgate-Palmolive. De största nettoförsäljningarna var Sandvik, SEB A, Stora Enso R SDB, Ericsson B och SSAB A. Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 13,3, Tele2 MSEK 9,8, Volvo MSEK 9,1, TeliaSonera MSEK 8,7 och Handelsbanken MSEK 8,4. Fondens sämsta investering var Peab som föll i värde med MSEK 9,0.

Fonden har under det första halvåret ökat aktiviteten inom derivathandel, främst genom att ställa ut köpoptioner på fondens aktieinnehav.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett **index** visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att få en rättvis bild av Balansfondens utveckling jämför vi med följande index: JP Morgans Sverigeindex 40%, SIX Portfolio Return Index 40%, FTSE World USA 10%, FTSE World Europe 10%.

### Fondens utveckling

Fonden startade 1998-12-30 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,4%. Fonden förvaltas av Mats Guldbbrand (aktier) och Lars Åberg (räntebärande värdepapper).

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	3 131 166	2 180 367	1 992 825	1 113 248	196 103
Antal utelöpande andelar	28 548 896	20 409 905	14 661 948	7 722 818	1 495 184
Andelsvärde, kr	109,68	106,83	135,92	144,15	131,16
Utdelning, kr/andel	3,60	2,78	0,76	0,80	-
Totalavkastning, fond	6,07%	-19,60%	-5,19%	10,51%	31,16%
Totalavkastning, jämfindex	6,97%	-18,36%	-4,37%	-0,01%	28,46%

## AMF Pension Balansfond Org nr 504400-5071

### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	14,71	14,51	10,48	10,52	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	14,79	14,83	10,67	9,06	-
Aktiv risk, %	2,54	2,69	3,44	3,11	-
Duration (räntebärande del)	5,17	4,82	4,44	5,04	4,74
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-8,5	-12,69	2,36	20,39	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	3,59	-	-	-	-
Omsättningshastighet	1,18	0,79	1,32	0,7	1,89

### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,45	0,46	0,46	0,43	0,48
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,54	0,57	0,62	0,61	0,70
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	958	2 311	2 690	879	278
Transaktionskostnader, %	0,10	0,12	0,12	0,12	0,10

### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	36,54	35,27	38,87	41,65	44,09
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,58	2,36	2,55	2,55	2,82
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	49,64	50,67	59,48	67,29	76,06
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	3,50	3,39	3,91	4,12	4,87

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

### Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Nordea	Bank	1 310 000	50 871
Tele2 B	Teleoperatör	185 000	49 911
FöreningsSparbanken A	Bank	440 000	46 239
TeliaSonera	Teleoperatör	1 630 000	45 734
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	71 500	32 970

### Största nettoförsäljningar

Sandvik	Verkstad	160 000	31 285
SEB A	Bank	300 000	21 235
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	170 000	15 075
Ericsson B	Telekomutrustning	1 700 000	14 193
SSAB A	Verkstad	125 000	13 879

## Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument Aktier och aktierelaterade instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför- mögenheten		
		Antal	TSEK	
<b>Sverige</b>				
Addtech B	Handel	330 000	12 474	0,40%
AstraZeneca	Läkemedel	55 000	17 848	0,57%
AstraZeneca Köopt. Juli-03 350	Läkemedel	-55 000	-102	0,00%
Ballingslöv International	Bygg/Byggmaterial	80 000	4 360	0,14%
Bergman & Beving B	Handel	355 000	15 975	0,51%
Capio	Tjänsteföretag	380 000	25 460	0,81%
Drott B	Fastighet/Bygg	150 000	15 150	0,48%
Electrolux B	Verkstad	370 000	58 460	1,87%
Electrolux Köopt. Aug-03 160	Verkstad	-20 000	-128	0,00%
Electrolux Köopt. Aug-03 170	Verkstad	-20 000	-55	0,00%
Ericsson B	Telekomutrustning	3 800 000	32 680	1,04%
FöreningsSparbanken A	Bank	440 000	48 620	1,55%
FöreningsSpar A Köopt. Juli-03 120	Bank	-40 000	-18	0,00%
Gambro, A	Hälsovård	640 000	33 920	1,08%
Hennes & Mauritz B	Handel	170 000	31 280	1,00%
HM B Köopt. Juli-03 200	Handel	-20 000	-4	0,00%
Industrivärden A	Investmentbolag	460 000	49 680	1,59%
Investor B	Investmentbolag	435 000	25 448	0,81%
Investor B Köopt. Sept-03 60	Investmentbolag	-20 000	-46	0,00%
Karlshamn	Kemi	155 000	13 020	0,42%
Lagercrantz B	Handel	125 000	2 713	0,09%
Mandator	IT/Mjukvara	50 000	195	0,01%
Munters	Verkstad	90 000	15 660	0,50%
Nibe B	Verkstad	200 000	15 800	0,50%
Nobia	Bygg/Byggmaterial	145 000	8 700	0,28%
Nordea	Bank	2 110 000	81 446	2,60%
Nordea Köopt. Sept-03 50	Bank	-100 000	-13	0,00%
Observer	Service	255 000	7 625	0,24%
OM	Service	245 000	13 965	0,45%
Peab	Fastighet/Bygg	800 000	29 920	0,96%
Proffice B	Bemannning	600 000	10 800	0,34%
SAAB B	Verkstad	400 000	42 800	1,37%
Sandvik	Verkstad	80 000	16 760	0,54%
Sapa	Verkstad	200 000	32 200	1,03%
SCA B	Skogsindustri	245 000	67 008	2,14%
Scania B	Verkstad	52 000	10 140	0,32%
Seco Tools B	Verkstad	100 000	23 750	0,76%
Skanska B	Fastighet/Bygg	1 490 000	68 093	2,17%
SSAB A	Verkstad	215 000	23 005	0,73%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	30 000	2 655	0,08%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 100	Skogsindustri	-10 000	-13	0,00%
Stora Enso R SDB Köopt. Sept-03 105	Skogsindustri	-10 000	-7	0,00%
Svenska Handelsbanken A	Bank	560 000	73 360	2,34%
Svenska Handelsbanken B	Bank	50 000	6 300	0,20%
SHB B Köopt. Sept-03 145	Bank	-40 000	-42	0,00%
Svolder B	Investmentbolag	85 000	2 678	0,09%
Tele2 B	Teleoperatör	255 000	75 862	2,42%
TeliaSonera	Teleoperatör	2 380 000	79 017	2,53%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	110 000	8 085	0,26%
Volvo B	Verkstad	240 000	42 240	1,35%
Volvo B Köopt. Juli-03 160	Verkstad	-20 000	-337	-0,01%
Volvo B Köopt. Sept-03 170	Verkstad	-20 000	-230	-0,01%
<b>Summa Sverige</b>			<b>1 144 157</b>	<b>36,55%</b>
<b>England</b>				
GlaxoSmithkline	Läkemedel	66 657	10 769	0,35%
GlaxoSmithkline Köopt. Aug-03 1400	Läkemedel	-13 000	-9	0,00%
Next	Detaljhandel	40 000	5 424	0,17%
Royal Bank of Scotland	Bank	49 370	11 087	0,35%
Royal Bank of Scotland Köopt. Juli-03 1700	Bank	-7 000	-35	0,00%
Vodafone	Teleoperatör	418 342	6 548	0,21%
<b>Summa England</b>			<b>33 784</b>	<b>1,08%</b>

## Balansfond

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier och aktierelaterade instrument, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	21 000	9 249	0,29%
BNP Paribas	Bank	24 000	9 762	0,31%
BNP Paribas Köopt. Juli-03 45	Bank	-3 500	-39	0,00%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	17 766	8 329	0,27%
Lafarge TR	Bygg/Byggmaterial	17 766	384	0,01%
Peugeot	Bilindustri	22 739	8 842	0,28%
Societe Generale	Bank	22 000	11 163	0,36%
Societe Generale Köopt. Juli-03 60	Bank	-2 000	-18	0,00%
Societe Generale Köopt. Juli-03 65	Bank	-2 000	-9	0,00%
Technip-Coflexip	Olja/Gas	1 500	1 051	0,03%
Technip-Coflexip Köopt. Sept-03 90	Olja/Gas	-500	-4	0,00%
Total Fina Elf	Olja/Gas	1 500	1 814	0,06%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	5 000	2 700	0,09%
Vivendi Universal	Media	11 000	1 603	0,05%
Vivendi Universal Köopt. Juli-03 16	Media	-2 200	-14	0,00%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>54 813</b>	<b>1,75%</b>
<b>Italien</b>				
Campari	Drycker	26 400	8 108	0,27%
Eni	Olja/Gas	10 000	1 215	0,04%
Eni Termin Juli-03	Olja/Gas	68 000	625	0,02%
Generali	Försäkring	36 000	6 705	0,21%
RAS	Försäkring	41 851	5 097	0,16%
Saipem	Olja/Gas	136 000	8 204	0,26%
Telecom Italia	Teleoperatör	185 861	13 516	0,43%
Unicredito Italiano	Bank	237 000	9 052	0,29%
<b>Summa Italien</b>			<b>52 522</b>	<b>1,68%</b>
<b>Nederländerna</b>				
DSM	Kemi	13 000	4 388	0,15%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	28 965	4 028	0,13%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	38 000	5 785	0,18%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	37 700	14 008	0,45%
Royal Dutch Köopt. Aug-03 42	Olja/Gas	-4 000	-11	0,00%
Unilever	Livsmedel	21 500	9 234	0,29%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>37 432</b>	<b>1,20%</b>
<b>Schweiz</b>				
Schindler Holding	Verkstad	3 000	3 865	0,13%
Swiss Reinsurance	Försäkring	9 000	3 992	0,13%
Swatch Group B	Konsumentprodukter	2 500	1 813	0,06%
Syngenta	Kemi	8 000	3 210	0,10%
Valora	Detaljhandel	2 000	3 274	0,10%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>16 154</b>	<b>0,52%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank		7 267	0,24%
Telefonica	Teleoperatör		3 555	0,11%
<b>Summa Spanien</b>			<b>10 822</b>	<b>0,35%</b>
<b>Tyskland</b>				
BASF	Kemi	19 000	6 498	0,21%
BMW	Bilindustri	1 300	400	0,01%
E.ON	Elektricitet/Gas	17 600	7 243	0,23%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	26 000	5 210	0,17%
MAN	Verkstad	15 000	2 030	0,06%
SAP	IT/Mjukvara	1 300	1 227	0,04%
SAP Köopt. Juli-03 105	IT/Mjukvara	-250	-7	0,00%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	16 502	6 481	0,21%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>29 082</b>	<b>0,93%</b>

## USA

Agilent	IT/Hårdvara	50 000	7 825	0,24%
Alcoa	Metallindustri	44 000	8 982	0,29%
American International Group	Försäkring	65 000	28 711	0,92%
AT&T Wireless	Teleoperatör	410 000	26 946	0,86%
Centex	Bygg/Byggmaterial	11 000	6 850	0,22%
ChevronTexaco	Olja/Gas	30 500	17 628	0,56%
Citigroup	Bank	45 000	15 418	0,49%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	131 100	60 816	1,94%
ConocoPhillips	Olja/Gas	12 500	5 483	0,18%
CVS	Detaljhandel	35 000	7 853	0,25%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	10 000	5 145	0,16%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	20 000	3 194	0,10%
Dupont de Nemours	Kemi	10 000	3 333	0,11%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	31 800	13 008	0,42%
Fannie Mae	Finans	28 000	15 116	0,48%
Hilton Hotels	Hotell	152 000	15 562	0,50%
Ingersoll-Rand	Verkstad	15 000	5 682	0,18%
Intel	IT/Hårdvara	50 000	8 329	0,27%
Johnson&Johnson	Läkemedel	50 000	20 693	0,66%
Kellogg	Livsmedel	110 000	30 264	0,97%
Lowe's	Detaljhandel	16 000	5 501	0,18%
Merrill Lynch	Finans	61 000	22 794	0,73%
MetLife	Försäkring	35 000	7 935	0,25%
Microsoft	IT/Mjukvara	40 000	8 210	0,26%
Pfizer	Läkemedel	111 600	30 519	0,97%
Travelers Property A	Försäkring	1 296	165	0,01%
Travelers Property B	Försäkring	2 662	336	0,01%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	44 000	18 904	0,60%
Washington Mutual	Finans	52 000	17 191	0,55%
Wyeth	Läkemedel	53 000	19 325	0,62%
<b>Summa USA</b>			<b>437 718</b>	<b>13,98%</b>

Summa aktier och aktierelaterade instrument

1 816 484

58,02%

## Balansfond

Räntebärande värdepapper	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 6% 050209 1035	1 900	1 989	0,06%
Statsobligation 8% 070815 1037	1 000	1 172	0,04%
Statsobligation 6,5% 080505 1040	13 100	14 759	0,47%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	168 000	201 190	6,43%
Statsobligation 5% 090128 1043	75 000	79 618	2,54%
Statsobligation 3,5% 060420 1044	35 000	35 320	1,13%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	160 000	171 907	5,49%
Statsobligation 5,5% 121008 1046	118 000	128 796	4,11%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>572 000</b>	<b>634 751</b>	<b>20,27%</b>
<b>Bostads- och företagsobligationer</b>			
Ford Motor Credit 5,90% 041115	30 000	30 337	0,98%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	26 000	26 290	0,84%
Ericsson 6,3% 050824	15 000	14 697	0,47%
NB Hypotek 4,5% 080917 5518	28 000	28 642	0,91%
SBAB 5,5% 081217 118	109 000	116 543	3,72%
SEB Bolån 5,5% 070613 559	118 000	124 330	3,97%
Skanska 6,75% 070524 MTN 160	30 000	32 248	1,03%
Spintab 5% 070620 172	116 000	121 289	3,87%
STHYP 6% 080618 1567	110 000	119 998	3,83%
<b>Summa Bostads- och företagsobligationer</b>	<b>582 000</b>	<b>614 374</b>	<b>19,62%</b>
<b>Summa obligationer</b>	<b>1 154 000</b>	<b>1 249 125</b>	<b>39,89%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>3 065 609</b>	<b>97,91%</b>
Likvida medel		92 442	2,95%
Övriga tillgångar och skulder, netto		-26 885	-0,86%
Fondförmögenhet		<b>3 131 166</b>	<b>100,00%</b>

## Balansräkning TSEK

03-06-30 02-06-30

### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	3 067 162	2 286 129
Dagslån	61 000	0
Bank och övriga likvida medel	31 442	29 429
Upplupen kupongränta	19 247	17 497
Upplupen bankränta	249	146
Ej likviderade värdepappersaffärer	56 204	106 537
Fordran restitution	820	589
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 236 124</b>	<b>2 440 327</b>

### Skulder

Finansiella instrument med neg. mv not 1	1 553	0
Upplupen förvaltningskostnad	34	78
Ej likviderade värdepappersaffärer	103 305	49 968
Skatteskuld	66	39
<b>Summa skulder</b>	<b>104 958</b>	<b>50 085</b>

Fondförmögenhet, not 4 **3 131 166 2 390 242**

<b>Resultaträkning</b>	<b>03-01-01</b>	<b>02-01-01</b>
<b>TSEK</b>	<b>03-06-30</b>	<b>02-06-30</b>

**Intäkter och värdeförändring**

<b>Värdeförändring på aktierelaterade</b>		
finansiella instrument, not 2	83 124	-342 953
<b>Värdeförändring på ränterelaterade</b>		
finansiella instrument, not 3	29 612	-1 812
Ränteintäkter dagslån	482	1 693
Ränteintäkter obligationer	30 498	19 289
Ränteintäkter bank	306	146
Utdelning aktier, netto	44 441	35 116
Valutavinst och -förluster, netto	- 647	- 152
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>187 816</b>	<b>-288 674</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-5 305	-4 652
Räntekostnader	- 3	0
Övriga kostnader	- 6	- 7
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5 314</b>	<b>-4 658</b>

<b>Periodens resultat</b>	<b>182 502</b>	<b>-293 332</b>
---------------------------	----------------	-----------------

Not 1, se fondinnehav ovan

**Not 2****Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	4 388	41 631
Realiserad valutakursvinst	1 177	290
Orealiserad börskursvinst	223 828	0
Orealiserad valutakursvinst	0	0
Realiserad börskursförlust	-114 704	-86 087
Realiserad valutakursförlust	-5 004	-8 937
Orealiserad börskursförlust	0	-242 031
Orealiserad valutakursförlust	-26 561	-47 819
<b>Summa</b>	<b>83 124</b>	<b>-342 953</b>

**Not 3****Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	23 853	419
Orealiserad börskursvinst	6 165	2 743
Realiserad börskursförlust	- 14	-4 974
Orealiserad börskursförlust	- 392	0
<b>Summa</b>	<b>29 612</b>	<b>-1 812</b>

**Not 4****Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenhet vid årets början	2 180 367	1 992 825
Andelsutgivning	913 669	834 129
Andelsinlösen	-46 000	-87 012
Resultat enl. resultaträkning	182 502	-293 332
Utdelat till andelsägarna	-99 372	-56 369
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 131 166</b>	<b>2 390 242</b>

# Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

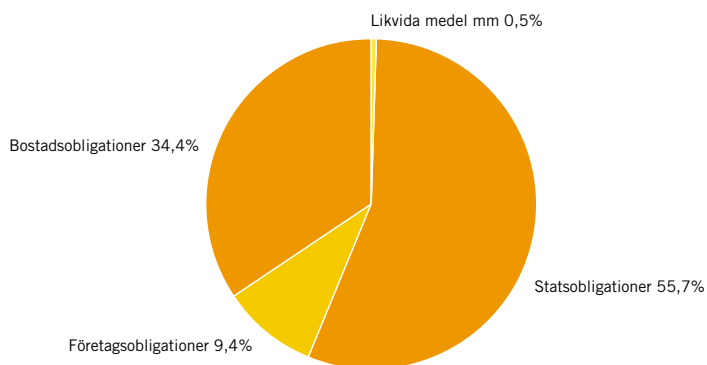
## Fondens inriktning

Räntefond – Sverige placerar enbart i svenska räntebärande värdepapper, främst i statsobligationer men periodvis även i instrument utgivna av bostadsfinansieringsinstitut och andra kreditvärdiga företag och organisationer. Förutom räntenivån påverkas fondens värde också av ränteförändringar. Vid sjunkande räntor stiger fondens värde. Det beror på att den innehåller obligationer som är införskaffade till den gamla, högre räntan och som därför kan säljas till ett högre pris. Vid stigande räntor blir effekten den omvända. Fonden har en relativt lång placeringshorisont. Den genomsnittliga löptiden på portföljen uppgår till ungefär 4,5 år. Det innebär att fondens kursutveckling är känsligare för förändringar i räntenivån än vad som är fallet för en likviditets- eller penningmarknadsfond. Samtidigt är möjligheten större att uppnå en långsiktigt högre avkastning.

## Fondens utveckling

Det upptrappade krigshotet mot Irak hade en dämpande effekt på den ekonomiska utvecklingen i västvärlden i början av året. Marknadsräntorna föll överlag. I samband med krigsutbrottet steg dock plötsligt räntorna, bl a

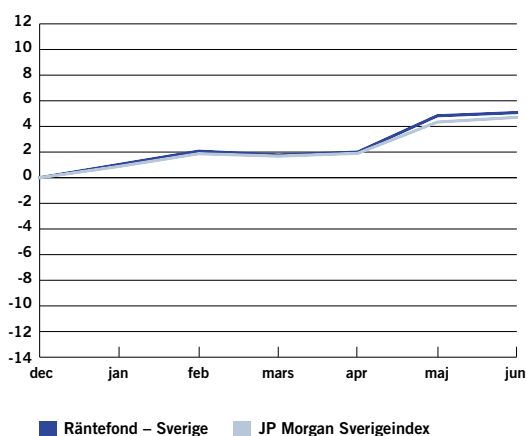
## Placeringar i Räntefond – Sverige



som en effekt av stigande börskurser. Det fanns starka förväntningar om att den ekonomiska aktiviteten skulle öka när kriget var över. USA-alliansens framgångar i kriget väckte tillfälliga förhoppningar, men när ny ekonomisk statistik inte nämnvärt ändrade konjunkturbilden föll räntorna åter mot nya bottenivåer. Både Riksbanken och den Europeiska Centralbanken sänkte de administrativa räntorna med totalt 0,75 procentenheter varav 0,50 procentenheter i juni. Samtidigt sänkte även den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, sin styrränta med 0,25 procentenheter. Trots sänkningarna steg marknadsräntorna återigen under andra halvan av juni. Den främsta orsaken var att aktörerna på finansmarknaden återigen började se vissa tecken på en inledande konjunkturuppgång.

Fonden har ökat innehaven av bostadsobligationer samtidigt som ränterisken – Fondens genomsnittliga löptid – har varit förlängd gentemot jämförelseindex. Eftersom räntorna samtidigt fallit har det resulterat i en viss överavkastning i fonden. Totalt har fondens värde ökat med 5,1 procent, medan index ökat med 4,7 procent.

### Utveckling 02-12-31 – 03-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Räntefond – Sverige med marknadens utveckling använder vi JP Morgans Sverigeindex.

### Fondens utveckling

Fonden startade 1998-12-30 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,15%.  
Fonden förvaltas av Lars Åberg och Sten Lengroth.

Fondens utveckling	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	449 177	324 464	233 093	146 245	55 157
Antal utelöpande andelar	3 947 956	2 888 209	2 177 723	1 391 558	569 898
Andelsvärde, kr	113,77	112,34	107,04	105,09	96,78
Utdelning, kr/andel	4,31	3,96	1,18	0,63	-
Totalavkastning, fond	5,08%	8,94%	3,02%	9,27%	-3,22%
Totalavkastning, jämfindex	4,71%	9,05%	2,61%	9,71%	-2,68%

## AMF Pension Räntefond – Sverige

### Org nr 504400-5014

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	03-06-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	2,95	3,09	3,06	3,66	
Totalrisk, jämförelseindex, %	3,10	3,36	3,27	3,75	
Aktiv risk, %	0,81	0,77	0,48	0,25	
Duration	5,23	4,66	4,46	4,63	4,54
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	8,92	5,94	6,10	2,83	
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	5,03	-	-	-	
Omsättningshastighet	1,76	1,50	1,83	1,40	3,72

#### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Total Expense Ratio (TER), %	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, %	-	-	-	-	-

#### Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	16,01	15,46	15,47	15,15	14,82
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	1,02	1,01	1,00	0,98	0,96
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	16,01	15,46	15,47	15,15	14,82
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	1,02	1,01	1,00	0,98	0,96

<sup>1</sup>Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden.

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har dock ej genomförts under perioden.

#### Fondinnehav 2003-06-30

Finansiella instrument	Nominellt belopp	Marknads- värde	% av fondför- mögenheten
<b>Obligationer</b>			
<b>Svenska Staten</b>	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>	
Statsobligation 6% 050209 1035	1 000	1 047	0,23%
Statsobligation 8% 070815 1037	1 000	1 172	0,26%
Statsobligation 6,5% 080505 1040	17 000	19 153	4,26%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	58 000	69 458	15,46%
Statsobligation 5% 090128 1043	31 000	32 909	7,33%
Statsobligation 3,5% 060420 1044	17 000	17 156	3,82%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	48 000	51 572	11,48%
Statsobligation 5,5% 121008 1046	49 000	53 483	11,91%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>222 000</b>	<b>245 950</b>	<b>54,76%</b>
<b>Bostads- och företagsobligationer</b>			
Ford Motor Credit 5,90% 041115	10 000	10 113	2,25%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	10 000	10 111	2,25%
LM Ericsson Telefon AB 6,5% 050808	10 000	9 842	2,19%
NB Hypotek 4,5% 080917 5518	15 000	15 344	3,42%
SBAB 5,5% 081217 118	35 000	37 422	8,33%
SEBO 5,5% 070613 559	36 000	37 931	8,44%
Skanska 6,75% 070524 MTN 160	10 000	10 749	2,39%
Spintab 5% 070620 172	30 000	31 368	6,98%
STHYP 6% 080618 1567	28 000	30 545	6,80%
<b>Summa Bostads- och företagsobligationer</b>	<b>184 000</b>	<b>193 425</b>	<b>43,06%</b>
<b>Summa obligationer</b>	<b>406 000</b>	<b>493 375</b>	<b>97,82%</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>28 101</b>	<b>6,26%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>		<b>-18 299</b>	<b>-4,07%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>449 177</b>	<b>100,00%</b>

**Balansräkning** 03-06-30 02-06-30**Tillgångar**

Obligationer, not 1	439 376	251 835
Bank och övriga likvida medel	28 101	14 476
Upplupen kupongränta	7 590	6 301
Upplupen bankränta	132	259
Ej likviderade värdepappersaffärer	15 208	15 123
<b>Summa tillgångar</b>	<b>490 406</b>	<b>287 994</b>

**Skulder**

Upplupen förvaltningskostnad	2	3
Skatteskuld	134	16
Ej likviderade värdepappersaffärer	41 093	4 795
<b>Summa skulder</b>	<b>41 229</b>	<b>4 814</b>

**Fondförmögenhet, not 3** 449 177 283 180

**Resultaträkning** 03-01-01 02-01-01  
03-06-30 02-06-30**Intäkter och värdeförändring**

Värdeförändring på räntebärande		
finansiella instrument, not 2	9 923	-1 110
Ränteintäkter dagslån	5	5
Ränteintäkter obligationer	10 273	6 468
Ränteintäkter bankkonto	132	259
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>20 333</b>	<b>5 622</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-295	-189
<b>Summa kostnader</b>	<b>-295</b>	<b>-189</b>

**Periodens resultat** 20 038 5 433

Not 1, se fonddinnehav ovan

**Not 2****Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	7 919	4
Orealiserad börskursvinst	2 024	372
Realiserad börskursförlust	0	-1 486
Orealiserad börskursförlust	-20	0
<b>Summa</b>	<b>9 923</b>	<b>-1 110</b>

**Not 3****Fondförmögenhetens utveckling:**

Fondförmögenheten vid årets början	324 464	233 093
Andelsutgivning	165 452	86 045
Andelsinlösen	-44 370	-31 338
Resultat enligt resultaträkning	20 038	5 433
Utdelat till andelsägarna	-16 407	-10 053
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>449 177</b>	<b>283 180</b>

# AMF Pension

## Fondförvaltning AB

Org nr 556549-2922

### Styrelse

**Christer Elmehagen**, Ordförande, VD AMF Pension

**Tommy Adamsson**, Direktör, Adamssongruppen AB

**Dan Andersson**, Chefsekonom, LO

**Eddie Dahlberg**, Direktör, AB Volvo

**Gösta Larsson**, Direktör

**Håkan Meijer**, Avtalssekreterare, LO

**Cecilia Stegö Chiló**, Redaktör

### Ledning

**Fredrik Nordström**, VD

**Birgitta Brandt**, Vice VD

**Mats Guldbrand**, Aktiechef

**Lars Åberg**, Räntechef

### Revisorer

**Anders Engström**, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

**Elisabeth Sterner**, Suppleant, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

**Lena Hedlund**, Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche Stockholm AB.

Av Finansinspektionen förordnad revisor

Halvårsberättelsen är inte granskad av företags revisorer.

Fondernas redovisning och rapportering följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.



# Ordlista

**Aktiefond** Aktiefonder är enligt skattereglerna alla fonder som placerar i annat än enbart svenska räntebärande värdepapper. AMF Pensions Aktiefond – Sverige, Europafond – Euro, Aktiefond – Världen och Aktiefond – Global är aktiefonder som huvudsakligen placerar i aktier. AMF Pensions Balansfond är således ur skattesympunkt en aktiefond som placerar i både aktier och räntebärande värdepapper.

**Aktiv risk** Mått på hur en fonds andelsvärde varierat jämfört med jämförelseindex över en viss period. Ju högre värde desto större avvikelser i placeringarna jämfört med jämförelseindex, vilket innebär att fondens avkastning kan avvika mer från jämförelseindex och ge chans till bättre eller sämre värdetillväxt.

**Andelsvärde** (NAV-kurs) Värdet på en fondandel beräknas som fondens alla tillgångar dividerat med antalet andelar. Kursen beräknas varje bankdag och publiceras i de flesta dagstidningarna samt på vår hemsida. Alla kostnader är frångagna från värdet.

**Avgift** Förvaltningsavgiften för AMF Pensions aktiefonder och blandfond är 0,4 procent per år och för räntefonden 0,15 procent per år (se även TKA).

**Blandfond** En blandfond är en fond som placerar i både aktier och räntebärande värdepapper som obligationer. AMF Pensions Balansfond är en blandfond. Skattemässigt behandlas den som en aktiefond.

**Duration** Ett tidsmått som anger den genomsnittliga löptiden i en räntefond.

**Fondbolag** AMF Pension Fondförvaltning AB är ett exempel på ett fondbolag som förvaltar dina fonder. I utbudet hos AMF Pension Fondförvaltning AB finns för närvarande sex fonder.

**Förvaltare** Den eller de personer som sköter fonden och som du ger förtroendet att ta hand om dina pengar för att få dem att växa på bästa sätt.

**Jämförelseindex** Ett jämförelseindex visar den genomsnittliga värdeutvecklingen för en viss marknad eller bransch. För att få en rättvis bild av utvecklingen i fonderna görs jämförelsen med index som speglar respektive fonds placeringsinriktning.

**Kapitalvinst/-förlust** Tidigare realisationsvinst/-förlust. Den vinst eller förlust som uppstår när du faktiskt sålt andelar (innan du sålt har du inte gjort någon vinst eller förlust – kursen kan ju ändras till nästa dag). Vinsten eller förlusten är skillnaden mellan inköpspriset och försäljningspriset.

**Omsättningshastighet** Mäter i vilken omfattning omplaceringar görs i fonden. Minsta summan av köpta eller sålda värdepapper under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten.

**Räntefond** En räntefond placerar enligt skattereglerna enbart i svenska räntebärande värdepapper som till exempel bostads-, företags- eller statsobligationer.

**TER** Total Expense Ratio utgörs av fondens förvaltningsavgift, räntekostnader, skatter och övriga kostnader, förutom transaktionskostnader. Summan av kostnaderna uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

**TKA** Totalkostnadsandelen utgörs av fondens förvaltningsavgift och övriga kostnader, framför allt transaktionskostnader (de avgifter fonden måste betala för köp/försäljning av värdepapper – så kallat courtage och utländska kupongskatter) uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Ju lägre TKA, desto bättre för dig.

**Total risk** (volatilitet) Mått på hur andelsvärdet varierat över en viss period. En högre volatilitet betyder att andelsvärdet svänger kraftigare och innebär oftast en högre risk, men ger också chans till bättre värdetillväxt. Till exempel en totalrisk på 20 procent betyder att fondens värde om ett år förväntas ligga inom intervallet 20 procent över eller under dagens kurs plus den historiska genomsnittsavkastningen. Sannolikheten för att det ska inträffa beräknas att gälla två av tre år (67 procent). Måttet baseras på fondandelarnas utveckling de senaste två åren.

**Utdelning** Utdelning ges normalt under juni månad och i form av nya andelar. Den beskattas inte för pensionssparande i fonder. För vanligt fondsparande beskattas utdelningen med 30 procent.

**Värdering** Fonderna värderas varje bankdag till aktuell betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.







Lite mer att leva för

AMF Pension Fondförvaltning AB 113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon 08-696 32 00 Telefax 08-411 23 70

[www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)

Org nr 556549-2922 Bolaget har säte i Stockholm