

# AMF Pension Fonder

Halvårsredogörelse 2005





## AMF Pension Fonder, Halvårsredogörelse 2005

### Innehåll

|  |    |
|--|----|
| VD har ordet . . . . .   | 4  |
| Förvaltarnas syn på marknaden . . . . .                                | 6  |
| Så tar vi hand om dina fonder . . . . .                                | 8  |
| Våra fonder . . . . .  | 9  |
| Aktiefond – Småbolag, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .   | 12 |
| Aktiefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .    | 18 |
| Europafond – Euro, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .      | 24 |
| Aktiefond – Världen, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .    | 30 |
| Aktiefond – Global, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .     | 38 |
| Balansfond, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .             | 44 |
| Räntefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . .    | 52 |
| Räntefond – Likviditet, strategi, utveckling och räkenskaper . . . . . | 56 |
| Ledning, styrelse och redovisningsprinciper . . . . .                  | 62 |
| Ordlista . . . . .   | 64 |

# Fondutbud med eftertanke

Vi på AMF Pension har en enkel filosofi. Vi vill erbjuda våra sparare enkla och tydliga fondprodukter, med god avkastning och låga avgifter. Vi försöker tänka långsiktigt och självständigt - både i vår förvaltning och i hur vi strukturerar vårt fondutbud.

Därför har vi valt våra fonder med eftertanke, och ändrar sällan i fondsortimentet. Hos oss kan förra året därför ses som något av ett undantag, när vi kompletterade fondutbudet med två nya fonder; en kortfristig räntefond (likviditetsfond) och en småbolagsfond.

Det verkar också som allt fler upptäcker och uppskattar vår filosofi. I det senaste PPM-valet blev AMF Pension det mest populära fondbolaget bland nya väljare. Det är vi naturligtvis både stolta och glada över. Sammantaget är vi nu det åttonde största fondbolaget i Sverige. Det förvaltade kapitalet uppgick vid halvårsskiftet till 26 miljarder kronor, upp från 20 miljarder vid årsskiftet.

En annan viktig fråga för oss är den aktiva förvaltningen. Poängen med ett genomtänkt fondupplägg lämpat för långsiktigt sparande, är att kunna överlåta en stor del av besluten till förvaltarna. De som arbetar med dessa beslut har en organisation med specialister att fråga. Våra fonders breda placeringsriktlinjer ger förvaltarna möjlighet att verkligen utnyttja sin kännedom om de finansiella marknaderna. Vårt fokus på egen analys och på ett begränsat antal innehav i varje fond ger våra sparare den aktiva förvaltning av deras sparkapital som vi tycker de har rätt att kräva av en professionell förvaltare.

Vi jobbar även med att vara våra sparares röst gentemot bolagen vi investerar i. Det innebär att vi utvärderar och ifrågasätter beslut som bolagen fattar, och för en dialog med bolagens ledningar. Under första halvåret i år har vi exempelvis framfört synpunkter på ersättningssystemen i ett antal bolag, och särskilt påpekat behovet av tydliga kopplingar mellan prestation och ersättning. Vi värnar om våra sparares kapital. Av det följer att vi inte kan acceptera omotiverade ersättningar till bolagens ledningar.

På fondmarknaden växer nya produkter ständigt fram. Under senare år har bland annat ”fond-i-fond” produkten blivit allt populärare, och vi får ibland frågor om varför inte AMF Pension Fonder lanserar en sådan produkt.

Problemet med fond-i-fond produkterna, som vi ser det, är att de högre avgifterna inte kompenseras av en tillräckligt mycket bättre avkastning eller en lägre risk. En av hörnstenarna i vår filosofi är att hålla låga avgifter.

Anledningen är att avgifterna i ett långsiktigt sparande är av avgörande betydelse för hur stort kapital spararen har den dag hon eller han behöver pengarna, till exempel när hon går i pension. Även små skillnader i avgifternas storlek får över långa spartider enorma konsekvenser på sparkapitalets utveckling. Att lägga på ytterligare en nivå av avgifter för en fond som investerar i andra fonder har vi därför svårt att motivera. Idag lever vi i en låg-inflations- och lågränteekonomi, och förutsättningarna för att detta håller i sig framöver är stora. Samtidigt har kurssvängningarna på världens aktiemarknader minskat. Det betyder att vi också måste vänja oss vid mer modesta förväntningar på avkastningen, på både aktier och obligationer. Och med lägre förväntningar på avkastningen blir låga avgifter ännu viktigare. För oss är det en viktig insikt.

Vi har nu lagt halva året bakom oss, och kan blicka tillbaka på god utveckling på många aktiemarknader och fortsatt fallande obligationsräntor. Sammantaget uppvisade alla av våra fonder en positiv avkastning under årets sex första månader. Vi ser med tillförsikt fram emot årets andra hälft.



Fredrik Nordström  
VD, AMF Pension Fondförvaltning AB

# Förvaltarnas syn på marknaden

*Under våren har aktiemarknaderna över lag utvecklats väl samtidigt som marknadsräntorna fortsatt att falla, vilket inneburit god avkastning på aktier såväl som på räntebärande värdepapper. Under det andra kvartalet blev tecknen på en avmattning i konjunkturen fler. Vi samtalar med AMF Pension Fonders förvaltare Lars Åberg och Mats Guldbbrand om utvecklingen.*

Mats Guldbbrand, aktiechef: Till att börja med kan man konstatera att på aktiemarknaden blev utvecklingen under det första halvåret bättre än många hade väntat sig. I början av året var vi många som talade om en uppgång kring 10 procent för hela året. Nu har vi på många marknader nått dit redan efter ett halvår.

Lars Åberg, räntechef: Ja, och samtidigt har räntorna fortsatt att falla rätt dramatiskt. Vi är nu nere på historiskt mycket låga räntenivåer i Sverige och övriga västvärlden.

## **Om vi börjar med konjunkturen, hur tycker ni att den ser ut?**

LÅ: Industrikonjunkturen har helt klart mattats under det första halvåret. Ser man till Sverige och Europa så är de dåliga sysselsättningsciffrorna ett bekymmer. Även i USA är antalet nya jobb som skapas något färre än vad vi önskar se.

MG: Företagens förmåga att generera vinster är dock fortfarande goda. Om något har den överraskat positivt så här långt i år. Men vinstförbättringarna är mer drivna av fortsatta kostnadsrationaliseringar än av kraften i efterfrågan.

LÅ: Vi har mycket stora obalanser i världsekonomin. Framför allt rör det de så kallade "dubbla underskotten" i den amerikanska ekonomin, dvs. budgetunderskottet och bytesbalansunderskottet, som bland annat borde sätta press på den amerikanska dollarn. Vi har visserligen talat om de här obalanserna länge, och ännu har inte effekten på världsekonomin varit så stor. Men de utgör definitivt ett riskmoment för världsekonomin.

## **Räntorna är nu på historiskt låga nivåer. Hur länge kan det hålla i sig?**

LÅ: Ja, räntorna generellt i världen är mycket låga. Men även inflationen är väldigt låg, och faktiskt till och med fallande om man räknar bort USA. De signaler om en avmattning i konjunkturen som vi sett under det andra kvartalet, sysselsättningsproblemen och den svaga privatkonsumtionen talar faktiskt för fortsatt låga räntor. Vi ser idag inget fundamentalt som skulle motivera en större ränteuppgång den närmaste tiden.

MG: Vi fick ju en viss uppgång i februari, när den amerikanska centralbankschefen uttryckte sin oro för de låga räntorna. Men den kom av sig rätt

snabbt sen när konjunktursignalerna talade ett annat språk. Den låga inflationen globalt borgar för låga räntor framöver.

LÅ: Framför allt för Europa kan man måla upp en rätt övertygande argumentation för fortsatt låga räntor, tycker jag. Vi har en hel del strukturella obalanser som bland annat visar sig i de europeiska svårigheterna att skapa sysselsättning. Globaliseringstrenden bidrar till pressade priser på många områden. Den europeiska ekonomin är också exportberoende, och när centralbanken i USA minskar farten i den amerikanska ekonomin genom att höja räntan, så riskerar efterfrågan på europeiska varor att bli än mer lidande.

#### **Vad blir då konsekvenserna för aktiemarknaderna i det här scenariot?**

MG: På kort sikt behöver det inte alls vara negativt. Låga räntor är bra för företagens vinster och ökar också värdet på framtida vinster. Dessutom får vi inte glömma att vi fortfarande har en god konjunktur i Asien med Kina som en av motorerna.

LÅ: Det man väl möjligen kan bekymra sig för i det lite längre perspektivet är de låga nivåerna av nyinvesteringar av mer ”tillväxtkaraktär”. Företagen verkar väsentligt mer angelägna om att investera för att sänka kostnaderna, än att investera för att höja intäkterna. Det kan ju förändra bilden på lång sikt, om fenomenet håller i sig.

#### **Så, vågar ni er på varsin prognos för återstoden av året?**

MG: Vi har sett en del konjunkturkänsliga bolag utvecklas lite sämre än börsen i genomsnitt när tecken på en konjunkturavmattning blev tydligare. Vi tror dock att de låga räntorna och produktionstillväxten kommer att motverka att konjunkturen blir mycket svagare. Låga räntor och goda förutsättningar för en hygglig vinstutveckling gör att det finns ett visst utrymme för fortsatt kursuppgång. Den för närvarande starka amerikanska dollarn förbättrar dessutom vinstutsikten i många svenska exportföretag. Vill man ändå lyfta fram något som oroar mig är det kraftigt stigande oljepriset och dess konsekvens på världsekonomin. Ytterligare en risk är de kraftigt stigande huspriserna i USA, som hitintills gynnat den amerikanska konsumtionen. För vad händer när huspriserna börjar falla?

LÅ: Som vi redan har diskuterat ser vi fortsatt låga räntor som vårt huvudscenario. Självklart finns det alltid risker i bedömningen. Stora valut rörelser förorsakade av de ekonomiska obalanserna skulle kunna ändra förutsättningarna.

# 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 Fonders 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 fokusera 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.

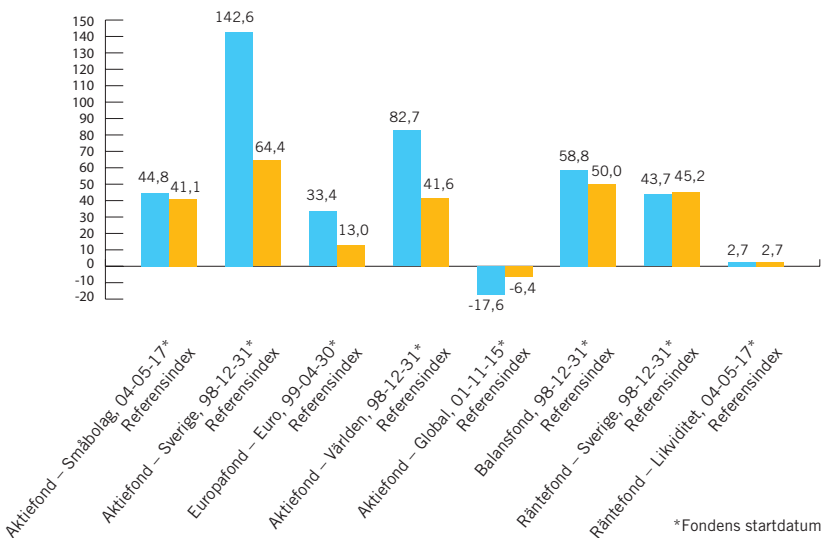
## Sköt dina fonder på [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)

Med hjälp av vår internetjänst 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 pensionssparande 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 pensionssparande 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. 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 bättre möjlighet att leverera en bra avkastning till dig som sparare.

## Avkastning i procent sedan fondstart tom 05-06-30



## Toppbetyg för flera fonder

Sex av våra åtta fonder har nu funnits så länge att de får betyg av oberoende bedömare på finansmarknaden. Mätmetoderna 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.

| Betyg i juni 2005      | W-rating | Morningstar | Sparöversikt | FT Fund Rating |
|------------------------|----------|-------------|--------------|----------------|
| Aktiefond – Småbolag   | *        | *           | *            | *              |
| Aktiefond – Sverige    | 5        | 3           | 4            | 5              |
| Europafond – Euro      | **       | 3           | 3            | 3              |
| Aktiefond – Världen    | **       | 5           | 3            | 4              |
| Aktiefond – Global     | 3        | 3           | 3            | 3              |
| Balansfond             | **       | 4           | 4            | 5              |
| Räntefond – Sverige    | **       | 5           | 4            | 5              |
| Räntefond – Likviditet | *        | *           | *            | *              |

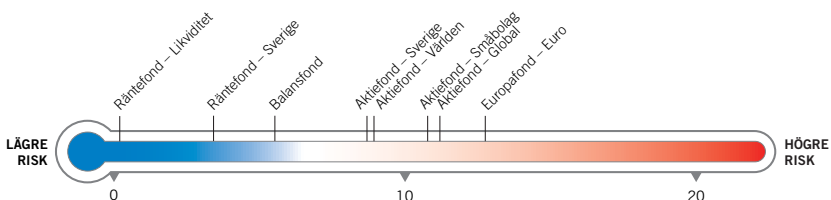
\* Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att få betyg

\*\* W-rating betygsätter ej dessa fonder

# 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, förutom Aktiefond – Småbolag där avgiften är 0,6 procent av värdet på fonden per år. För räntefonderna är avgiften 0,15 procent av värdet på fonden per år. Du betalar ingen avgift vid insättning, byte eller försäljning.



Termometern illustrerar graden av risktagande uttryckt i total risk för varje enskild fond de senaste två åren. För Aktiefond – Småbolag och Räntefond – Likviditet har totalrisken för respektive index använts.



# Aktiefond – Småbolag

PPM-nummer 269 357

## Fondens inriktning

Fonden placerar merparten av kapitalet i svenska aktier, men kan även placera upp till 25 procent på övriga nordiska börser. Fonden investerar i mindre och medelstora företag. Den är inte branschriktad, utan strävar efter att balansera placeringarna mellan olika typer av företag för att få god riskspridning.

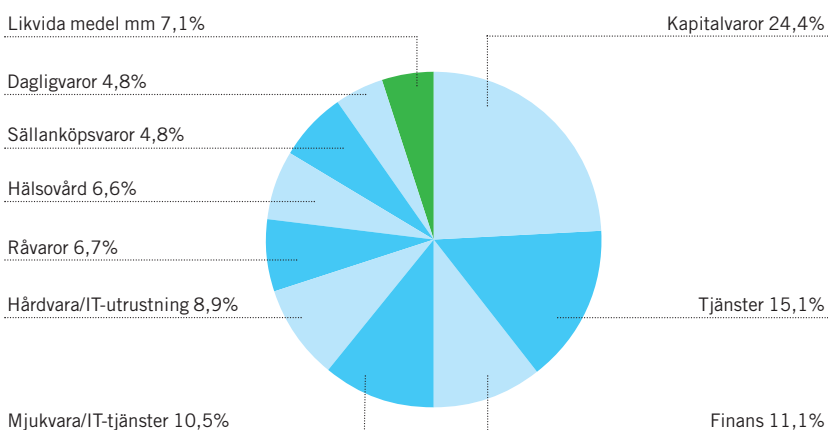
## Fondens utveckling

Småbolag inledde året mycket starkt på Stockholmsbörsen. Under första kvartalet utvecklades småbolagsindex bättre än stora bolag. Under andra kvartalet vände emellertid utvecklingen och småbolagen klarade inte av att hålla jämn takt med de större bolagen.

Fonden utvecklades sämre än jämförelseindex under perioden. En viktig anledning var en stor undervikt i fastighetsaktier, en sektor som utvecklades mycket starkt under det första halvåret. Därtill bidrog svag utveckling i några enskilda stora innehav, som Kinnevik, Lagercranz och Proffice, till att hålla tillbaka fondens kursutveckling. Alla tre hörde till fondens tio största innehav vid årets början och utvecklades mycket svagt under perioden. Några bolag som bidrog starkt positivt till fondens utveckling var teknikkonsulten Semcon, sjukvårdsföretaget Capio och callcenterbolaget Transcom.

Vi inledde året med en övervikt av cykliska bolag, som IT-konsulter,

## Placeringar i Aktiefond – Småbolag



## Största aktieinnehav

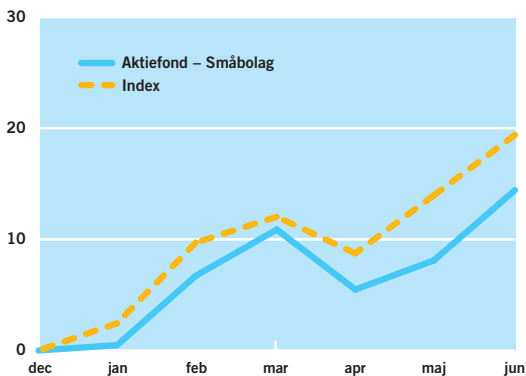
| Företag            | Vikt  | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31–05-06-30 |
|--------------------|-------|--|
| Alfa Laval         | 6,04% | 5,1%                                     |
| Beijer Electronics | 4,66% | 14,2%                                    |
| SAAB B             | 4,20% | 9,5%                                     |
| Kinnevik B         | 4,18% | -7,1%                                    |
| Uponor (Finland)   | 4,03% | 22,6%                                    |

råvarubolag och cyklisk verkstadsindustri. Under perioden minskade vi emellertid fondens konjunkturkänslighet något. Vi drog ner positionerna i ett antal underleverantörer till fordonsindustrin, som Trelleborg, Haldex och Höganäs. Stigande råvarupriser sänker vinsterna i dessa bolag. Samtidigt ökade vi fondens innehav i stabilare bolag som Karlshamns och Axfood. Vi minskade också fondens exponering mot teknologiaktier.

Bland fondens största köp under perioden finns Alfa Laval, som vi ser som en bra kombination av mindre cyklisk verkstadsindustri och låg värdering. Ett annat större köp under perioden var Westergyllen, ett bolag som gynnas av det låga ränteläget och en ökad efterfrågan på småhus. Vidare har vi ökat i SAAB, som också är lågt värderat och där vi bedömer marknadens oro för bolagets svenska exponering som omotiverat stor. Vi har också investerat i det finska plaströrsföretaget Uponor, ett mycket välskött bolag med god lönsamhet och en intressant exponering mot byggindustrin.

Fondens innehav i danska och finska bolag, uppgående till 10,7 procent av fondförmögenheten, innebar en marginell positiv valutaeffekt. Några derivat användes inte under det första halvåret.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



För att jämföra Aktiefond – Småbolag med marknadens utveckling använder vi Carnegie Small Cap Return Sweden index.

### Fondens utveckling

Fonden startade 2004-05-17 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,6%.  
Fonden förvaltas av Jens Barnevik.

| Fondens utveckling               | 05-06-30  | 04-12-31  | 04-05-17 |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 472 072   | 290 715   | 25 000   |
| Antal utelöpande andelar         | 3 261 884 | 2 297 934 | 250 000  |
| Andelsvärde, kr                  | 144,72    | 126,51    | 100,00   |
| Utdelning, kr/andel              | 0,03      | -         |          |
| Totalavkastning, fond            | 14,42%    | 26,51%    |          |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 19,39%    | 18,17%    |          |

## AMF Pensions Aktiefond – Småbolag Org. nr. 515601-9878

### Nyckeltal

| Risk och avkastning                       | 05-06-30 | 04-12-31 |
|---|----------|----------|
| Totalrisk, %                              | -        | -        |
| Totalrisk, jämförelseindex, %             | -        | -        |
| Aktiv risk, %                             | -        | -        |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %      | -        | -        |
| Genomsnittlig årsavkastning från start, % | 38,93    | -        |
| Omsättningshastighet                      | 1,23     | -        |

### Kostnader

|                                    |       |      |
|------------------------------------|-------|------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,60  | 0,60 |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,60  | -    |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,96  | -    |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0     | 0    |
| Transaktionskostnader, TSEK        | 1 063 | 588  |
| Transaktionskostnader, %           | 0,11  | 0,11 |

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

|                                       |        |   |
|---------------------------------------|--------|---|
| Förvaltningskostnad:                  |        |   |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 69,90  | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 4,51   | - |
| Totalkostnad:                         |        |   |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 111,80 | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 7,21   | - |

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

| Största nettoköp | Bransch         | Antal     | TSEK   |
|------------------|-----------------|-----------|--------|
| Alfa Laval       | Verkstad        | 187 500   | 20 048 |
| Uponor           | Verkstad        | 125 000   | 18 333 |
| Westergyllen B   | Sällanköpsvaror | 251 600   | 14 998 |
| SAAB B           | Verkstad        | 111 700   | 12 763 |
| IFS B            | IT/Mjukvara     | 1 810 000 | 12 230 |

### Största nettoförsäljningar

|              |              |         |        |
|--------------|--------------|---------|--------|
| Lindex       | Detaljhandel | 38 000  | 11 754 |
| Capio        | Hälsovård    | 84 000  | 9 917  |
| Cybercom     | IT/Mjukvara  | 270 400 | 9 226  |
| Gunnebo      | Verkstad     | 97 600  | 8 551  |
| Trelleborg B | Verkstad     | 81 800  | 8 488  |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

### Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument | Bransch                         | Antal   | Marknadsvärde<br>TSEK | % av fondför-<br>mögenheten |
|------------------------|---------------------------------|---------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Aktier</b>          |                                 |         |                       |                             |
| <b>Danmark</b>         |                                 |         |                       |                             |
| Aarhus United          | Kemi                            | 15 625  | 11 300                | 2,39%                       |
| <b>Summa Danmark</b>   |                                 |         | <b>11 300</b>         | <b>2,39%</b>                |
| <b>Finland</b>         |                                 |         |                       |                             |
| Jaakko Pöyry           | Tjänster                        | 36 550  | 8 570                 | 1,82%                       |
| Uponor                 | Verkstad                        | 125 000 | 19 038                | 4,03%                       |
| Vacon                  | Elektronik/Elektrisk utrustning | 87 900  | 11 800                | 2,50%                       |
| <b>Summa Finland</b>   |                                 |         | <b>39 408</b>         | <b>8,35%</b>                |

| Finansiella instrument                      |                   |           | Marknadsvärde  | % av fondför-  |
|---|-------------------|-----------|----------------|----------------|
| Aktier, forts                               | Bransch           | Antal     | TSEK           | mögenheten     |
| <b>Sverige</b>                              |                   |           |                |                |
| Alfa Laval                                  | Verkstad          | 252 500   | 28 532         | 6,04%          |
| Audiodev B                                  | IT/Hårdvara       | 243 200   | 7 880          | 1,67%          |
| Axfood                                      | Detaljhandel      | 21 900    | 4 292          | 0,91%          |
| Beijer Electronics                          | Handel            | 248 800   | 22 019         | 4,66%          |
| Bergman & Beving B                          | Handel            | 61 400    | 5 280          | 1,12%          |
| Boliden                                     | Metallindustri    | 328 800   | 11 081         | 2,35%          |
| Cybercom                                    | IT/Mjukvara       | 236 300   | 8 649          | 1,83%          |
| Elekta B                                    | Läkemedel         | 14 400    | 4 666          | 0,99%          |
| Expanda B                                   | Sällanköpsvaror   | 59 600    | 2 408          | 0,51%          |
| Fabege                                      | Fastigheter       | 12 900    | 2 193          | 0,46%          |
| GL Beijer                                   | Handel            | 62 300    | 8 442          | 1,79%          |
| Getinge B                                   | Läkemedel         | 50 000    | 5 325          | 1,13%          |
| Gunnebo                                     | Verkstad          | 34 400    | 2 485          | 0,53%          |
| Gunnebo Industrier                          | Verkstad          | 10 720    | 863            | 0,18%          |
| HL Display B                                | Verkstad          | 105 500   | 11 605         | 2,46%          |
| Haldex                                      | Verkstad          | 40 000    | 5 460          | 1,16%          |
| Hufvudstaden A                              | Fastigheter       | 144 000   | 8 352          | 1,77%          |
| Höganäs B                                   | Metallindustri    | 50 000    | 10 475         | 2,22%          |
| IFS B                                       | IT/Mjukvara       | 1 810 000 | 13 847         | 2,93%          |
| Karlshamns                                  | Kemi              | 47 400    | 7 015          | 1,49%          |
| Kinnevik B                                  | Investmentbolag   | 300 000   | 19 725         | 4,18%          |
| Lagercrantz B                               | Handel            | 250 000   | 5 250          | 1,11%          |
| Lundbergföretagen B                         | Investmentbolag   | 27 650    | 8 820          | 1,87%          |
| Mandator                                    | IT/Mjukvara       | 3 511 000 | 5 196          | 1,10%          |
| Meda A                                      | Läkemedel         | 190 050   | 15 109         | 3,20%          |
| Micronic Laser Systems                      | IT/Hårdvara       | 80 200    | 7 018          | 1,49%          |
| Munters                                     | Verkstad          | 51 650    | 8 910          | 1,89%          |
| NCC B                                       | Bygg/Byggmaterial | 45 000    | 5 265          | 1,12%          |
| NetOnNet                                    | Detaljhandel      | 24 400    | 1 879          | 0,40%          |
| Nobia                                       | Sällanköpsvaror   | 70 000    | 7 945          | 1,68%          |
| Nocom B                                     | IT/Mjukvara       | 2 412 000 | 10 902         | 2,31%          |
| Observer                                    | Media             | 329 800   | 10 949         | 2,32%          |
| Peab  | Bygg/Byggmaterial | 59 000    | 4 867          | 1,03%          |
| Proffice B                                  | Tjänster          | 587 200   | 7 692          | 1,63%          |
| Q-Med                                       | Hälsovård         | 34 850    | 6 168          | 1,31%          |
| Ratos B                                     | Investmentbolag   | 50 500    | 8 585          | 1,82%          |
| Resco B                                     | IT/Mjukvara       | 1 045 000 | 3 731          | 0,79%          |
| Rörvik Timber B                             | Skogsindustri     | 263 000   | 3 182          | 0,67%          |
| SAAB B                                      | Verkstad          | 156 700   | 19 823         | 4,20%          |
| SSAB B                                      | Metallindustri    | 39 900    | 6 863          | 1,45%          |
| Teleca B                                    | IT/Mjukvara       | 150 000   | 5 490          | 1,16%          |
| Telelogic                                   | IT/Mjukvara       | 100 000   | 1 500          | 0,32%          |
| TicketTravel Group                          | Detaljhandel      | 306 000   | 4 544          | 0,96%          |
| Transcom Worldwide A                        | Tjänster          | 210 500   | 9 157          | 1,94%          |
| Transcom Worldwide B                        | Tjänster          | 76 000    | 3 770          | 0,80%          |
| Westergyllen B                              | Sällanköpsvaror   | 251 600   | 12 957         | 2,74%          |
| Zodiak Television                           | Media             | 60 000    | 1 902          | 0,40%          |
| Ångpanneföreningen                          | Tjänster          | 63 800    | 9 761          | 2,07%          |
| <b>Summa Sverige</b>                        |                   |           | <b>387 829</b> | <b>82,16%</b>  |
| <b>Summa aktier</b>                         |                   |           | <b>438 537</b> | <b>92,90%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                   |           | <b>438 537</b> | <b>92,90%</b>  |
| <b>Likvida medel</b>                        |                   |           | <b>20 978</b>  | <b>4,44%</b>   |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                   |           | <b>12 557</b>  | <b>2,66%</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                   |           | <b>472 072</b> | <b>100,00%</b> |

## Aktiefond – Småbolag

| Balansräkning<br>TSEK  | 05-06-30                           | 04-06-30                           |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Tillgångar</b>  |                                    |                                    |
| Finansiella instrument, not 1                                    | 438 537                            | 169 516                            |
| Bank och övriga likvida medel                                    | 20 978                             | 7 013                              |
| Upplupen bankränta   | 154                                | 27                                 |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                               | 16 447                             | 0                                  |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>476 116</b>                     | <b>176 556</b>                     |
| <b>Skulder</b>   |                                    |                                    |
| Upplupen förvaltningskostnad                                     | -8                                 | -3                                 |
| Skatteskuld  | -9                                 | 0                                  |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                               | -4 027                             | -3 797                             |
| <b>Summa skulder</b>   | <b>-4 044</b>                      | <b>-3 800</b>                      |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                    | <b>472 072</b>                     | <b>172 756</b>                     |
| <b>Poster inom linjen</b>  | <b>Inga</b>                        | <b>Inga</b>                        |
| <b>Resultaträkning</b>   |                                    |                                    |
| <b>TSEK</b>  | <b>05-01-01</b><br><b>05-06-30</b> | <b>04-05-17</b><br><b>04-06-30</b> |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                              |                                    |                                    |
| Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 43 341                             | 7 692                              |
| Ränteintäkter dagslån  | 15                                 | 34                                 |
| Ränteintäkter bank   | 154                                | 0                                  |
| Utdelning aktier, netto  | 8 061                              | 0                                  |
| Valutavinst och -förluster, netto                                | -35                                | 0                                  |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                        | <b>51 536</b>                      | <b>7 726</b>                       |
| <b>Kostnader</b>   |                                    |                                    |
| Förvaltningskostnader  | -1 185                             | -101                               |
| Övriga kostnader   | 0                                  | 0                                  |
| <b>Summa kostnader</b>   | <b>-1 185</b>                      | <b>-101</b>                        |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>50 351</b>                      | <b>7 625</b>                       |
| <b>Not 1, se fondinnehav ovan</b>                                |                                    |                                    |
| <b>Not 2</b>   |                                    |                                    |
| <b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b> |                                    |                                    |
| Realiserad börskursvinst   | 38 504                             | 486                                |
| Orealiserad börskursvinst  | 13 389                             | 7 255                              |
| Realiserad börskursförlust                                       | -2 777                             | -49                                |
| Orealiserad valutakursvinst                                      | 1 607                              | 0                                  |
| Orealiserad börskursförlust                                      | -7 382                             | 0                                  |
| <b>Summa</b>   | <b>43 341</b>                      | <b>7 692</b>                       |
| <b>Not 3</b>   |                                    |                                    |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>                             |                                    |                                    |
| Fondförmögenheten vid årets början                               | 290 715                            | 0                                  |
| Andelsutgivning  | 213 462                            | 165 177                            |
| Andelsinlösen  | -82 345                            | -47                                |
| Resultat enligt resultaträkning                                  | 50 351                             | 7 626                              |
| Utdelat till andelsägarna  | -111                               | 0                                  |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>                      | <b>472 072</b>                     | <b>172 756</b>                     |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagets revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.



# Aktiefond – Sverige

PPM-nummer 681 783

## Fondens inriktning

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

## Fondens utveckling

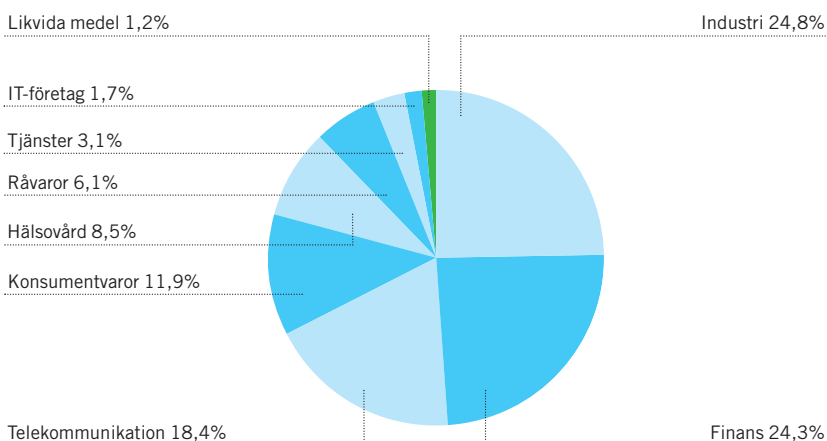
Aktiefond - Sverige steg under första halvåret 2005 med 13,3 (10,4) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 15,0 (12,0) procent.

Stockholmsbörsen inledde året positivt. Överlag mycket starka resultatrapporter bidrog till en stark kursutveckling, framför allt i februari och maj. I perioden mellan rapporterna tog marknaden en viss andhämtningspaus, för att åter ta ny fart när rapporterna för det första kvartalet publicerades. Avmattningen mellan rapportperioderna hängde samman med en ökad oro för konjunkturutvecklingen.

Särskilt industribolagens vinstutveckling var starkare än väntad och de stora verkstadsbolagen uppvisade fina kursökningar under våren. Den kraftiga räntenedgången gynnade bl.a. fastighetssektorn, som utvecklades mycket starkt under perioden. Även informationsteknologi gick bra, liksom bolag inom läkemedel- och hälsosektorn. Sämre var utvecklingen för teleoperatörer och för banksektorn.

Tidigt på året genomfördes ett antal förändringar av fondens positioner.

## Placeringar i Aktiefond – Sverige



## Största aktieinnehav

| Företag               | Vikt | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31-05-06-30 |
|-----------------------|------|--|
| Hennes & Mauritz B    | 9,8% | 18,8%                                    |
| Ericsson B            | 9,7% | 18,4%                                    |
| Investor B            | 8,6% | 25,4%                                    |
| Volvo B               | 5,7% | 20,7%                                    |
| Svenska Handelsbanken | 5,2% | -7,8%                                    |

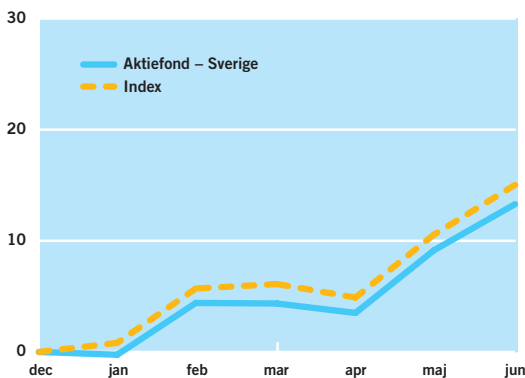
Bland annat bytte vi ut investeringar i banksektorn mot innehav i större verkstadsbolag som Volvo och Scania. Vi ökade också vårt innehav i AstraZeneca. Båda besluten bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

Några andra innehav som gynnade fondens utveckling under det första halvåret var Hennes & Mauritz, SSAB, Skanska, sjukvårdsföretaget Capio och fastighetsbolaget Wihlborg/Fabege. Vi utökade vår position i Hennes & Mauritz under perioden och klädkedjan var vid halvårsskiftet fondens största innehav. Några av de innehav som utvecklades sämst, och därmed påverkade fonden negativt, under perioden var Handelsbanken och Tele2. Undervikten i AstraZeneca och den mindre andelen stora verkstadsbolag tyngde också fondens utveckling något i början av året.

Under det första halvåret sålde vi av fondens hela innehav i Electrolux, skogsföretaget StoraEnso och Stockholmsbörsens ägare, OMX. Vi minskade också vårt stora innehav i Handelsbanken något. De största investeringarna gjorde vi i Hennes & Mauritz, Volvo och AstraZeneca.

Fonden utnyttjade inga derivat under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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 Lars Bergkvist.

| Fondens utveckling               | 05-06-30   | 04-12-31   | 03-12-31   | 02-12-31   | 01-12-31   |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 8 450 762  | 6 815 441  | 4 843 208  | 2 815 413  | 2 231 749  |
| Antal utelöpande andelar         | 38 982 319 | 34 681 513 | 28 776 702 | 21 388 873 | 12 228 641 |
| Andelsvärde, kr                  | 216,78     | 196,52     | 168,30     | 131,63     | 182,50     |
| Utdelning, kr/andel              | 5,61       | 5,16       | 3,69       | 3,67       | 0,43       |
| Totalavkastning, fond            | 13,30%     | 20,14%     | 31,26%     | -26,24%    | -4,71%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 15,03%     | 21,27%     | 34,17%     | -34,68%    | -11,54%    |

## AMF Pensions Aktiefond – Sverige Org. nr. 504400-4959

### Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-31 | 01-12-31 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                         | 8,70     | 12,69    | 24,47    | 27,95    | 21,81    |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 10,42    | 14,22    | 27,46    | 29,71    | 21,48    |
| Aktiv risk, %                        | 3,84     | 4,37     | 6,09     | 5,16     | 4,80     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 26,82    | 25,58    | -1,60    | -16,16   | 3,17     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | 3,80     | 4,36     | 12,25    | -        | -        |
| Omsättningshastighet                 | 0,60     | 0,76     | 0,67     | 0,35     | 0,95     |

### Kostnader

|                                    |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,54  | 0,59  | 0,56  | 0,55  | 0,66  |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Transaktionskostnader, TSEK        | 9 380 | 9 963 | 5 763 | 3 288 | 4 703 |
| Transaktionskostnader, %           | 0,10  | 0,10  | 0,09  | 0,10  | 0,11  |

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

|                                       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad:                  |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 43,47 | 44,04 | 44,78 | 34,20 | 37,23 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,84  | 2,74  | 2,99  | 2,27  | 2,47  |
| Totalkostnad:                         |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 58,21 | 64,80 | 62,73 | 46,73 | 61,4  |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 3,80  | 4,03  | 4,19  | 3,10  | 4,08  |

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

| Största nettoköp   | Bransch         | Antal     | TSEK    |
|--------------------|-----------------|-----------|---------|
| Volvo B            | Verkstad        | 1 093 000 | 313 275 |
| Hennes & Mauritz B | Detaljhandel    | 1 062 400 | 246 946 |
| AstraZeneca SDB    | Läkemedel       | 743 600   | 211 602 |
| TeliaSonera        | Teleoperatör    | 4 606 200 | 183 964 |
| Investor B         | Investmentbolag | 1 942 200 | 179 209 |

### Största nettoförsäljningar

|                  |                      |           |         |
|------------------|----------------------|-----------|---------|
| Electrolux B     | Sällanköpsvaror      | 1 225 500 | 189 314 |
| SCA B            | Skogsindustri        | 753 500   | 185 776 |
| Stora Enso R SDB | Skogsindustri        | 1 696 100 | 170 765 |
| OMX              | Finansiella tjänster | 2 019 000 | 167 713 |
| Lindex           | Detaljhandel         | 329 500   | 102 650 |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

## Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument                      |                   | Marknadsvärde |                  | % av fondförmögenheten |
|---|-------------------|---------------|------------------|------------------------|
| Aktier                                      | Bransch           | Antal         | TSEK             |                        |
| Addtech B                                   | Handel            | 262 000       | 15 392           | 0,18%                  |
| Alfa Laval                                  | Verkstad          | 1 550 700     | 175 229          | 2,07%                  |
| AstraZeneca SDB                             | Läkemedel         | 1 218 600     | 395 436          | 4,68%                  |
| Audiodev B                                  | IT/Hårdvara       | 246 650       | 7 991            | 0,09%                  |
| Bergman & Beving B                          | Handel            | 637 200       | 54 799           | 0,65%                  |
| Capio                                       | Hälsovård         | 652 400       | 75 026           | 0,89%                  |
| Elekta B                                    | Läkemedel         | 148 000       | 47 952           | 0,57%                  |
| Ericsson B                                  | Telekomutrustning | 32 508 000    | 815 951          | 9,66%                  |
| Fabege                                      | Fastigheter       | 278 000       | 47 260           | 0,56%                  |
| FöreningsSparbanken A                       | Bank              | 1 650 750     | 283 104          | 3,35%                  |
| Gambro A                                    | Hälsovård         | 807 700       | 84 405           | 1,00%                  |
| Gambro B                                    | Hälsovård         | 132 200       | 13 815           | 0,16%                  |
| Hennes & Mauritz B                          | Detaljhandel      | 3 023 700     | 831 517          | 9,84%                  |
| IFS B                                       | IT/Mjukvara       | 3 540 000     | 27 081           | 0,32%                  |
| Investor B                                  | Investmentbolag   | 6 879 400     | 729 216          | 8,63%                  |
| Karlshamns                                  | Kemi              | 560 700       | 82 984           | 0,98%                  |
| Kinnevik B                                  | Investmentbolag   | 2 585 000     | 169 964          | 2,01%                  |
| Lagercrantz B                               | Handel            | 495 000       | 10 395           | 0,12%                  |
| Lundin Petroleum                            | Olja/Gas          | 2 453 600     | 164 391          | 1,95%                  |
| Micronic Laser Systems                      | IT/Hårdvara       | 1 095 600     | 95 865           | 1,13%                  |
| Munters                                     | Verkstad          | 495 400       | 85 456           | 1,01%                  |
| NetOnNet                                    | Detaljhandel      | 185 800       | 14 307           | 0,17%                  |
| Nibe B                                      | Sällanköpsvaror   | 295 200       | 58 745           | 0,70%                  |
| Nobia                                       | Sällanköpsvaror   | 915 400       | 103 898          | 1,23%                  |
| Nordea                                      | Bank              | 5 170 500     | 367 105          | 4,34%                  |
| Peab  | Bygg/Byggmaterial | 427 400       | 35 261           | 0,42%                  |
| Q-Med                                       | Hälsovård         | 562 100       | 99 492           | 1,18%                  |
| SAAB B                                      | Verkstad          | 1 647 400     | 208 396          | 2,47%                  |
| SSAB A                                      | Metallindustri    | 1 469 960     | 264 593          | 3,13%                  |
| Sandvik                                     | Verkstad          | 915 600       | 265 982          | 3,15%                  |
| Scania B                                    | Verkstad          | 1 385 300     | 398 966          | 4,72%                  |
| Seco Tools                                  | Verkstad          | 408 400       | 134 772          | 1,59%                  |
| Securitas B                                 | Tjänster          | 2 040 800     | 266 324          | 3,15%                  |
| Skanska B                                   | Bygg/Byggmaterial | 2 420 000     | 233 530          | 2,76%                  |
| Svenska Handelsbanken A                     | Bank              | 2 574 500     | 410 633          | 4,86%                  |
| Svenska Handelsbanken B                     | Bank              | 200 000       | 31 600           | 0,37%                  |
| Tele2 B                                     | Teleoperatör      | 3 561 600     | 261 778          | 3,10%                  |
| Telelogic                                   | IT/Mjukvara       | 1 952 000     | 29 280           | 0,35%                  |
| TeliaSonera                                 | Teleoperatör      | 10 295 500    | 384 022          | 4,54%                  |
| TietoEnator                                 | Tjänster          | 320 800       | 76 992           | 0,91%                  |
| Volvo B                                     | Verkstad          | 1 514 000     | 481 452          | 5,70%                  |
| Wihlborgs Fastigheter B                     | Fastigheter       | 55 600        | 10 564           | 0,13%                  |
| <b>Summa aktier</b>                         |                   |               | <b>8 350 921</b> | <b>98,82%</b>          |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                   |               | <b>8 350 921</b> | <b>98,82%</b>          |
| <b>Likvida medel</b>                        |                   |               | <b>9 367</b>     | <b>0,11%</b>           |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                   |               | <b>90 474</b>    | <b>1,07%</b>           |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                   |               | <b>8 450 762</b> | <b>100,00%</b>         |

## Aktiefond – Sverige

| Balansräkning  | 05-06-30         | 04-06-30         |
|--|------------------|------------------|
| <b>TSEK</b>  |                  |                  |
| <b>Tillgångar</b>  |                  |                  |
| Aktier, not 1  | 8 350 921        | 6 073 181        |
| Dagslån  | 72 000           | 394 000          |
| Bank och övriga likvida medel                                    | 9 367            | 1 908            |
| Upplupen bankränta   | 25               | 50               |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                               | 99 040           | 4 382            |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>8 531 353</b> | <b>6 473 521</b> |
| <b>Skulder</b>   |                  |                  |
| Upplupen förvaltningskostnad                                     | -92              | -65              |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                               | -79 644          | -324 719         |
| Skatteskuld  | -855             | -771             |
| <b>Summa skulder</b>   | <b>-80 591</b>   | <b>-325 555</b>  |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                    | <b>8 450 762</b> | <b>6 147 966</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>  | <b>Inga</b>      | <b>Inga</b>      |
| <b>Resultaträkning</b>   | <b>05-01-01</b>  | <b>04-01-01</b>  |
| <b>TSEK</b>  | <b>05-06-30</b>  | <b>04-06-30</b>  |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                              |                  |                  |
| Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 756 432          | 386 412          |
| Ränteintäkter dagslån  | 1 062            | 1 130            |
| Ränteintäkter bank   | 25               | 0                |
| Utdelning aktier netto   | 235 600          | 150 781          |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                        | <b>993 119</b>   | <b>538 323</b>   |
| <b>Kostnader</b>   |                  |                  |
| Förvaltningskostnader  | -15 151          | -10 820          |
| Övriga kostnader   | 0                | -1 444           |
| <b>Summa kostnader</b>   | <b>-15 151</b>   | <b>-12 264</b>   |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>977 968</b>   | <b>526 059</b>   |
| <b>Not 1, se fonddinnehav ovan</b>                               |                  |                  |
| <b>Not 2</b>   |                  |                  |
| <b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b> |                  |                  |
| Realiserad börskursvinst   | 338 865          | 308 958          |
| Orealiserad börskursvinst  | 485 389          | 186 612          |
| Realiserad börskursförlust                                       | -67 822          | -109 158         |
| <b>Summa</b>   | <b>756 432</b>   | <b>386 412</b>   |
| <b>Not 3</b>   |                  |                  |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>                             |                  |                  |
| Fondförmögenheten vid årets början                               | 6 815 441        | 4 843 208        |
| Andelsutgivning  | 1 135 712        | 1 271 467        |
| Andelsinlösen  | -265 275         | -330 820         |
| Resultat enligt resultaträkning                                  | 977 968          | 526 059          |
| Utdelat till andelsägarna  | -213 084         | -161 948         |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>                      | <b>8 450 762</b> | <b>6 147 966</b> |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagets revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.



# 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.

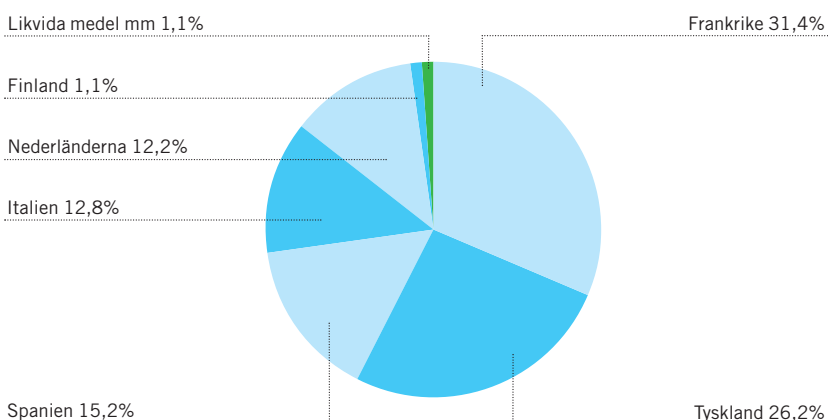
## Fondens utveckling

Europafond - Euro steg under första halvåret 2005 med 15,6 (4,8) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 16,5 (7,0) procent.

De europeiska aktiemarknaderna inledde året positivt, då starka bolagsrapporter för det fjärde kvartalet bidrog till att driva kurserna uppåt. Uppgången mattades av något under mars och april när osäkerheten om tillväxten i ekonomin tilltog. När sedan bolagsrapporterna för det första kvartalet överlag blev bättre än väntat steg kurserna igen. Särskilt maj blev en stark månad.

Skillnaderna mellan de olika geografiska marknaderna var små under första halvåret, även om Tyskland och Italien utvecklades något svagare. Skillnaderna var större mellan olika sektorer, där råvaror och icke-cykliska konsumentvaror gick mycket starkt. Kursutvecklingen var sämre för verkstadsaktier, informationsteknologi och cykliska konsumentvaror. Sämst gick icke-cykliska tjänsteföretag, där bland annat livsmedelskedjor och teleoperatörer ingår.

## Placeringar i Europafond – Euro



## Största aktieinnehav

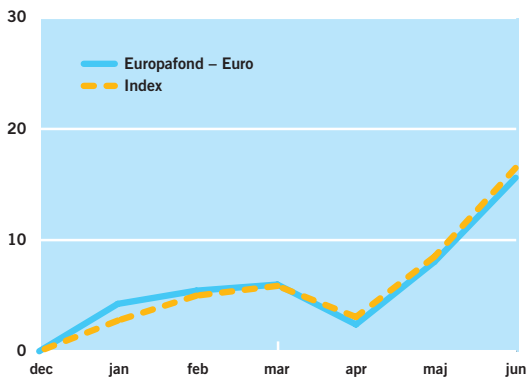
| Företag                               | Vikt  | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31-05-06-30 |
|---------------------------------------|-------|--|
| BNP Paribas (Frankrike)               | .5,0% | .11,4%                                   |
| Banco Santander (Spanien)             | .4,7% | .10,0%                                   |
| Telefonica (Spanien)                  | .4,5% | .2,3%                                    |
| Royal Dutch Petroleum (Nederländerna) | .3,9% | .33,6%                                   |
| Saipem (Italien)                      | .3,6% | .31,9%                                   |

Vi hade under perioden en optimistisk grundsyn på konjunkturen och till företagens förmåga att skapa goda vinster. Därför föredrog vi mer konjunkturkänsliga bolag samt företag inom oljeindustrin. Fonden hade en övervikt i verkstadsaktier, råvaror och basindustri. Vi var mer försiktigt inställda till cykliska konsumentvaror och minskade också innehaven i sektorn ytterligare under första halvåret.

Fondens utveckling gynnades av våra positioner i oljebolag. Innehaven i verkstadsindustrin bidrog positivt till utvecklingen i slutet av perioden, men var svagare i början av året. Undervikten i livsmedelskedjor gynnade fonden, medan övervikten i teleoperatörer bidrog negativt. Bland de innehav som bidrog mest positivt finns franska Vinci, spanska Ferrovial och finska Neste Oil, medan teleoperatörerna Telecom Italia och Deutsche Telecom hörde till de sämsta innehaven. Fondens största nettoköp gjordes i den spanska banken Banco Santander, som vi anser har en låg värdering och intressanta tillväxtmöjligheter, bland annat i Latinamerika. Bland de största försäljningarna i fonden märks fordonstillverkaren DaimlerChrysler.

Fondens utveckling gynnades också av att den svenska kronan försvagades mot euron. Inga derivat användes under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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 Fredrik Thor.

| Fondens utveckling               | 05-06-30  | 04-12-31  | 03-12-31  | 02-12-31  | 01-12-31  |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 1 020 906 | 756 178   | 613 955   | 398 869   | 508 736   |
| Antal utelöpande andelar         | 8 569 970 | 7 161 770 | 6 162 272 | 4 408 047 | 3 574 923 |
| Andelsvärde, kr                  | 119,13    | 105,59    | 99,63     | 90,49     | 142,31    |
| Utdelning, kr/andel              | 2,78      | 2,57      | 2,95      | 2,91      | 0,61      |
| Totalavkastning, fond            | 15,61%    | 8,69%     | 13,78%    | -34,93%   | -13,28%   |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 16,49%    | 12,60%    | 19,65%    | -34,14%   | -13,46%   |

## AMF Pensions Europafond – Euro Org. nr. 504400-4447

### Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-31 | 01-12-31 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                         | 12,75    | 15,30    | 24,89    | 22,71    | 15,25    |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 12,04    | 14,99    | 25,85    | 24,26    | 15,18    |
| Aktiv risk, %                        | 2,50     | 2,54     | 3,24     | 4,13     | 5,55     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 18,31    | 11,21    | -13,95   | -24,88   | 2,05     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | -4,03    | -5,04    | -        | -        | -        |
| Omsättningshastighet                 | 0,31     | 0,34     | 0,66     | 0,26     | 0,68     |

### Kostnader

|                                    |      |      |      |      |       |
|------------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40  |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 0,40  |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,91 | 0,75 | 0,85 | 0,81 | 0,82  |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0    | 0    | 0    | 0    | 0     |
| Transaktionskostnader              | 737  | 702  | 841  | 410  | 1 002 |
| Transaktionskostnader, %           | 0,11 | 0,12 | 0,10 | 0,11 | 0,12  |

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

|                                       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad:                  |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 41,90 | 41,41 | 40,58 | 32,79 | 36,95 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,81  | 2,62  | 2,82  | 2,17  | 2,41  |
| Totalkostnad:                         |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 95,34 | 77,65 | 86,26 | 66,01 | 79,94 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 6,39  | 4,92  | 5,99  | 4,36  | 4,89  |

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

| Största nettoköp | Bransch            | Antal   | TSEK   |
|------------------|--------------------|---------|--------|
| Banco Santander  | Bank               | 528 800 | 44 971 |
| ING Groep        | Försäkring         | 147 000 | 30 100 |
| Inditex          | Detaljhandel       | 99 000  | 20 873 |
| Total            | Olja/Gas           | 12 000  | 18 480 |
| Altadis          | Konsumentprodukter | 51 476  | 16 119 |

### Största nettoförsäljningar

|                       |             |         |        |
|-----------------------|-------------|---------|--------|
| ABN Amro              | Bank        | 147 500 | 27 815 |
| Banco Popular Espanol | Bank        | 49 300  | 22 559 |
| Deutsche Post         | Tjänster    | 126 700 | 22 117 |
| DaimlerChrysler       | Bilindustri | 38 600  | 12 487 |
| Banca Intesa          | Bank        | 285 317 | 9 792  |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

### Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument | Bransch  | Antal  | Marknadsvärde<br>TSEK | % av fondför-<br>mogenheten |
|------------------------|----------|--------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Finland</b>         |          |        |                       |                             |
| Jaakko Pöyry           | Tjänster | 3 150  | 739                   | 0,07%                       |
| Neste Oil              | Olja/Gas | 51 000 | 10 318                | 1,01%                       |
| <b>Summa Finland</b>   |          |        | <b>11 057</b>         | <b>1,08%</b>                |

| Finansiella instrument                      |                                 |         | Marknadsvärde    | % av fondför-  |
|---|---------------------------------|---------|------------------|----------------|
| Aktier, forts                               | Bransch                         | Antal   | TSEK             | mögenheten     |
| <b>Frankrike</b>                            |                                 |         |                  |                |
| AXA   | Försäkring                      | 91 500  | 17 880           | 1,75%          |
| BNP Paribas                                 | Bank                            | 94 800  | 50 816           | 4,98%          |
| Credit Agricole                             | Bank                            | 137 500 | 27 246           | 2,67%          |
| France Telecom                              | Teleoperatör                    | 108 500 | 24 782           | 2,43%          |
| LVMH  | Sällanköpsvaror                 | 22 118  | 13 362           | 1,31%          |
| Lafarge                                     | Bygg/Byggmaterial               | 41 433  | 29 515           | 2,89%          |
| Norbert Dentressangle                       | Transport                       | 45 470  | 16 756           | 1,64%          |
| Peugeot                                     | Bilindustri                     | 10 000  | 4 631            | 0,45%          |
| Pierre & Vacances                           | Hotell                          | 7 579   | 4 375            | 0,43%          |
| Sanofi-Aventis                              | Läkemedel                       | 32 655  | 20 962           | 2,05%          |
| Schneider Electric                          | Elektronik/Elektrisk utrustning | 50 500  | 29 767           | 2,92%          |
| Total                                       | Olja/Gas                        | 18 000  | 33 064           | 3,24%          |
| Veolia Environnement                        | Teleoperatör                    | 30 000  | 8 812            | 0,86%          |
| Vinci                                       | Bygg/Byggmaterial               | 26 836  | 17 455           | 1,71%          |
| Vivendi Universal                           | Media                           | 85 000  | 20 941           | 2,05%          |
| <b>Summa Frankrike</b>                      |                                 |         | <b>320 364</b>   | <b>31,38%</b>  |
| <b>Italien</b>                              |                                 |         |                  |                |
| Assicurazioni Generali                      | Försäkring                      | 66 000  | 16 098           | 1,58%          |
| Campari                                     | Drycker                         | 193 420 | 11 081           | 1,09%          |
| Eni   | Olja/Gas                        | 112 000 | 22 564           | 2,21%          |
| Riunione Adriatica di Sicurtà               | Försäkring                      | 80 518  | 12 248           | 1,20%          |
| Saipem                                      | Olja/Gas                        | 348 000 | 36 650           | 3,59%          |
| Telecom Italia                              | Teleoperatör                    | 649 774 | 15 873           | 1,55%          |
| Unicredit Italiano                          | Bank                            | 400 000 | 16 518           | 1,62%          |
| <b>Summa Italien</b>                        |                                 |         | <b>131 032</b>   | <b>12,84%</b>  |
| <b>Nederländerna</b>                        |                                 |         |                  |                |
| ASML  | IT/Hårdvara                     | 131 000 | 16 125           | 1,58%          |
| ING Groep                                   | Försäkring                      | 147 000 | 32 478           | 3,18%          |
| Philips Electronics                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 105 000 | 20 747           | 2,03%          |
| Royal Dutch Petroleum                       | Olja/Gas                        | 77 000  | 39 309           | 3,85%          |
| Unilever                                    | Livsmedel                       | 31 000  | 15 723           | 1,54%          |
| <b>Summa Nederländerna</b>                  |                                 |         | <b>124 382</b>   | <b>12,18%</b>  |
| <b>Spanien</b>                              |                                 |         |                  |                |
| Altadis                                     | Konsumentprodukter              | 51 476  | 16 872           | 1,65%          |
| Banco Santander                             | Bank                            | 528 800 | 47 942           | 4,70%          |
| Ferrovial                                   | Bygg/Byggmaterial               | 49 000  | 24 691           | 2,42%          |
| Inditex                                     | Detaljhandel                    | 99 000  | 19 917           | 1,95%          |
| Telefonica                                  | Teleoperatör                    | 357 415 | 45 751           | 4,48%          |
| <b>Summa Spanien</b>                        |                                 |         | <b>155 173</b>   | <b>15,20%</b>  |
| <b>Tyskland</b>                             |                                 |         |                  |                |
| Allianz                                     | Försäkring                      | 28 600  | 25 678           | 2,52%          |
| BASF  | Kemi                            | 60 700  | 31 562           | 3,09%          |
| BMW   | Bilindustri                     | 25 421  | 9 099            | 0,89%          |
| Continental                                 | Bilindustri                     | 13 000  | 7 331            | 0,72%          |
| Depfa Bank                                  | Bank                            | 146 500 | 18 337           | 1,80%          |
| Deutsche Bank                               | Bank                            | 53 000  | 32 423           | 3,18%          |
| Deutsche Post                               | Tjänster                        | 68 300  | 12 475           | 1,22%          |
| Deutsche Telekom                            | Teleoperatör                    | 130 000 | 18 804           | 1,84%          |
| E.on  | Elektricitet/Gas                | 50 900  | 35 479           | 3,48%          |
| Rwe   | Elektricitet/Gas                | 25 500  | 12 869           | 1,26%          |
| SAP   | IT/Mjukvara                     | 26 100  | 35 534           | 3,48%          |
| Siemens                                     | Elektronik/Elektrisk utrustning | 49 100  | 28 009           | 2,74%          |
| <b>Summa Tyskland</b>                       |                                 |         | <b>267 600</b>   | <b>26,22%</b>  |
| <b>Summa aktier</b>                         |                                 |         | <b>1 009 608</b> | <b>98,90%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                                 |         | <b>1 009 608</b> | <b>98,90%</b>  |
| <b>Likvida medel</b>                        |                                 |         | <b>9 028</b>     | <b>0,88%</b>   |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                                 |         | <b>2 270</b>     | <b>0,22%</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                                 |         | <b>1 020 906</b> | <b>100,00%</b> |

## Europafond – Euro

| Balansräkning<br>TSEK   | 05-06-30                           | 04-06-30                           |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Tillgångar</b>   |                                    |                                    |
| Aktier och konvertibler, not 1                                    | 1 009 608                          | 713 128                            |
| Bank och övriga likvida medel                                     | 9 028                              | 13 570                             |
| Upplupen bankränta  | 46                                 | 63                                 |
| Fordran restitution   | 1 612                              | 1 682                              |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                                | 773                                | 1 306                              |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>1 021 067</b>                   | <b>729 749</b>                     |
| <b>Skulder</b>  |                                    |                                    |
| Upplupen förvaltningskostnad                                      | -11                                | -8                                 |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                                | 0                                  | -5 204                             |
| Skatteskuld   | -150                               | -69                                |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>-161</b>                        | <b>-5 281</b>                      |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                     | <b>1 020 906</b>                   | <b>724 468</b>                     |
| <b>Poster inom linjen</b>   | <b>Inga</b>                        | <b>Inga</b>                        |
| <b>Resultaträkning</b>  |                                    |                                    |
| <b>TSEK</b>   | <b>05-01-01</b><br><b>05-06-30</b> | <b>04-01-01</b><br><b>04-06-30</b> |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                               |                                    |                                    |
| Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 116 915                            | 18 177                             |
| Ränteutgifter dagslån   | 15                                 | 0                                  |
| Ränteutgifter bank  | 46                                 | 63                                 |
| Utdelning aktier, netto   | 18 753                             | 13 928                             |
| Valutavinst och valutaförluster, netto                            | 403                                | 96                                 |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                         | <b>136 132</b>                     | <b>32 264</b>                      |
| <b>Kostnader</b>  |                                    |                                    |
| Förvaltningskostnader   | -1 775                             | -1 349                             |
| Övriga kostnader  | -4                                 | -1 482                             |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>-1 779</b>                      | <b>-2 831</b>                      |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>134 353</b>                     | <b>29 433</b>                      |
| <b>Not 1, se fondinnehav ovan</b>                                 |                                    |                                    |
| <b>Not 2</b>  |                                    |                                    |
| <b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>  |                                    |                                    |
| Realiserad börskursvinst  | 14 067                             | 6 121                              |
| Realiserad valutakursvinst  | 661                                | 1 118                              |
| Orealiserad börskursvinst   | 67 522                             | 21 939                             |
| Orealiserad valutakursvinst                                       | 38 409                             | 5 296                              |
| Realiserad börskursförlust  | -3 506                             | -16 147                            |
| Realiserad valutakursförlust                                      | -238                               | -150                               |
| <b>Summa</b>  | <b>116 915</b>                     | <b>18 177</b>                      |
| <b>Not 3</b>  |                                    |                                    |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>                              |                                    |                                    |
| Fondförmögenheten vid årets början                                | 756 178                            | 613 955                            |
| Andelsutgivning   | 190 114                            | 172 086                            |
| Andelsinlösen   | -36 430                            | -73 187                            |
| Resultat enl. resultaträkningen                                   | 134 353                            | 29 433                             |
| Utdelat till andelsägarna   | -23 309                            | -17 819                            |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>                         | <b>1 020 906</b>                   | <b>724 468</b>                     |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagets revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.



# Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

## Fondens inriktning

Fonden 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.

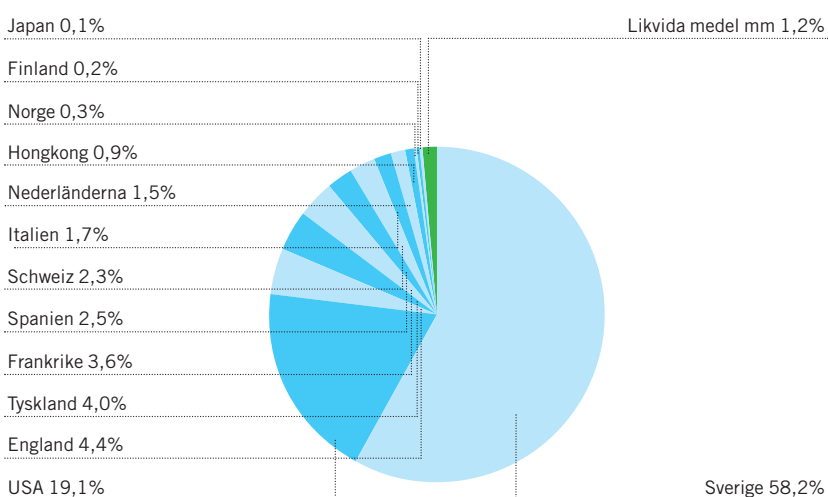
## Fondens utveckling

Aktiefond - Världen steg under första halvåret 2005 med 15,0 (9,4) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 16,0 (10,5) procent.

Medan utvecklingen på både den svenska och de övriga europeiska aktie-marknaderna var god under det första halvåret, utvecklades de amerikanska marknaderna sämre. De tre tongivande amerikanska indexen (Dow Jones, S&P 500 och Nasdaq) låg alla nära noll efter de två första kvartalen, medan de europeiska marknaderna steg med mellan fyra och tio procent i lokal valuta. Sämst utveckling i Europa uppvisade Italien och England, medan Schweiz och Frankrike var starkast. Även Stockholmbörsen stod sig väl i konkurrensen.

Under perioden ökade vi investeringarna i Europa något på bekostnad av de amerikanska innehaven. Vi fann europeiska aktier mer attraktivt värderade, samtidigt som vi bedömde att vinstutsikterna för europeiska bolag var

## Placeringar i Aktiefond – Världen



## Största aktieinnehav

| Företag               | Vikt  | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31–05-06-30 |
|-----------------------|-------|--|
| Ericsson B            | .7,8% | .18,4%                                   |
| Hennes & Mauritz B    | .6,6% | .18,8%                                   |
| Investor B            | .5,0% | .25,4%                                   |
| Volvo B               | .3,8% | .20,7%                                   |
| Svenska Handelsbanken | .3,1% | -.7,8%                                   |

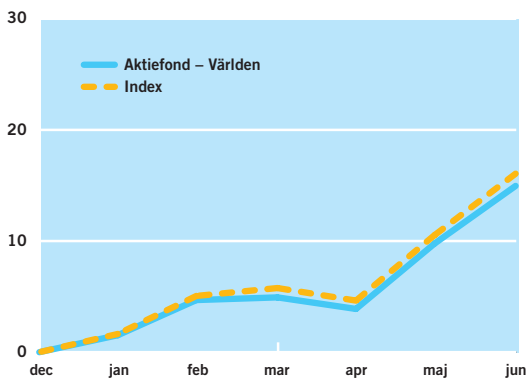
bättre. Sett till lokal valuta gick också europeiska aktier bättre. Omräknat i svenska kronor motverkade dock dollarförstärkningen den svagare underliggande utvecklingen på de amerikanska aktierna. Vi var även underviktade i brittiska aktier, vilket missgynnade fondens utveckling på grund av pundets starka uppgång.

Generellt hade vi en viss överexponering mot konjunkturkänsliga bolag i fonden, såväl i de amerikanska som i de svenska och övriga europeiska innehaven. Vi investerade i oljeleraterade bolag, som gynnades av det höga oljepriset. I den svenska delen av portföljen ökade vi andelen större industri-företag, som exempelvis Volvo och Scania.

Bland starka amerikanska bidrag märks oljebolaget ConocoPhillips och läkemedelsdetaljisten CVS. En investering i ett mindre konjunkturkänsligt bolag var det schweiziska läkemedelsbolaget Roche. Läkemedelsaktier utvecklades över lag väl under perioden. Innehaven i europeiska teleoperatörer bidrog negativt till fondens utveckling.

Fonden gynnades av den svenska kronans försvagning mot såväl dollar som europeiska valutor. Derivat användes inte under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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 Fredrik Thor.

| Fondens utveckling               | 05-06-30   | 04-12-31   | 03-12-31   | 02-12-31   | 01-12-31   |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 7 469 219  | 5 713 633  | 4 194 077  | 2 599 538  | 2 975 102  |
| Antal utelöpande andelar         | 45 844 586 | 39 311 716 | 32 132 586 | 23 423 848 | 17 757 125 |
| Andelsvärde, kr                  | 162,92     | 145,34     | 130,52     | 110,98     | 167,54     |
| Utdelning, kr/andel              | 3,98       | 3,32       | 3,79       | 3,51       | 0,44       |
| Totalavkastning, fond            | 14,96%     | 14,04%     | 21,57%     | -32,10%    | -9,01%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 16,06%     | 15,52%     | 24,35%     | -34,02%    | -9,53%     |

## AMF Pensions Aktiefond – Världen

### Org. nr. 504400-4892

#### Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-31 | 01-12-31 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                         | 8,93     | 11,75    | 22,73    | 23,65    | 17,09    |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 10,05    | 12,86    | 24,25    | 25,35    | 17,55    |
| Aktiv risk, %                        | 2,22     | 2,54     | 3,39     | 3,60     | 4,97     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 22,01    | 17,74    | -9,15    | -21,40   | 0,02     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | -0,99    | -1,19    | 6,86     | -        | -        |
| Omsättningshastighet                 | 0,45     | 0,53     | 0,48     | 0,41     | 0,73     |

#### Kostnader

|                                    |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,65  | 0,67  | 0,65  | 0,62  | 0,70  |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Transaktionskostnader TSEK         | 7 326 | 7 617 | 4 715 | 3 833 | 5 521 |
| Transaktionskostnader, %           | 0,11  | 0,12  | 0,11  | 0,11  | 0,11  |

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

|                                       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad:                  |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 42,23 | 43,25 | 42,98 | 32,55 | 37,28 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,80  | 2,68  | 2,89  | 2,20  | 2,46  |
| Totalkostnad:                         |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 68,53 | 72,01 | 69,79 | 50,16 | 64,56 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 4,54  | 4,47  | 4,70  | 3,40  | 4,26  |

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

| Största nettoköp   | Bransch         | Antal     | TSEK    |
|--------------------|-----------------|-----------|---------|
| Hennes & Mauritz B | Detaljhandel    | 956 300   | 225 498 |
| Volvo B            | Verkstad        | 685 500   | 203 101 |
| Nordea             | Bank            | 1 703 500 | 119 226 |
| AstraZeneca SDB    | Läkemedel       | 373 800   | 106 034 |
| Investor B         | Investmentbolag | 1 008 000 | 93 063  |

#### Största nettoförsäljningar

|                  |                      |         |         |
|------------------|----------------------|---------|---------|
| SCA B            | Skogsindustri        | 434 200 | 109 370 |
| Electrolux B     | Sällanköpsvaror      | 551 100 | 90 337  |
| Sapa             | Verkstad             | 385 000 | 71 995  |
| Stora Enso R SDB | Skogsindustri        | 703 200 | 70 283  |
| OMX              | Finansiella tjänster | 802 400 | 65 630  |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

## Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument  |                   |            | Marknadsvärde    | % av fondför- |
|-------------------------|-------------------|------------|------------------|---------------|
| Aktier                  | Bransch           | Antal      | TSEK             | mögenheten    |
| <b>Sverige</b>          |                   |            |                  |               |
| Addtech B               | Handel            | 147 800    | 8 683            | 0,12%         |
| Alfa Laval              | Verkstad          | 1 028 100  | 116 175          | 1,56%         |
| AstraZeneca SDB         | Läkemedel         | 573 100    | 185 971          | 2,49%         |
| Audiodev B              | IT/Hårdvara       | 158 500    | 5 135            | 0,07%         |
| Bergman & Beving B      | Handel            | 420 400    | 36 154           | 0,48%         |
| Capio                   | Hälsovård         | 308 000    | 35 420           | 0,47%         |
| Ericsson B              | Telekomutrustning | 23 166 000 | 581 467          | 7,78%         |
| Fabege                  | Fastigheter       | 206 200    | 35 054           | 0,47%         |
| FöreningsSparbanken A   | Bank              | 758 550    | 130 091          | 1,74%         |
| Gambro A                | Hälsovård         | 495 000    | 51 727           | 0,69%         |
| Gambro B                | Hälsovård         | 67 000     | 7 002            | 0,09%         |
| Hennes & Mauritz B      | Detaljhandel      | 1 792 100  | 492 828          | 6,60%         |
| Investor B              | Investmentbolag   | 3 549 800  | 376 279          | 5,04%         |
| Karlshamns              | Kemi              | 113 100    | 16 739           | 0,22%         |
| Kinnevik B              | Investmentbolag   | 1 265 300  | 83 193           | 1,11%         |
| Micronic Laser Systems  | IT/Hårdvara       | 460 400    | 40 285           | 0,54%         |
| Munters                 | Verkstad          | 235 400    | 40 606           | 0,54%         |
| Nibe B                  | Sällanköpsvaror   | 211 800    | 42 148           | 0,56%         |
| Nobia                   | Sällanköpsvaror   | 354 400    | 40 224           | 0,54%         |
| Nordea                  | Bank              | 2 682 600  | 190 465          | 2,55%         |
| Peab                    | Bygg/Byggmaterial | 544 200    | 44 897           | 0,60%         |
| Q-Med                   | Hälsovård         | 259 400    | 45 914           | 0,61%         |
| SAAB B                  | Verkstad          | 957 000    | 121 061          | 1,62%         |
| SSAB A                  | Metallindustri    | 682 680    | 122 882          | 1,65%         |
| Sandvik                 | Verkstad          | 405 100    | 117 682          | 1,58%         |
| Scania B                | Verkstad          | 741 900    | 213 667          | 2,86%         |
| Seco Tools              | Verkstad          | 215 000    | 70 950           | 0,95%         |
| Securitas B             | Tjänster          | 1 056 000  | 137 808          | 1,85%         |
| Skanska B               | Bygg/Byggmaterial | 977 500    | 94 329           | 1,26%         |
| Svenska Handelsbanken A | Bank              | 1 288 900  | 205 580          | 2,75%         |
| Svenska Handelsbanken B | Bank              | 150 000    | 23 700           | 0,32%         |
| Tele2 B                 | Teleoperatör      | 1 861 500  | 136 820          | 1,83%         |
| Telelogic               | IT/Mjukvara       | 1 605 000  | 24 075           | 0,32%         |
| TeliaSonera             | Teleoperatör      | 4 532 300  | 169 055          | 2,26%         |
| TietoEnator             | Tjänster          | 89 400     | 21 456           | 0,29%         |
| Volvo B                 | Verkstad          | 896 400    | 285 055          | 3,82%         |
| <b>Summa Sverige</b>    |                   |            | <b>4 350 577</b> | <b>58,23%</b> |

## Aktiefond – Världen

| Finansiella instrument        |                                 |           | Marknadsvärde  | % av fondför- |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| Aktier, forts.                | Bransch                         | Antal     | TSEK           | mögenheten    |
| <b>England</b>                |                                 |           |                |               |
| Billiton                      | Metallindustri                  | 433 000   | 43 153         | 0,58%         |
| Diageo                        | Drycker                         | 118 886   | 13 695         | 0,18%         |
| Exel                          | Transport                       | 175 240   | 20 825         | 0,28%         |
| GlaxoSmithkline               | Läkemedel                       | 166 076   | 31 405         | 0,42%         |
| HBOS                          | Bank                            | 243 966   | 29 385         | 0,39%         |
| Next                          | Detaljhandel                    | 87 000    | 18 376         | 0,25%         |
| Royal Bank of Scotland        | Bank                            | 217 582   | 51 348         | 0,69%         |
| Smith & Nephew                | Läkemedel                       | 261 568   | 20 173         | 0,27%         |
| Tesco                         | Livsmedel                       | 234 000   | 10 440         | 0,14%         |
| Vodafone                      | Teleoperatör                    | 3 265 470 | 62 162         | 0,83%         |
| WPP                           | Media                           | 340 000   | 27 341         | 0,37%         |
| <b>Summa England</b>          |                                 |           | <b>328 303</b> | <b>4,40%</b>  |
| <b>Finland</b>                |                                 |           |                |               |
| Neste Oil                     | Olja/Gas                        | 57 571    | 11 647         | 0,16%         |
| <b>Summa Finland</b>          |                                 |           | <b>11 647</b>  | <b>0,16%</b>  |
| <b>Frankrike</b>              |                                 |           |                |               |
| AXA                           | Försäkring                      | 78 000    | 15 242         | 0,20%         |
| BNP Paribas                   | Bank                            | 107 600   | 57 677         | 0,77%         |
| Credit Agricole               | Bank                            | 133 900   | 26 533         | 0,36%         |
| France Telecom                | Teleoperatör                    | 61 100    | 13 956         | 0,19%         |
| Lafarge                       | Bygg/Byggmaterial               | 48 779    | 34 748         | 0,47%         |
| Norbert Dentressangle         | Transport                       | 27 384    | 10 091         | 0,14%         |
| Peugeot                       | Bilindustri                     | 11 700    | 5 418          | 0,07%         |
| Schneider Electric            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 55 500    | 32 715         | 0,44%         |
| Total                         | Olja/Gas                        | 21 900    | 40 228         | 0,54%         |
| Veolia Environnement          | Teleoperatör                    | 23 689    | 6 958          | 0,09%         |
| Vinci                         | Bygg/Byggmaterial               | 12 160    | 7 909          | 0,11%         |
| Vivendi Universal             | Media                           | 60 000    | 14 782         | 0,20%         |
| <b>Summa Frankrike</b>        |                                 |           | <b>266 257</b> | <b>3,58%</b>  |
| <b>Hongkong</b>               |                                 |           |                |               |
| Tracker Fund of Hongkong      | Investmentbolag                 | 4 770 000 | 69 243         | 0,93%         |
| <b>Summa Hongkong</b>         |                                 |           | <b>69 243</b>  | <b>0,93%</b>  |
| <b>Italien</b>                |                                 |           |                |               |
| Assicurazioni Generali        | Försäkring                      | 81 000    | 19 757         | 0,26%         |
| Campari                       | Drycker                         | 226 270   | 12 963         | 0,17%         |
| Eni                           | Olja/Gas                        | 89 000    | 17 930         | 0,24%         |
| Riunione Adriatica di Sicurtà | Försäkring                      | 60 000    | 9 127          | 0,12%         |
| Saipem                        | Olja/Gas                        | 373 000   | 39 283         | 0,53%         |
| Telecom Italia                | Teleoperatör                    | 621 722   | 15 188         | 0,20%         |
| Unicredito Italiano           | Bank                            | 300 000   | 12 388         | 0,17%         |
| <b>Summa Italien</b>          |                                 |           | <b>126 636</b> | <b>1,69%</b>  |
| <b>Japan</b>                  |                                 |           |                |               |
| Canon                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 7 400     | 3 045          | 0,04%         |
| East Japan Railway            | Transport                       | 70        | 2 812          | 0,04%         |
| Mitsubishi Tokyo Financial    | Bank                            | 42        | 2 785          | 0,04%         |
| Sharp                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 23 000    | 2 811          | 0,04%         |
| <b>Summa Japan</b>            |                                 |           | <b>11 453</b>  | <b>0,16%</b>  |
| <b>Nederländerna</b>          |                                 |           |                |               |
| ASML                          | IT/Hårdvara                     | 132 000   | 16 248         | 0,22%         |
| ING Groep                     | Försäkring                      | 100 800   | 22 270         | 0,30%         |
| Philips Electronics           | Elektronik/Elektrisk utrustning | 95 800    | 18 929         | 0,25%         |
| Royal Dutch Petroleum         | Olja/Gas                        | 83 500    | 42 628         | 0,57%         |
| Unilever                      | Livsmedel                       | 26 000    | 13 187         | 0,18%         |
| <b>Summa Nederländerna</b>    |                                 |           | <b>113 262</b> | <b>1,52%</b>  |
| <b>Norge</b>                  |                                 |           |                |               |
| Statoil                       | Olja/Gas                        | 139 000   | 22 164         | 0,30%         |
| <b>Summa Norge</b>            |                                 |           | <b>22 164</b>  | <b>0,30%</b>  |

| Finansiella instrument |                                 |         | Marknadsvärde  | % av fondför- |
|------------------------|---------------------------------|---------|----------------|---------------|
| Aktier, forts.         | Bransch                         | Antal   | TSEK           | mögenheten    |
| <b>Schweiz</b>         |                                 |         |                |               |
| Baloise                | Försäkring                      | 61 500  | 23 992         | 0,32%         |
| Novartis               | Läkemedel                       | 93 800  | 34 906         | 0,47%         |
| Roche                  | Hälsovård                       | 27 975  | 27 659         | 0,37%         |
| Schindler              | Verkstad                        | 1 010   | 2 850          | 0,04%         |
| Swiss Reinsurance      | Försäkring                      | 24 000  | 11 528         | 0,15%         |
| Syngenta               | Kemi                            | 5 400   | 4 341          | 0,06%         |
| The Swatch Group B     | Sällanköpsvaror                 | 15 000  | 16 458         | 0,22%         |
| UBS                    | Bank                            | 78 200  | 47 667         | 0,64%         |
| <b>Summa Schweiz</b>   |                                 |         | <b>169 401</b> | <b>2,27%</b>  |
| <b>Spanien</b>         |                                 |         |                |               |
| Altadis                | Konsumentprodukter              | 73 353  | 24 043         | 0,32%         |
| Banco Santander        | Bank                            | 497 500 | 45 105         | 0,60%         |
| Ferrovial              | Bygg/Byggmaterial               | 76 000  | 38 296         | 0,51%         |
| Inditex                | Detaljhandel                    | 153 700 | 30 921         | 0,41%         |
| Telefonica             | Teleoperatör                    | 371 064 | 47 498         | 0,64%         |
| <b>Summa Spanien</b>   |                                 |         | <b>185 863</b> | <b>2,48%</b>  |
| <b>Tyskland</b>        |                                 |         |                |               |
| Allianz                | Försäkring                      | 36 700  | 32 951         | 0,44%         |
| BASF                   | Kemi                            | 88 000  | 45 757         | 0,61%         |
| BMW                    | Bilindustri                     | 33 152  | 11 866         | 0,16%         |
| Continental            | Bilindustri                     | 10 000  | 5 639          | 0,08%         |
| Depfa Bank             | Bank                            | 181 500 | 22 718         | 0,30%         |
| Deutsche Bank          | Bank                            | 58 400  | 35 727         | 0,48%         |
| Deutsche Post          | Tjänster                        | 102 000 | 18 630         | 0,25%         |
| Deutsche Telekom       | Teleoperatör                    | 81 000  | 11 716         | 0,16%         |
| E.on                   | Elektricitet/Gas                | 45 300  | 31 576         | 0,42%         |
| Rwe                    | Elektricitet/Gas                | 48 300  | 24 375         | 0,33%         |
| SAP                    | IT/Mjukvara                     | 22 300  | 30 360         | 0,41%         |
| Siemens                | Elektronik/Elektrisk utrustning | 42 300  | 24 130         | 0,32%         |
| <b>Summa Tyskland</b>  |                                 |         | <b>295 445</b> | <b>3,96%</b>  |

## Aktiefond – Världen

| Finansiella instrument                      |                                 |         | Marknadsvärde    | % av fondför-  |
|---|---------------------------------|---------|------------------|----------------|
| Aktier, forts.                              | Bransch                         | Antal   | TSEK             | mögenheten     |
| <b>USA</b>                                  |                                 |         |                  |                |
| Adobe Systems                               | IT/Mjukvara                     | 158 000 | 35 299           | 0,47%          |
| Amdocs                                      | IT/Mjukvara                     | 145 000 | 29 927           | 0,40%          |
| American International Group                | Försäkring                      | 89 000  | 40 379           | 0,54%          |
| Amgen                                       | Läkemedel                       | 17 000  | 8 026            | 0,11%          |
| Apache                                      | Olja/Gas                        | 51 600  | 26 030           | 0,35%          |
| BJ Services                                 | Olja/Gas                        | 33 400  | 13 688           | 0,18%          |
| Bank of America                             | Bank                            | 173 000 | 61 617           | 0,82%          |
| Best Buy                                    | IT/Mjukvara                     | 45 000  | 24 089           | 0,32%          |
| CVS   | Detaljhandel                    | 322 000 | 73 096           | 0,98%          |
| Centex                                      | Bygg/Byggmaterial               | 64 000  | 35 319           | 0,47%          |
| Chevron                                     | Olja/Gas                        | 124 000 | 54 148           | 0,72%          |
| Citigroup                                   | Bank                            | 172 000 | 62 093           | 0,83%          |
| Colgate-Palmolive                           | Konsumentprodukter              | 196 500 | 76 585           | 1,03%          |
| Comcast                                     | Media                           | 170 500 | 40 835           | 0,55%          |
| ConocoPhillips                              | Olja/Gas                        | 176 000 | 79 013           | 1,06%          |
| Dell  | IT/Hårdvara                     | 54 000  | 16 640           | 0,22%          |
| Dominion Resources                          | Elektricitet/Gas                | 85 000  | 48 713           | 0,65%          |
| Duke Energy                                 | Elektricitet/Gas                | 55 000  | 12 769           | 0,17%          |
| Emerson Electric                            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 76 000  | 37 170           | 0,50%          |
| General Electric                            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 200 000 | 54 116           | 0,72%          |
| Hartford Financial Service Group            | Försäkring                      | 25 000  | 14 599           | 0,20%          |
| Hilton Hotels                               | Hotell                          | 365 000 | 67 979           | 0,91%          |
| Ingersoll-Rand                              | Verkstad                        | 76 000  | 42 345           | 0,57%          |
| Johnson & Johnson                           | Läkemedel                       | 130 000 | 65 985           | 0,88%          |
| Kellogg                                     | Livsmedel                       | 125 000 | 43 379           | 0,58%          |
| Lowe's                                      | Detaljhandel                    | 105 000 | 47 737           | 0,64%          |
| Medtronic                                   | Hälsovård                       | 100 000 | 40 442           | 0,54%          |
| Merrill Lynch                               | Finansiella tjänster            | 161 000 | 69 161           | 0,93%          |
| Microsoft                                   | IT/Mjukvara                     | 260 540 | 50 538           | 0,68%          |
| Pfizer                                      | Läkemedel                       | 178 400 | 38 422           | 0,51%          |
| Staples                                     | Detaljhandel                    | 207 000 | 34 463           | 0,46%          |
| Texas Instruments                           | IT/Hårdvara                     | 42 000  | 9 206            | 0,12%          |
| Transocean                                  | Olja/Gas                        | 28 700  | 12 095           | 0,16%          |
| Tyco  | Verkstad                        | 266 000 | 60 654           | 0,81%          |
| <b>Summa USA</b>                            |                                 |         | <b>1 426 557</b> | <b>19,08%</b>  |
| <b>Summa aktier</b>                         |                                 |         | <b>7 376 808</b> | <b>98,76%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                                 |         | <b>7 376 808</b> | <b>98,76%</b>  |
| <b>Likvida medel</b>                        |                                 |         | <b>17 248</b>    | <b>0,23%</b>   |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                                 |         | <b>75 163</b>    | <b>1,01%</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                                 |         | <b>7 469 219</b> | <b>100,00%</b> |

**Balansräkning** 05-06-30 04-06-30  
**TSEK**

**Tillgångar**

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Aktier och konvertibler, not 1     | 7 376 808        | 5 491 392        |
| Dagslån                            | 70 000           | 68 000           |
| Bank och övriga likvida medel      | 17 248           | 16 065           |
| Upplupen bankränta                 | 49               | 38               |
| Ej likviderade värdepappersaffärer | 46 295           | 2 399            |
| Fordran restitution                | 2 580            | 2 133            |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>7 512 980</b> | <b>5 580 027</b> |

**Skulder**

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Upplupen förvaltningskostnad       | -82            | -61            |
| Skatteskuld                        | -397           | -239           |
| Ej likviderade värdepappersaffärer | -43 282        | -31 730        |
| <b>Summa skulder</b>               | <b>-43 761</b> | <b>-32 030</b> |

**Fondförmögenhet, not 3**

**7 469 219** **5 547 997**

**Poster inom linjen**

**Inga** **Inga**

**Resultaträkning**

**TSEK** 05-01-01 04-01-01  
05-06-30 04-06-30

**Intäkter och värdeförändring**

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 805 131        | 326 198        |
| Ränteintäkter dagslån   | 813            | 0              |
| Ränteintäkter bank  | 49             | 846            |
| Utdelningar aktier, netto   | 159 370        | 110 020        |
| Valutavinst och valutaförluster, netto                            | 2 349          | -514           |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                         | <b>967 712</b> | <b>436 550</b> |

**Kostnader**

|                        |                |                |
|------------------------|----------------|----------------|
| Förvaltningskostnader  | -13 189        | -10 118        |
| Övriga kostnader       | -4             | -3 915         |
| <b>Summa kostnader</b> | <b>-13 193</b> | <b>-14 033</b> |

**Periodens resultat**

**954 519** **422 517**

**Not 1, se fondinnehav ovan****Not 2****Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

|                               |                |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Realiserad börskursvinst      | 222 174        | 186 543        |
| Realiserad valutakursvinst    | 1 159          | 1 059          |
| Orealiserad börskursvinst     | 352 110        | 146 211        |
| Orealiserad valutakursvinst   | 89 951         | 68 736         |
| Realiserad börskursförlust    | -65 160        | -65 729        |
| Realiserad valutakursförlust  | -54 750        | -10 622        |
| Orealiserad börskursförlust   | 33 845         | 0              |
| Orealiserad valutakursförlust | 225 802        | 0              |
| <b>Summa värdeförändring</b>  | <b>805 131</b> | <b>326 198</b> |

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

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Fondförmögenheten vid årets början          | 5 713 633        | 4 194 077        |
| Andelsutgivning                             | 1 161 495        | 1 149 094        |
| Andelsinlösen                               | -182 360         | -88 933          |
| Resultat enl. resultaträkningen             | 954 519          | 422 517          |
| Utdelat till andelsägarna                   | -178 068         | -128 758         |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b> | <b>7 469 219</b> | <b>5 547 997</b> |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagens revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

# 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.

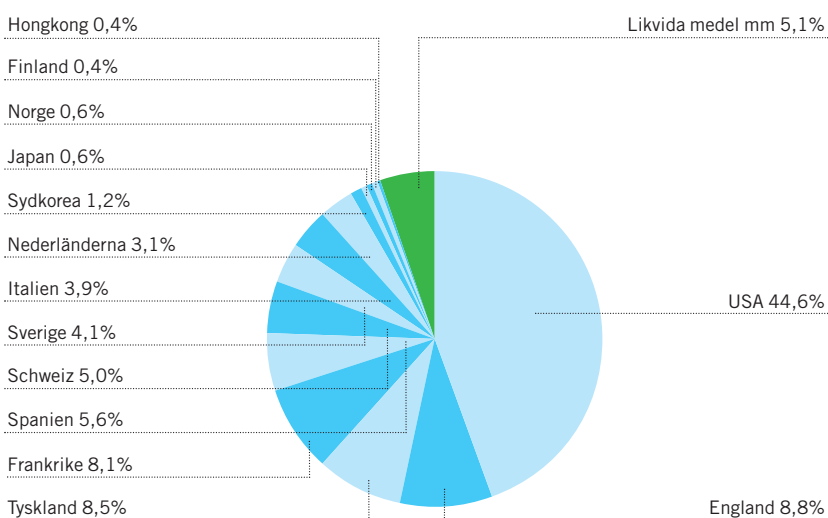
## Fondens utveckling

Aktiefond - Global steg under första halvåret 2005 med 16,7 (8,2) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 17,6 (8,2) procent.

Europeiska aktier steg med mellan fem och elva procent i lokal valuta under det första halvåret, medan amerikanska och asiatiska var nära oförändrade. Sämst i Europa var England, medan Schweiz och Frankrike gick bäst. Med hänsyn till valutaeffekter blev dock bilden en annan, då starka uppgångar för såväl dollarn som pundet gynnade amerikanska och brittiska aktier.

På den amerikanska marknaden gick framför allt oljerelaterade aktier och defensiva sektorer, som läkemedel, mat och drycker, bra under första halvåret. Svagare utveckling noterade mer cykliska sektorer och informationsteknologi. Även konsumentrelaterade branscher utvecklades svagt, då privatkonsumtionen påverkades negativt av det höga oljepriset. De europeiska marknaderna uppvisade liknande mönster, med stark utveckling för råvaror och icke-cykliska

## Placeringar i Aktiefond – Global



## Största aktieinnehav

| Företag               | Vikt  | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31–05-06-30 |
|-----------------------|-------|--|
| ConocoPhillips (USA)  | .2,9% | .55,4%                                   |
| Ericsson B (Sverige)  | .2,4% | .18,4%                                   |
| Citigroup (USA)       | .2,3% | .12,6%                                   |
| Bank of America (USA) | .2,2% | .13,9%                                   |
| CVS (USA)             | .2,1% | .51,4%                                   |

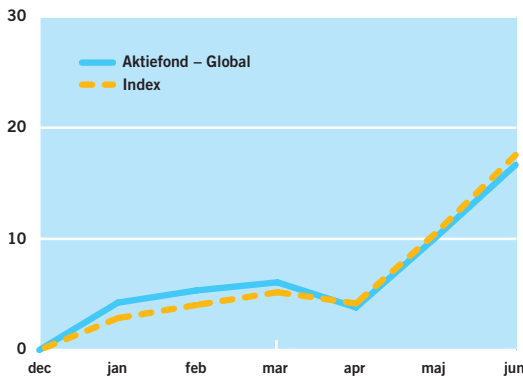
konsumentvaror medan verkstad, informationsteknologi och cykliska konsumentvaror gick sämre. Även icke-cykliska tjänsteföretag utvecklades svagt.

Vi var fortsatt försiktigt positiva till konjunkturutvecklingen under det första halvåret, varför vi behöll en viss övervikt av mer konjunkturkänsliga sektorer som verkstad, basindustri och oljerelaterade aktier. Fonden var underviktad i informationsteknologi samt i icke-cykliska sektorer som läkemedel. Vi överviktade europeiska aktier något, då vi bedömde att vinstförutsättningarna var bättre i Europa än i USA. I lokal valuta gick också europeiska aktier bättre än amerikanska, men omräknat i kronor blev amerikanska aktier en bättre investering.

De största positiva bidragen till fondens utveckling gav oljebolaget Conocol-Phillips och läkemedelsdetaljisten CVS, som båda ökade i värde med närmare 30% under perioden (i lokal valuta). De största negativa bidragen svarade försäkringsjätten AIG och IBM för. Stora nettoköp gjordes bland annat i Ericsson och amerikanska Transocean, världens största djuphavsoljeriggföretag. Innehavet i IBM såldes under perioden till förmån för persondatorföretaget Dell.

Kronans försvagning mot såväl dollarn som euron bidrog positivt till fondens utveckling. Inga derivat användes under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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 Ulf Forsberg.

| Fondens utveckling               | 05-06-30  | 04-12-31  | 03-12-31  | 02-12-31  | 01-12-31  |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 303 561   | 202 911   | 144 514   | 127 087   | 153 320   |
| Antal utelöpande andelar         | 3 950 774 | 3 023 393 | 2 229 235 | 2 054 206 | 1 516 418 |
| Andelsvärde, kr                  | 76,84     | 67,11     | 64,83     | 61,87     | 101,11    |
| Utdelning, kr/andel              | 1,38      | 1,59      | 1,73      | -         | -         |
| Totalavkastning, fond            | 16,66%    | 5,96%     | 7,78%     | -38,81%   | 1,11%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 17,55%    | 7,24%     | 10,67%    | -33,37%   | 0,73%     |

## AMF Pensions Aktiefond – Global Org. nr. 504400-9206

### Nyckeltal

| Risk och avkastning                       | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-30 | 01-12-31 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                              | 11,19    | 12,25    | 20,15    | -        | -        |
| Totalrisk, jämförelseindex, %             | 10,79    | 11,83    | 20,42    | -        | -        |
| Aktiv risk, %                             | 2,11     | 2,33     | 3,19     | -        | -        |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %      | 14,45    | 6,87     | -18,79   | -        | -        |
| Genomsnittlig årsavkastning från start, % | -5,19    | -10,52   | -        | -        | -        |
| Omsättningshastighet                      | 0,28     | 0,34     | 0,50     | 0,35     | -        |

### Kostnader

|                                    |      |      |      |      |      |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | -    |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,82 | 0,79 | 0,79 | 0,80 | -    |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Transaktionskostnader, TSEK        | 269  | 260  | 192  | 200  | 200  |
| Transaktionskostnader, %           | 0,14 | 0,15 | 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 | 40,43 | 42,32 | 40,58 | 30,74 | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,74  | 2,60  | 2,77  | 2,12  | - |
| Totalkostnad:                         |       |       |       |       |   |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 83,00 | 83,81 | 80,31 | 61,12 | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 5,62  | 5,51  | 5,47  | 4,22  | - |

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

| Största nettoköp  | Bransch   | Antal  | TSEK  |
|-------------------|-----------|--------|-------|
| Johnson & Johnson | Läkemedel | 10 000 | 4 730 |
| Apache            | Olja/Gas  | 9 800  | 4 583 |
| Medtronic         | Hälsovård | 11 000 | 4 049 |
| Comcast           | Media     | 16 500 | 3 844 |
| Transocean        | Olja/Gas  | 9 100  | 3 479 |

| Största nettoförsäljningar | Bransch                         | Antal  | TSEK  |
|----------------------------|---------------------------------|--------|-------|
| Wyeth                      | Läkemedel                       | 9 000  | 2 468 |
| Siemens                    | Elektronik/Elektrisk utrustning | 3 500  | 2 011 |
| Symantec                   | IT/Mjukvara                     | 13 000 | 1 971 |
| Deutsche Post              | Tjänster                        | 11 000 | 1 920 |
| Agilent Technologies       | IT/Hårdvara                     | 11 400 | 1 755 |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

### Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument | Bransch           | Antal   | Marknadsvärde<br>TSEK | % av fondför-<br>mögenheten |
|------------------------|-------------------|---------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Aktier</b>          |                   |         |                       |                             |
| <b>Sverige</b>         |                   |         |                       |                             |
| Ericsson B             | Telekomutrustning | 290 000 | 7 279                 | 2,40%                       |
| Hennes & Mauritz B     | Detaljhandel      | 8 000   | 2 200                 | 0,72%                       |
| Scania B               | Verkstad          | 10 000  | 2 880                 | 0,95%                       |
| <b>Summa Sverige</b>   |                   |         | <b>12 359</b>         | <b>4,07%</b>                |

|                        |                |         |               |              |
|------------------------|----------------|---------|---------------|--------------|
| <b>England</b>         |                |         |               |              |
| Billiton               | Metallindustri | 35 000  | 3 488         | 1,15%        |
| Diageo                 | Drycker        | 10 614  | 1 223         | 0,40%        |
| Exel                   | Transport      | 13 781  | 1 638         | 0,54%        |
| GlaxoSmithkline        | Läkemedel      | 14 004  | 2 648         | 0,87%        |
| HBOS                   | Bank           | 21 574  | 2 598         | 0,86%        |
| Next                   | Detaljhandel   | 6 000   | 1 267         | 0,42%        |
| Royal Bank of Scotland | Bank           | 17 972  | 4 241         | 1,40%        |
| Smith & Nephew         | Läkemedel      | 22 132  | 1 707         | 0,56%        |
| Tesco                  | Livsmedel      | 21 000  | 937           | 0,31%        |
| Vodafone               | Teleoperatör   | 250 090 | 4 761         | 1,57%        |
| WPP                    | Media          | 28 000  | 2 252         | 0,74%        |
| <b>Summa England</b>   |                |         | <b>26 760</b> | <b>8,82%</b> |

| Finansiella instrument        |                                 |        | Marknadsvärde | % av fondför- |
|-------------------------------|---------------------------------|--------|---------------|---------------|
| Aktier, forts                 | Bransch                         | Antal  | TSEK          | mögenheten    |
| <b>Finland</b>                |                                 |        |               |               |
| Neste Oil                     | Olja/Gas                        | 6 571  | 1 329         | 0,44%         |
| <b>Summa Finland</b>          |                                 |        | <b>1 329</b>  | <b>0,44%</b>  |
| <b>Frankrike</b>              |                                 |        |               |               |
| AXA                           | Försäkring                      | 7 000  | 1 368         | 0,45%         |
| BNP Paribas                   | Bank                            | 9 400  | 5 039         | 1,66%         |
| Credit Agricole               | Bank                            | 13 600 | 2 695         | 0,89%         |
| France Telecom                | Teleoperatör                    | 5 000  | 1 142         | 0,38%         |
| Lafarge                       | Bygg/Byggmaterial               | 4 132  | 2 943         | 0,97%         |
| Norbert Dentressangle         | Transport                       | 3 987  | 1 469         | 0,48%         |
| Peugeot                       | Bilindustri                     | 900    | 417           | 0,14%         |
| Schneider Electric            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 4 400  | 2 594         | 0,85%         |
| Total                         | Olja/Gas                        | 2 200  | 4 041         | 1,33%         |
| Veolia Environnement          | Teleoperatör                    | 2 000  | 587           | 0,19%         |
| Vinci                         | Bygg/Byggmaterial               | 1 200  | 781           | 0,26%         |
| Vivendi Universal             | Media                           | 6 000  | 1 478         | 0,49%         |
| <b>Summa Frankrike</b>        |                                 |        | <b>24 554</b> | <b>8,09%</b>  |
| <b>Hongkong</b>               |                                 |        |               |               |
| Tracker Fund of Hongkong      | Investmentbolag                 | 80 000 | 1 161         | 0,38%         |
| <b>Summa Hongkong</b>         |                                 |        | <b>1 161</b>  | <b>0,38%</b>  |
| <b>Italien</b>                |                                 |        |               |               |
| Assicurazioni Generali        | Försäkring                      | 7 300  | 1 781         | 0,59%         |
| Campari                       | Drycker                         | 28 000 | 1 604         | 0,53%         |
| Eni                           | Olja/Gas                        | 8 200  | 1 652         | 0,54%         |
| Riunione Adriatica di Sicurta | Försäkring                      | 5 000  | 761           | 0,25%         |
| Saipem                        | Olja/Gas                        | 35 000 | 3 686         | 1,21%         |
| Telecom Italia                | Teleoperatör                    | 52 240 | 1 276         | 0,42%         |
| Unicredito Italiano           | Bank                            | 25 000 | 1 032         | 0,34%         |
| <b>Summa Italien</b>          |                                 |        | <b>11 792</b> | <b>3,88%</b>  |
| <b>Japan</b>                  |                                 |        |               |               |
| Canon                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 1 500  | 617           | 0,20%         |
| East Japan Railway            | Transport                       | 15     | 603           | 0,20%         |
| Mitsubishi Tokyo Financial    | Bank                            | 9      | 597           | 0,20%         |
| <b>Summa Japan</b>            |                                 |        | <b>1 817</b>  | <b>0,60%</b>  |
| <b>Korea</b>                  |                                 |        |               |               |
| Samsung Electronics           | IT/Hårdvara                     | 1 000  | 3 733         | 1,23%         |
| <b>Summa Korea</b>            |                                 |        | <b>3 733</b>  | <b>1,23%</b>  |
| <b>Nederländerna</b>          |                                 |        |               |               |
| ASML                          | IT/Hårdvara                     | 11 500 | 1 416         | 0,47%         |
| ING Groep                     | Försäkring                      | 10 700 | 2 364         | 0,78%         |
| Philips Electronics           | Elektronik/Elektrisk utrustning | 10 800 | 2 134         | 0,70%         |
| Royal Dutch Petroleum         | Olja/Gas                        | 5 500  | 2 808         | 0,92%         |
| Unilever                      | Livsmedel                       | 1 700  | 862           | 0,28%         |
| <b>Summa Nederländerna</b>    |                                 |        | <b>9 584</b>  | <b>3,15%</b>  |
| <b>Norge</b>                  |                                 |        |               |               |
| Statoil                       | Olja/Gas                        | 11 000 | 1 754         | 0,58%         |
| <b>Summa Norge</b>            |                                 |        | <b>1 754</b>  | <b>0,58%</b>  |
| <b>Schweiz</b>                |                                 |        |               |               |
| Baloise                       | Försäkring                      | 5 000  | 1 950         | 0,64%         |
| Novartis                      | Läkemedel                       | 8 450  | 3 145         | 1,04%         |
| Roche                         | Hälsovård                       | 2 532  | 2 503         | 0,82%         |
| Schindler                     | Verkstad                        | 100    | 282           | 0,09%         |
| Swiss Reinsurance             | Försäkring                      | 2 500  | 1 201         | 0,40%         |
| Syngenta                      | Kemi                            | 900    | 724           | 0,24%         |
| The Swatch Group B            | Sällanköpsvaror                 | 1 200  | 1 317         | 0,43%         |
| UBS                           | Bank                            | 6 800  | 4 145         | 1,37%         |
| <b>Summa Schweiz</b>          |                                 |        | <b>15 267</b> | <b>5,03%</b>  |

## Aktiefond – Global

| Finansiella instrument                      |                                 |        | Marknadsvärde  | % av fondför-  |
|---|---------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Aktier, forts.                              | Bransch                         | Antal  | TSEK           | mögenheten     |
| <b>Spanien</b>                              |                                 |        |                |                |
| Altadis                                     | Konsumentprodukter              | 6 495  | 2 129          | 0,70%          |
| Banco Santander                             | Bank                            | 43 400 | 3 935          | 1,30%          |
| Ferrovial                                   | Bygg/Byggmaterial               | 6 500  | 3 275          | 1,08%          |
| Inditex                                     | Detaljhandel                    | 13 900 | 2 796          | 0,92%          |
| Telefonica                                  | Teleoperatör                    | 37 000 | 4 736          | 1,56%          |
| <b>Summa Spanien</b>                        |                                 |        | <b>16 871</b>  | <b>5,56%</b>   |
| <b>Tyskland</b>                             |                                 |        |                |                |
| Allianz                                     | Försäkring                      | 2 800  | 2 514          | 0,83%          |
| BASF  | Kemi                            | 7 600  | 3 952          | 1,30%          |
| BMW   | Bilindustri                     | 2 632  | 942            | 0,31%          |
| Continental                                 | Bilindustri                     | 1 000  | 564            | 0,19%          |
| Depfa Bank                                  | Bank                            | 15 600 | 1 953          | 0,64%          |
| Deutsche Bank                               | Bank                            | 5 300  | 3 242          | 1,07%          |
| Deutsche Post                               | Tjänster                        | 9 000  | 1 644          | 0,54%          |
| Deutsche Telekom                            | Teleoperatör                    | 9 000  | 1 302          | 0,43%          |
| E.on  | Elektricitet/Gas                | 4 100  | 2 858          | 0,94%          |
| Rwe   | Elektricitet/Gas                | 4 400  | 2 220          | 0,73%          |
| SAP   | IT/Mjukvara                     | 1 900  | 2 587          | 0,85%          |
| Siemens                                     | Elektronik/Elektrisk utrustning | 3 500  | 1 996          | 0,66%          |
| <b>Summa Tyskland</b>                       |                                 |        | <b>25 774</b>  | <b>8,49%</b>   |
| <b>USA</b>                                  |                                 |        |                |                |
| Adobe Systems                               | IT/Mjukvara                     | 16 000 | 3 575          | 1,17%          |
| Amdocs                                      | IT/Mjukvara                     | 18 600 | 3 839          | 1,25%          |
| American International Group                | Försäkring                      | 4 500  | 2 042          | 0,67%          |
| Amgen                                       | Läkemedel                       | 5 500  | 2 597          | 0,86%          |
| Apache                                      | Olja/Gas                        | 9 800  | 4 944          | 1,63%          |
| BJ Services                                 | Olja/Gas                        | 5 500  | 2 254          | 0,74%          |
| Bank of America                             | Bank                            | 19 000 | 6 767          | 2,23%          |
| CVS   | Detaljhandel                    | 28 000 | 6 356          | 2,09%          |
| Centex                                      | Bygg/Byggmaterial               | 4 000  | 2 207          | 0,73%          |
| Chevron                                     | Olja/Gas                        | 8 000  | 3 493          | 1,15%          |
| Citigroup                                   | Bank                            | 19 300 | 6 968          | 2,30%          |
| Colgate-Palmolive                           | Konsumentprodukter              | 15 400 | 6 002          | 1,98%          |
| Comcast                                     | Media                           | 19 500 | 4 670          | 1,54%          |
| ConocoPhillips                              | Olja/Gas                        | 19 600 | 8 799          | 2,90%          |
| Dell  | IT/Hårdvara                     | 7 000  | 2 157          | 0,71%          |
| Dominion Resources                          | Elektricitet/Gas                | 7 500  | 4 298          | 1,42%          |
| Emerson Electric                            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 5 500  | 2 690          | 0,89%          |
| General Electric                            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 20 000 | 5 412          | 1,78%          |
| Hartford Financial Service Group            | Försäkring                      | 2 900  | 1 693          | 0,56%          |
| Hilton Hotels                               | Hotell                          | 20 000 | 3 725          | 1,23%          |
| Ingersoll-Rand                              | Verkstad                        | 8 300  | 4 624          | 1,52%          |
| Johnson & Johnson                           | Läkemedel                       | 10 000 | 5 076          | 1,67%          |
| Kellogg                                     | Livsmedel                       | 12 500 | 4 338          | 1,43%          |
| Lowe's                                      | Detaljhandel                    | 13 000 | 5 910          | 1,95%          |
| Medtronic                                   | Hälsovård                       | 11 000 | 4 449          | 1,47%          |
| Merrill Lynch                               | Finansiella tjänster            | 14 000 | 6 014          | 1,98%          |
| Microsoft                                   | IT/Mjukvara                     | 21 000 | 4 074          | 1,34%          |
| Pfizer                                      | Läkemedel                       | 20 100 | 4 329          | 1,43%          |
| Staples                                     | Detaljhandel                    | 10 500 | 1 748          | 0,58%          |
| Texas Instruments                           | IT/Hårdvara                     | 7 000  | 1 534          | 0,51%          |
| Transocean                                  | Olja/Gas                        | 9 100  | 3 835          | 1,26%          |
| Tyco  | Verkstad                        | 22 000 | 5 016          | 1,65%          |
| <b>Summa USA</b>                            |                                 |        | <b>135 435</b> | <b>44,62%</b>  |
| <b>Summa aktier</b>                         |                                 |        | <b>288 190</b> | <b>94,94%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                                 |        | <b>288 190</b> | <b>94,94%</b>  |
| <b>Likvida medel</b>                        |                                 |        | <b>14 962</b>  | <b>4,93%</b>   |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                                 |        | <b>409</b>     | <b>0,13%</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                                 |        | <b>303 561</b> | <b>100,00%</b> |

| Balansräkning   | 05-06-30        | 04-06-30        |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>TSEK</b>   |                 |                 |
| <b>Tillgångar</b>   |                 |                 |
| Aktier och konvertibler, not 1                                    | 288 190         | 186 979         |
| Bank och övriga likvida medel                                     | 14 962          | 4 970           |
| Upplupen bankränta  | 30              | 24              |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                                | 1 489           | 169             |
| Fordran restitution   | 201             | 144             |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>304 872</b>  | <b>192 286</b>  |
| <b>Skulder</b>  |                 |                 |
| Upplupen förvaltningskostnad                                      | -3              | -2              |
| Ej likviderade värdepappersaffärer                                | -1 223          | -2 754          |
| Skatteskuld   | -85             | -61             |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>-1 311</b>   | <b>-2 817</b>   |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                     | <b>303 561</b>  | <b>189 469</b>  |
| <b>Poster inom linjen</b>   | <b>Inga</b>     | <b>Inga</b>     |
| <b>Resultaträkning</b>  | <b>05-01-01</b> | <b>04-01-01</b> |
| <b>TSEK</b>   | <b>05-06-30</b> | <b>04-06-30</b> |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                               |                 |                 |
| Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 35 673          | 10 510          |
| Ränteintäkter bank  | 30              | 24              |
| Utdelningar aktier, netto   | 3 363           | 2 243           |
| Valutavinsten och valutaförluster, netto                          | 82              | 39              |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                         | <b>39 148</b>   | <b>12 816</b>   |
| <b>Kostnader</b>  |                 |                 |
| Förvaltningskostnader   | -475            | -338            |
| Övriga kostnader  | -3              | -246            |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>-478</b>     | <b>-584</b>     |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>38 670</b>   | <b>12 232</b>   |
| <b>Not 1, se fondinnehav ovan</b>                                 |                 |                 |
| <b>Not 2</b>  |                 |                 |
| <b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>  |                 |                 |
| Realiserad börskursvinst  | 4 820           | 3 661           |
| Realiserad valutakursvinst  | 146             | 75              |
| Orealiserad börskursvinst   | 9 156           | 2 891           |
| Orealiserad valutakursvinst                                       | 8 508           | 5 859           |
| Realiserad börskursförlust  | -1 955          | -520            |
| Realiserad valutakursförlust                                      | -3 589          | -1 456          |
| Orealiserad valutakursförlust                                     | 18 587          | 0               |
| <b>Summa</b>  | <b>35 673</b>   | <b>10 510</b>   |
| <b>Not 3</b>  |                 |                 |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>                              |                 |                 |
| Fondförmögenheten vid årets början                                | 202 911         | 144 514         |
| Andelsutgivning   | 74 201          | 39 586          |
| Andelsinlösen   | -7 105          | -2 597          |
| Resultat enl. resultaträkningen                                   | 38 670          | 12 232          |
| Utdelat till andelsägarna   | -5 116          | -4 266          |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>                       | <b>303 561</b>  | <b>189 469</b>  |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagens revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

# Balansfond

PPM-nummer 610 121

## Fondens inriktning

Fonden 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.

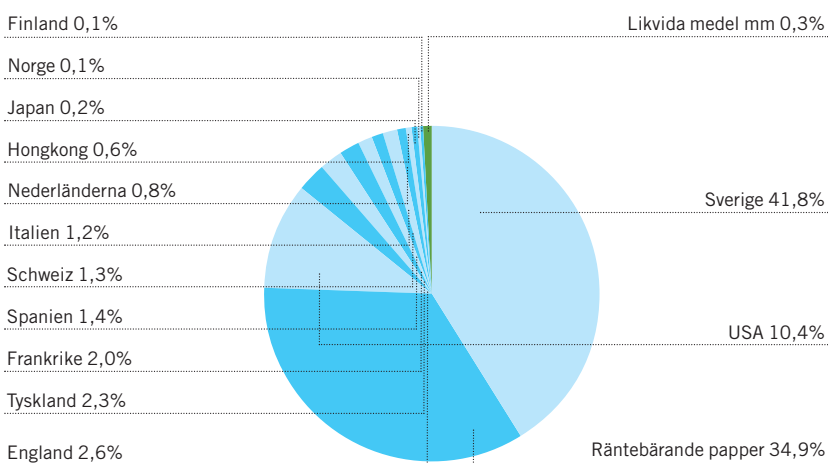
## Fondens utveckling

Balansfonden steg under första halvåret 2005 med 12,1 (6,8) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 12,1 (7,5) procent.

Under det första halvåret upplevde vi en stark utveckling för såväl aktier som räntebärande värdepapper. Aktiemarknaderna gynnades både av fallande räntor och av de över lag mycket goda företagsvinster som redovisades. Därtill bidrog den svagare kronan till att internationella investeringar gick ännu lite bättre omräknade till svenska kronor. Trots låga nominella räntor utvecklades även obligationer starkt, tack vare de kraftigt fallande räntenivåerna.

Den svenska aktiemarknaden utvecklades väl även det första halvåret och stod sig i den internationella konkurrensen. Europeiska aktier gick bättre än amerikanska, sett i lokal valuta. Med hänsyn tagen även till dollarförstärkningen blev dock investeringar i amerikanska papper något bättre. Överlag var utvecklingen starkast för råvarubolag (främste oljerelaterade företag) och mer defensiva sektorer, som läkemedel. Cykliska sektorer som verkstad och cykliska konsumentvaror utvecklades svagare, liksom även teleoperatörer.

## Placeringar i Balansfonden



## Största aktieinnehav

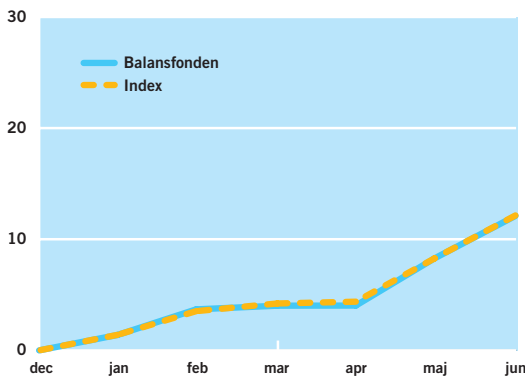
| Företag               | Vikt | Kursutveckling, SEK<br>04-12-31-05-06-30 |
|-----------------------|------|--|
| Ericsson B            | 5,8% | 18,4%                                    |
| Hennes & Mauritz B    | 4,1% | 18,8%                                    |
| Investor B            | 3,8% | 25,4%                                    |
| Volvo B               | 2,7% | 20,7%                                    |
| Svenska Handelsbanken | 2,2% | -7,8%                                    |

Fonden inledde året med en tydlig övervikt av aktier i portföljen, en strategi som betalade sig väl under det första halvåret. Efter en mycket stark utveckling i maj och juni, valde vi emellertid att dra ner aktieexponeringen något. Vi bibehöll dock en övervikt av aktier i fonden, även om den var något mindre än tidigare under året. Vi ansåg också att europeiska aktier var mer prisvärda än amerikanska och ökade därför fondens europeiska innehav något på bekostnad av de amerikanska. Vi bedömer fortfarande att aktier är mer prisvärda än obligationer. Generellt hade vi en viss överexponering mot konjunktur känsliga bolag i fonden, såväl i de amerikanska som i de svenska och övriga europeiska innehaven. Vi investerade i oljerelaterade bolag, som gynnades av det höga oljepriset. I den svenska delen av portföljen ökade vi andelen större industriföretag, som exempelvis Volvo och Scania.

Fondens obligationsinnehav var i början av perioden positionerade för fallande räntor. Under slutet av februari och början av mars minskade vi den genomsnittliga löptiden, då utsikterna såg något mer osäkra ut. När sedan tecken på en avmattning i konjunkturer, den fortsatt mycket svaga sysselsättningen och den låga inflationen åter bidrog till förväntningar om fallande räntor så ökade vi den genomsnittliga löptiden igen.

Fonden utnyttjade inga derivat i förvaltningen under det första halvåret.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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 Morgan Government Bond Index Sweden 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 Fredrik Thor (aktier) och Lars Åberg (räntebärande värdepapper).

| Fondens utveckling               | 05-06-30   | 04-12-31   | 03-12-31   | 02-12-31   | 01-12-31   |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 6 471 949  | 4 851 736  | 3 466 259  | 2 180 367  | 1 992 825  |
| Antal utelöpande andelar         | 46 324 216 | 37 753 949 | 29 222 602 | 20 409 905 | 14 661 948 |
| Andelsvärde, kr                  | 139,71     | 128,51     | 118,62     | 106,83     | 135,92     |
| Utdelning, kr/andel              | 4,21       | 3,85       | 3,60       | 2,78       | 0,76       |
| Totalavkastning, fond            | 12,10%     | 11,77%     | 14,72%     | -19,60%    | -5,19%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 12,14%     | 13,35%     | 17,66%     | -18,36%    | -4,37%     |

## AMF Pensions Balansfond

### Org. nr. 504400-5071

#### Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-31 | 01-12-31 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                         | 5,52     | 6,78     | 13,87    | 14,51    | 10,48    |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 5,65     | 7,49     | 13,95    | 14,83    | 10,67    |
| Aktiv risk, %                        | 1,46     | 1,74     | 2,27     | 2,69     | 3,44     |
| Duration, år (räntebärande del)      | 5,15     | 5,29     | 4,41     | 4,82     | 4,44     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 16,41    | 13,23    | -3,96    | -12,69   | 2,36     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | 1,93     | 1,55     | 4,86     | -        | -        |
| Omsättningshastighet                 | 1,08     | 1,19     | 1,13     | 0,79     | 1,32     |

#### Kostnader

|                                    |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Förvaltningskostnad, %             | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Total Expense Ratio (TER), %       | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  | 0,40  |
| Totalkostnadsandel (TKA), %        | 0,56  | 0,59  | 0,55  | 0,57  | 0,62  |
| Försäljnings- och inlösenavgift, % | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Transaktionskostnader              | 4 554 | 4 869 | 2 521 | 2 311 | 2 690 |
| Transaktionskostnader, %           | 0,09  | 0,11  | 0,10  | 0,12  | 0,12  |

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

| Förvaltningskostnad:                  |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 42,29 | 42,58 | 42,31 | 35,27 | 38,87 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 2,77  | 2,67  | 2,79  | 2,36  | 2,55  |
| Totalkostnad:                         |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 59,33 | 62,47 | 58,36 | 50,67 | 59,48 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 3,89  | 3,92  | 3,85  | 3,39  | 3,91  |

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

| Största nettoköp   | Bransch           | Antal     | TSEK    |
|--------------------|-------------------|-----------|---------|
| Volvo B            | Verkstad          | 455 900   | 134 643 |
| Hennes & Mauritz B | Detaljhandel      | 468 400   | 106 977 |
| Ericsson B         | Telekomutrustning | 4 386 000 | 85 007  |
| Investor B         | Investmentbolag   | 855 000   | 78 412  |
| AstraZeneca SDB    | Läkemedel         | 239 600   | 66 836  |

| Största nettoförsäljningar |                 |         |        |
|----------------------------|-----------------|---------|--------|
| SCA B                      | Skogsindustri   | 216 800 | 53 367 |
| Electrolux B               | Sällanköpsvaror | 320 400 | 52 480 |
| Stora Enso R SDB           | Skogsindustri   | 501 200 | 50 288 |
| Sapa                       | Verkstad        | 200 000 | 37 400 |
| Atlas Copco B              | Verkstad        | 100 200 | 32 332 |

Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

## Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument  |                   |            | Marknadsvärde    | % av fondför- |
|-------------------------|-------------------|------------|------------------|---------------|
| Aktier                  | Bransch           | Antal      | TSEK             | mögenheten    |
| <b>Sverige</b>          |                   |            |                  |               |
| Addtech B               | Handel            | 80 200     | 4 712            | 0,07%         |
| Alfa Laval              | Verkstad          | 573 900    | 64 851           | 1,00%         |
| AstraZeneca SDB         | Läkemedel         | 348 800    | 113 186          | 1,75%         |
| Audiodev B              | IT/Hårdvara       | 107 000    | 3 467            | 0,05%         |
| Bergman & Beving B      | Handel            | 263 900    | 22 695           | 0,35%         |
| Capio                   | Hälsovård         | 216 200    | 24 863           | 0,38%         |
| Ericsson B              | Telekomutrustning | 14 900 000 | 373 990          | 5,78%         |
| Fabege                  | Fastigheter       | 110 000    | 18 700           | 0,29%         |
| FöreningsSparbanken A   | Bank              | 478 200    | 82 011           | 1,27%         |
| Gambro A                | Hälsovård         | 412 100    | 43 064           | 0,67%         |
| Hennes & Mauritz B      | Detaljhandel      | 965 000    | 265 375          | 4,10%         |
| Investor B              | Investmentbolag   | 2 302 800  | 244 097          | 3,77%         |
| Karlshamns              | Kemi              | 118 400    | 17 523           | 0,27%         |
| Kinnevik B              | Investmentbolag   | 844 700    | 55 539           | 0,86%         |
| Micronic Laser Systems  | IT/Hårdvara       | 269 500    | 23 581           | 0,36%         |
| Munters                 | Verkstad          | 136 600    | 23 563           | 0,36%         |
| Nibe B                  | Sällanköpsvaror   | 114 500    | 22 786           | 0,35%         |
| Nobia                   | Sällanköpsvaror   | 214 100    | 24 300           | 0,38%         |
| Nordea                  | Bank              | 1 768 400  | 125 556          | 1,94%         |
| Peab                    | Bygg/Byggmaterial | 293 800    | 24 239           | 0,37%         |
| Q-Med                   | Hälsovård         | 163 800    | 28 993           | 0,45%         |
| SAAB B                  | Verkstad          | 538 000    | 68 057           | 1,05%         |
| SCA B                   | Skogsindustri     | 30 000     | 7 500            | 0,12%         |
| SSAB A                  | Metallindustri    | 453 950    | 81 711           | 1,26%         |
| Sandvik                 | Verkstad          | 273 800    | 79 539           | 1,23%         |
| Scania B                | Verkstad          | 480 200    | 138 298          | 2,14%         |
| Seco Tools              | Verkstad          | 135 000    | 44 550           | 0,69%         |
| Securitas B             | Tjänster          | 604 200    | 78 848           | 1,22%         |
| Skanska B               | Bygg/Byggmaterial | 756 000    | 72 954           | 1,13%         |
| Svenska Handelsbanken A | Bank              | 834 400    | 133 087          | 2,06%         |
| Svenska Handelsbanken B | Bank              | 50 000     | 7 900            | 0,12%         |
| Svolder B               | Investmentbolag   | 85 000     | 4 441            | 0,07%         |
| Tele2 B                 | Teleoperatör      | 1 097 550  | 80 670           | 1,25%         |
| Telelogic               | IT/Mjukvara       | 838 000    | 12 570           | 0,19%         |
| TeliaSonera             | Teleoperatör      | 2 739 200  | 102 172          | 1,58%         |
| TietoEnator             | Tjänster          | 38 800     | 9 312            | 0,14%         |
| Volvo B                 | Verkstad          | 555 000    | 176 490          | 2,73%         |
| <b>Summa Sverige</b>    |                   |            | <b>2 705 190</b> | <b>41,80%</b> |
| <b>England</b>          |                   |            |                  |               |
| Billiton                | Metallindustri    | 215 000    | 21 427           | 0,33%         |
| Diageo                  | Drycker           | 47 766     | 5 502            | 0,09%         |
| Exel                    | Transport         | 86 847     | 10 321           | 0,16%         |
| GlaxoSmithkline         | Läkemedel         | 89 106     | 16 850           | 0,26%         |
| HBOS                    | Bank              | 128 010    | 15 418           | 0,24%         |
| Next                    | Detaljhandel      | 33 000     | 6 970            | 0,11%         |
| Royal Bank of Scotland  | Bank              | 106 398    | 25 109           | 0,39%         |
| Smith & Nephew          | Läkemedel         | 145 633    | 11 232           | 0,17%         |
| Tesco                   | Livsmedel         | 138 000    | 6 157            | 0,10%         |
| Vodafone                | Teleoperatör      | 1 737 048  | 33 067           | 0,51%         |
| WPP                     | Media             | 180 000    | 14 474           | 0,22%         |
| <b>Summa England</b>    |                   |            | <b>166 527</b>   | <b>2,58%</b>  |
| <b>Finland</b>          |                   |            |                  |               |
| Neste Oil               | Olja/Gas          | 19 285     | 3 902            | 0,06%         |
| <b>Summa Finland</b>    |                   |            | <b>3 902</b>     | <b>0,06%</b>  |

## Balansfond

| Finansiella instrument        |                                 |           | Marknadsvärde  | % av fondför- |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| Aktier, forts.                | Bransch                         | Antal     | TSEK           | mögenheten    |
| <b>Frankrike</b>              |                                 |           |                |               |
| AXA                           | Försäkring                      | 38 000    | 7 426          | 0,11%         |
| BNP Paribas                   | Bank                            | 53 300    | 28 571         | 0,44%         |
| Credit Agricole               | Bank                            | 77 800    | 15 416         | 0,24%         |
| France Telecom                | Teleoperatör                    | 30 400    | 6 944          | 0,11%         |
| Lafarge                       | Bygg/Byggmaterial               | 20 951    | 14 924         | 0,23%         |
| Norbert Dentressangle         | Transport                       | 14 713    | 5 422          | 0,08%         |
| Peugeot                       | Bilindustri                     | 5 500     | 2 547          | 0,04%         |
| Schneider Electric            | Elektronik/Elektrisk utrustning | 27 000    | 15 915         | 0,25%         |
| Total                         | Olja/Gas                        | 12 500    | 22 961         | 0,35%         |
| Veolia Environnement          | Teleoperatör                    | 10 000    | 2 937          | 0,05%         |
| Vinci                         | Bygg/Byggmaterial               | 6 000     | 3 903          | 0,06%         |
| Vivendi Universal             | Media                           | 23 000    | 5 666          | 0,09%         |
| <b>Summa Frankrike</b>        |                                 |           | <b>132 632</b> | <b>2,05%</b>  |
| <b>Hongkong</b>               |                                 |           |                |               |
| Tracker Fund of Hongkong      | Investmentbolag                 | 2 800 000 | 40 646         | 0,63%         |
| <b>Summa Hongkong</b>         |                                 |           | <b>40 646</b>  | <b>0,63%</b>  |
| <b>Italien</b>                |                                 |           |                |               |
| Assicurazioni Generali        | Försäkring                      | 36 000    | 8 781          | 0,14%         |
| Campari                       | Drycker                         | 162 000   | 9 281          | 0,14%         |
| Eni                           | Olja/Gas                        | 46 000    | 9 267          | 0,14%         |
| Riunione Adriatica di Sicurtà | Försäkring                      | 31 851    | 4 845          | 0,07%         |
| Saipem                        | Olja/Gas                        | 221 000   | 23 275         | 0,36%         |
| Snam Rete Gas                 | Elektricitet/Gas                | 160 000   | 6 692          | 0,10%         |
| Telecom Italia                | Teleoperatör                    | 316 424   | 7 730          | 0,12%         |
| Unicredito Italiano           | Bank                            | 150 000   | 6 194          | 0,10%         |
| <b>Summa Italien</b>          |                                 |           | <b>76 065</b>  | <b>1,17%</b>  |
| <b>Japan</b>                  |                                 |           |                |               |
| Canon                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 7 200     | 2 963          | 0,05%         |
| East Japan Railway            | Transport                       | 66        | 2 651          | 0,04%         |
| Mitsubishi Tokyo Financial    | Bank                            | 42        | 2 785          | 0,04%         |
| Sharp                         | Elektronik/Elektrisk utrustning | 23 000    | 2 811          | 0,04%         |
| <b>Summa Japan</b>            |                                 |           | <b>11 210</b>  | <b>0,17%</b>  |
| <b>Nederländerna</b>          |                                 |           |                |               |
| ASML                          | IT/Hårdvara                     | 67 500    | 8 308          | 0,13%         |
| ING Groep                     | Försäkring                      | 51 000    | 11 268         | 0,17%         |
| Philips Electronics           | Elektronik/Elektrisk utrustning | 56 000    | 11 065         | 0,17%         |
| Royal Dutch Petroleum         | Olja/Gas                        | 30 700    | 15 673         | 0,24%         |
| Unilever                      | Livsmedel                       | 8 500     | 4 311          | 0,07%         |
| <b>Summa Nederländerna</b>    |                                 |           | <b>50 625</b>  | <b>0,78%</b>  |
| <b>Norge</b>                  |                                 |           |                |               |
| Statoil                       | Olja/Gas                        | 54 000    | 8 611          | 0,13%         |
| <b>Summa Norge</b>            |                                 |           | <b>8 611</b>   | <b>0,13%</b>  |
| <b>Schweiz</b>                |                                 |           |                |               |
| Baloise                       | Försäkring                      | 30 800    | 12 015         | 0,19%         |
| Novartis                      | Läkemedel                       | 48 050    | 17 881         | 0,28%         |
| Roche                         | Hälsovård                       | 12 493    | 12 352         | 0,19%         |
| Schindler                     | Verkstad                        | 375       | 1 058          | 0,02%         |
| Swiss Reinsurance             | Försäkring                      | 12 000    | 5 764          | 0,09%         |
| Syngenta                      | Kemi                            | 2 000     | 1 608          | 0,02%         |
| The Swatch Group B            | Sällanköpsvaror                 | 8 000     | 8 778          | 0,14%         |
| UBS                           | Bank                            | 39 500    | 24 077         | 0,37%         |
| <b>Summa Schweiz</b>          |                                 |           | <b>83 533</b>  | <b>1,30%</b>  |

| Finansiella instrument           |                                 |         | Marknadsvärde    | % av fondför- |
|----------------------------------|---------------------------------|---------|------------------|---------------|
| Aktier, forts.                   | Bransch                         | Antal   | TSEK             | mögenheten    |
| <b>Spanien</b>                   |                                 |         |                  |               |
| Altadis                          | Konsumentprodukter              | 33 076  | 10 841           | 0,17%         |
| Banco Santander                  | Bank                            | 253 300 | 22 965           | 0,35%         |
| Ferrovial                        | Bygg/Byggmaterial               | 38 450  | 19 375           | 0,30%         |
| Inditex                          | Detaljhandel                    | 73 400  | 14 766           | 0,23%         |
| Telefonica                       | Teleoperatör                    | 172 020 | 22 020           | 0,34%         |
| <b>Summa Spanien</b>             |                                 |         | <b>89 967</b>    | <b>1,39%</b>  |
| <b>Tyskland</b>                  |                                 |         |                  |               |
| Allianz                          | Försäkring                      | 17 700  | 15 892           | 0,24%         |
| BASF                             | Kemi                            | 45 800  | 23 814           | 0,37%         |
| BMW                              | Bilindustri                     | 10 295  | 3 685            | 0,06%         |
| Continental                      | Bilindustri                     | 6 500   | 3 665            | 0,06%         |
| Depfa Bank                       | Bank                            | 89 000  | 11 140           | 0,17%         |
| Deutsche Bank                    | Bank                            | 32 600  | 19 943           | 0,31%         |
| Deutsche Post                    | Tjänster                        | 48 000  | 8 767            | 0,14%         |
| Deutsche Telekom                 | Teleoperatör                    | 35 000  | 5 063            | 0,08%         |
| E.on                             | Elektricitet/Gas                | 23 600  | 16 450           | 0,25%         |
| Rwe                              | Elektricitet/Gas                | 24 000  | 12 112           | 0,19%         |
| SAP                              | IT/Mjukvara                     | 11 300  | 15 384           | 0,24%         |
| Siemens                          | Elektronik/Elektrisk utrustning | 21 002  | 11 981           | 0,19%         |
| <b>Summa Tyskland</b>            |                                 |         | <b>147 896</b>   | <b>2,30%</b>  |
| <b>USA</b>                       |                                 |         |                  |               |
| Adobe Systems                    | IT/Mjukvara                     | 99 000  | 22 118           | 0,34%         |
| Amdocs                           | IT/Mjukvara                     | 87 000  | 17 956           | 0,28%         |
| American International Group     | Försäkring                      | 32 000  | 14 518           | 0,22%         |
| Amgen                            | Läkemedel                       | 9 500   | 4 485            | 0,07%         |
| Apache                           | Olja/Gas                        | 43 600  | 21 994           | 0,34%         |
| Bank of America                  | Bank                            | 87 000  | 30 986           | 0,48%         |
| CVS                              | Detaljhandel                    | 162 000 | 36 775           | 0,57%         |
| Centex                           | Bygg/Byggmaterial               | 22 000  | 12 141           | 0,19%         |
| Chevron                          | Olja/Gas                        | 41 000  | 17 904           | 0,28%         |
| Citigroup                        | Bank                            | 82 000  | 29 603           | 0,46%         |
| Colgate-Palmolive                | Konsumentprodukter              | 92 100  | 35 896           | 0,55%         |
| Comcast                          | Media                           | 88 000  | 21 076           | 0,33%         |
| ConocoPhillips                   | Olja/Gas                        | 110 000 | 49 383           | 0,76%         |
| Dell                             | IT/Hårdvara                     | 28 000  | 8 628            | 0,13%         |
| Dominion Resources               | Elektricitet/Gas                | 19 000  | 10 889           | 0,17%         |
| Duke Energy                      | Elektricitet/Gas                | 20 000  | 4 643            | 0,07%         |
| Emerson Electric                 | Elektronik/Elektrisk utrustning | 31 800  | 15 553           | 0,24%         |
| General Electric                 | Elektronik/Elektrisk utrustning | 98 000  | 26 517           | 0,41%         |
| Hartford Financial Service Group | Försäkring                      | 22 000  | 12 847           | 0,20%         |
| Hilton Hotels                    | Hotell                          | 140 000 | 26 074           | 0,40%         |
| Ingersoll-Rand                   | Verkstad                        | 34 500  | 19 222           | 0,30%         |
| Johnson & Johnson                | Läkemedel                       | 71 000  | 36 038           | 0,56%         |
| Kellogg                          | Livsmedel                       | 71 000  | 24 639           | 0,38%         |
| Lowe's                           | Detaljhandel                    | 49 000  | 22 277           | 0,34%         |
| Medtronic                        | Hälsovård                       | 50 000  | 20 221           | 0,31%         |
| Merrill Lynch                    | Finansiella tjänster            | 70 000  | 30 070           | 0,46%         |
| Microsoft                        | IT/Mjukvara                     | 92 120  | 17 869           | 0,28%         |
| Pfizer                           | Läkemedel                       | 96 600  | 20 805           | 0,32%         |
| Staples                          | Detaljhandel                    | 46 500  | 7 742            | 0,12%         |
| Texas Instruments                | IT/Hårdvara                     | 35 000  | 7 672            | 0,12%         |
| Transocean                       | Olja/Gas                        | 39 200  | 16 521           | 0,26%         |
| Tyco                             | Verkstad                        | 126 000 | 28 731           | 0,44%         |
| <b>Summa USA</b>                 |                                 |         | <b>671 793</b>   | <b>10,38%</b> |
| <b>Summa aktier</b>              |                                 |         | <b>4 188 597</b> | <b>64,74%</b> |

## Balansfond

| Räntebärande värdepapper                    | Nominellt        | Marknads-        | % av fondför-    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Obligationer                                | belopp           | värde            | mögenheten       |
| Svenska Staten                              | TSEK             | TSEK             |                  |
| Statsobligation 4% 091201 1048              | 178 000          | 190 367          | 2,94%            |
| Statsobligation 4,5% 150812 1049            | 194 000          | 219 030          | 3,38%            |
| Statsobligation 5% 090128 1043              | 263 000          | 288 419          | 4,46%            |
| Statsobligation 5% 201201 1047              | 135 000          | 165 091          | 2,55%            |
| Statsobligation 5,5% 121008 1046            | 170 000          | 200 483          | 3,10%            |
| Statsobligation 5,25% 110315 1045           | 191 000          | 218 260          | 3,37%            |
| Statsobligation 6,5% 080505 1040            | 225 000          | 252 702          | 3,90%            |
| Statsobligation 6,75% 140505 1041           | 270 000          | 350 201          | 5,41%            |
| Statsobligation 8% 070815 1037              | 219 000          | 246 743          | 3,81%            |
| <b>Summa Svenska Staten</b>                 | <b>1 845 000</b> | <b>2 131 296</b> | <b>32,92%</b>    |
| <b>Övriga emittenter</b>                    |                  |                  |                  |
| Investor 5,5% 070124                        | 20 000           | 21 098           | 0,33%            |
| Investor 5,5% 080121                        | 10 000           | 10 810           | 0,17%            |
| Ericsson 6,30% 050824                       | 8 000            | 8 048            | 0,12%            |
| Skanska 6,75% 070524 160                    | 30 000           | 32 572           | 0,50%            |
| Spintab 5% 080618 173                       | 4 000            | 4 324            | 0,07%            |
| <b>Summa övriga emittenter</b>              | <b>72 000</b>    | <b>76 852</b>    | <b>1,19%</b>     |
| <b>Summa Obligationer</b>                   | <b>1 917 000</b> | <b>2 208 148</b> | <b>34,11%</b>    |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         |                  | <b>6 396 745</b> | <b>98,85%</b>    |
| <b>Likvida medel</b>                        |                  | <b>11 252</b>    | <b>0,17%</b>     |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                  | <b>63 952</b>    | <b>0,98%</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                  | <b>6 471 949</b> | <b>100,00%</b>   |
| <b>Balansräkning</b>                        |                  | <b>05-06-30</b>  | <b>04-06-30</b>  |
| <b>TSEK</b>                                 |                  |                  |                  |
| <b>Tillgångar</b>                           |                  |                  |                  |
| Aktier och konvertibler, not 1              |                  | 4 188 597        | 3 003 428        |
| Obligationer, not 1                         |                  | 2 208 148        | 1 112 751        |
| Dagslån                                     |                  | 0                | 407 000          |
| Bank och övriga likvida medel               |                  | 11 252           | 18 856           |
| Upplupen bankränta                          |                  | 70               | 96               |
| Upplupen kupongränta                        |                  | 52 751           | 16 590           |
| Ej likviderade värdepappersaffärer          |                  | 31 311           | 1 148            |
| Fordran restitution                         |                  | 1 320            | 1 016            |
| <b>Summa tillgångar</b>                     |                  | <b>6 493 449</b> | <b>4 560 885</b> |
| <b>Skulder</b>                              |                  |                  |                  |
| Upplupen förvaltningskostnad                |                  | -71              | -50              |
| Ej likviderade värdepappersaffärer          |                  | -21 069          | 0                |
| Skatteskuld                                 |                  | -360             | -180             |
| <b>Summa skulder</b>                        |                  | <b>-21 500</b>   | <b>-230</b>      |
| <b>Fondförmögenhet, not 4</b>               |                  | <b>6 471 949</b> | <b>4 560 655</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                   |                  | <b>Inga</b>      | <b>Inga</b>      |

|                        |                 |                 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultaträkning</b> | <b>05-01-01</b> | <b>04-01-01</b> |
| <b>TSEK</b>            | <b>05-06-30</b> | <b>04-06-30</b> |

**Intäkter och värdeförändring**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2 | 458 270        | 160 630        |
| Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument, not 3 | 77 527         | 2 753          |
| Ränteintäkter dagslån  | 606            | 1 480          |
| Ränteintäkter obligationer                                       | 42 856         | 31 372         |
| Ränteintäkter bank   | 70             | 96             |
| Utdelning aktier, netto  | 97 519         | 59 022         |
| Valutavinst och valutaförluster, netto                           | 1 702          | -142           |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                        | <b>678 550</b> | <b>255 211</b> |

**Kostnader**

|                        |                |                |
|------------------------|----------------|----------------|
| Förvaltningskostnader  | -11 141        | -8 154         |
| Övriga kostnader       | -4             | -2 098         |
| <b>Summa kostnader</b> | <b>-11 145</b> | <b>-10 252</b> |

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| <b>Periodens resultat</b> | <b>667 405</b> | <b>244 959</b> |
|---------------------------|----------------|----------------|

Not 1, se fonddinnehav ovan

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

|                              |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Realiserad börskursvinst     | 166 688        | 117 749        |
| Realiserad valutakursvinst   | 852            | 614            |
| Orealiserad börskursvinst    | 193 635        | 61 607         |
| Orealiserad valutakursvinst  | 169 580        | 39 661         |
| Realiserad börskursförlust   | -34 782        | -49 526        |
| Realiserad valutakursförlust | -37 703        | -9 475         |
| <b>Summa</b>                 | <b>458 270</b> | <b>160 630</b> |

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

|                             |               |              |
|-----------------------------|---------------|--------------|
| Realiserad börskursvinst    | 26 864        | 9 251        |
| Orealiserad börskursvinst   | 56 146        | 0            |
| Realiserad börskursförlust  | -5 483        | -3 947       |
| Orealiserad börskursförlust | 0             | -2 551       |
| <b>Summa</b>                | <b>77 527</b> | <b>2 753</b> |

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

|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början      | 4 851 736        | 3 466 259        |
| Andelsutgivning                       | 1 240 829        | 1 051 187        |
| Andelsinlösen                         | -98 687          | -63 497          |
| Resultat enl. resultaträkning         | 667 405          | 244 959          |
| Utdelat till andelsägarna             | -189 334         | -138 253         |
| <b>Fondförmögenhet vid årets slut</b> | <b>6 471 949</b> | <b>4 560 655</b> |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagens revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

# Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

## Fondens inriktning

Fonden 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 även 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 chansen större att uppnå en långsiktigt högre avkastning.

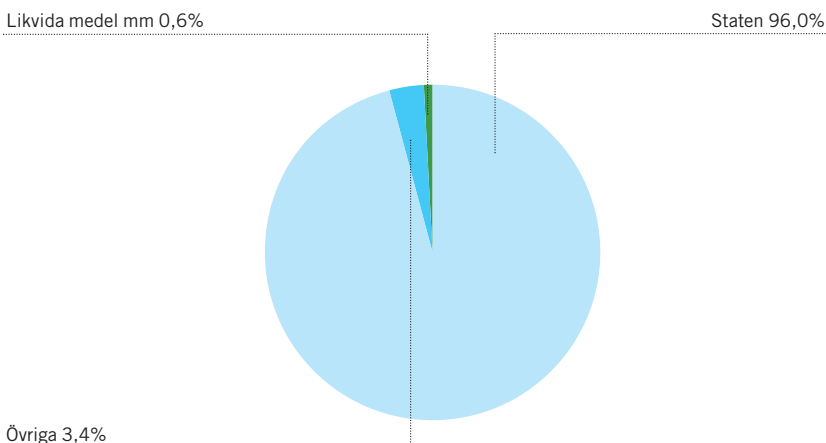
## Fondens utveckling under året

Räntefond - Sverige steg under första halvåret med 6,5 (2,7) procent. Under motsvarande period steg fondens jämförelseindex med 6,6 (2,7) procent.

Året inleddes med fallande räntor, en utveckling som då hade pågått i det närmaste obrutet sedan sommaren 2004. I mitten av februari uttalade sig den amerikanska centralbankschefen, Alan Greenspan, om sina betänkligheter kring de låga obligationsräntorna. Han sa sig särskilt förvånas över obligationsräntenedgången givet de höjningar av styrräntan som den amerikanska centralbanken genomfört. Alan Greenspans uttalanden, i kombination med mer positiva amerikanska sysselsättningsiffror, bröt tillfälligt räntenedgången.

Men under årets andra kvartal tog räntenedgången ny fart, och vid halvårsskiftet var räntorna väsentligt lägre än vid årets början. Svagare konjunktursignaler, särskilt i Europa, bidrog till den accelererande räntenedgången. Riksbanken sänkte också styrräntan i juni med 0,50 procentenheter till rekordlåga 1,50 procent.

## Placeringar i Räntefond – Sverige



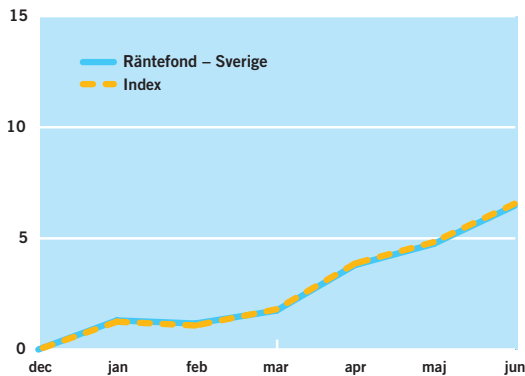
Räntenedgången under perioden bidrog positivt till fondens utveckling. Vid årets början hade vi positionerat fonden för en fortsatt räntenedgång. När sedan räntorna vände uppåt i februari, så valde vi att tillfälligt dra ner på risken i portföljen. Under april månad ökade vi emellertid återigen exponeringen mot obligationer med längre löptider, då utsikterna för fortsatt fallande räntor såg goda ut.

Under våren klev fonden ur innehaven i realränteobligationer. Trots i sig relativt sett attraktiva nivåer på realräntepappren så bedömde vi att nominella obligationer skulle utvecklas bättre. Beslutet har så här långt visat sig riktigt, och tills vidare avstår fonden från investeringar i realränteobligationer trots för ögat attraktiva värderingsnivåer.

Fonden avstod även ifrån investeringar i bostadsobligationer under våren, och hade endast en liten andel investerad i företagspapper. Anledningen är främst att skillnaderna i räntenivåer (den så kallade ”spreaden”) mellan å ena sidan statspapper och å andra sidan bostads- och företagsobligationer inte ansågs vara tillräcklig för att motivera den högre risken.

Inga derivat användes i fonden under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Röntefond – Sverige med marknadens utveckling använder vi JP Morgan Government Bond Index Sweden.

### Fondens utveckling

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

| Fondens utveckling               | 05-06-30   | 04-12-31  | 03-12-31  | 02-12-31  | 01-12-31  |
|----------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 1 282 464  | 967 159   | 485 710   | 324 464   | 233 093   |
| Antal utelöpande andelar         | 10 576 621 | 8 212 990 | 4 252 256 | 2 888 209 | 2 177 723 |
| Andelsvärde, kr                  | 121,25     | 117,76    | 114,22    | 112,34    | 107,04    |
| Utdelning, kr/andel              | 4,09       | 5,07      | 4,31      | 3,96      | 1,18      |
| Totalavkastning, fond            | 6,47%      | 7,77%     | 5,50%     | 8,94%     | 3,02%     |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 6,56%      | 8,61%     | 5,04%     | 9,05%     | 2,61%     |

## AMF Pensions Räntefond – Sverige

### Org. nr. 504400-5014

#### Nyckeltal

| Risk och avkastning                  | 05-06-30 | 04-12-31 | 03-12-31 | 02-12-31 | 01-12-31 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totalrisk, %                         | 3,41     | 3,55     | 3,47     | 3,09     | 3,06     |
| Totalrisk, jämförelseindex, %        | 3,48     | 3,47     | 3,41     | 3,36     | 3,27     |
| Aktiv risk, %                        | 0,47     | 0,57     | 0,75     | 0,77     | 0,48     |
| Duration, år                         | 5,15     | 4,91     | 4,43     | 4,66     | 4,46     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, % | 7,33     | 6,63     | 7,21     | 5,94     | 6,10     |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, % | 7,38     | 6,87     | 4,60     | -        | -        |
| Omsättningshastighet                 | 2,03     | 2,28     | 1,75     | 1,50     | 1,83     |

#### 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 | 15,83 | 15,59 | 15,54 | 15,46 | 15,47 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 1,02  | 1,00  | 0,99  | 1,01  | 1,00  |
| <b>Totalkostnad:</b>                  |       |       |       |       |       |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 15,83 | 15,59 | 15,54 | 15,46 | 15,47 |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 1,02  | 1,00  | 0,99  | 1,01  | 1,00  |

<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 har dock inte genomförts under perioden.

#### Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument                      | Nominellt<br>belopp | Marknads-<br>värde | % av fondför-<br>mögenheten |
|---|---------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligationer</b>                         | <b>TSEK</b>         | <b>TSEK</b>        |                             |
| <b>Svenska Staten</b>                       |                     |                    |                             |
| Statsobligation 4% 091201 1048              | 91 000              | 97 323             | 7,59%                       |
| Statsobligation 4,5% 150812 1049            | 104 000             | 117 418            | 9,16%                       |
| Statsobligation 5% 090128 1043              | 154 000             | 168 884            | 13,17%                      |
| Statsobligation 5% 201201 1047              | 78 000              | 95 386             | 7,44%                       |
| Statsobligation 5,5% 121008 1046            | 99 000              | 116 752            | 9,10%                       |
| Statsobligation 5,25% 110315 1045           | 109 000             | 124 557            | 9,71%                       |
| Statsobligation 6,5% 080505 1040            | 135 000             | 151 621            | 11,82%                      |
| Statsobligation 6,75% 140505 1041           | 152 000             | 197 150            | 15,37%                      |
| Statsobligation 8% 070815 1037              | 119 000             | 134 075            | 10,45%                      |
| <b>Summa Svenska Staten</b>                 | <b>1 041 000</b>    | <b>1 203 166</b>   | <b>93,81%</b>               |
| <b>Övriga emittenter</b>                    |                     |                    |                             |
| Investor 5,5% 070124                        | 10 000              | 10 549             | 0,82%                       |
| Landshypotek 4,625% 140316                  | 10 000              | 10 623             | 0,83%                       |
| LM Ericsson Telefon 6,50% 050808            | 10 000              | 10 042             | 0,78%                       |
| Skanska 6,75% 070524 160                    | 10 000              | 10 857             | 0,85%                       |
| <b>Summa övriga emittenter</b>              | <b>40 000</b>       | <b>42 071</b>      | <b>3,28%</b>                |
| <b>Summa obligationer</b>                   | <b>1 081 000</b>    | <b>1 245 237</b>   | <b>97,09%</b>               |
| <b>Likvida medel</b>                        |                     | <b>8 049</b>       | <b>0,63%</b>                |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                     | <b>29 178</b>      | <b>2,28%</b>                |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                     | <b>1 282 464</b>   | <b>100,00%</b>              |

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Balansräkning</b>  | <b>05-06-30</b>  | <b>04-06-30</b> |
| <b>TSEK</b>   |                  |                 |
| <b>Tillgångar</b>   |                  |                 |
| Obligationer, not 1   | 1 245 237        | 582 847         |
| Bank och övriga likvida medel                                 | 8 049            | 41 040          |
| Upplupen kupongränta  | 29 653           | 7 320           |
| Upplupen bankränta  | 88               | 121             |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       | <b>1 283 027</b> | <b>631 328</b>  |
| <b>Skulder</b>  |                  |                 |
| Upplupen förvaltningskostnad                                  | -5               | -3              |
| Skatteskuld   | -558             | -307            |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>-563</b>      | <b>-310</b>     |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                 | <b>1 282 464</b> | <b>631 018</b>  |
| <b>Poster inom linjen</b>                                     | <b>Inga</b>      | <b>Inga</b>     |
| <b>Resultaträkning</b>  | <b>05-01-01</b>  | <b>04-01-01</b> |
| <b>TSEK</b>   | <b>05-06-30</b>  | <b>04-06-30</b> |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                           |                  |                 |
| Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument, not 2 | 47 115           | 753             |
| Ränteintäkter diskonteringspapper                             | 30               | 170             |
| Ränteintäkter dagslån   | 226              | 377             |
| Ränteintäkter obligationer                                    | 26 884           | 12 988          |
| Ränteintäkter bankkonto                                       | 88               | 120             |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                     | <b>74 343</b>    | <b>14 408</b>   |
| <b>Kostnader</b>  |                  |                 |
| Förvaltningskostnader   | -839             | -438            |
| Övriga kostnader/intäkter                                     | 0                | 0               |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>-839</b>      | <b>-438</b>     |
| <b>Periodens resultat</b>                                     | <b>73 504</b>    | <b>13 970</b>   |
| <b>Not 1, se fondinnehav ovan</b>                             |                  |                 |
| <b>Not 2</b>  |                  |                 |
| <b>Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument</b> |                  |                 |
| Realiserad börskursvinst                                      | 16 431           | 3 318           |
| Orealiserad börskursvinst                                     | 33 481           | 0               |
| Realiserad börskursförlust                                    | -2 797           | -2 121          |
| Orealiserad börskursförlust                                   | 0                | -444            |
| <b>Summa</b>  | <b>47 115</b>    | <b>753</b>      |
| <b>Not 3</b>  |                  |                 |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling:</b>                         |                  |                 |
| Fondförmögenheten vid årets början                            | 967 159          | 485 710         |
| Andelsutgivning   | 415 783          | 215 095         |
| Andelsinlösen   | -132 890         | -56 771         |
| Resultat enligt resultaträkning                               | 73 504           | 13 970          |
| Utdelat till andelsägarna                                     | -41 092          | -26 986         |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>                   | <b>1 282 464</b> | <b>631 018</b>  |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagens revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

# Räntefond – Likviditet

PPM-nummer 305 185

## Fondens inriktning

Fonden investerar i svenska räntebärande värdepapper med en kortare genomsnittlig bindningstid än ett år. Strategin är att hålla en låg risk och ge en stabil avkastning. Investeringarna sker i statsskuldväxlar samt i instrument utgivna av banker, bostadsfinansieringsinstitut och andra kreditvärldiga företag och organisationer. Förutom räntenivån påverkar ränteförändringar fondens värde. Vid sjunkande räntor stiger fondens värde något och omvänt. Den korta genomsnittliga löptiden gör att ränterörelserna endast påverkar fondkursen i begränsad omfattning. Samtidigt är den förväntade långsiktiga avkastningen lägre för Räntefond – Likviditet än för räntefonder med längre löptid.

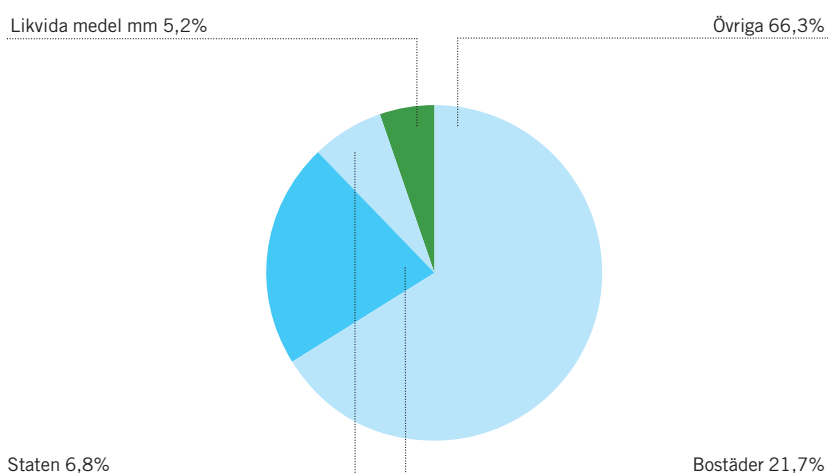
## Fondens utveckling

Räntefond - Likviditet steg under första halvåret med 1,4 procent. Jämförelse-index ökade under samma period med 1,2 procent.

Under årets första kvartal var korräntorna förhållandevis stabila, trots fortsatt fallande inflationssiffror. Riksbanken motiverade den oförändrade styrräntan med att penningpolitiken inte styrs främst av inflationen på kort sikt. Goda konjunkturutsikter i övrigt var ett viktigt skäl till att lämna styrräntan oförändrad, enligt Riksbanken.

Under det andra kvartalet tilltog emellertid marknads förväntningar om att Riksbanken trots allt skulle komma att sänka räntan ytterligare. Inflationen förblev låg, sysselsättningsutvecklingen svag och konsumenternas förtroende för den ekonomiska utvecklingen vände nedåt. Detta, i kombination med mycket svag BNP-utveckling i Sverige det första kvartalet, ledde till att Riksbanken sänkte räntan med 50 räntepunkter till 1,50 procent i juni.

## Placeringar i Räntefond – Likviditet



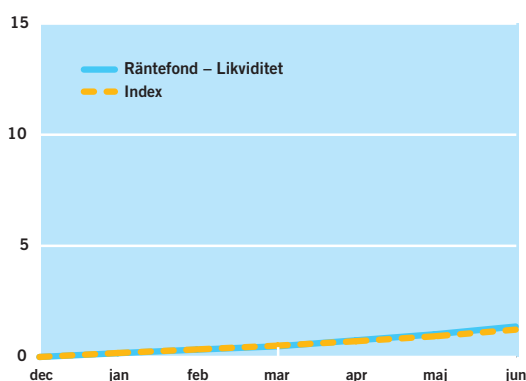
Vi blev under det första halvåret allt mer övertygad om att Riksbanken skulle komma att sänka räntan, varför vi ökade andelen papper med längre löptider i fonden. Vidare var vår strategi att undvika statsskuldsväxlar till förmån för lån tagna av företag och bostadsinstitut. Anledningen är att vi uppfattar priserna på statens lån som alltför oattraktiva, även med hänsyn till den marginellt högre risken för de alternativ vi valt.

En typ av papper som fonden investerat mycket i är s.k. Floating Rate Notes (FRN), där räntan justeras flera gånger om året i takt med förändringen av marknadsräntan. Vid halvårsskiftet utgjorde FRN-lån cirka 40 procent av fondens innehav.

Andelen innehav i bostadspapper ökades också något under perioden, på bekostnad av företagspapper. Orsaken var vårt beslut att förlänga fondens genomsnittliga löptid för att dra nytta av fallande räntor. För längre löptider finns det få likvida företagslån att investera i.

Inga derivat användes i fonden under perioden.

### Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



Ett index visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Räntefond – Likviditet med marknadens utveckling använder vi Handelsbanken Markets Sweden All Treasury Bills som index.

### Fondens utveckling

Fonden startade 2004-05-17 med andelskurs 100 kronor. Årlig förvaltningskostnad: 0,15%.  
Fonden förvaltas av Bengt Björkén.

| Fondens utveckling               | 05-06-30  | 04-12-31  | 04-05-17  |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fondförmögenhet, TSEK            | 169 928   | 141 139   | 100 000   |
| Antal utelöpande andelar         | 1 670 414 | 1 392 874 | 1 000 000 |
| Andelsvärde, kr                  | 101,73    | 101,33    | 100,00    |
| Utdelning, kr/andel              | 0,98      | -         | -         |
| Totalavkastning, fond            | 1,37%     | 1,33%     | -         |
| Totalavkastning, jämförelseindex | 1,23%     | 1,44%     | -         |

## AMF Pensions Räntefond – Likviditet

Org. nr. 515601-9860

### Nyckeltal

| Risk och avkastning                       | 05-06-30 | 04-12-31 |
|---|----------|----------|
| Totalrisk, %                              | -        | -        |
| Totalrisk, jämförelseindex, %             | -        | -        |
| Aktiv risk, %                             | -        | -        |
| Duration, dagar                           | 254      | 104      |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %      | -        | -        |
| Genomsnittlig årsavkastning från start, % | 2,41     | 2,14     |
| Omsättningshastighet                      | 2,04     | -        |

### Kostnader

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

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

|                                       |       |   |
|---------------------------------------|-------|---|
| Förvaltningskostnad:                  |       |   |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 15,18 | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 0,98  | - |
| Totalkostnad:                         |       |   |
| vid en engångsinsättning av 10 000 kr | 15,18 | - |
| vid ett månadssparande av 100 kr/mån  | 0,98  | - |

<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 har dock inte genomförts under perioden.

## Fondinnehav 2005-06-30

| Finansiella instrument                      | Nominellt      | Marknads-      | % av fondför-  |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Obligationer, växlar och certifikat         | belopp         | värde          | mögenheten     |
| Svenska Staten                              | TSEK           | TSEK           |                |
| Statsobligation 8% 070815 1037              | 3 000          | 3 380          | 1,99%          |
| Statsskuldväxel 050817                      | 1 000          | 998            | 0,59%          |
| Statsskuldväxel 050921                      | 1 000          | 997            | 0,59%          |
| Statsskuldväxel 051221                      | 2 000          | 1 986          | 1,17%          |
| Statsskuldväxel 060315                      | 1 000          | 989            | 0,58%          |
| Statsskuldväxel 060621                      | 1 000          | 985            | 0,58%          |
| Statsskuldväxel 060920                      | 2 000          | 1 962          | 1,15%          |
| <b>Summa Svenska Staten</b>                 | <b>11 000</b>  | <b>11 297</b>  | <b>6,65%</b>   |
| <b>Övriga emittenter</b>                    |                |                |                |
| Akademiska Hus 0% 070831                    | 7 000          | 6 716          | 3,95%          |
| AP Fastigheter FRN 080125                   | 7 000          | 7 000          | 4,12%          |
| Atlas Copco 6,15% 060601                    | 7 000          | 7 281          | 4,28%          |
| Danske Bank FRN 071203                      | 12 000         | 12 000         | 7,06%          |
| Fortum OYJ FRN 060626                       | 7 000          | 7 027          | 4,14%          |
| General Electric Cap Corp FRN 080128        | 12 000         | 11 997         | 7,06%          |
| Industrivärden 3,187% 060511                | 3 400          | 3 444          | 2,03%          |
| Landshypotek FRN 060316                     | 11 000         | 11 009         | 6,48%          |
| LM Ericsson Telefon AB 6,3% 050824          | 7 000          | 7 042          | 4,14%          |
| Länsförsäkringar Bank 3,3% 060301           | 6 000          | 6 065          | 3,57%          |
| Mellansvensk Kraftgrupp 5,75% 051102        | 6 000          | 6 080          | 3,58%          |
| NB Hypotek 5% 060621 5516                   | 7 000          | 7 222          | 4,25%          |
| NB Hypotek 6% 070919 5517                   | 7 000          | 7 605          | 4,48%          |
| S E B Bolån 5,25% 070613 559                | 6 000          | 6 382          | 3,76%          |
| Scania FRN 2,825% 070614                    | 6 000          | 6 067          | 3,57%          |
| Spintab 5% 070620 172                       | 7 000          | 7 416          | 4,36%          |
| Stadshypotek 6% 070919 1566                 | 7 000          | 7 605          | 4,48%          |
| Stora Enso OYJ FRN 080519                   | 7 000          | 7 000          | 4,12%          |
| Swedish Match FRN 080115                    | 6 000          | 6 068          | 3,57%          |
| Volvo Treasury FRN 060807                   | 7 000          | 6 998          | 4,12%          |
| <b>Summa övriga emittenter</b>              | <b>145 400</b> | <b>148 024</b> | <b>87,12%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>         | <b>156 400</b> | <b>159 321</b> | <b>93,77%</b>  |
| <b>Likvida medel</b>                        |                | <b>8 844</b>   | <b>5,20%</b>   |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b> |                | <b>1 763</b>   | <b>1,03%</b>   |
| <b>Fondförmögenhet</b>                      |                | <b>169 928</b> | <b>100,00%</b> |

## Räntefond – Likviditet

| Balansräkning   | 05-06-30        | 04-06-30        |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>TSEK</b>   |                 |                 |
| <b>Tillgångar</b>   |                 |                 |
| Finansiella instrument, not 1                                 | 159 321         | 116 603         |
| Bank och övriga likvida medel                                 | 8 844           | 6 869           |
| Upplupen kupongränta  | 1 784           | 594             |
| Upplupen bankränta  | 22              | 10              |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       | <b>169 971</b>  | <b>124 076</b>  |
| <b>Skulder</b>  |                 |                 |
| Upplupen förvaltningskostnad                                  | -1              | 0               |
| Skatteskuld   | -42             | 0               |
| <b>Summa skulder</b>  | <b>-43</b>      | <b>0</b>        |
| <b>Fondförmögenhet, not 3</b>                                 | <b>169 928</b>  | <b>124 076</b>  |
| <b>Poster inom linjen</b>                                     | <b>Inga</b>     | <b>Inga</b>     |
| <b>Resultaträkning</b>  | <b>05-01-01</b> | <b>04-05-17</b> |
| <b>TSEK</b>   | <b>05-06-30</b> | <b>04-06-30</b> |
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                           |                 |                 |
| Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument, not 2 | -513            | 165             |
| Ränteintäkter diskonteringspapper                             | 498             | 13              |
| Ränteintäkter dagslån   | 20              | 79              |
| Ränteintäkter obligationer                                    | 2 305           | 68              |
| Ränteintäkter bankkonto                                       | 22              | 10              |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>                     | <b>2 332</b>    | <b>335</b>      |
| <b>Kostnader</b>  |                 |                 |
| Förvaltningskostnader   | -116            | -21             |
| Övriga kostnader/intäkter                                     | 0               | 0               |
| <b>Summa kostnader</b>  | <b>-116</b>     | <b>-21</b>      |
| <b>Periodens resultat</b>                                     | <b>2 216</b>    | <b>314</b>      |
| <b>Not 1, se fonddinnehav ovan</b>                            |                 |                 |
| <b>Not 2</b>  |                 |                 |
| <b>Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument</b> |                 |                 |
| Realiserad börskursvinst                                      | 26              | 0               |
| Orealiserad börskursvinst                                     | 37              | 198             |
| Realiserad börskursförlust                                    | -575            | 0               |
| Orealiserad börskursförlust                                   | -1              | -33             |
| <b>Summa</b>  | <b>-513</b>     | <b>165</b>      |
| <b>Not 3</b>  |                 |                 |
| <b>Fondförmögenhetens utveckling</b>                          |                 |                 |
| Fondförmögenheten vid årets början                            | 141 139         | 0               |
| Andelsutgivning   | 74 719          | 124 131         |
| Andelsinlösen   | -46 442         | -369            |
| Resultat enligt resultaträkning                               | 2 216           | 314             |
| Utdelat till andelsägarna                                     | -1 704          | 0               |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>                   | <b>169 928</b>  | <b>124 076</b>  |

Halvårsrapporten är ej granskad av företagets revisorer. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.



# 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

*Erland Olauson*, Avtalssekreterare, LO

*Carina Törnblom*, Enhetschef, EU-kommissionen

## Ledning

*Fredrik Nordström*, VD

*Birgitta Brandt*, Vice VD

## Revisorer

*Anders Engström*, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

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

*Lena Hedlund*, Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche AB, av Finansinspektionen förordnad revisor

## Fondens/fondandelens rättsliga ställning

En fond är inte en juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ikläda sig skyldigheter. Fondbolaget företräder fondandelsägarna i alla ekonomiska och juridiska frågor som rör fonden. En fondandel är en rätt till en andel i den samlade fondförmögenheten, där alla andelar är lika stora och medför lika rätt till förmögenheten. Fonden är en förmögenhetsmassa, där tillgångarna enligt lag skall tas om hand av ett särskilt förvaringsinstitut. Förvaringsinstitut för fonderna är SEB.

## Andelsägarregister

Fondbolaget för register över alla andelsägare i respektive fond. Bekräftelser sänds till andelsägare vid köp (gäller ej månadssparande via autogiro) och försäljning av andelar. Fondbolaget skickar även ut årsbesked med uppgifter om totala innehavet, transaktioner, utdelningar och kostnader samt deklarationsuppgifter. Fondbolaget är även skyldigt att enligt lag skicka kontrolluppgift till skattemyndigheten per varje årsskifte. Detta gäller endast vid direkt fondsparande, inte sparande via fondförsäkring.

## Skatteregler för fonderna

Fonden är ett skattesubjekt och därmed deklarationsskyldig. Eftersom fonden får göra avdrag för utdelning till andelsägarna uppgår utdelningen i regel till det skattepliktiga resultatet i fonden. Därmed uppstår det ingen skattekostnad i fonden. För privatpersoner är utdelningar och reavinster vid försäljning av fondandelar skattepliktigt. Skattesatsen uppgår till 30 procent.

Vid utdelning i fonden är fondbolaget skyldigt enligt lag att dra av 30 procent i preliminär skatt och inbetala denna till skattemyndigheten. Detta gäller endast för privatpersoner och dödsbon som har direkt fondsparande, inte sparande via fondförsäkring.

### **Redovisningsprinciper för fonderna**

Till grund för fondernas redovisning ligger Lagen (2004:46) om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2004:2). Fonderna tillämpar affärsdagsredovisning. Till grund för redovisning av nyckeltal för risker och kostnader ligger Fondbolagens Förenings rekommendation för fonders redovisning av nyckeltal. I balansräkningen värderas respektive fonds aktieinnehav till balansdagens slutkurs för senast betalt. För räntebärande värdepapper gäller slutkurs köp och för valutor används officiella (WM-Company) snittkurser.

### **Ersättningsprinciper**

Till styrelseledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Till styrelsens ordförande utgår inget arvode. Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Den rörliga ersättningen till verkställande direktören är maximerad till sju månadslöner och baseras framför allt på fondernas relativa avkastning samt till viss del på individuella villkor relaterade till ekonomiska resultat och uppsatta verksamhetsmål. Den rörliga ersättningen är inte tjänstepensionsgrundande.

### **Fondbestämmelser**

Fondernas verksamhet regleras av lagen (1990:1114) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2002:20). Fonden måste ha fondbestämmelser som godkänns av Finansinspektionen. Fondbestämmelserna innehåller bl.a. placeringsinriktning, beräkningsmetod av andelsvärde, regler för försäljning och köp av andelar samt förvaltningsavgift. Informationsbroschyr med Fondbestämmelser finns att beställa hos kundservice, telefon 020-696 320 eller via [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se).

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening och vi följer ”svensk kod för fondbolag”, antagen 2004-12-06 av föreningens styrelse.

# Ordlista

**Aktiefond** Aktiefonder är enligt skattereglerna alla fonder som placerar i annat än enbart svenska räntebärande värdepapper. AMF Pensions Aktiefond - Sverige, Aktiefond - Småbolag, Europafond - Euro, Aktiefond - Världen och Aktiefond - Global är aktiefonder som huvudsakligen placerar i aktier. AMF Pensions Balansfond är således ur skattesynpunkt 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 fråndragna från värdet.

**Avgift** Förvaltningsavgiften för AMF Pensions Aktiefond - Småbolag är 0,6 procent. För övriga aktiefonder och blandfonden är avgiften 0,4 procent per år och för räntefonden 0,15 procent per år (se även TKA). Alla avgifter till Förvaringsinstitut och Finansinspektionen är inkluderade i Förvaltningsavgiften.

**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, och därmed ränterisken, i en räntefond.

**Fondbestämmelser** I fondbestämmelserna anges bland annat hur fonden får placera, hur andelsvärdet beräknas, hur handeln med fondandelar sker och vilka avgifter som tas ut. Fondbestämmelserna kan beställas hos vår kundservice eller via vår hemsida.

**Fondbolag** AMF Pension Fondförvaltning AB är ett exempel på ett fondbolag som förvaltar dina 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 utveck-

lingen i fonderna görs jämförelsen med index som speglar respektive fonds placeringsinriktning.

**Kapitalvinst/-förlust** Tidigare realisationsvinst/-förlust. Den vinst eller förlust som uppstått när du faktiskt sålt andelar. 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 och övriga kostnader, förutom transaktionsrelaterade kostnader. 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 020-696 320 Telefax 08-411 23 70**  
**[www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)**  
**Org.nr. 556549-2922 Bolaget har säte i Stockholm**