

AMF Pension Fonder

Årsberättelse 2003



2003 års fototävling är den tredje i ordningen som AMF Pension arrangerar för fotostuderande i Sverige. Ett 100-tal unga fotografer inbjöds till tävlingen. Deras uppgift var att fritt tolka orden Kärlek, Trygghet, Pengar, Utmaningar. Här på årsberättelsens omslag presenteras ett av tävlingsbidragen. Fotograf: Henrik Lund Jørgensen.

Risker och möjligheter med fondsparande.

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

AMF Pension Fonder, Årsberättelse 2003

Innehåll

VD har ordet	4
Så tar vi hand om dina fonder	6
Våra fonder	7
Aktiefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper	10
Europafond – Euro, strategi, utveckling och räkenskaper	16
Aktiefond – Världen, strategi, utveckling och räkenskaper	22
Aktiefond – Global, strategi, utveckling och räkenskaper	30
Balansfond, strategi, utveckling och räkenskaper	36
Räntefond – Sverige, strategi, utveckling och räkenskaper	44
Ledning, styrelse och redovisningsprinciper	48
Ordlista	49

Stark utveckling på aktiemarknaden under 2003

År 2003 blev ett starkt börsår. Vi kunde alla glädjas åt stigande kurser för våra fonder. Stockholmsbörsen steg med cirka 34 procent och världsindex för aktier med ca 11 procent mätt i svenska kronor. Det ökande intresset för aktiemarknaden har även inneburit att vi fått allt fler kunder som sparar allt mer i våra fonder.

Bättre konjunkturutsikter

Under de senaste åren har konjunkturer varit svaga i de flesta större länder. Företagen har kämpat med en svag försäljning. I många fall har det gjorts omfattande besparingsprogram genomförts. Det har i sin tur lett till lägre investeringar, fler arbetslösa och därigenom lägre tillväxt i konsumtionen i framför allt Europa. Centralbankerna har försökt motverka den svaga efterfrågan genom att hålla nere de korta räntorna.

Under våren kom ett flertal signaler, som pekade mot att världskonjunkturen var på väg att stabiliseras. Det fanns dock fortfarande en stor osäkerhet om konjunkturutvecklingen och stabiliteten i det finansiella systemet i världen. Den snabba amerikanska inmarschen i Irak under våren blev inledningen på en vändning i den svaga börsutvecklingen. Samtidigt blev det allt tydligare att företagens ansträngningar att minska sina kostnader också gett resultat. Kostnadsbesparingar och en mer stabil försäljning resulterade i stigande vinster för företagen. Det markerade inledningen på en period då företagens resultat överraskade placerarna positivt.

De långa marknadsräntorna låg i slutet av året på ungefär samma nivåer som vid årsskiftet 2002/2003. Sett till hela året har dock rörelserna varit större. Under sommaren noterades de lägsta räntenivåerna i Sverige sedan finansmarknaden avreglerades under 1980-talet. Därefter har räntorna stigit i takt med att konjunktursignalerna blivit starkare. De korta räntorna, som Riksbanken har kontroll över, har sjunkit under 2003.

Alla fonder på plus

Vi har varit relativt försiktiga under året. Trots osäkerheten tog vi till oss signalerna om en vändning i konjunkturer, men fortsatte ändå vår fokusering på stabila företag med sunda finanser. Vi har försökt undvika bolag som vi bedömde hade allvarliga problem. Marknaden hade dock en större aptit på risker och drog istället ned riskpremierna. Det gynnade bolag som tidigare haft en mycket svag börsutveckling. Kurserna i många bolag med höga finansiella eller operativa risker steg ordentligt.

Alla våra aktiefonder har gett en positiv avkastning. Genom vår mer försiktiga strategi har vi inte riktigt kunnat följa med indexavkastningen. Däremot ligger vi ungefär som snittet bland konkurrerande fonder. På lite längre sikt är fondernas resultat mycket bra, vilket också speglar vår övergripande strategi att erbjuda en konkurrenskraftig meravkastning över tiden. Från starten i december 1998 och fram till årsskiftet har Aktiefond – Sverige haft den högsta avkastningen av alla Sverigefonder i utvärderings-

företaget Morningstars kategori. Även Aktiefond – Världen och Balansfonden låg på första plats under samma femårsperiod. Räntefond – Sverige låg på tredje plats i sin kategori. Jämfört med andra fonder låg Europafond – Euro och Aktiefond – Global närmare mitten sedan de startades, i sina respektive kategorier.

För 2004 bedömer vi att uppgången på aktiemarknaden kan fortsätta, om än inte i samma takt som under 2003. Det förutsätter att förväntningarna om en starkare ekonomi verkligen infrias. Vår bedömning är att merparten av företagen kommer att visa förbättrade vinster. Det är en följd av ökad försäljning och genomförda kostnadsbesparingar. Stigande vinster utgör grunden för vår positiva syn på börsens utveckling. Den stora risken är givetvis att konjunkturförbättringen inte är så stabil som vi räknar med. Den amerikanska konsumtionen får inte mattas av för mycket. Investeringarna måste öka i snabbare takt, annars är risken stor att världskonjunkturen återigen försvagas. Förväntningarna på de asiatiska ekonomierna har ökat rejält. Det kan mycket väl vara så att den över tio år långa krisen i japansk ekonomi går mot sitt slut. Sammantaget tror vi således att börsåret 2004 blir bra. Det finns dock en risk för att marknadsräntorna kommer att stiga något. Detta skulle kunna hålla tillbaka avkastningen för vår Räntefond – Sverige.

Fokus på långsiktig avkastning

Som nämnts har vi fått fler kunder och ett ökat sparande i våra fonder under 2003. Det känns sporrande för framtiden. Det gångna året präglades av ett ökat risktagande bland placerarna på aktiemarknaden – ett risktagande som på åtminstone kort sikt gett ett gott resultat. I vår fondförvaltning ser vi hellre till det som är avgörande för placeringarnas utveckling på längre sikt. Via denna inriktning – och genom ett vaket och noggrant arbete i vardagen – slår vi vakt om den långsiktiga meravkastning som kännetecknat vår fondverksamhet sedan starten i slutet av 1990-talet.



Fredrik Nordström
VD, AMF Pension Fondförvaltning AB

Så tar vi hand om dina fonder

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

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

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

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

Sköt dina fonder på www.amfpension.se

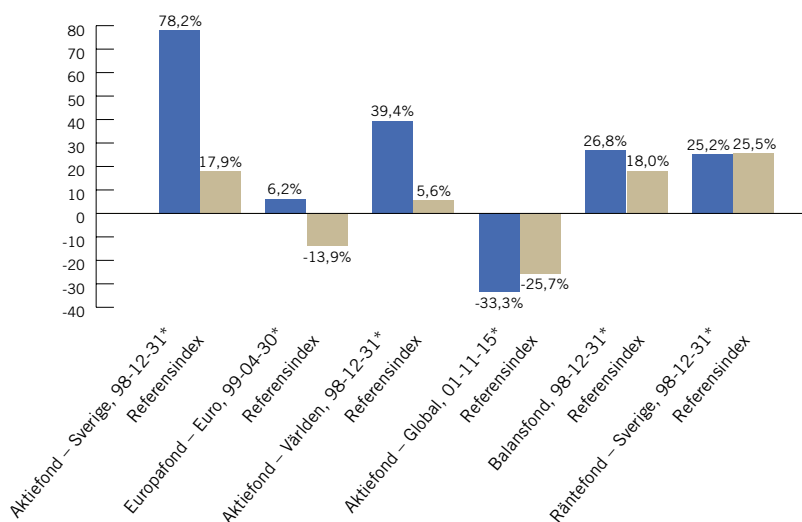
Med hjälp av vår internettjänst är det enkelt att överblicka ditt innehav, byta fonder och följa utvecklingen för dina fonder. Via internettjänsten kan du nå det fondsparande du har hos oss för din tjänstepension, för privat pensionsparande samt för ”vanligt” fondsparande. Däremot kan du inte se innehavet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

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

Våra fonder

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

Avkastning sedan fondstart tom 03-12-31, %



*Fondens startdatum

Toppbetyg för flera fonder

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

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

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

(Januari 2004)

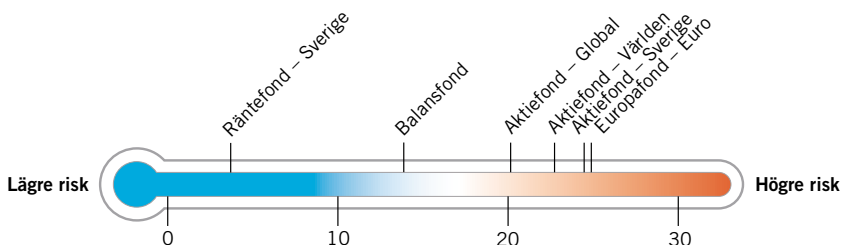
* Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att få betyg

Du väljer risknivå

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

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

Termometern illustrerar graden av risktagande uttryckt i total risk för varje enskild fond de senaste två åren. Lågre temperatur = lägre risk, högre temperatur = högre risk.



Aktiefond – Sverige

PPM-nummer 681 783

Fondens inriktning

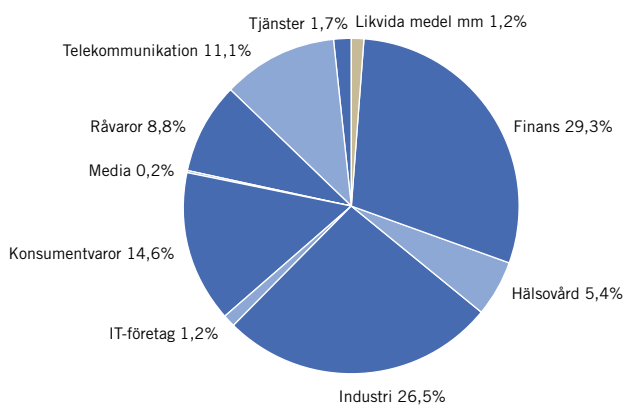
Aktiefond – Sverige placerar enbart i aktier och aktierelaterade instrument, som är noterade i Sverige.

Fondens utveckling

Aktiefond – Sverige steg under året med 31,3 procent, medan jämförelseindex steg med 34,2 procent. Året har kännetecknats av relativt stora kursrörelser. De första månaderna var utvecklingen svag, men därefter har börsen stigit kraftigt. Fonden har hållit fast vid strategin att äga finansiellt stabila företag med låg värdering. Aktiemarknaden har däremot fokuserat på en annan typ av bolag under denna period. Bland börsvinnarna 2003 är istället bolag med svaga finanser och relativt höga operationella risker.

Dollarförsvagningen under året har bidragit till en mer försiktig syn på bolag med en stor dollarrelaterad export och på bolag där produkterna prissätts i dollar. Stora Enso och Volvo är exempel på bolag fonden av detta skäl minskat sitt innehav i. Trots valutaförändringen finns det attraktiva aktier inom verkstadsbolag. Företag som Sandvik, Seco Tools och Assa Abloy gynnas av de högre volymer en konjunkturförbättring förväntas medföra. Många

Placeringar i Aktiefond – Sverige



Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-12-31
FöreningsSparbanken, A	.8,6%	.37,4%
Investor, B	.6,5%	.33,7%
Nordea	.6,1%	.40,6%
SCA, B	.5,3%	.0,0%
Electrolux, B	.4,6%	.14,9%

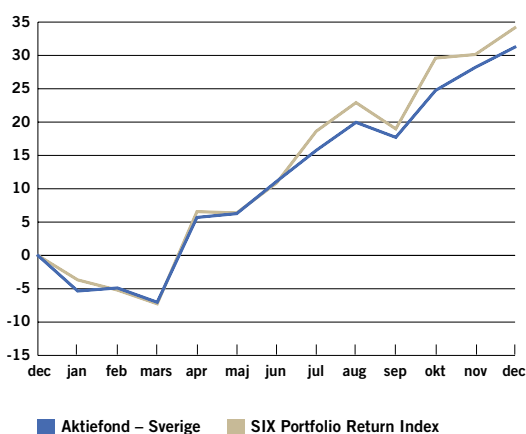
bolag har genomfört besparingsprogram under lågkonjunkturen. De behöver endast något bättre marknadsförutsättningar för att visa goda vinstnivåer.

Fonden har fortsatt att öka innehaven i banksektorn. Det är kombinationen låg värdering och hög direktavkastning som är attraktiv. Trots svag konjunktur-utveckling har kreditförlusterna heller inte stigit till de nivåer som aktie-marknaden befarat. Innehavet i Tele 2 har ökats under perioden. Bolaget fullföljer sin kommunicerade strategi enligt plan. Investor är ett nytt innehav, som successivt byggts upp under året. Rabattnivån mot substansvärdet befinner sig på attraktiva 36 procent.

Under året har affärer i derivat legat på en låg nivå.

Till fondens värdeförändring bidrog Nordea positivt med MSEK 108,8, FöreningsSparbanken MSEK 99,9, Ericsson MSEK 92,7, Tele2 MSEK 88,4 och Volvo MSEK 66,0. Fondens sämsta investering var Capio som föll i värde med MSEK 7,7. De största nettoköpen under perioden gjordes i FöreningsSparbanken A, Investor B, Assa Abloy B, Hennes & Mauritz B och Gambro. De största nettoförsäljningarna var Industrivärden A, Svenska Handelsbanken A, Stora Enso R SDB, Volvo B och Nibe B.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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

Fondens utveckling

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

Fonden förvaltas av Jens Barnevik.

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	4 843 208	2 815 413	2 231 749	1 478 445	136 615
Antal utelöpande andelar	28 776 702	21 388 873	12 228 641	7 701 400	789 895
Andelsvärde, kr	168,30	131,63	182,50	191,97	172,95
Utdelning, kr/andel	3,69	3,67	0,43	1,29	-
Totalavkastning, fond	31,26%	-26,24%	-4,71%	11,70%	72,95%
Totalavkastning, jämfindex	34,17%	-34,68%	-11,54%	-10,43%	69,76%

AMF Pensions Aktiefond – Sverige

Org nr 504400-4959

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	24,47	27,95	21,81	18,67	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	27,46	29,71	21,48	17,41	-
Aktiv risk, %	6,09	5,16	4,80	5,91	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-1,60	-16,16	3,17	38,99	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	12,25	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,67	0,35	0,95	0,30	2,62

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,41	0,42	0,41	0,41	0,43
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,56	0,55	0,66	0,74	1,17
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	5 763	3 288	4 703	1 457	623
Transaktionskostnader, %	0,09	0,10	0,11	0,09	0,12

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	44,78	34,20	37,23	42,10	48,05
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,99	2,27	2,47	2,45	3,10
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	62,73	46,73	61,40	85,50	141,13
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,19	3,10	4,08	4,97	9,10

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
FöreningsSparbanken A	Bank	2 935 000	315 367
Investor B	Investmentbolag	4 525 000	288 316
Assa B	Verkstad	2 610 000	202 972
Hennes & Mauritz B	Handel	930 000	164 954
Gambro	Läkemedel	3 517 100	162 865

Största nettoförsäljningar

Industrivärden A	Investmentbolag	978 900	119 387
Svenska Handelsbanken A	Bank	830 000	119 048
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	1 016 700	92 352
Volvo B	Verkstad	425 000	85 952
Nibe B	Verkstad	874 800	84 038

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument Aktier	Bransch	Antal	Marknadsvärde	% av fond-
			TSEK	förmögenheten
Addtech B	Handel	956 400	37 204	0,77%
Assa B	Verkstad	2 610 000	223 155	4,61%
Audiodev B	IT/Hårdvara	300 000	16 350	0,34%
Autoliv	Verkstad	455 000	124 215	2,56%
Ballingslöv	Kapitalvaror	265 000	20 802	0,43%
Bergman & Beving B	Handel	905 000	41 449	0,86%
Brinova	Fastighet/Bygg	35 820	2 185	0,05%
Capio	Hälsa	930 000	53 940	1,11%
Cyber com	IT/Mjukvara	44 000	1 254	0,03%
Electrolux B	Kapitalvaror	1 415 000	223 570	4,62%
Eniro	Tjänster	800 000	55 200	1,14%
Ericsson B	Telekomutrustning	11 350 000	146 415	3,02%
Föreningssparbanken A	Bank	2 935 000	415 303	8,57%
Gambro A	Hälsa	2 590 600	154 141	3,18%
Gambro B	Hälsa	926 500	55 127	1,14%
Hennes & Mauritz B	Handel	1 080 000	184 680	3,81%
Industrivärden A	Investmentbolag	301 100	36 433	0,75%
Investor B	Investmentbolag	4 525 000	314 487	6,49%
Karlshamns	Livsmedel	665 000	62 843	1,30%
Lagercrantz B	Handel	1 270 000	28 575	0,59%
MTG B	Media	70 000	10 605	0,22%
Munters	Verkstad	360 900	62 797	1,30%
New Wave Group B	Handel	248 950	37 342	0,77%
Nibe	Verkstad	395 200	50 388	1,04%
Nobia B	Kapitalvaror	860 000	64 500	1,33%
Nokia SDB	Telekomutrustning	600 000	74 700	1,54%
Nordea	Bank	5 500 000	297 000	6,13%
OM HEX	Service	156 400	13 998	0,29%
Peab B	Fastighet/Bygg	1 009 400	44 010	0,91%
Proffice B	Bemannning	1 356 200	27 260	0,56%
SAAB B	Verkstad	1 292 300	140 861	2,91%
Sandvik	Verkstad	822 000	203 856	4,21%
Sapa	Verkstad	496 200	87 579	1,81%
SCA B	Skogsindustri	876 500	257 691	5,32%
SEB A	Bank	1 427 200	151 283	3,12%
Seco Tools B	Verkstad	320 000	88 000	1,82%
Skanska B	Fastighet/Bygg	3 500 000	222 250	4,59%
SSAB A	Verkstad	825 200	106 038	2,19%
Svenska Handelsbanken A	Bank	900 000	132 300	2,73%
Svenska Handelsbanken B	Bank	200 000	28 500	0,59%
Tele2 B	Teleoperatör	555 000	213 120	4,40%
Telelogic	IT/Mjukvara	3 355 000	38 582	0,80%
TeliaSonera	Teleoperatör	2 775 000	104 340	2,15%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	278 000	25 715	0,53%
Volvo B	Verkstad	475 000	104 500	2,16%
Summa aktier			4 784 543	98,79%
Summa finansiella instrument			4 784 543	98,79%
Likvida medel			7 760	0,16%
Övriga tillgångar och skulder, netto			50 905	1,05%
Fondförmögenhet, not 3			4 843 208	100,00%

Aktiefond Sverige

Balansräkning TSEK 03-12-31 02-12-31

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	4 784 543	2 769 371
Dagslån	51 000	0
Bank och övriga likvida medel	7 760	69 684
Upplupen ränta dagslån	11	0
Summa tillgångar	4 843 314	2 839 055

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	106	62
Ej likviderade värdepappersaffärer	0	23 580
Summa skulder	106	23 642

Fondförmögenhet, not 3 4 843 208 2 815 413

Poster inom linjen inga inga

Resultaträkning TSEK 03-01-01 02-01-01 03-12-31 02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2	1 052 043	-915 540
Ränteutgifter	4 496	4 472
Utdelningar aktier	131 985	77 481
Summa intäkter och värdeförändring	1 188 524	-833 587

Kostnader

Förvaltningskostnader	-16 349	-10 839
Räntekostnad	-2	-2
Övriga kostnader	-6	0
Summa kostnader	-16 357	-11 349

Periodens resultat 1 172 167 -844 428

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	217 952	101 961
Orealiserad börskursvinst	1 207 916	0
Realiserad börskursförlust	-373 825	-211 534
Orealiserad börskursförlust	0	-805 967
Summa	1 052 043	-915 540

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	2 815 413	2 231 749
Andelsutgivning	1 297 287	1 671 191
Andelsinlösen	-337 209	-179 122
Resultat enligt resultaträkning	1 172 167	-844 428
Utdelat till andelsägarna	-104 450	-63 977
Fondförmögenheten vid periodens slut	4 843 208	2 815 413

Europafond – Euro

PPM-nummer 538 462

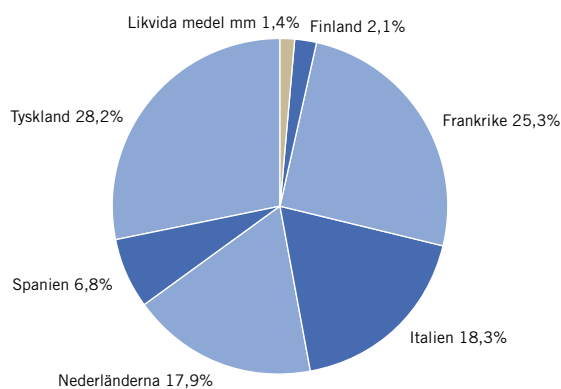
Fondens inriktning

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 året med 13,8 procent, medan jämförelseindex steg med 19,6 procent. Efter en svag inledning och stor finansiell oro vände de europeiska aktiemarknaderna upp efter mars månad. Sett över hela 2003 gav merparten av fondens marknader en god avkastning. Trots en betydande försvagning av den amerikanska dollarn mot euron steg många exportinriktade bolag i Europa kraftigt under året. Fondens bästa marknad blev Tyskland som steg 32 procent. Under första halvåret höll fonden kvar vid strategin att äga finansiellt stabila företag. Under uppgångsfasen har denna typ av aktier inte haft en fullt lika god utveckling, som aktier med svagare finansiell ställning och högre operationell risk.

Placeringar i Europafond – Euro



Största aktieinnehav

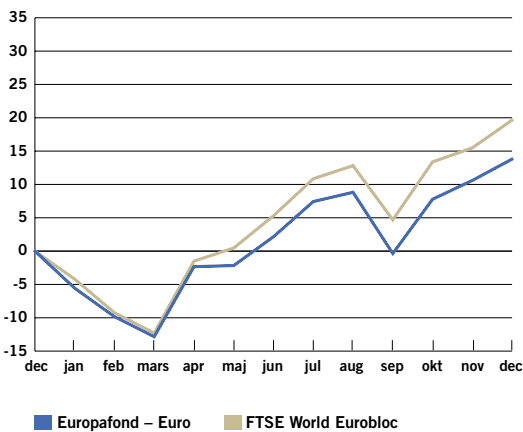
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-12-31
Siemens (Tyskland)	.6,1%	.55,4%
Royal Dutch Petroleum (Nederländerna)	.5,1%	-.1,2%
UniCredito Italiano (Italien)	.4,4%	.11,3%
Lafarge (Frankrike)	.4,2%	.2,5%
Telefonica (Spanien)	.4,1%	.41,9%

Tyskland är Europas största ekonomi. Den franska börsen är dock större än den tyska. Trots det har fonden valt att ha mer tyska aktier än franska. Denna övervikt har byggts upp under årets andra hälft.

Fonden har ökat innehaven i tyska banker. De största köpen gällde Bayerische Hypo- und Vereinsbank och Deutsche Bank. Aktier har också köpts i verkstadssektorn, t ex i Siemens och det franska bolaget Schneider. Inom IT-sektorn gjordes köp i det holländska bolaget ASML och chipstillverkaren STM. Fondens största köp var Royal Dutch. Bedömningen är att oljepriserna kommer att ligga kvar på en hög nivå. Fondens största försäljning gällde aktier i försäkringsbolaget Generali. Under 2003 har fonden inte investerat i obligationer. Under året har också affärer i derivat legat på en låg nivå.

Till fondens värdeförändring bidrog Siemens positivt med MSEK 10,9, BNP Paribas MSEK 5,9, Norbert MSEK 5,8, Philips MSEK 5,2 och Telefonica MSEK 4,8. Fondens sämsta investering var Ahold som föll i värde med MSEK 3,6.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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

Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	613 955	398 869	508 736	362 561	78 152
Antal utelöpande andelar	6 162 272	4 408 047	3 574 923	2 200 386	522 972
Andelsvärde, kr	99,63	90,49	142,31	164,77	149,44
Utdelning, kr/andel	2,95	2,91	0,61	0,55	-
Totalavkastning, fond	13,78%	-34,93%	-13,28%	10,63%	49,44%
Totalavkastning, jämfindex	19,65%	-34,14%	-13,46%	3,81%	21,64%

AMF Pensions Europafond – Euro

Org nr 504400-4447

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	24,89	22,71	15,25	-	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	25,85	24,26	15,18	-	-
Aktiv risk, %	3,24	4,13	5,55	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-13,95	-24,88	2,05	-	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	1,29	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,66	0,26	0,68	0,42	0,83 ²

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,65	0,66	0,60	0,53	0,61
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,85	0,81	0,82	0,82	0,89 ²
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader TSEK	841	410	1002	466	102
Transaktionskostnader, %	0,10	0,11	0,12	0,12	0,09

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	40,58	32,79	36,95	40,97	42,14 ²
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,82	2,17	2,41	2,52	2,85 ²
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	86,26	66,01	79,94	89,97	94,55 ²
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,99	4,36	4,89	5,54	6,39 ²

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

²Omräknat på årsbasis då fonden endast var öppen under 8 månader.

Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	62 000	23 217
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	47 900	20 150
Bayerische Hyp	Bank	117 000	19 047
Deutsche Bank	Bank	32 700	18 555
Saipem	Olja/Gas	295 000	18 326

Största nettoförsäljningar

Generali	Försäkring	73 000	15 127
Total	Olja/Gas	12 000	14 610
BNP Paribas	Bank	29 100	13 274
Societe General	Bank	16 700	11 694
Man	Verkstad	80 000	11 517

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument			Marknadsvärde	% av fondför-
Aktier	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Finland				
Nokia A	Telekomutrustning	102 200	12 717	2,07%
Summa Finland			12 717	2,07%
Frankrike				
Aventis	Läkemedel	39 000	18 547	3,02%
BNP Paribas	Bank	28 400	12 867	2,10%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	40 088	25 686	4,18%
LVMH	Drycker	15 000	7 855	1,28%
Norbert Dentressangle	Transport	76 595	22 690	3,70%
Peugeot	Bilindustri	51 000	18 700	3,05%
Schneider Electric	Verkstad	36 000	16 957	2,76%
STMicroelectronics	IT/Hårdvara	81 000	15 806	2,57%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	9 918	5 851	0,95%
Vivendi Universal	Media	60 000	10 493	1,71%
Summa Frankrike			155 452	25,32%
Italien				
Campari	Drycker	19 342	6 751	1,10%
Eni	Olja/Gas	87 000	11 812	1,92%
Finmeccanica	Flyg/Försvar	1 825 000	10 286	1,68%
Generali	Försäkring	66 000	12 579	2,05%
Ras	Försäkring	68 518	8 395	1,37%
Saipem	Olja/Gas	363 000	21 147	3,44%
Telecom Italia	Teleoperatör	659 774	14 072	2,29%
UniCredito Italiano	Bank	697 000	27 075	4,41%
Summa Italien			112 117	18,26%
Nederländerna				
ASML	IT/Hårdvara	68 000	9 702	1,58%
DSM	Kemi	35 000	12 398	2,02%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	113 601	19 063	3,11%
KPN	Teleoperatör	110 000	6 110	1,00%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	105 000	22 061	3,59%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	83 000	31 488	5,13%
Unilever	Livsmedel	19 000	8 941	1,45%
Summa Nederländerna			109 763	17,88%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	40 000	17 171	2,80%
Telefonica	Teleoperatör	235 669	24 897	4,05%
Summa Spanien			42 068	6,85%
Tyskland				
Allianz	Försäkring	17 600	15 986	2,60%
BASF	Kemi	39 000	15 779	2,57%
Bayerische Hyp	Bank	117 000	19 475	3,17%
BMW	Bilindustri	37 600	12 541	2,04%
Deutsche Bank	Bank	40 000	23 851	3,88%
Deutsche Post	Tjänster	20 000	2 968	0,48%
E.ON	El/Gas/Vatten/Elektricitet	42 900	20 145	3,28%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	51 002	14 234	2,32%
SAP	IT/Mjukvara	9 300	11 238	1,83%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	64 600	37 230	6,06%
Summa Tyskland			173 447	28,25%
Summa finansiella instrument			605 564	98,63%
Likvida medel			7 292	1,19%
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 099	0,18%
Fondförmögenhet			613 955	100,00%

Europafond – Euro

Balansräkning 03-12-31 02-12-31 TSEK

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	605 564	391 239
Bank och övriga likvida medel	7 292	6 588
Fordran restitution	1 112	1 051
Summa tillgångar	613 968	398 878

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	13	9
Summa skulder	13	9

Fondförmögenhet, not 3 613 955 398 869

Poster inom linjen inga inga

Resultaträkning 03-01-01 02-01-01 TSEK 03-12-31 02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2	67 462	-228 458
Ränteintäkter	655	450
Utdelningar aktier	12 429	10 914
Valutavinster och -förluster, netto	-469	-648
Summa intäkter och värdeförändring	80 077	-217 742

Kostnader

Förvaltningskostnader	-2 112	-2 034
Övriga kostnader/intäkter	69	-44
Summa kostnader	-2 043	-2 078

Periodens resultat **78 034 -219 820**

Not 1, se fondinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	15 542	676
Realiserad valutakursvinst	2 404	2 581
Orealiserad börskursvinst	150 835	0
Realiserad börskursförlust	-92 808	-71 183
Realiserad valutakursförlust	-3 128	-1 853
Orealiserad börskursförlust	0	-146 964
Orealiserad valutakursförlust	-5 383	-11 715
Summa	67 462	-228 458

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	398 869	508 736
Andelsutgivning	174 978	167 094
Andelsinlösen	-20 471	-43 842
Resultat enl. resultaträkningen	78 034	-219 820
Utdelat till andelsägarna	-17 455	-13 299
Fondförmögenhet vid periodens slut	613 955	398 869

Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

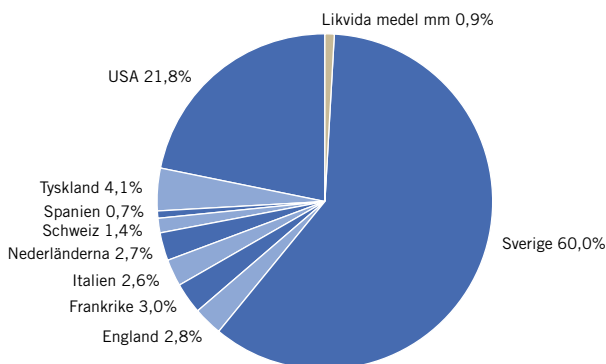
Fondens inriktning

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

Fondens utveckling

Aktiefond – Världen steg under året med 21,6 procent, medan jämförelseindex steg med 24,4 procent. Efter en svag inledning och stor finansiell oro vände världens aktiemarknader upp efter mars månad. Sett över hela 2003 gav merparten av fondens marknader en god avkastning. Fondens bästa marknad blev Tyskland (+32 procent) följt av Sverige (+29,7 procent). Andelen svenska aktier har varit omkring 60 procent av fondens förmögenhet. Fonden har behållit en hög andel amerikanska aktier eftersom tillväxten i ekonomin förväntas att vara starkast där. En fallande dollar kommer samtidigt att påverka vinsterna positivt. Dock har den fallande dollarn – uttryckt i svenska kronor – initialt påverkat värdet på aktierna negativt. Detta har dragit ned fondens

Placeringar i Aktiefond – Världen



Största aktieinnehav

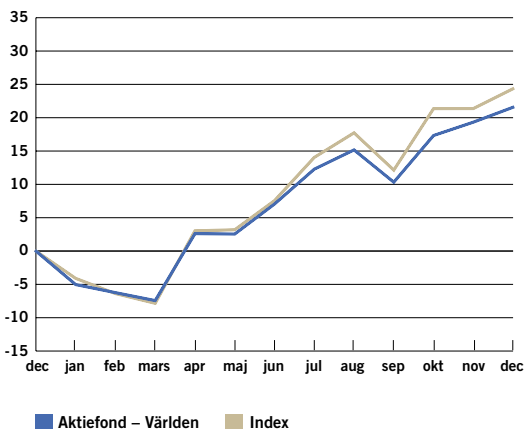
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-12-31
FöreningsSparbanken, A	.4,4%	.37,4%
Investor, B	.4,3%	.33,7%
Nordea	.3,5%	.40,6%
Assa Abloy, B	.3,2%	-.14,1%
SEB, A	.2,8%	.46,2%

avkastning. Under första halvåret höll fonden kvar vid strategin att äga finansiellt stabila företag. Denna typ av aktier har under uppgångsfasen haft en mindre god utveckling. Marknaden har mer fokuserat mot bolag med svag finansiell ställning och högre operationell risk.

Fonden har under året ökat i bankaktier. Största köpen gjordes i FöreningsSparbanken, SEB och Merrill Lynch. Aktier har också köpts i verkstadssektorn, t ex Assa Abloy, Autoliv och Siemens samt i teleoperatörer som Tele2, Vodafone och AT & T Wireless. Fondens största köp var aktier i Investor. Den största försäljningen gällde aktier i Svenska Handelsbanken. Under året har affärer i derivat legat på en låg nivå.

Till fondens värdeförändring bidrog Nordea positivt med MSEK 55,0, Tele2 MSEK 54,5, Ericsson MSEK 54,5, FöreningsSparbanken MSEK 43,4 och Volvo MSEK 35,1. Fondens sämsta investering var Colgate-Palmolive som föll i värde med MSEK 19,0.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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

Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	4 194 077	2 599 538	2 975 102	2 216 168	225 405
Antal utelöpande andelar	32 132 586	23 423 848	17 757 125	12 006 072	1 335 751
Andelsvärde, kr	130,52	110,98	167,54	184,59	168,75
Utdelning, kr/andel	3,79	3,51	0,44	0,99	-
Totalavkastning, fond	21,57%	-32,10%	-9,01%	9,95%	68,75%
Totalavkastning, jämfindex	24,35%	-34,02%	-9,53%	-5,41%	50,39%

AMF Pensions Aktiefond – Världen

Org nr 504400-4892

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	22,73	23,65	17,09	18,05	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	24,25	25,35	17,55	14,30	-
Aktiv risk, %	3,39	3,60	4,97	6,71	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-9,15	-21,40	0,02	36,21	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	6,86	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,48	0,41	0,73	0,30	1,37

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,51	0,49	0,49	0,45	0,52
Totalkostnadsandel (TKA) %	0,65	0,62	0,70	0,85	0,94
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	4 715	3 833	5 521	2 830	536
Transaktionskostnader, %	0,11	0,11	0,11	0,12	0,11

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	42,98	32,55	37,28	41,45	47,95
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,89	2,20	2,46	2,46	3,04
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	69,79	50,16	64,56	95,90	112,11
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,70	3,40	4,26	5,69	7,11

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Investor B	Investmentbolag	2 615 000	168 359
Föreningsbanken A	Bank	1 305 000	141 217
Assa B	Verkstad	1 570 000	122 166
Gambro	Läkemedel	1 645 000	78 149
Hennes & Mauritz B	Handel	407 700	70 808

Största nettoförsäljningar

Svenska Handelsbanken A	Bank	683 600	99 000
Industrivärden A	Investmentbolag	585 000	71 004
Ericsson B	Telekomutrustning	5 100 000	50 210
Skanska B	Fastighet/Bygg	810 000	49 531
OM HEX	Service	665 000	48 148

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument Aktier	Bransch	Marknadsvärde % av fondför- Antal TSEK mögenheten		
		Antal	TSEK	% av fondför- mögenheten
Sverige				
Addtech B	Handel	470 000	18 283	0,44%
Assa B	Verkstad	1 570 000	134 235	3,20%
Audiodev B	IT/Hårdvara	180 000	9 810	0,23%
Autoliv	Verkstad	250 000	68 250	1,63%
Ballingslöv	Kapitalvaror	150 000	11 775	0,28%
Bergman & Beving B	Handel	605 000	27 709	0,66%
Brinova	Fastighet/Bygg	45 700	2 788	0,07%
Capio	Hälsa	640 000	37 120	0,89%
Cyber com	IT/Mjukvara	30 500	869	0,02%
Electrolux B	Kapitalvaror	595 000	94 010	2,24%
Eniro	Tjänster	580 000	40 020	0,96%
Ericsson B	Telekomutrustning	5 200 000	67 080	1,60%
Föreningssparbanken A	Bank	1 305 000	184 657	4,40%
Gambro A	Hälsa	1 355 000	80 622	1,92%
Gambro B	Hälsa	290 000	17 255	0,41%
Hennes & Mauritz B	Handel	587 700	100 497	2,40%
Industrivärden A	Investmentbolag	225 000	27 225	0,65%
Investor B	Investmentbolag	2 615 000	181 742	4,33%
Karlshamns	Livsmedel	165 000	15 592	0,37%
Lagercrantz B	Handel	165 000	3 713	0,09%
MTG B	Media	40 000	6 060	0,15%
Munters	Verkstad	150 000	26 100	0,62%
New Wave Group B	Handel	85 000	12 750	0,30%
Nibe B	Verkstad	316 800	40 392	0,96%
Nobia	Kapitalvaror	390 000	29 250	0,70%
Nokia SDB	Telekomutrustning	210 000	26 145	0,62%
Nordea	Bank	2 680 000	144 720	3,45%
OM HEX	Service	145 000	12 978	0,31%
Peab B	Fastighet/Bygg	1 079 000	47 044	1,12%
Proffice B	Bemannning	652 000	13 105	0,31%
SAAB B	Verkstad	520 000	56 680	1,35%
Sandvik	Verkstad	470 000	116 560	2,78%
Sapa	Verkstad	385 000	67 953	1,62%
SCA B	Skogsindustri	360 000	105 840	2,53%
SEB A	Bank	1 115 000	118 190	2,82%
Seco Tools B	Verkstad	170 000	46 750	1,11%
Skanska B	Fastighet/Bygg	1 800 000	114 300	2,73%
Svenska Handelsbanken A	Bank	296 400	43 571	1,04%
Svenska Handelsbanken B	Bank	150 000	21 375	0,51%
SSAB A	Verkstad	445 000	57 183	1,36%
Tele2 B	Teleoperatör	280 000	107 520	2,56%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 969 000	22 644	0,54%
TeliaSonera	Teleoperatör	1 820 000	68 432	1,63%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	280 000	25 900	0,62%
Volvo B	Verkstad	283 000	62 260	1,48%
Summa Sverige			2 516 954	60,01%

Aktiefond – Världen

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
England				
Billiton	Basindustri/metaller	278 000	17 474	0,42%
Diageo	Drycker	114 510	10 841	0,26%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	79 341	13 081	0,31%
Next	Detaljhandel	100 000	14 465	0,34%
Royal Bank of Scotland	Bank	119 025	25 235	0,60%
Vodafone	Teleoperatör	1 923 500	34 315	0,82%
Summa England			115 411	2,75%
Frankrike				
Aventis	Läkemedel	69 000	32 814	0,78%
BNP Paribas	Bank	29 700	13 456	0,32%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	47 295	30 304	0,72%
Norbert	Transport	21 721	6 435	0,15%
Peugeot	Bilindustri	59 000	21 633	0,52%
Schnider Electric	Verkstad	16 000	7 537	0,18%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	12 980	7 657	0,18%
Vivendi Universal	Media	37 000	6 471	0,16%
Summa Frankrike			126 307	3,01%
Italien				
Campari	Drycker	22 627	7 898	0,19%
Eni	Olja/Gas	97 000	13 170	0,31%
Finmeccanica	Flyg/Försvar	500 000	2 818	0,07%
Generali	Försäkring	81 000	15 438	0,37%
Ras	Försäkring	60 000	7 351	0,17%
Saipem	Olja/Gas	418 000	24 352	0,58%
Telecom Italia	Teleoperatör	641 722	13 687	0,33%
UniCredito Italiano	Bank	652 000	25 326	0,60%
Summa Italien			110 040	2,62%
Nederländerna				
ASML	IT/Hårdvara	82 000	11 699	0,28%
DSM	Kemi	36 000	12 752	0,30%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	81 751	13 719	0,33%
KPN	Teleoperatör	108 000	5 999	0,14%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	75 800	15 926	0,38%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	104 500	39 644	0,95%
Unilever	Livsmedel	26 000	12 235	0,29%
Summa Nederländerna			111 974	2,67%
Schweiz				
Credit Suisse	Bank	40 000	10 530	0,25%
Schindler Holding	Verkstad	8 410	14 776	0,35%
Swatch Group B	Konsumentprodukter	8 500	7 344	0,18%
Swiss Reinsurance	Försäkring	24 000	11 659	0,28%
Syngenta	Kemi	12 000	5 816	0,14%
Valora	Livsmedel	5 000	8 960	0,21%
Summa Schweiz			59 085	1,41%
Spanien				
Banco Popular	Bank	35 000	15 025	0,36%
Telefonica	Teleoperatör	135 524	14 317	0,34%
Summa Spanien			29 342	0,70%

Aktiefond – Världen

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
Tyskland				
Allianz, reg	Försäkring	27 200	24 706	0,59%
BASF	Kemi	44 000	17 802	0,42%
Bayerische hyp	Bank	141 500	23 553	0,56%
BMW	Bilindustri	37 200	12 407	0,30%
Deutsche bank	Bank	20 000	11 925	0,28%
Deutsche post	Bemanning	70 000	10 387	0,25%
E.ON AG	Gas/Vatten/Elektricitet	34 300	16 107	0,38%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	34 000	9 489	0,23%
SAP	IT/Mjukvara	5 800	7 009	0,17%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	63 300	36 481	0,87%
Summa Tyskland			169 866	4,05%
USA				
Agilent	IT/Hårdvara	101 438	21 342	0,51%
Alcoa	Metallindustri	75 000	20 507	0,49%
Amdoc	IT/Mjukvara	88 000	14 234	0,34%
American International Group	Försäkring	119 000	56 752	1,35%
AT&T Wireless Services	Teleoperatör	858 000	49 327	1,18%
Centex	Bygg/Byggmaterial	32 000	24 786	0,59%
ChevronTexaco	Olja/Gas	92 000	57 187	1,37%
Citigroup	Bank	135 000	47 150	1,13%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	196 500	70 764	1,69%
ConocoPhillips	Olja/Gas	43 500	20 523	0,49%
CVS	Detaljhandel	63 000	16 373	0,39%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	45 000	20 667	0,49%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	55 000	8 093	0,19%
Dupont de Nemours	Kemi	22 000	7 264	0,17%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	76 000	35 408	0,85%
Fannie Mae	Finans	49 000	26 464	0,63%
Hilton Hotels	Hotell	280 000	34 512	0,82%
Home Depot	Detaljhandel	50 000	12 768	0,30%
Ingersoll-Rand	Verkstad	22 000	10 745	0,26%
Intel	IT/Hårdvara	110 000	25 367	0,60%
Johnson&Johnson	Läkemedel	35 000	13 010	0,31%
Kellogg	Livsmedel	115 000	31 510	0,75%
Lowe's	Detaljhandel	45 000	17 935	0,43%
Merrill Lynch	Finans	181 000	76 383	1,82%
Met Life	Försäkring	40 000	9 691	0,23%
Microsoft	IT/Mjukvara	94 000	18 512	0,44%
Pfizer	Läkemedel	267 400	67 975	1,62%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	84 500	32 255	0,77%
Washington Mutual	Finans	110 000	31 754	0,76%
Wyeth	Läkemedel	118 000	36 042	0,86%
Summa USA			915 300	21,83%
Summa aktier			4 154 279	99,05%
Summa finansiella instrument			4 154 279	99,05%
Likvida medel			38 042	0,91%
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 756	0,04%
Summa fondförmögenhet			4 194 077	100,00%

Aktiefond – Världen

Balansräkning TSEK 03-12-31 02-12-31

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	4 154 279	2 555 147
Bank och övriga likvida medel	38 042	43 227
Ej likviderade värdepappersaffärer	571	176
Fordran restitution	1 277	1 045
Summa tillgångar	4 194 169	2 599 595

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	92	57
Summa skulder	92	57

Fondförmögenhet, not 3 4 194 077 2 599 538

Poster inom linjen inga inga

Resultaträkning TSEK 03-01-01 02-01-01 03-12-31 02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2	655 854	-1 291 511
Ränteintäkter	3 696	3 492
Utdelningar aktier, netto	99 831	79 998
Valutavinst och -förluster, netto	-2 680	-805
Summa intäkter och värdeförändring	756 701	-1 208 826

Kostnader

Förvaltningskostnader	-14 389	-12 253
Räntekostnad	-4	-1
Övriga kostnader / intäkter	92	-23
Summa kostnader	-14 301	-12 277

Periodens resultat 742 400 -1 221 103

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	110 218	113 640
Realiserad valutakursvinst	1 935	1 893
Orealiserad börskursvinst	1 139 720	0
Realiserad börskursförlust	-414 617	-405 883
Realiserad valutakursförlust	-14 505	-29 904
Orealiserad börskursförlust	0	-832 111
Orealiserad valutakursförlust	-166 897	-139 146
Summa värdeförändring	655 854	-1 291 511

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	2 599 538	2 975 102
Andelsutgivning	1 108 365	1 094 125
Andelsinlösen	-138 907	-166 211
Resultat enl. resultaträkningen	742 400	-1 221 103
Utdelat till andelsägarna	-117 319	-82 375
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 194 077	2 559 538

Aktiefond – Global

PPM-nummer 908 277

Fondens inriktning

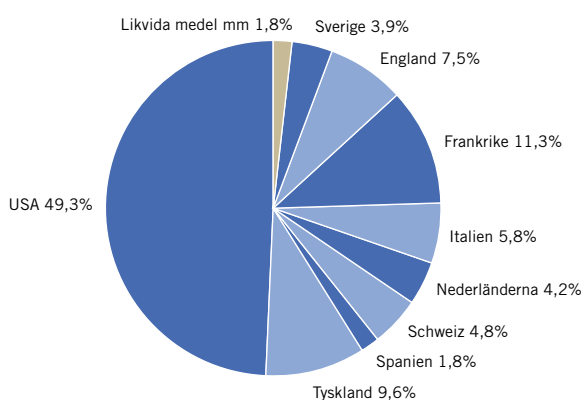
Aktiefond – Global placerar huvudsakligen i utländska marknadsnoterade aktier. Fonden kan placera i aktier noterade på alla större börser i världen. För närvarande är placeringarna fokuserade till USA och Europa.

Fondens utveckling

Aktiefond – Global steg under året med 7,8 procent, medan jämförelseindex steg med 10,7 procent. Efter en svag inledning och stor finansiell oro vände världens aktiemarknader upp efter mars månad. Sett över hela 2003 gav merparten av fondens marknader en god avkastning.

Fonden har behållit en hög andel amerikanska aktier. Bedömningen är att tillväxten i ekonomin kommer att vara starkast i USA. En fallande dollar kommer samtidigt att påverka vinsterna positivt. Dock har den fallande dollarn – uttryckt i svenska kronor – initialt påverkat värdet på aktierna negativt. Detta har dragit ned fondens avkastning. Andelen engelska aktier

Placeringar i Aktiefond – Global



Största aktieinnehav

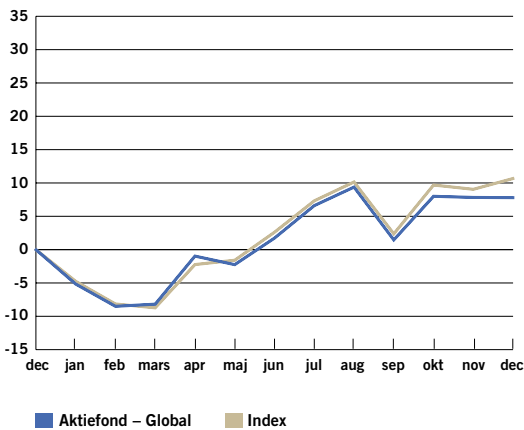
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-12-31
Colgate-Palmolive (USA)	.3,8%	-21,2%
Merrill Lynch (USA)	.3,8%	27,5%
Citigroup (USA)	.3,7%	13,8%
Washington Mutual (USA)	.3,0%	-4,1%
Siemens (Tyskland)	.2,8%	55,4%

i fonden är på en relativt låg nivå. Under första halvåret bibehölls strategin att äga finansiellt stabila företag. Denna typ av aktier har under uppgångsfasen haft en mindre god utveckling. Marknaden har istället fokuserat mot bolag med svagare finansiell ställning och högre operationell risk.

Fonden har under året ökat i bankaktier. De största köpen var SEB, Merrill Lynch och CitiGroup. Aktier har också köpts i verkstadssektorn t ex Siemens, Sandvik och Schneider samt teleoperatörer som AT & T Wireless och Vodafone. Fondens största köp gällde aktier i SEB följt av Kellogg. Den största försäljningen var aktier i Nordea. Under året har affärer i derivat legat på en låg nivå.

Till fondens värdeförändring bidrog Nordea positivt med MSEK 1,3, Pfizer MSEK 1,2, Siemens MSEK 1,2, Intel MSEK 0,9, Merrill Lynch MSEK 0,9 och Agilent MSEK 0,8. Fondens sämsta investering var Colgate-Palmolive som föll i värde med MSEK 1,5.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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

Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	01-11-15
Fondförmögenhet, TSEK	144 514	127 087	153 320	150 000
Antal utelöpande andelar	2 229 235	2 054 206	1 516 418	1 500 000
Andelsvärde, kr	64,83	61,87	101,11	100,00
Utdelning, kr/andel	1,73	-	-	-
Totalavkastning, fond	7,78%	-38,81%	1,11%	-
Totalavkastning, jämfindex	10,67%	-33,37%	0,73%	-

AMF Pensions Aktiefond – Global Org nr 504400-9206

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31
Totalrisk, %	20,15	-	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	20,42	-	-
Aktiv risk, %	3,19	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-18,79	-	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	-17,36	-	-
Omsättningshastighet	0,50	0,35	0,17 ²

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,63	0,57	0,42
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,79	0,80	1,47 ²
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	192	200	200
Transaktionskostnader, %	0,13	0,15	0,13

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:			
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	40,58	30,74	40,43 ²
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,77	2,12	2,63 ²
Totalkostnad:			
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	80,31	61,12	147,74 ²
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,47	4,22	9,62 ²

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

²Omräknat på årsbasis då fonden endast var öppen under 1,5 månad.

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
SEB A	Bank	30 000	3 136
Kellogg	Livsmedel	11 000	2 952
Merrill Lynch	Finans	8 000	2 896
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	7 000	2 864
Citigroup	Bank	7 300	2 604

Största nettoförsäljningar	Bransch	Antal	TSEK
Nordea	Bank	110 000	5 504
Total	Olja/Gas	2 500	2 953
Unilever	Livsmedel	39 000	2 589
SCA	Skogsindustri	8 000	2 464
ChevronTexaco	Olja/Gas	4 000	2 338

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument			Marknadsvärde % av fondför-	
Aktier	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Sverige				
SEB A	Bank	30 000	3 180	2,20%
Sandvik	Verkstad	9 700	2 406	1,66%
Summa Sverige			5 586	3,86%
England				
Billiton	Basindustri/metaller	26 000	1 634	1,13%
Diageo	Drycker	10 224	968	0,67%
GlaxoSmithKline	Läkemedel	7 151	1 179	0,82%
Next	Detaljhandel	8 000	1 157	0,80%
Royal Bank of Scotland	Bank	13 717	2 908	2,01%
Vodafone	Teleoperatör	166 500	2 971	2,06%
Summa England			10 817	7,49%
Frankrike				
Aventis	Läkemedel	2 700	1 284	0,89%
BNP Paribas	Bank	4 500	2 039	1,41%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	3 809	2 441	1,69%
Norbert Dentressangle	Transport	9 687	2 870	1,99%
Peugeot	Bilindustri	6 100	2 237	1,55%
Schneider	Verkstad	3 000	1 413	0,98%
Stmic	IT/Hårdvara	10 000	1 951	1,35%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	1 100	649	0,45%
Vivendi Universal	Media	8 000	1 399	0,97%
Summa Frankrike			16 283	11,28%
Italien				
Campari	Drycker	2 800	978	0,68%
Generali	Försäkring	7 300	1 391	0,96%
Saipem	Olja/Gas	40 000	2 330	1,61%
Telecom Italia	Teleoperatör	62 240	1 328	0,92%
UniCredito Italiano	Bank	62 000	2 408	1,67%
Summa Italien			8 435	5,84%
Nederländerna				
DSM	Kemi	2 795	990	0,69%
KPN	Telekomoperatör	12 000	667	0,46%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	10 800	2 269	1,57%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	5 500	2 086	1,44%
Summa Nederländerna			6 012	4,16%
Schweiz				
Credit suisse	Bank	8 500	2 238	1,55%
Schindler Holding	Verkstad	1 100	1 933	1,34%
Swatch Group B	Konsumentprodukter	1 000	864	0,60%
Swiss re	Försäkring	2 500	1 214	0,84%
Syngenta	Kemi	1 400	678	0,47%
Summa Schweiz			6 927	4,80%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	3 800	1 631	1,13%
Telefonica	Teleoperatör	9 731	1 028	0,71%
Summa Spanien			2 659	1,84%

Aktiefond – Global

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
Tyskland				
Allianz, reg	Försäkring	2 200	1 998	1,38%
BASF	Kemi	1 500	607	0,42%
Bayerische hyp	Bank	17 000	2 830	1,96%
BMW	Bilindustri	3 900	1 301	0,90%
E.ON	El/Gas/Vatten/Elektricitet	2 300	1 080	0,75%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	3 500	977	0,68%
SAP	IT/Mjukvara	900	1 087	0,75%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	7 000	4 034	2,78%
Summa Tyskland			13 914	9,62%
USA				
Agilent	IT/Hårdvara	9 000	1 894	1,31%
Alcoa	Metallindustri	8 200	2 242	1,55%
American International Group	Försäkring	4 000	647	0,45%
Amdoc	IT/Mjukvara	5 000	2 385	1,65%
AT&T Wireless Services	Teleoperatör	64 000	3 679	2,54%
Centex	Bygg/Byggmaterial	2 000	1 549	1,07%
ChevronTexaco	Olja/Gas	3 000	1 865	1,29%
Citigroup	Bank	15 300	5 344	3,70%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	15 400	5 546	3,84%
ConocoPhillips	Olja/Gas	3 700	1 746	1,21%
CVS	Detaljhandel	5 000	1 300	0,90%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	5 000	2 296	1,59%
Dupont de Nemours	Kemi	3 000	991	0,68%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	5 500	2 562	1,77%
Fannie Mae	Finans	5 000	2 700	1,87%
Hilton Hotels	Hotell	20 000	2 465	1,71%
Ingersoll-Rand	Verkstad	5 000	2 442	1,69%
Intel	IT/Hårdvara	10 000	2 306	1,60%
Kellogg	Livsmedel	11 000	3 014	2,09%
Lowe's	Detaljhandel	5 000	1 993	1,38%
Merrill Lynch	Finans	13 000	5 486	3,80%
Microsoft	IT/Mjukvara	10 000	1 969	1,36%
Pfizer	Läkemedel	14 100	3 584	2,48%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	8 400	3 206	2,22%
Washington Mutual	Finans	15 000	4 330	2,99%
Wyeth	Läkemedel	12 000	3 665	2,52%
Summa USA			71 206	49,26%
Summa aktier			141 839	98,15%
Summa finansiella instrument			141 839	98,15%
Likvida medel			2 536	1,75%
Övriga tillgångar och skulder, netto			139	0,10%
Fondförmögenhet			144 514	100,00%

Balansräkning 03-12-31 02-12-31
TSEK

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	141 839	124 823
Bank och övriga likvida medel	2 536	2 147
Ej likviderade värdepappersaffärer	48	32
Fordran Restitution	94	88
Summa tillgångar	144 517	127 090

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	3	3
Summa skulder	3	3

Fondförmögenhet, not 3 144 514 127 087

Poster inom linjen inga inga

Resultaträkning 03-01-01 02-01-01
TSEK 03-12-31 02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	9 695	-67 263
Ränteintäkter bank	117	119
Utdelningar aktier	2 680	2 006
Valutavinst och -förluster, netto	-188	-196
Summa intäkter och värdeförändring	12 304	-65 334

Kostnader

Förvaltningskostnader	-557	-532
Övriga kostnader / intäkter	9	-1
Summa kostnader	-548	-533

Periodens resultat **11 756 -65 868**

Not 1, se fondbeskrivning ovan

Not 2

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	3 141	1 014
Realiserad valutakursvinst	66	25
Orealiserad börskursvinst	32 079	0
Realiserad börskursförlust	-9 889	-21 674
Realiserad valutakursförlust	-4 730	-4 152
Orealiserad börskursförlust	0	-29 956
Orealiserad valutakursförlust	-10 972	-12 520
Summa	9 695	-67 263

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	127 087	153 320
Andelsutgivning	35 389	40 532
Andelsinlösen	-25 839	-897
Resultat enl. resultaträkningen	11 756	-65 868
Utdelat till andelsägarna	-3 879	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	144 514	127 087

Balansfond

PPM-nummer 610 121

Fondens inriktning

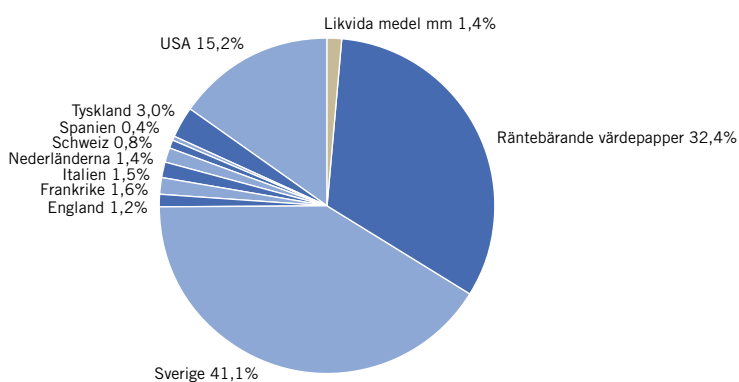
Balansfonden placerar i svenska och utländska aktier samt i svenska obligationer. För att vara mindre känslig för börsens svängningar ska minst 25 procent av fondvärdet vara placerat i svenska obligationer.

Fondens utveckling

Balansfonden steg under året med 14,7 procent, medan jämförelseindex steg med 17,7 procent. Efter ett svagt första kvartal återhämtade sig fondens aktier kraftigt. Sett över hela 2003 gav merparten av fondens aktiemarknader en god avkastning. Under våren föll marknadsräntorna. På årsbasis föll de korta räntorna, medan de långa var i stort sett oförändrade.

I början av året var aktieandelen cirka 63 procent. Under våren sänktes aktieandelen. Under sommaren och hösten höjdes aktieandelen upp till 66 procent. Motiven för denna omallokering var en begynnande konjunkturuppgång, stigande vinster och risk för stigande obligationsräntor. Sverige var en av fondens bästa marknader. Andelen svenska aktier har hållits runt 40 procent av fondens förmögenhet. Fonden har behållit en hög andel amerikanska aktier. Bedömningen är att tillväxten i ekonomin blir starkast i USA. En fallande dollar kommer samtidigt att påverka vinsterna positivt. Dock har den fallande dollarn initialt påverkat värdet på dessa aktier negativt – uttryckt i svenska kronor.

Placeringar i Balansfonden



Största aktieinnehav

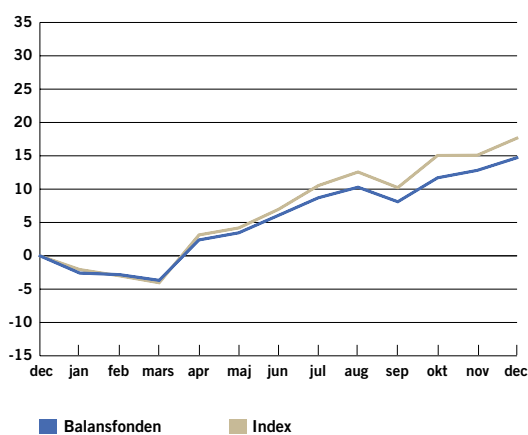
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 02-12-31–03-12-31
FöreningsSparbanken, A	.3,4%	.37,4%
Nordea	.2,4%	.40,6%
Investor, B	.2,4%	.33,7%
Sandvik	.2,2%	.27,5%
SEB, A	.2,1%	.46,2%

Under första halvåret höll fonden kvar vid strategin att äga finansiellt stabila företag. Denna typ av aktier har under uppgångsfasen haft en mindre god utveckling. Marknaden har mer fokuserat mot bolag med svagare finansiell ställning och högre operationell risk. Från att ha varit påtagligt långt positionerad i obligationsportföljen ändrades inriktningen inför sommaren. Portföljen neutraliserades relativt index. Under hösten har portföljen haft en kortare genomsnittlig räntebindning än tidigare under året.

Under året har fonden ökat i bankaktier. Största köpen gjordes i FöreningsSparbanken, SEB och Merrill Lynch. Aktier har också köpts i verkstadsföretag, t ex Assa Abloy, Autoliv och Sandvik samt i teleoperatörer som Tele2, Comcast och AT & T Wireless. Fondens största köp var aktier i FöreningsSparbanken. Den största försäljningen var aktier i Svenska Handelsbanken. Under året har affärer i derivat legat på en låg nivå.

Till fondens värdeförändring bidrog Nordea positivt med MSEK 34,1, Tele2 MSEK 30,7, Ericsson MSEK 29,6, FöreningsSparbanken MSEK 27,7 och Volvo MSEK 18,6. Fondens sämsta investering var Colgate-Palmolive som föll i värde med MSEK 13,5.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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 Mats Guldbbrand (aktier) och Lars Åberg (räntebärande värdepapper).

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	3 466 259	2 180 367	1 992 825	1 113 248	196 103
Antal utelöpande andelar	29 222 602	20 409 905	14 661 948	7 722 818	1 495 184
Andelsvärde, kr	118,62	106,83	135,92	144,15	131,16
Utdelning, kr/andel	3,60	2,78	0,76	0,80	-
Totalavkastning, fond	14,72%	-19,60%	-5,19%	10,51%	31,16%
Totalavkastning, jämfindex	17,66%	-18,36%	-4,37%	-0,01%	28,46%

AMF Pensions Balansfond

Org nr 504400-5071

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	13,87	14,51	10,48	10,52	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	13,95	14,83	10,67	9,06	-
Aktiv risk, %	2,27	2,69	3,44	3,11	-
Duration (räntebärande del)	4,41	4,82	4,44	5,04	4,74
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-3,96	-12,69	2,36	20,39	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	4,86	-	-	-	-
Omsättningshastighet	1,13	0,79	1,32	0,70	1,89

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,46	0,46	0,46	0,43	0,48
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,55	0,57	0,62	0,61	0,70
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	2 521	2 311	2 690	879	278
Transaktionskostnader, %	0,10	0,12	0,12	0,12	0,10

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	42,31	35,27	38,87	41,65	44,09
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,79	2,36	2,55	2,55	2,82
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	58,36	50,67	59,48	67,29	76,06
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	3,85	3,39	3,91	4,12	4,87

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Föreningssparbanken	Bank	838 200	90 955
Investor	Investmentbolag	1 185 000	74 773
Assa B	Verkstad	795 000	64 476
Hennes & Mauritz B	Handel	290 000	50 398
Autoliv	Verkstad	165 000	44 224

Största nettoförsäljningar

Svenska Handelsbanken A	Bank	310 000	45 147
OM HEX	Finans	385 000	27 973
Volvo B	Verkstad	135 000	25 380
Ericsson B	Telekomutrustning	2 550 000	25 073
SSAB A	Verkstad	204 600	23 502

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har skett i begränsad omfattning.

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument Aktier	Bransch	Marknadsvärde % av fondför- mögenheten		
		Antal	TSEK	mögenheten
Sverige				
Addtech B	Handel	330 000	12 837	0,37%
Assa B	Verkstad	795 000	67 972	1,96%
Audiodev B	IT/Hårdvara	120 000	6 540	0,19%
Autoliv	Verkstad	165 000	45 045	1,30%
Ballingslöv	Kapitalvaror	80 000	6 280	0,18%
Bergman & Beving B	Handel	364 500	16 694	0,48%
Brinova	Fastighet/Bygg	39 700	2 422	0,07%
Capio	Hälsa	380 000	22 040	0,64%
Cyber com	IT/Mjukvara	14 000	399	0,01%
Electrolux B	Kapitalvaror	272 000	42 976	1,24%
Eniro	Tjänster	395 400	27 283	0,79%
Ericsson B	Telekomutrustning	2 950 000	38 055	1,10%
Föreningssparbanken A	Bank	838 200	118 605	3,42%
Gambro A	Hälsa	800 000	47 600	1,37%
Gambro B	Hälsa	55 500	3 302	0,10%
Hennes & Mauritz B	Handel	350 000	59 850	1,73%
Industrivärden A	Investmentbolag	232 200	28 096	0,81%
Investor B	Investmentbolag	1 185 000	82 358	2,38%
Karlshamns	Livsmedel	155 000	14 648	0,42%
Lagercrantz B	Handel	125 000	2 812	0,08%
MTG B	Media	30 000	4 545	0,13%
Munters	Verkstad	90 000	15 660	0,45%
Nibe B	Verkstad	164 500	20 974	0,61%
Nobia	Kapitalvaror	145 000	10 875	0,31%
Nokia SDB	Telekomutrustning	140 000	17 430	0,50%
Nordea	Bank	1 562 000	84 348	2,43%
Peab B	Fastighet/Bygg	859 000	37 452	1,08%
Proffice B	Bemannning	348 000	6 995	0,20%
SAAB B	Verkstad	285 000	31 065	0,90%
Sandvik	Verkstad	310 000	76 880	2,22%
Sapa	Verkstad	200 000	35 300	1,02%
SCA B	Skogsindustri	200 000	58 800	1,70%
SEB A	Bank	685 000	72 610	2,09%
Seco Tools B	Verkstad	100 000	27 500	0,79%
Skanska B	Fastighet/Bygg	1 130 000	71 755	2,07%
SSAB A	Verkstad	135 400	17 399	0,50%
Svenska Handelsbanken A	Bank	170 000	24 990	0,72%
Svenska Handelsbanken B	Bank	50 000	7 125	0,21%
Spolder B	Investmentbolag	85 000	3 893	0,11%
Tele2 B	Teleoperatör	150 000	57 600	1,66%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 246 000	14 329	0,41%
TeliaSonera	Teleoperatör	980 000	36 848	1,06%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	110 000	10 175	0,29%
Volvo B	Verkstad	150 000	33 000	0,96%
Summa Sverige			1 423 362	41,06%
England				
Diageo	Drycker	46 008	4 356	0,13%
Exel	Transport	30 000	2 854	0,08%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	30 702	5 062	0,15%
Next	Detaljhandel	40 000	5 786	0,17%
Royal Bank of Scotland	Bank	57 370	12 163	0,35%
Vodafone	Teleoperatör	678 342	12 101	0,34%
Summa England			42 322	1,22%

Balansfond

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Frankrike				
Aventis	Läkemedel	21 000	9 987	0,29%
BNP Paribas	Bank	9 500	4 304	0,12%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	22 925	14 689	0,42%
Norbert	Transport	12 063	3 573	0,10%
Peugeot	Bilindustri	28 000	10 267	0,30%
Schneider	Verkstad	7 000	3 297	0,10%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	7 600	4 483	0,13%
Vivendi Universal	Media	23 000	4 023	0,12%
Summa Frankrike			54 623	1,58%
Italien				
Campari	Drycker	26 400	9 215	0,27%
Eni	Olja/Gas	38 000	5 160	0,15%
Generali	Försäkring	36 000	6 861	0,20%
RAS	Försäkring	41 851	5 128	0,15%
Saipem	Olja/Gas	211 000	12 292	0,35%
Telecom Italia	Teleoperatör	246 424	5 256	0,15%
UniCredito Italiano	Bank	237 000	9 206	0,27%
Summa Italien			53 118	1,54%
Nederländerna				
DSM	Kemi	12 005	4 253	0,12%
Internationale Nederlanden Group	Försäkring	29 727	4 989	0,14%
KPN	Teleoperatör	50 000	2 777	0,08%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	48 000	10 085	0,29%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	50 700	19 234	0,55%
Unilever	Livsmedel	12 500	5 882	0,18%
Summa Nederländerna			47 220	1,36%
Schweiz				
Credit Suisse	Bank	25 000	6 581	0,19%
Schindler Electric	Verkstad	3 000	5 271	0,15%
Swiss Reinsurance	Försäkring	9 000	4 372	0,13%
Syngenta	Läkemedel	8 000	3 877	0,11%
The Swatch Group B	Konsumentprodukter	5 000	4 320	0,12%
Valora	Livsmedel	2 000	3 584	0,11%
Summa Schweiz			28 005	0,81%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	18 000	7 727	0,22%
Telefonica	Teleoperatör	46 250	4 886	0,14%
Summa Spanien			12 613	0,36%
Tyskland				
Allianz, reg	Försäkring	28 200	25 614	0,74%
BASF	Kemi	19 000	7 687	0,22%
Bayerische hyp	Bank	150 000	24 968	0,72%
BMW	Bilindustri	14 300	4 770	0,14%
E.ON	El/Gas/Vatten/Elektricitet	19 600	9 204	0,27%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	14 000	3 907	0,11%
SAP	IT/Mjukvara	5 300	6 405	0,18%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	36 002	20 748	0,60%
Summa Tyskland			103 303	2,98%

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
USA				
Agilent	IT/Hårdvara	83 662	17 602	0,51%
Alcoa	Basindustri/Metaller	44 000	12 031	0,35%
Amdoc	IT/Mjukvara	87 000	14 072	0,41%
American International Group	Försäkring	65 000	30 999	0,89%
AT&T Wireless Services	Teleoperatör	428 000	24 606	0,71%
Centex	Bygg/Byggmaterial	11 000	8 520	0,25%
ChevronTexaco	Olja/Gas	30 500	18 959	0,55%
Citigroup	Bank	55 000	19 209	0,55%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	146 100	52 614	1,52%
Comcast	Media/Foto	63 000	14 864	0,43%
ConocoPhillips	Olja/Gas	43 000	20 287	0,59%
CVS	Detaljhandel	35 000	9 096	0,26%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	10 000	4 593	0,13%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	20 000	2 943	0,08%
Dupont de Nemours	Kemi	10 000	3 302	0,10%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	31 800	14 816	0,43%
Fannie Mae	Finans	28 000	15 122	0,44%
Hilton Hotels	Hotell	152 000	18 735	0,54%
Ingersoll-Rand	Verkstad	15 000	7 326	0,21%
Intel	IT/Hårdvara	90 000	20 755	0,60%
Johnson&Johnson	Läkemedel	50 000	18 585	0,54%
Kellogg	Livsmedel	110 000	30 140	0,87%
Lowe's	Detaljhandel	16 000	6 377	0,18%
Merrill Lynch	Finans	108 000	45 577	1,31%
Met	Finans/Livförsäkring	35 000	8 479	0,24%
Microsoft	IT/Mjukvara	40 000	7 877	0,23%
Pfizer	Läkemedel	121 600	30 912	0,89%
Wal-Mart Stores	Detaljhandel	44 000	16 795	0,48%
Washington Mutual	Finans	52 000	15 011	0,43%
Wyeth	Läkemedel	53 000	16 188	0,46%
Summa USA			526 392	15,18%
Summa aktier			2 290 958	66,09%

Balansfond

Räntebärande värdepapper	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 6% 050209 1035	1 900	1 962	0,06%
Statsobligation 8% 070815 1037	1 000	1 139	0,03%
Statsobligation 6,5% 080505 1040	1 100	1 208	0,03%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	112 000	129 719	3,74%
Statsobligation 5% 090128 1043	172 000	178 619	5,15%
Statsobligation 3,5% 060420 1044	1 000	1 002	0,03%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	180 000	188 496	5,44%
Statsobligation 5,5% 121008 1046	36 000	38 138	1,11%
Summa Svenska Staten	505 000	540 283	15,59%
Företags- och bostadsobligationer			
Ford Motor Credit 5,90% 041115	30 000	30 475	0,88%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	26 000	26 387	0,76%
LM Ericsson Telefon AB 6,3% 050824	15 000	15 269	0,44%
Nordea Hypotek 4,5% 080917 5518	100 000	100 333	2,89%
Spintab 5,00% 070620 172	102 000	104 974	3,03%
SBAB 5,5% 081217 118	24 000	25 085	0,72%
SEB Bolån 5,25% 070613 559	103 000	106 746	3,08%
Skanska 6,75% 070524 160	30 000	31 837	0,92%
Stadshypotek 6% 080618 1567	103 000	109 707	3,17%
Summa Företags-och bostadsobligationer	533 000	550 813	15,89%
Summa Obligationer	1 038 000	1 091 096	31,48%
Summa finansiella instrument		3 382 054	97,57%
Likvida medel		17 358	0,50%
Övriga tillgångar och skulder, netto		66 847	1,93%
Fondförmögenhet		3 466 259	100,00%

Balansräkning TSEK

03-12-31 02-12-31

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	2 290 958	1 378 417
Obligationer, not 1	1 091 096	771 490
Bank och övriga likvida medel	17 358	6 761
Upplupen kupongränta	33 525	23 028
Ej likviderade värdepappersaffärer	32 849	145
Fordran restitution	549	573
Summa tillgångar	3 466 335	2 180 414

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	76	47
Summa skulder	76	47

Fondförmögenhet, not 4

3 466 259 2 180 367

Poster inom linjen

inga inga

Resultaträkning	03-01-01	02-01-01
TSEK	03-12-31	02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	338 454	-622 291
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument, not 3	2 929	30 246
Ränteintäkter dagslån	810	2 594
Ränteintäkter obligationer	60 062	39 679
Ränteintäkter bank	652	428
Utdelning aktier	51 289	39 612
Valutavinst och -förluster, netto	-1 098	- 334
Summa intäkter och värdeförändring	453 098	-510 067

Kostnader

Förvaltningskostnader	-11 984	-9 100
Övriga kostnader	37	- 15
Summa kostnader	-11 947	-9 115

Periodens resultat	441 151	-519 182
---------------------------	----------------	-----------------

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2**Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	58 523	49 578
Realiserad valutakursvinst	1 347	542
Orealiserad börskursvinst	553 916	0
Realiserad börskursförlust	-185 326	-183 694
Realiserad valutakursförlust	-6 738	-14 480
Orealiserad börskursförlust	0	-416 566
Orealiserad valutakursförlust	-83 268	-57 671
Summa	338 454	-622 291

Not 3**Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	27 016	10 797
Orealiserad börskursvinst	-13 072	24 816
Realiserad börskursförlust	-11 015	-5 367
Summa	2 929	30 246

Not 4**Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenhet vid årets början	2 180 367	1 992 825
Andelsutgivning	1 046 098	876 467
Andelsinlösen	-101 985	-113 375
Resultat enl. resultaträkning	441 151	-519 182
Utdelat till andelsägarna	-99 372	-56 368
Fondförmögenhet vid årets slut	3 466 259	2 180 367

Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

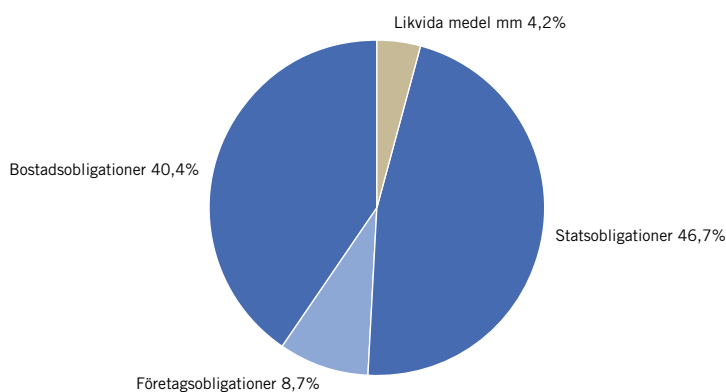
Räntefonden

Räntefond – Sverige placerar enbart i svenska räntebärande värdepapper, främst i statsobligationer men periodvis även i instrument utgivna av bostadsfinansieringsinstitut och andra kreditvärdiga företag och organisationer. Förutom räntenivån påverkas fondens värde 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

I samband med Irakkriget steg marknadsräntorna tillfälligt. I övrigt nådde räntorna under våren den hittills lägsta nivån sedan avregleringen på 1980-talet. Kring halvårsskiftet började marknadsräntorna återigen att stiga. Bakgrunden var att förväntningarna om en ökad ekonomisk aktivitet började infrias. Samtidigt kom det signaler från centralbankerna om att korträntorna

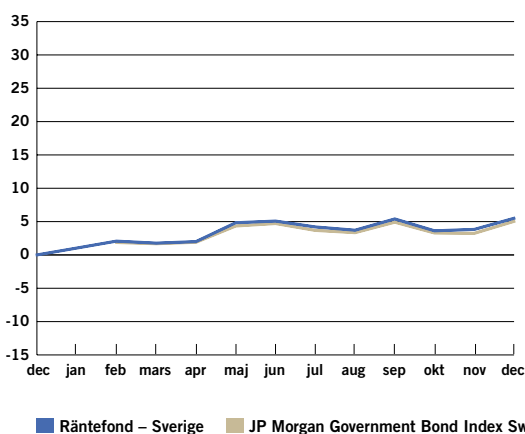
Placeringar i Räntefond – Sverige



skulle ligga kvar under överskådlig tid. Det ledde till att skillnaden mellan räntan för långa och korta löptider ökade. Sett över hela året föll de korta räntorna medan de långa var i stort sett oförändrade.

Som nämnts ökar fondens värde vid sjunkande räntor. För att dra nytta av de fallande räntorna under våren var den genomsnittliga löptiden i fondens placeringar relativt lång. Inför sommaren – och i takt med att räntorna började stiga – kortades återigen den genomsnittliga löptiden, vilket gjorde att den kom i nivå med jämförelseindex. Under hösten hade fonden däremot en kortare räntebindningstid, dvs ränterisken var lägre än i jämförelseindex. Samtidigt ökade inriktningen på medellånga löptider, särskilt i bostadsobligationer. Orsaken var att fonden ville dra nytta av den extra avkastning som sådana obligationer ger. En annan fördel med denna positionering är möjligheten att utnyttja den extra sk ”roll down-effekten” – ett tekniskt begrepp som innebär att om räntorna är oförändrade så uppnås en extra avkastning, vilket fonden utnyttjat. Totalt svarade bostadsobligationerna för ca 40 procent av marknadsvärdet i portföljen – en ökning med ca 34 procentenheter sedan 2002.

Utveckling 02-12-31 – 03-12-31, %



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

Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	485 710	324 464	233 093	146 245	55 157
Antal utelöpande andelar	4 252 256	2 888 209	2 177 723	1 391 558	569 898
Andelsvärde, kr	114,22	112,34	107,04	105,09	96,78
Utdelning, kr/andel	4,31	3,96	1,18	0,63	-
Totalavkastning, fond	5,50%	8,94%	3,02%	9,27%	-3,22%
Totalavkastning, jämfindex	5,04%	9,05%	2,61%	9,71%	-2,68%

AMF Pensions Räntefond – Sverige

Org nr 504400-5014

Nyckeltal

Risk och avkastning	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Totalrisk, %	3,47	3,09	3,06	3,66	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	3,41	3,36	3,27	3,75	-
Aktiv risk, %	0,75	0,77	0,48	0,25	-
Duration	4,43	4,66	4,46	4,63	4,54
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	7,21	5,94	6,10	2,83	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	4,60	-	-	-	-
Omsättningshastighet	1,75	1,50	1,83	1,40	3,72

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	15,54	15,46	15,47	15,15	14,82
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	0,99	1,01	1,00	0,98	0,96
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	15,54	15,46	15,47	15,15	14,82
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	0,99	1,01	1,00	0,98	0,96

¹Engångsinsättning beräknad från första januari respektive år, månadssparande från första dagen i månaden.

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

Fondinnehav 2003-12-31

Finansiella instrument	Nominellt belopp	Marknads- värde	% av fondför- mögenheten
Obligationer	TSEK	TSEK	
Svenska Staten			
Statsobligation 6% 050209 1035	1 000	1 032	0,21%
Statsobligation 8% 070815 1037	1 000	1 139	0,23%
Statsobligation 6,5% 080505 1040	2 000	2 196	0,45%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	49 000	56 752	11,68%
Statsobligation 5% 090128 1043	64 000	66 463	13,68%
Statsobligation 3,5% 060420 1044	3 000	3 007	0,62%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	53 000	55 502	11,43%
Statsobligation 5,5% 121008 1046	31 000	32 841	6,77%
Summa Svenska Staten	204 000	218 932	45,07%
Företags- och bostadsobligationer			
Ford Motor Credit 5,90% 041115	10 000	10 158	2,09%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	10 000	10 149	2,09%
LM Ericsson Telefon AB 6,5% 050808	10 000	10 207	2,10%
Nordea Hypotek 4,5% 080917 5518	43 000	43 143	8,88%
SBAB 5,5% 081217 118	20 000	20 904	4,30%
SEB Bolån 5,25% 070613 559	42 000	43 528	8,96%
Skanska 6,75% 070524 160	10 000	10 612	2,18%
Spintab 5,00% 070620 172	42 000	43 225	8,91%
Stadshypotek 6% 080618 1567	39 000	41 540	8,56%
Summa Företags- och bostadsobligationer	226 000	233 466	48,07%
Summa obligationer	430 000	452 398	93,14%
Likvida medel		3 383	0,70%
Övriga tillgångar och skulder, netto		29 929	6,16%
Fondförmögenhet		485 710	100,00%

Balansräkning 03-12-31 02-12-31

Tillgångar

Obligationer, not 1	452 398	308 901
Bank och övriga likvida medel	3 383	6 293
Upplupen kupongränta	13 013	9 273
Ej likviderade värdepappersaffärer	16 920	0
Summa tillgångar	485 714	324 467

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	4	3
Summa skulder	4	3

Fondförmögenhet, not 3 485 710 324 464

Poster inom linjen inga inga

Resultaträkning 03-01-01 02-01-01
TSEK 03-12-31 02-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument, not 2	1 294	11 039
Ränteintäkter dagslån	5	18
Ränteintäkter obligationer	21 297	14 260
Ränteintäkter bankkonto	311	522
Summa intäkter och värdeförändring	22 907	25 839

Kostnader

Förvaltningskostnader	-639	-417
Summa kostnader	-639	-417

Periodens resultat 22 268 25 422

Not 1, se fondinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument

Realiserad börskursvinst obligationer	9 230	3 614
Orealiserad börskursvinst obligationer	0	9 015
Realiserad börskursförlust obligationer	-3 218	-1 590
Orealiserad börskursförlust obligationer	-4 718	0
Summa	1 294	11 039

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling:

Fondförmögenheten vid årets början	324 464	233 093
Andelsutgivning	223 879	114 196
Andelsinlösen	-68 494	-38 194
Resultat enligt resultaträkning	22 268	25 422
Utdelat till andelsägarna	-16 407	-10 053
Fondförmögenheten vid periodens slut	485 710	324 464

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

Cecilia Stegö Chiló, Redaktör

Ledning

Fredrik Nordström, VD

Birgitta Brandt, Vice VD

Mats Guldbrand, Aktiechef

Lars Åberg, Räntechef

Revisorer

Anders Engström, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

Elisabeth Sterner, Suppleant, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

Lena Hedlund, Auktoriserad revisor, Deloitte & Touche AB.

Av Finansinspektionen förordnad revisor

Personella Förändringar

Rolf Barthelmes har efter många år slutat i AMF Pension. Han var förvaltare av utländska aktier och delansvarig för Aktiefond – Global samt för Aktiefond – Världen.

Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen (1990:1114) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2002:20) samt Fondbolagens Förenings rekommendation för värdepappersfonders redovisning. Fonderna tillämpar affärsdagsredovisning.

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. Om sådana kurser inte finns tillgängliga – eller är representativa – fastställer fondbolaget ett värde på objektiva grunder. I resultaträkningen netto redovisas utländska utdelningar efter avdrag för ej restituerbar kupongskatt.

Förvaringsinstitut för fonderna är SEB. Informationsbroschyr med Fondbestämmelser finns att beställa hos kundservice, telefon 08-696 32 00 eller via www.amfpension.se

Årsberättelsen är granskad av företagets revisorer.

Ordlista

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

Avgift Förvaltningsavgiften för AMF Pensions aktiefonder och blandfond är 0,4 procent per år och för räntefonden 0,15 procent per år (se även TKA). 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 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 utvecklingen i fonderna görs jämförelsen med index som speglar respektive fonds placeringsinriktning.

Ordlista

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, räntekostnader, skatter och övriga kostnader, förutom transaktionskostnader. Summan av kostnaderna uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

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

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

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



Lite mer att leva för

AMF Pension Fondförvaltning AB 113 88 Stockholm
Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18
Telefon 08-696 32 00 Telefax 08-411 23 70
www.amfpension.se
Org nr 556549-2922 Bolaget har säte i Stockholm