

AMF Pension Fonder

Årsberättelse 2004



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 020-696 320 eller via www.amfpension.se.

AMF Pension Fonder, Årsberättelse 2004

Innehåll

VD har ordet	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

Positiv avkastning i samtliga fonder under 2004

Finansmarknaderna följde inte den förväntade utvecklingen under 2004. Alla våra fonder har ändå haft en positiv avkastning under året. Börsen har fått stöd av stigande vinster och fortsatt låga räntor.

Vid förra årsskiftet var det många som spådde att börsen skulle gå bra. I huvudsak blev det också så. Men en svagare dollar resulterade i att fonder med amerikanska placeringar inte gick lika bra som förväntat. I våras var också den allmänna bedömningen att räntorna skulle stiga. Orsaken var den allt starkare konjunkturen och det faktum att centralbankernas styrräntor i de flesta länder låg på historiskt låga nivåer. Vi har visserligen sett höjningar av styrräntorna i USA, men de långa svenska marknadsräntorna sjönk under året.

Vinstnivåerna har utvecklats starkt efter de omfattande kostnadsanpassningar som de flesta företag genomfört sedan millennieskiftet. Samtidigt har investeringarna varit relativt låga. Det har stärkt företagets finansiella ställning. I vissa fall har denna förstärkning varit dramatisk och resulterat i att många börsbolag i princip är skuldfria i dag. De finansiella riskerna är därmed lägre i börsföretagen. Lägre risker gör det möjligt att värdera aktierna högre.

Dollarutvecklingen i fokus

Den amerikanska konjunkturen ser ut att ha kommit långt in i sin tillväxtfas. Flertalet bedömare pekar på en viss avmattning under 2005. Konjunkturuppgången har hittills inte genererat så många nya jobb som skulle behövas för att konsumtionen skulle bidra till ytterligare tillväxt. Den amerikanska ekonomin lider också av underskott i bytesbalansen och statsfinanserna. I stor utsträckning har dessa underskott täckts av kapitalinflöden från asiatiska centralbanker, som köpt dollarpapper för att stabilisera sina egna valutor. En svagare dollar har under lång tid setts som en väg till bättre balans i den amerikanska ekonomin. Trots att dollarn fallit under flera år är det först under 2004 som effekterna av dollarförsvagningen fått större uppmärksamhet.

I Europa har tillväxten varit lägre. Inte heller här har det skapats så många nya jobb. Den tillväxt som funnits har i hög utsträckning varit exportbaserad. Dollarkursen mot euro har nått sådana nivåer att det blir allt tuffare för europeiska företag att konkurrera. Därför har också osäkerheten för den framtida tillväxten i Europa ökat.

De asiatiska ekonomierna har haft en stark utveckling. Generellt ser det ut som tillväxten i Asien saktar in något under 2005, men då från mycket höga nivåer. Japans tillväxt överraskade positivt under början av året för att därefter åter tappa farten. Japan tycks nu ha kommit relativt långt i återuppbyggnaden av det finansiella systemet. Ändå finns det farhågor för att en svagare tillväxt i övriga Asien även påverkar Japan negativt under 2005.

I Sverige pekar flertalet konjunkturindikatorer på en stark ekonomi. Ett lågt ränteläge har gynnat hushållen. Samtidigt har konsumtionsutvecklingen varit stark. Kapacitetsutnyttjandet är högt inom industrin. Om inte den starka kronkursen försämrar villkoren för exportindustrin bör vi dels kunna räkna med ökade investeringar, dels med att fler nya jobb skapas.

Bredare fondutbud

Under året har vi satsat ytterligare på att förbättra vårt fondutbud. Vi har startat två nya fonder, Räntefond – Likviditet och Aktiefond – Småbolag. Satsningen breddar fondutbudet genom att erbjuda såväl låg som lite högre risk. De nya fonderna är valda med omsorg. Det är fonder där vi har bra förutsättningar att ge våra sparare en bra avkastning. De utgör också bra komplement i en fondportfölj. Givetvis har vi ansträngt oss för att kunna erbjuda de lägsta avgifterna även för dessa fonder. Låga avgifter kan vi hålla genom att vi koncentrerar oss på förvaltningen och jobbar kostnadseffektivt i en liten organisation.

Alla våra fonder har nått en positiv avkastning under året. Högst avkastning har de svenska aktiefonderna med vår nystartade Aktiefond-Småbolag i spetsen. För fonder med stora placeringar i utlandet är avkastningen lägre. Det beror till stor del på dollarns försvagning mot kronan. Räntefonderna ligger bra till i förhållande till jämförbara fonder. År 2004 har varit ett relativt besvärligt år för aktiva förvaltare. Det syns i olika fondtabeller där det är få fonder, även bland våra, som har gått bättre än sina jämförelseindex. Alla våra fonder utom Europafond – Euro har dock klarat sig bättre än den genomsnittliga fonden i sin respektive fondkategori.

Allt fler kvalitetsmedvetna kunder hittar fram till ett fondsparande hos oss. Vi är mycket glada över att ni visar oss detta förtroende.



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 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.

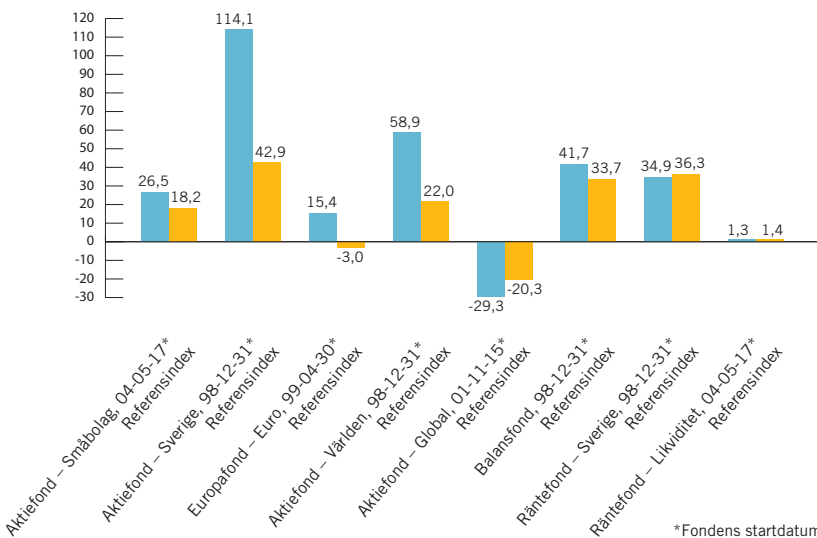
Sköt dina fonder på www.amfpension.se

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 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. 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 04-12-31



Toppbetyg för flera fonder

Fem 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 januari 2005	W-rating	Morningstar	Sparöversikt	FT Fund Rating
Aktiefond – Småbolag	*	*	*	*
Aktiefond – Sverige	5	4	5	5
Europafond – Euro	**	3	4	3
Aktiefond – Världen	**	5	3	4
Aktiefond – Global	*	3	2	*
Balansfond	**	3	4	5
Räntefond – Sverige	**	5	4	5
Räntefond – Likviditet	*	*	*	*

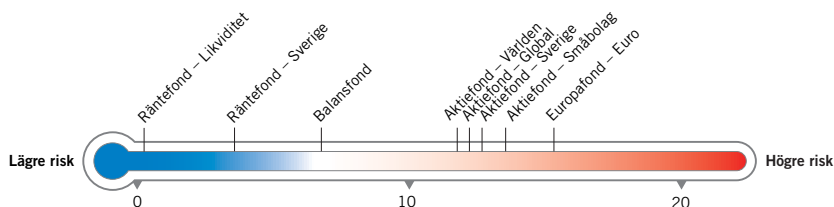
* Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att få betyg

** 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 Röntefond – Likviditet har totalrisken för respektive index använts.

Aktiefond – Småbolag

PPM-nummer 269 357

Fondens inriktning

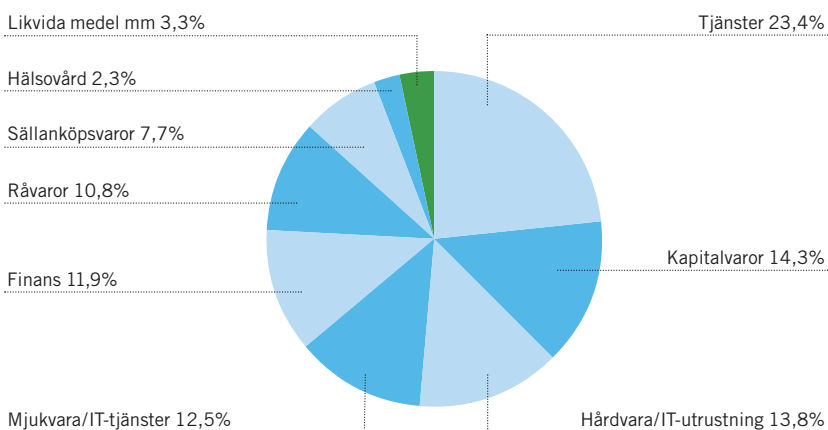
Fonden placerar merparten av kapitalet i svenska aktier, men kan även placera upp till 25 procent på övriga nordiska börser. Fonden investerar i mindre och medelstora företag. Den är inte branschriktad, utan strävar efter att balansera placeringarna mellan olika typer av företag för att få god riskspridning.

Fondens utveckling

Aktiefond – Småbolag startade 17 maj 2004 och har under perioden stigit 26,5 procent, medan jämförelseindex stigit 18,2 procent.

Fonden har haft en relativt hög omsättningshastighet, där innehav bytts ut när de nått uppsatta målkurser. De branscher som gått bäst är bygg- och fastighetsbolag. Fonden har haft stora innehav i NCC, JM, och Peab. Attityden till fastighetsaktier har dock varit försiktig. Orsaken är den svaga kontorsmarknaden samt den relativt höga aktievärdering som råder. Det enda rena fastighetsbolag som fonden äger är Hufvudstaden. Exponeringen mot verkstadsbolag har successivt minskat under hösten. Detta i takt med att den svenska kronan stärkts både mot den amerikanska dollarn och mot euron. Fonden har inriktats på bolag som bedöms klara att parera de stigande råvarupriserna genom att höja sina priser. Fonden har under hösten köpt aktier i mindre konjunkturkänsliga bolag som Saab och Gunnebo. Hela innehavet i Finnveden såldes

Placeringar i Aktiefond – Småbolag



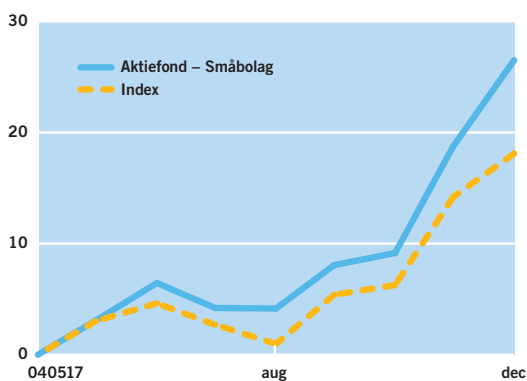
Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 04-05-17-04-12-31
Transcom Worldwide	.5,6%	.14,1%
Cybercom	.5,3%	.19,3%
Beijer Electronics	.5,2%	.16,5%
Teleca B	.3,9%	.13,5%
Proffice B	.3,9%	.5,0%

efter ett bud från Nordic Capital. Budnivån på 75 SEK per aktie bedömdes vara acceptabel. Fonden har relativt stora innehav i konsultbolagen Teleca och Cybercom. Dessa bolag värderas lågt på börsen samt gynnas av en stigande efterfrågan från telekomindustrin. Industrikonsulten Ångpanneföreningen gynnas av en bättre inhemsk industrikonjunktur samtidigt som värderingen är låg. Största innehavet vid periodens utgång var Transcom – ett av Europas största fokuserade callcenterbolag med verksamhet i flertalet europeiska länder. Aktien värderas lågt på börsen trots att verksamheten växt med ca 30 procent per år under de senaste fem åren. Tillväxttaket ser dessutom ut att vara fortsatt hög. Ett annat stort innehav är mediabevakningsbolaget Observer, som haft en svag period bakom sig. Observer ser dock ut att utvecklas starkare under 2005, vilket inte återspeglas i aktiekursen.

Till fondens värdeförändring bidrog Observer positivt med MSEK 4,8, Transcom MSEK 4,2, Lindex MSEK 2,9, NCC MSEK 2,8, och Hufvudstaden MSEK 2,7. Fondens sämsta investering var OMX som föll i värde med MSEK 0,6. De största nettoköpen under året var Cybercom, Beijer Electronics, Teleca, Gunnebo samt Höganäs.

Utveckling 04-05-17 – 04-12-31, %



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	04-12-31	04-05-17
Fondförmögenhet, TSEK	290 715	25 000
Antal utelöpande andelar	2 297 934	250 000
Andelsvärde, kr	126,51	100,00
Utdelning, kr/andel	-	-
Totalavkastning, fond	26,51%	-
Totalavkastning, jämförelseindex	18,17%	-

AMF Pensions Aktiefond – Småbolag

Org. nr. 515601-9878

Nyckeltal

Risk och avkastning 04-12-31

Totalrisk, %	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	-
Aktiv risk, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	45,68
Omsättningshastighet	-

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:	
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	-
Totalkostnad:	
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	-

Enligt rekommendationer från Fondbolagens Förening ska alla nyckeltal beräknas med hjälp av minst 1 års historik, därför finns ännu inga nyckeltal för fonden då den öppnade 17 maj 2004.

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Cybercom	IT/Mjukvara	506 700	14 180
Beijer Electronics	Handel	193 600	13 413
Teleca B	IT/Mjukvara	312 600	10 653
Gunnebo	Verkstad	132 000	10 377
Höganäs B	Metallindustri	57 900	10 072

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument		Marknadsvärde		% av fondförmögenheten
Aktier	Bransch	Antal	TSEK	
Alfa Laval	Verkstad	65 000	6 988	2,40%
Audiodev B	IT/Hårdvara	189 600	7 584	2,61%
Beijer Electronics	Handel	193 600	15 004	5,16%
Bergman & Beving B	Handel	68 500	5 206	1,79%
Boliden	Metallindustri	335 000	9 447	3,25%
Capio	Hälsovård	84 000	6 636	2,28%
Cybercom	IT/Mjukvara	506 700	15 353	5,28%
Eniro	Media	45 000	3 060	1,05%
Expanda B	Sällanköpsvaror	50 000	2 190	0,75%
GL Beijer	Handel	37 200	5 003	1,72%
Gunnebo	Verkstad	132 000	10 989	3,78%
HL Display B	Verkstad	64 500	8 837	3,04%
Haldex	Verkstad	50 000	5 800	2,00%
Holmen B	Skogsindustri	16 300	3 749	1,29%
Hufvudstaden A	Fastigheter	144 000	6 854	2,36%
Höganäs B	Metallindustri	57 900	10 335	3,56%
Kinnevik B	Investmentbolag	151 950	10 750	3,70%
Lagercrantz B	Handel	450 000	9 810	3,37%
Lindex	Detaljhandel	38 000	10 108	3,48%
Lundbergföretagen B	Investmentbolag	17 650	5 021	1,73%
Micronic Laser Systems	IT/Hårdvara	115 200	7 690	2,65%
Munters	Verkstad	9 600	1 920	0,66%
NCC B	Bygg/Byggmaterial	24 600	2 165	0,74%
Nibe B	Sällanköpsvaror	13 000	2 392	0,82%
OMX	Finansiella tjänster	99 800	8 483	2,92%
Observer	Media	302 600	10 591	3,64%
Proffice B	Tjänster	670 000	11 323	3,90%
Ratos B	Investmentbolag	25 500	3 659	1,26%
SAAB B	Verkstad	45 000	5 198	1,79%
SSAB B	Metallindustri	50 000	7 825	2,69%
Studsvik	Tjänster	30 000	2 775	0,95%
Svedbergs B	Sällanköpsvaror	31 800	4 675	1,61%
Teleca B	IT/ Mjukvara	312 600	11 410	3,92%
Telelogic	IT/Mjukvara	604 000	9 483	3,26%
Transcom Worldwide A	Tjänster	169 500	5 763	1,98%
Transcom Worldwide B	Tjänster	292 500	10 442	3,59%
Trelleborg B	Verkstad	81 800	9 243	3,18%
Ångpanneföreningen	Tjänster	56 600	7 471	2,57%
Summa aktier			281 232	96,73%
Summa finansiella instrument			281 232	96,73%
Likvida medel			19 668	6,77%
Övriga tillgångar och skulder, netto			-10 185	-3,50%
Fondförmögenhet			290 715	100,00%

Aktiefond – Småbolag

Balansräkning 04-12-31 TSEK

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	281 232
Bank och övriga likvida medel	19 668
Ej likviderade värdepappersaffärer	98
Summa tillgångar	300 998

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	9
Ej likviderade värdepappersaffärer	10 274
Summa skulder	10 283

Fondförmögenhet, not 3 290 715

Poster inom linjen Inga

Resultaträkning 04-05-17 TSEK 04-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade	
finansiella instrument, not 2	51 017
Ränteintäkter	119
Utdelningar aktier, netto	730
Summa intäkter och värdeförändring	51 866

Kostnader

Förvaltningskostnader	-738
Övriga kostnader	0
Summa kostnader	-738

Periodens resultat 51 128

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	17 218
Orealiserad börskursvinst	35 792
Realiserad börskursförlust	-987
Orealiserad börskursförlust	-1 006
Summa	51 017

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	244 138
Andelsinlösen	-4 551
Resultat enligt resultaträkning	51 128
Utdelat till andelsägarna	0
Fondförmögenheten vid periodens slut	290 715

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmehagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. 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

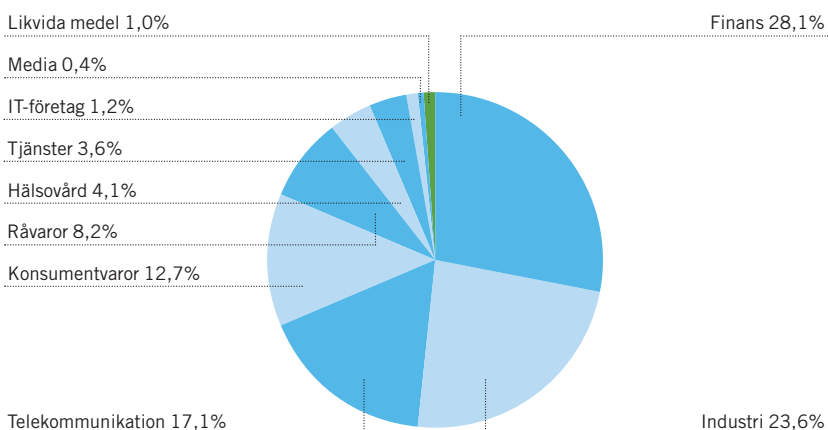
Aktiefond – Sverige steg under året med 20,1 procent, medan jämförelse-index steg med 21,3 procent.

Börsen har utvecklats starkt under året och denna utveckling drevs främst av de goda vinsterna i börsbolagen. Många företag har minskat sina kostnader under lågkonjunkturen och står nu väl rustade för bättre tider. De branscher som gått bäst på börsen är också de mest konjunkturkänsliga. Telekom, bygg- och verkstadsbolag är exempel på verksamheter som utvecklats starkt under året.

Fonden började året med ett relativt litet innehav i Ericsson. Detta innehav utökades successivt i takt med att bolagets starka resultatomsvängning blev uppenbar. Därmed missade fonden en stor del av aktiens starka utveckling under januari och februari. Det är också huvudskalet till att fonden inte lyckades slå jämförelseindex under året. Bedömningen är att även 2005 blir ett starkt år för Ericsson, vilket inte helt återspeglas i värderingen av bolaget.

Prisuppgången på olja och råmaterial samt dollarförsvagningen har vällat oro på aktiemarknaden under året. De här omvärldsfaktorerna bedöms

Placeringar i Aktiefond – Sverige



Största aktieinnehav

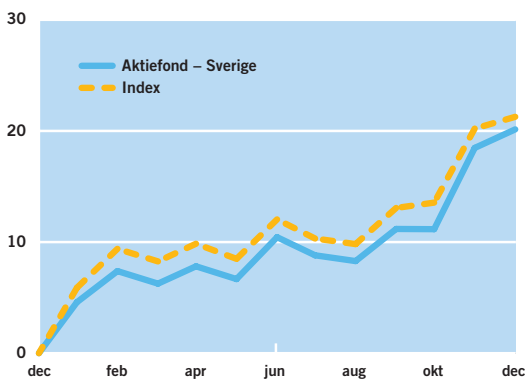
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-12-31
Ericsson B	9,4%	64,3%
Svenska Handelsbanken	8,2%	17,7%
Hennes & Mauritz B	6,7%	35,4%
Investor B	6,1%	21,6%
FöreningsSparbanken A	4,9%	17,0%

också få en hämmande effekt på den totala vinstnivån på Stockholmsbörsen under nästkommande år. Därför har fonden minskat i bolag som påverkats särskilt starkt av dessa faktorer, till exempel Volvo, Billerud, Sandvik och Electrolux. Fonden har ökat innehavet i H&M – som gynnas av en svagare dollar – och nyinvesterat i Lindex av samma skäl. Dessutom har fonden ökat innehavet i Svenska Handelsbanken, som levererat starka resultat under året utan att det fått större genomslag i aktiekursen. Svenska Handelsbanken är också den enda banken i Sverige som bedöms ha en potential via geografisk expansion på nya marknader.

Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 177,1, H&M MSEK 106,1, Svenska Handelsbanken MSEK 88,0, Investor MSEK 68,2 och Nordea MSEK 51,5. Fondens sämsta investering var Tele2 som föll i värde med MSEK 79,1.

De största nettoköpen i fonden var Ericsson, Svenska Handelsbanken, Scania, AstraZeneca samt Stora Enso. De största nettoförsäljningarna var Assa Abloy, Gambro, SEB, Autoliv samt FöreningsSparbanken.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 under 2004. Framledes kommer Lars Bergkvist förvalta fonden.

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	6 815 441	4 843 208	2 815 413	2 231 749	1 478 445
Antal utelöpande andelar	34 681 513	28 776 702	21 388 873	12 228 641	7 701 400
Andelsvärde, kr	196,52	168,30	131,63	182,50	191,97
Utdelning, kr/andel	5,16	3,69	3,67	0,43	1,29
Totalavkastning, fond	20,14%	31,26%	-26,24%	-4,71%	11,70%
Totalavkastning, jämförelseindex	21,27%	34,17%	-34,68%	-11,54%	-10,43%

AMF Pensions Aktiefond – Sverige

Org. nr. 504400-4959

Nyckeltal

Risk och avkastning	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	12,69	24,47	27,95	21,81	18,67
Totalrisk, jämförelseindex, %	14,22	27,46	29,71	21,48	17,41
Aktiv risk, %	4,37	6,09	5,16	4,80	5,91
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	25,58	-1,60	-16,16	3,17	38,99
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	4,36	12,25	-	-	-
Omsättningshastighet	0,76	0,67	0,35	0,95	0,30

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,41
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,59	0,56	0,55	0,66	0,74
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	9 963	5 763	3 288	4 703	1 457
Transaktionskostnader, %	0,10	0,09	0,10	0,11	0,09

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	44,04	44,78	34,20	37,23	42,10
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,74	2,99	2,27	2,47	2,45
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	64,80	62,73	46,73	61,40	85,50
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,03	4,19	3,10	4,08	4,97

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

Största nettköp	Bransch	Antal	TSEK
Ericsson B	Telekomutrustning	18 778 000	315 219
Svenska Handelsbanken A	Bank	2 145 700	312 502
Scania	Verkstad	917 500	220 512
AstraZeneca SDB	Läkemedel	475 000	186 367
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	1 696 100	170 321

Största nettoförsäljningar

Assa Abloy B	Verkstad	2 610 000	268 549
Gambro	Hälsovård	2 461 500	168 071
SEB A	Bank	1 427 200	164 265
Autoliv	Verkstad	455 000	137 870
FöreningsSparbanken A	Bank	937 650	129 059

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument			Marknadsvärde	% av fondför-
Aktier	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Addtech B	Handel	736 400	42 711	0,63%
Ainax	Verkstad	47 080	12 523	0,18%
Alfa Laval	Verkstad	1 178 100	126 646	1,86%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	475 000	114 712	1,68%
Atlas Copco B	Verkstad	255 200	70 818	1,04%
Audiodev B	IT/Hårdvara	356 650	14 266	0,21%
Ballingslöv International	Sällanköpsvaror	265 000	25 970	0,38%
Bergman & Beving B	Handel	637 200	48 427	0,71%
Capio	Hälsovård	792 400	62 600	0,92%
Electrolux B	Sällanköpsvaror	1 225 500	186 276	2,73%
Eniro	Media	426 500	29 002	0,43%
Ericsson B	Telekomutrustning	30 128 000	638 714	9,38%
FöreningsSparbanken A	Bank	1 997 350	330 561	4,85%
Gambro A	Hälsovård	484 100	45 868	0,67%
Gambro B	Hälsovård	571 500	53 292	0,78%
Hennes & Mauritz B	Detaljhandel	1 961 300	454 041	6,66%
Investor B	Investmentbolag	4 937 200	417 193	6,12%
Karlshamns	Kemi	648 300	62 723	0,92%
Kinnevik B	Investmentbolag	1 517 000	107 328	1,57%
Lagercrantz B	Handel	972 000	21 190	0,31%
Lindex	Detaljhandel	329 500	87 647	1,29%
Munters	Verkstad	705 900	141 180	2,07%
Nibe B	Sällanköpsvaror	395 200	72 717	1,07%
Nobia	Sällanköpsvaror	369 300	40 623	0,60%
Nordea	Bank	4 287 500	287 262	4,21%
OMX	Finansiella tjänster	2 019 000	171 615	2,52%
Observer	Media	762 700	26 694	0,39%
Peab	Bygg/Byggmaterial	581 100	37 772	0,55%
Proffice B	Tjänster	711 700	12 028	0,18%
SAAB B	Verkstad	1 235 000	142 643	2,09%
SCA B	Skogsindustri	753 500	213 617	3,13%
SSAB A	Metallindustri	688 800	110 208	1,62%
Sandvik	Verkstad	469 200	125 746	1,85%
Sapa	Verkstad	496 200	93 286	1,37%
Scania A	Verkstad	19 000	4 997	0,07%
Scania B	Verkstad	898 500	236 306	3,47%
Seco Tools	Verkstad	408 400	124 970	1,83%
Securitas B	Tjänster	1 714 800	195 487	2,87%
Skanska B	Bygg/Byggmaterial	3 380 000	269 555	3,96%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	1 696 100	172 154	2,53%
Svenska Handelsbanken A	Bank	3 045 700	526 906	7,74%
Svenska Handelsbanken B	Bank	200 000	34 400	0,50%
Tele2 B	Teleoperatör	1 154 200	301 246	4,42%
Teleca B	IT/Mjukvara	399 700	14 589	0,21%
Telelogic	IT/Mjukvara	3 355 000	52 674	0,77%
TeliaSonera	Teleoperatör	5 689 300	226 434	3,32%
Volvo B	Verkstad	421 000	110 934	1,63%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastigheter	278 000	38 920	0,57%
Ångpanneföreningen	Tjänster	55 000	7 260	0,11%
Summa aktier			6 744 731	98,97%
Summa finansiella instrument			6 744 731	98,97%
Likvida medel			2 931	0,04%
Övriga tillgångar och skulder, netto			67 779	0,99%
Fondförmögenhet			6 815 441	100,00%

Aktiefond – Sverige

Balansräkning	04-12-31	03-12-31
TSEK		
Tillgångar		
Aktier och konvertibler, not 1	6 744 731	4 784 543
Dagslån	69 000	51 000
Bank och övriga likvida medel	2 931	7 760
Upplupen ränta dagslån	0	11
Ej likviderade värdepappersaffärer	22 518	0
Summa tillgångar	6 839 180	4 843 314
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	149	106
Ej likviderade värdepappersaffärer	23 590	0
Summa skulder	23 739	106
Fondförmögenhet, not 3	6 815 441	4 843 208
Poster inom linjen	Inga	Inga
Resultaträkning	04-01-01	03-01-01
TSEK	04-12-31	03-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2	931 281	1 052 043
Ränteintäkter	2 574	4 496
Utdelningar aktier, netto	160 294	131 985
Summa intäkter och värdeförändring	1 094 149	1 188 524
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-23 226	-16 349
Räntekostnad	0	-2
Övriga kostnader	0	-6
Summa kostnader	-23 226	-16 357
Periodens resultat	1 070 923	1 172 167
Not 1, se fonddinnehav ovan		
Not 2		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
Realiserad börskursvinst	555 796	217 952
Orealiserad börskursvinst	511 937	1 207 916
Realiserad börskursförlust	-136 452	-373 825
Summa	931 281	1 052 043
Not 3		
Fondförmögenhetens utveckling		
Fondförmögenheten vid årets början	4 843 208	2 815 413
Andelsutgivning	1 511 314	1 297 287
Andelsinlösen	-448 056	-337 209
Resultat enligt resultaträkning	1 070 923	1 172 167
Utdelat till andelsägarna	-161 948	-104 450
Fondförmögenheten vid periodens slut	6 815 441	4 843 208
Stockholm den 3 mars 2005		
Styrelse: Christer Elmehagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.		
VD: Fredrik Nordström.		
Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.		
Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.		

Europafond – Euro

PPM-nummer 538 462

Fondens inriktning

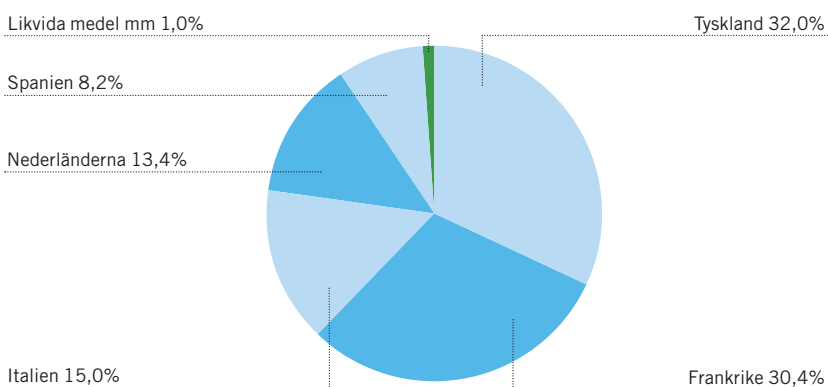
Europafond – Euro placerar i marknadsnoterade aktier i de länder som är medlemmar i EMU – det europeiska valutasamarbetet. Fonden kan även placera upp till 20 procent i obligationer som är noterade i euro.

Fondens utveckling

Europafond – Euro steg under året med 8,7 procent, medan jämförelseindex steg med 12,6 procent. Börsutvecklingen under årets första månader var en fortsättning på den starka utvecklingen från 2003 – en utveckling som dock bröts när det blev klart att Federal Reserve i USA skulle höja styrrentan. Börskurserna pressades dessutom av brant stigande råvarupriser, inklusive råoljepriset som nådde historiskt höga nivåer. Generellt sett har bolagen i regionen uppvisat starka vinstökningar jämfört med året innan. De främsta orsakerna till detta var ökad världshandel och interna kostnadsbesparingar. Samtidigt har försvagningen av dollarn påverkat bolagen negativt. 2004 kännetecknas också av att skillnaderna mellan kursutvecklingen i de stora länderna varit liten. Bästa marknader har varit Österrike och Belgien. Fonden har haft undervikt mot dessa marknader och detta har påverkat utvecklingen negativt jämfört med index.

Under 2004 har fonden minskat innehaven i så kallade sällanköpsbolag, till exempel biltillverkare. Dessutom har fonden minskat i IT-företag, bland andra Nokia och franska ST Microelectronics. Denna sektor har haft en svag kursutveckling under året. Fonden har ökat i telekomoperatörer och banker.

Placeringar i Europafond – Euro



Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-12-31
Siemens (Tyskland)	.4,8%	-.2,0%
BNP Paribas (Frankrike)	.4,3%	.6,5%
Telefonica (Spanien)	.4,2%	.18,7%
Royal Dutch Petroleum (Nederländerna)	.4,2%	.1,0%
Schneider Electric (Frankrike)	.4,0%	-.1,6%

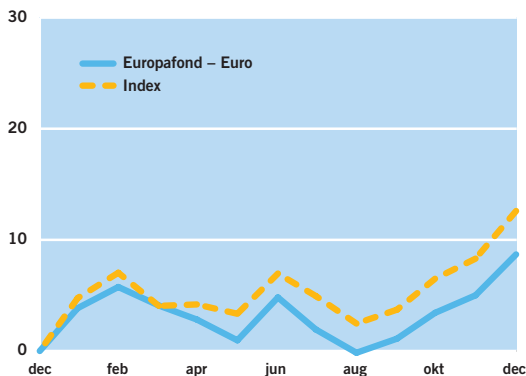
I dessa företag väntas stabila eller stigande vinster som bara marginellt påverkas av en försvagad dollar. Den största övervikten har fonden haft inom verkstadsindustri samt gentemot Tyskland. I början av året lade Sanofi ett bud på läkemedelstillverkaren Aventis. Fonden accepterade budet och äger idag aktier i det nya bolaget Sanofi-Aventis.

Liksom vid förra årsskiftet hade tyska aktier en stor vikt i fonden. Då var förhoppningen att den tyska ekonomin skulle reformeras. Under året har det tecknats flera avtal på den tyska arbetsmarknaden, bland annat om förlängd arbetstid till oförändrad lön. Exponeringen mot holländska aktier har minskat. Fondens avkastning i kronor missgynnades något av att euron försvagades mot kronan under året.

De största nettoköpen i fonden var Deutsche Post, ABN Amro, BNP Paribas, Credit Agricole samt France Telecom. De största nettoförsäljningarna var Bayerische Hypovereinsbank, ING Group, Unicredito Italiano, ST Microelectronics samt Peugeot.

Till fondens värdeförändring bidrog Saipem positivt med MSEK 7,9, Norbert MSEK 5,9, E.on MSEK 5,8, Vinci MSEK 5,5 och Aventis MSEK 4,9. Fondens sämsta investering var ASML som föll i värde med MSEK 6,5.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 Fredrik Thor.

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	756 178	613 955	398 869	508 736	362 561
Antal utelöpande andelar	7 161 770	6 162 272	4 408 047	3 574 923	2 200 386
Andelsvärde, kr	105,59	99,63	90,49	142,31	164,77
Utdelning, kr/andel	2,57	2,95	2,91	0,61	0,55
Totalavkastning, fond	8,69%	13,78%	-34,93%	-13,28%	10,63%
Totalavkastning, jämförelseindex	12,60%	19,65%	-34,14%	-13,46%	3,81%

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

Nyckeltal

Risk och avkastning	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	15,30	24,89	22,71	15,25	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	14,99	25,85	24,26	15,18	-
Aktiv risk, %	2,54	3,24	4,13	5,55	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	11,21	-13,95	-24,88	2,05	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-5,04	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,34	0,66	0,26	0,68	0,42

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,40	0,40	0,41	0,40	0,40
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,75	0,85	0,81	0,82	0,82
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	702	841	410	1 002	466
Transaktionskostnader, %	0,12	0,10	0,11	0,12	0,12

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	41,41	40,58	32,79	36,95	40,97
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,62	2,82	2,17	2,41	2,52
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	77,65	86,26	66,01	79,94	89,97
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,92	5,99	4,36	4,89	5,54

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

Största nettköp	Bransch	Antal	TSEK
Deutsche Post	Tjänster	175 000	30 295
ABN Amro	Bank	147 500	25 076
BNP Paribas	Bank	39 000	18 795
Credit Agricole	Bank	92 500	17 618
France Telecom	Teleoperatör	85 000	15 962

Största nettoförsäljningar

Bayerische Hypovereinsbank	Bank	163 800	23 431
ING Group	Försäkring	113 601	23 148
Unicredito Italiano	Bank	547 000	21 072
ST Microelectronics	IT/Hårdvara	81 000	15 748
Peugeot	Bilindustri	36 000	15 446

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett under perioden.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument	Bransch	Antal	Marknadsvärde % av fondför-	
			TSEK	mögenheten
Aktier				
Frankrike				
AXA	Försäkring	85 500	14 040	1,86%
BNP Paribas	Bank	67 400	32 449	4,29%
Credit Agricole	Bank	92 500	18 549	2,45%
France Telecom	Teleoperatör	85 000	18 703	2,47%
LVMH	Sällanköpsvaror	15 000	7 635	1,01%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	36 433	23 365	3,09%
Norbert Dentressangle	Transport	47 870	17 642	2,33%
Peugeot	Bilindustri	15 000	6 327	0,84%
Pierre & Vacances	Hotell	10 579	8 070	1,07%
Sanofi-Aventis	Läkemedel	32 655	17 344	2,29%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	66 000	30 524	4,04%
Total	Olja/Gas	6 000	8 709	1,15%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	15 918	14 206	1,88%
Vivendi Universal	Media	60 000	12 731	1,68%
Summa Frankrike			230 294	30,45%

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
Aktier, forts				
Italien				
Assicurazioni Generali	Försäkring	66 000	14 886	1,97%
Banca Intesa	Bank	285 317	9 123	1,21%
Campari	Drycker	19 342	8 255	1,09%
Eni	Olja/Gas	87 000	14 475	1,91%
RAS	Försäkring	68 518	10 299	1,36%
Saipem	Olja/Gas	363 000	29 012	3,84%
Telecom Italia	Teleoperatör	789 774	21 473	2,84%
Unicredito Italiano	Bank	150 000	5 731	0,76%
Summa Italien			113 254	14,98%
Nederländerna				
ABN Amro	Bank	147 500	25 967	3,43%
ASML	IT/Hårdvara	156 000	16 642	2,20%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utrustning	105 000	18 504	2,45%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	83 000	31 751	4,20%
Unilever	Livsmedel	19 000	8 466	1,12%
Summa Nederländerna			101 330	13,40%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	49 300	21 598	2,86%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	24 000	8 524	1,13%
Telefonica	Teleoperatör	255 669	32 008	4,23%
Summa Spanien			62 130	8,22%
Tyskland				
Allianz	Försäkring	28 600	25 214	3,33%
BASF	Kemi	39 000	18 671	2,47%
Continental	Bilindustri	13 000	5 487	0,73%
DaimlerChrysler	Bilindustri	38 600	12 294	1,63%
Depfa Bank	Bank	123 500	13 777	1,82%
Deutsche Bank	Bank	49 000	28 911	3,82%
Deutsche Post	Tjänster	195 000	29 767	3,94%
Deutsche Telekom	Teleoperatör	105 000	15 792	2,09%
E.on	Elektricitet/Gas	42 900	25 986	3,43%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	14 738	3 328	0,44%
SAP	IT/Mjukvara	22 100	26 231	3,47%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utrustning	64 600	36 400	4,81%
Summa Tyskland			241 858	31,98%
Summa aktier			748 866	99,03%
Summa finansiella instrument			748 866	99,03%
Likvida medel			6 022	0,80%
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 290	0,17%
Fondförmögenhet			756 178	100,00%

Europafond – Euro

Balansräkning	04-12-31	03-12-31
TSEK		
Tillgångar		
Aktier och konvertibler, not 1	748 866	605 564
Bank och övriga likvida medel	6 022	7 292
Ej likviderade värdepappersaffärer	6 238	0
Fordran restitution	1 363	1 112
Summa tillgångar	762 489	613 968
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	17	13
Ej likviderade värdepappersaffärer	6 294	0
Summa skulder	6 311	13
Fondförmögenhet, not 3	756 178	613 955
Poster inom linjen	Inga	Inga
Resultaträkning		
TSEK	04-01-01	03-01-01
	04-12-31	03-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2	44 090	67 462
Ränteutgifter	164	655
Utdelningar aktier, netto	15 114	12 429
Valutavinst och -förluster, netto	-34	-469
Summa intäkter och värdeförändring	59 334	80 077
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 766	-2 112
Övriga kostnader / intäkter	-10	69
Summa kostnader	-2 776	-2 043
Periodens resultat	56 558	78 034
Not 1, se fonddinnehav ovan		
Not 2		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		
Realiserad börskursvinst	10 240	15 542
Realiserad valutakursvinst	1 704	2 404
Orealiserad börskursvinst	84 615	150 835
Realiserad börskursförlust	-46 499	-92 808
Realiserad valutakursförlust	-698	-3 128
Orealiserad valutakursförlust	-5 272	-5 383
Summa	44 090	67 462
Not 3		
Fondförmögenhetens utveckling		
Fondförmögenheten vid årets början	613 955	398 869
Andelsutgivning	195 682	174 978
Andelsinlösen	-92 199	-20 471
Resultat enl. resultaträkningen	56 558	78 034
Utdelat till andelsägarna	-17 818	-17 455
Fondförmögenhet vid periodens slut	756 178	613 955

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmebagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

Fondens inriktning

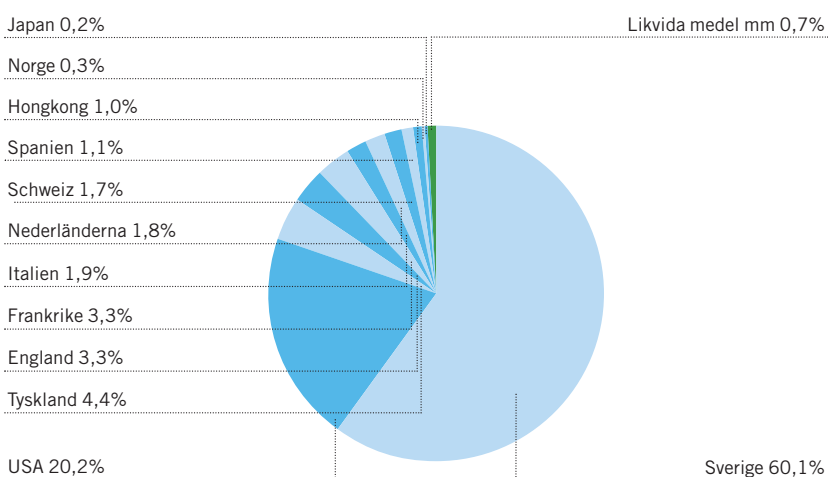
Fonden placerar i svenska och utländska marknadsnoterade aktier. De utländska aktierna får som mest stå för hälften av fondvärdet och är koncentrerade till USA och Västeuropa.

Fondens utveckling

Fonden steg under året med 14,0 procent, medan jämförelseindex steg med 15,5 procent. Börsutvecklingen under årets första månader var en fortsättning på den starka utveckling från 2003. Denna utveckling bröts dock när det stod klart att Federal Reserve i USA skulle höja styrräntan. Dessutom pressades börskurserna av brant stigande råvarupriser, inklusive råolja som nådde historiskt höga nivåer. Generellt sett har bolagen uppvisat starka vinstökningar jämfört med 2003. Orsakerna är främst ökad världshandel och interna kostnadsbesparingar. Samtidigt har försvagningen av dollarn haft en negativ påverkan på bolag med en stor försäljning i dollar. Jämfört med andra börser i världen hade den svenska börsen en stark utveckling 2004, mycket tack vare Ericsson.

Fonden började året med ett relativt litet innehav i Ericsson. Detta innehav utökades successivt när bolagets starka resultatomblickning blev uppenbar. Därmed missade fonden en stor del av aktiens starka utveckling

Placeringar i Aktiefond – Världen



Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-12-31
Ericsson B	.7,1%	.64,3%
Svenska Handelsbanken	.5,6%	.17,7%
Investor B	.3,8%	.21,6%
Hennes & Mauritz B	.3,4%	.35,4%
Tele2 B	.2,6%	.32,0%

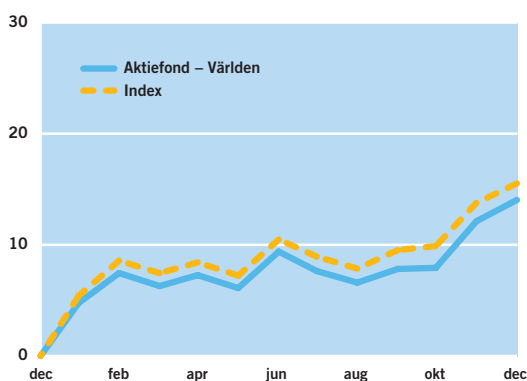
under januari och februari. Detta är ett viktigt skäl till att fonden inte lyckades slå jämförelseindex 2004.

Under året har fonden minskat innehaven i så kallade sällanköpsbolag, till exempel biltillverkare. Fonden har ökat i telekomoperatörer och banker. Det är företag som förväntas uppvisa stabila eller stigande vinster och som bara påverkas marginellt av en försvagad dollar. I början av året lade Sanofi ett bud på läkemedelstillverkaren Aventis. Fonden accepterade budet och äger aktier i det nya bolaget Sanofi-Aventis. Det lades också ett bud på AT&T Wireless som fonden accepterade. Under året gjorde fonden selektiva investeringar i Asien. Fondens avkastning i kronor missgynnades något av att euron och framför allt dollarn försvagades mot kronan under året.

De största nettoköpen i fonden var Ericsson, Svenska Handelsbanken, Securitas, Scania samt Tele2. De största nettoförsäljningarna var Assa Abloy, SEB, AT&T Wireless, Nordea samt Autoliv.

Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 77,7, Svenska Handelsbanken MSEK 51,2, H&M MSEK 48,8, AT&T Wireless MSEK 42,6 och Investor MSEK 37,0. Fondens sämsta investering var Tele2 som föll i värde med MSEK 42,9.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 Fredrik Thor.

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	5 713 633	4 194 077	2 599 538	2 975 102	2 216 168
Antal utelöpande andelar	39 311 716	32 132 586	23 423 848	17 757 125	12 006 072
Andelsvärde, kr	145,34	130,52	110,98	167,54	184,59
Utdelning, kr/andel	3,32	3,79	3,51	0,44	0,99
Totalavkastning, fond	14,04%	21,57%	-32,10%	-9,01%	9,95%
Totalavkastning, jämförelseindex	15,52%	24,35%	-34,02%	-9,53%	-5,41%

AMF Pensions Aktiefond – Världen

Org. nr. 504400-4892

Nyckeltal

Risk och avkastning	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	11,75	22,73	23,65	17,09	18,05
Totalrisk, jämförelseindex, %	12,86	24,25	25,35	17,55	14,30
Aktiv risk, %	2,54	3,39	3,60	4,97	6,71
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	17,74	-9,15	-21,40	0,02	36,21
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-1,19	6,86	-	-	-
Omsättningshastighet	0,53	0,48	0,41	0,73	0,30

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) %	0,67	0,65	0,62	0,70	0,85
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	7 617	4 715	3 833	5 521	2 830
Transaktionskostnader, %	0,12	0,11	0,11	0,11	0,12

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	43,25	42,98	32,55	37,28	41,45
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,68	2,89	2,20	2,46	2,46
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	72,01	69,79	50,16	64,56	95,90
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,47	4,70	3,40	4,26	5,69

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Ericsson B	Telekomutrustning	13 810 000	258 219
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 391 100	201 587
Securitas B	Tjänster	1 082 800	106 419
Scania	Verkstad	408 500	96 945
Tele2 B	Teleoperatör	291 500	84 545

Största nettoförsäljningar

Assa Abloy B	Verkstad	1 570 000	162 095
SEB A	Bank	1 115 000	129 541
AT&T Wireless	Teleoperatör	858 000	91 900
Nordea	Bank	1 700 900	89 688
Autoliv	Verkstad	250 000	75 790

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Sverige				
Addtech B	Handel	355 000	20 590	0,36%
Ainax	Verkstad	27 640	7 352	0,13%
Alfa Laval	Verkstad	497 400	53 471	0,94%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	199 300	48 131	0,84%
Atlas Copco B	Verkstad	94 500	26 224	0,46%
Audiodev B	IT/Hårdvara	213 500	8 540	0,15%
Ballingslöv International	Sällanköpsvaror	150 000	14 700	0,26%
Bergman & Beving B	Handel	420 400	31 950	0,56%
Capio	Hälsovård	533 000	42 107	0,74%
Electrolux B	Sällanköpsvaror	551 100	83 767	1,47%
Eniro	Media	451 100	30 675	0,54%
Ericsson B	Telekomutrustning	19 010 000	403 012	7,05%
FöreningsSparbanken A	Bank	889 350	147 187	2,58%
Gambro A	Hälsovård	408 200	38 677	0,68%
Gambro B	Hälsovård	260 000	24 245	0,42%
Hennes & Mauritz B	Detaljhandel	835 800	193 488	3,39%
Investor B	Investmentbolag	2 541 800	214 782	3,76%
Karlshamns	Kemi	156 600	15 151	0,27%
Kinnevik B	Investmentbolag	961 300	68 012	1,19%
Lagercrantz B	Handel	196 000	4 273	0,07%
Lindex	Detaljhandel	160 000	42 560	0,74%
Munters	Verkstad	235 400	47 080	0,82%
Nibe B	Sällanköpsvaror	286 800	52 771	0,92%
Nobia	Sällanköpsvaror	230 000	25 300	0,44%
Nordea	Bank	979 100	65 600	1,15%
OMX	Finansiella tjänster	802 400	68 204	1,19%
Observer	Media	304 300	10 650	0,19%
Peab	Bygg/Byggmaterial	825 200	53 638	0,94%
Proffice B	Tjänster	314 000	5 307	0,09%
SAAB B	Verkstad	462 000	53 361	0,93%
SCA B	Skogsindustri	434 200	123 096	2,15%
SSAB A	Metallindustri	349 600	55 936	0,98%
Sandvik	Verkstad	324 400	86 939	1,52%
Sapa	Verkstad	385 000	72 380	1,27%
Scania A	Verkstad	10 000	2 630	0,05%
Scania B	Verkstad	398 500	104 805	1,83%
Seco Tools	Verkstad	215 000	65 790	1,15%
Securitas B	Tjänster	1 082 800	123 439	2,16%
Skanska B	Bygg/Byggmaterial	1 117 500	89 121	1,56%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	703 200	71 375	1,25%
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 687 500	291 938	5,11%
Svenska Handelsbanken B	Bank	150 000	25 800	0,45%
Tele2 B	Teleoperatör	571 500	149 162	2,61%
Teleca B	IT/Mjukvara	231 300	8 442	0,15%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 969 000	30 913	0,54%
TeliaSonera	Teleoperatör	3 337 700	132 840	2,32%
Volvo B	Verkstad	210 900	55 572	0,97%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastigheter	280 000	39 200	0,69%
Ångpanneföreningen	Tjänster	29 000	3 828	0,07%
Summa Sverige			3 434 011	60,10%

Aktiefond – Världen

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde		
		Antal	TSEK	% av fondförmögenheten
Aktier, forts.				
England				
Billiton	Metallindustri	433 000	33 727	0,59%
Diageo	Drycker	117 198	11 110	0,19%
Exel	Transport	185 240	17 087	0,30%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	163 341	25 466	0,45%
Next	Detaljhandel	87 000	18 315	0,32%
Royal Bank of Scotland	Bank	138 582	30 977	0,54%
Vodafone	Teleoperatör	2 827 170	50 950	0,89%
Summa England			187 632	3,28%
Frankrike				
AXA	Försäkring	62 000	10 181	0,18%
BNP Paribas	Bank	82 600	39 768	0,70%
Credit Agricole	Bank	62 900	12 613	0,22%
France Telecom	Teleoperatör	32 100	7 063	0,12%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	42 879	27 500	0,48%
Norbert Dentressangle	Transport	26 088	9 614	0,17%
Peugeot	Bilindustri	22 000	9 280	0,16%
Sanofi-Aventis	Läkemedel	16 147	8 576	0,15%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	76 000	35 148	0,62%
Total	Olja/Gas	5 000	7 258	0,13%
Veolia Environnement	Teleoperatör	23 689	5 698	0,10%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	9 980	8 907	0,16%
Vivendi Universal	Media	37 000	7 851	0,14%
Summa Frankrike			189 457	3,33%
Hongkong				
Tracker Fund of Hong Kong	Investmentbolag	4 770 000	58 114	1,02%
Summa Hongkong			58 114	1,02%
Italien				
Assicurazioni Generali	Försäkring	81 000	18 270	0,32%
Banca Intesa	Bank	110 000	3 517	0,06%
Campari	Drycker	22 627	9 657	0,17%
Eni	Olja/Gas	46 000	7 654	0,13%
RAS	Försäkring	60 000	9 018	0,16%
Saipem	Olja/Gas	388 000	31 010	0,54%
Telecom Italia	Teleoperatör	1 011 722	27 507	0,48%
Unicredito Italiano	Bank	100 000	3 821	0,07%
Summa Italien			110 454	1,93%
Japan				
Canon	Elektronik/Elektrisk utrustning	7 400	2 654	0,05%
East Japan Railway	Transport	70	2 588	0,05%
Mitsubishi Tokyo Financial	Bank	42	2 833	0,05%
Sharp	Elektronik/Elektrisk utrustning	23 000	2 495	0,04%
Summa Japan			10 570	0,19%
Nederländerna				
ABN Amro	Bank	121 500	21 390	0,37%
ASML	IT/Hårdvara	172 000	18 348	0,32%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utrustning	95 800	16 883	0,30%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	89 500	34 237	0,60%
Unilever	Livsmedel	26 000	11 585	0,20%
Summa Nederländerna			102 443	1,79%
Norge				
Statoil	Olja/Gas	159 000	16 573	0,29%
Summa Norge			16 573	0,29%

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Schweiz				
Baloise	Försäkring	61 500	18 870	0,33%
Novartis	Läkemedel	51 700	17 313	0,30%
Schindler	Verkstad	3 060	8 065	0,14%
Swiss Reinsurance	Försäkring	24 000	11 375	0,20%
Syngenta	Kemi	5 400	3 812	0,07%
The Swatch Group B	Sällanköpsvaror	11 000	10 729	0,19%
UBS	Bank	35 200	19 615	0,34%
Valora	Detaljhandel	5 000	8 182	0,14%
Summa Schweiz			97 961	1,71%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	57 000	24 971	0,44%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	56 000	19 889	0,35%
Telefonica	Teleoperatör	155 524	19 471	0,34%
Summa Spanien			64 331	1,13%
Tyskland				
Allianz	Försäkring	36 700	32 355	0,57%
BASF	Kemi	60 000	28 724	0,50%
Continental	Bilindustri	10 000	4 221	0,08%
DaimlerChrysler	Bilindustri	21 700	6 911	0,12%
Depfa Bank	Bank	178 500	19 913	0,35%
Deutsche Bank	Bank	46 000	27 141	0,48%
Deutsche Post	Tjänster	260 000	39 690	0,69%
Deutsche Telekom	Teleoperatör	41 000	6 166	0,11%
E.on	Elektricitet/Gas	34 300	20 777	0,36%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	23 600	5 329	0,09%
SAP	IT/Mjukvara	16 300	19 347	0,34%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utrustning	72 300	40 738	0,71%
Summa Tyskland			251 312	4,40%

Aktiefond – Världen

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
USA				
Adobe Systems	IT/Mjukvara	79 000	32 938	0,58%
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	101 438	16 246	0,28%
Alcoa	Metallindustri	51 000	10 649	0,19%
Amdocs	IT/Mjukvara	145 000	25 294	0,44%
American International Group	Försäkring	119 000	51 932	0,91%
Amgen	Läkemedel	7 000	2 984	0,05%
BJ Services	Olja/Gas	33 400	10 330	0,18%
Bank of America	Bank	173 000	54 022	0,95%
CVS	Detaljhandel	126 000	37 738	0,66%
Centex Corp	Bygg/Byggmaterial	64 000	25 340	0,44%
ChevronTexaco	Olja/Gas	154 000	53 738	0,94%
Citigroup	Bank	172 000	55 070	0,96%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	196 500	66 806	1,17%
Comcast	Media	52 500	11 611	0,20%
ConocoPhillips	Olja/Gas	88 000	50 778	0,89%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	45 000	20 257	0,35%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	55 000	9 258	0,16%
Dupont (E.I) de Nemours	Kemi	25 000	8 149	0,14%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	76 000	35 404	0,62%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	170 000	41 235	0,72%
Hartford Financial Service Group	Försäkring	25 000	11 515	0,20%
Hilton Hotels Corp	Hotell	365 000	55 157	0,97%
Ingersoll-Rand	Verkstad	76 000	40 556	0,71%
Johnson & Johnson	Läkemedel	45 000	18 965	0,33%
Kellogg	Livsmedel	125 000	37 098	0,65%
Lowe's	Detaljhandel	105 000	40 184	0,70%
Merrill Lynch	Finansiella tjänster	181 000	71 892	1,26%
Microsoft	IT/Mjukvara	250 540	44 487	0,78%
Pfizer	Läkemedel	267 400	47 783	0,84%
Staples	Detaljhandel	138 000	30 914	0,54%
Symantec	IT/Mjukvara	100 000	17 119	0,30%
Tyco International	Verkstad	296 000	70 302	1,23%
Walt Disney	Media	70 000	12 932	0,23%
Wyeth	Läkemedel	118 000	33 397	0,58%
Summa USA			1 152 080	20,16%
Summa aktier			5 674 938	99,33%
Summa finansiella instrument			5 674 938	99,33%
Likvida medel			16 152	0,28%
Övriga tillgångar och skulder, netto			22 543	0,39%
Fondförmögenhet			5 713 633	100,00%

Balansräkning **04-12-31** **03-12-31**
TSEK

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	5 674 938	4 154 279
Bank och övriga likvida medel	16 152	38 042
Ej likviderade värdepappersaffärer	32 796	571
Fordran restitution	1 714	1 277
Summa tillgångar	5 725 600	4 194 169

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	125	92
Ej likviderade värdepappersaffärer	11 842	0
Summa skulder	11 967	92

Fondförmögenhet, not 3 **5 713 633** **4 194 077**

Poster inom linjen **Inga** **Inga**

Resultaträkning **04-01-01** **03-01-01**
TSEK **04-12-31** **03-12-31**

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	546 229	655 854
Ränteintäkter	1 368	3 696
Utdelningar aktier, netto	130 443	99 831
Valutavinst och -förluster, netto	-1 817	-2 680
Summa intäkter och värdeförändring	676 223	756 701

Kostnader

Förvaltningskostnader	-20 948	-14 389
Räntekostnad	0	-4
Övriga kostnader / intäkter	-6	92
Summa kostnader	-20 954	-14 301

Periodens resultat **655 269** **742 400**

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2**Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	366 561	110 218
Realiserad valutakursvinst	1 331	1 935
Orealiserad börskursvinst	419 323	1 139 720
Realiserad börskursförlust	-126 872	-414 617
Realiserad valutakursförlust	-61 950	-14 505
Orealiserad valutakursförlust	-52 164	-166 897
Summa värdeförändring	546 229	655 854

Not 3**Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenheten vid årets början	4 194 077	2 599 538
Andelsutgivning	1 203 529	1 108 365
Andelsinlösen	-210 484	-138 907
Resultat enl. resultaträkningen	655 269	742 400
Utdelat till andelsägarna	-128 758	-117 319
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 713 633	4 194 077

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmehagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

Aktiefond – Global

PPM-nummer 908 277

Fondens inriktning

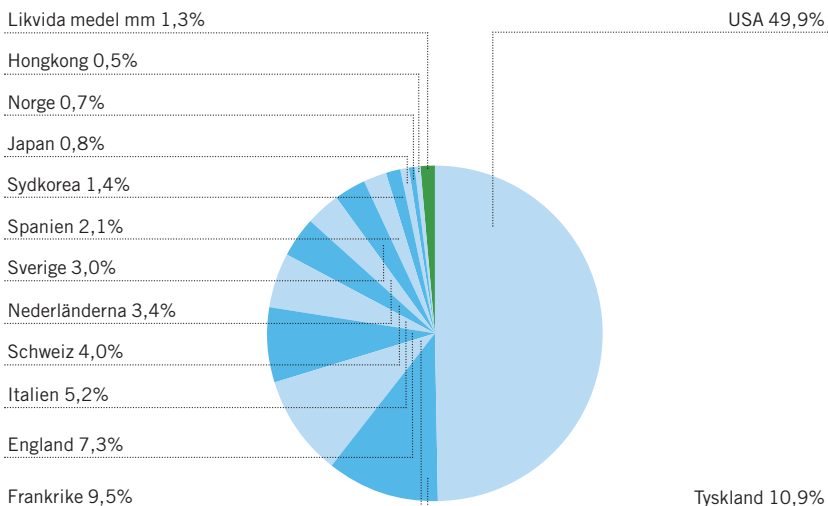
Aktiefond – Global placerar huvudsakligen i utländska marknadsnoterade aktier. Fonden kan placera i aktier noterade på alla större börser i världen, men har för närvarande fokuserat placeringarna till USA och Europa.

Fondens utveckling

Fonden steg under året med 6,0 procent, medan jämförelseindex steg med 7,2 procent. Året inleddes med stigande aktiekurser runt om i världen. Företagens resultat under första halvåret överraskade aktiemarknaderna positivt, framför allt i USA. Däremot sjönk marknaderna svagt under sommaren. Orsaken var det stigande oljepriset och oron för prisökningens inverkan på tillväxten. Under hösten nådde oljepriset sin topp, vilket återigen gav stigande aktiekurser.

Fonden har haft en övervikt av aktier som gynnas av en god konjunktur – t ex Tyco (USA) och Ingersoll-Rand (USA) – och som genomfört förbättringar för ökad lönsamhet. I USA har fonden också haft en övervikt av aktier som varit relaterade till olja. Detta har påverkat utvecklingen positivt. I Europa

Placeringar i Aktiefond – Global



Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-12-31
ConocoPhillips (USA)	3,4%	22,6%
Citigroup (USA)	3,0%	-8,1%
Ericsson B (Sverige)	3,0%	64,3%
Bank of America (USA)	2,9%	8,2%
Merrill Lynch (USA)	2,7%	-5,7%

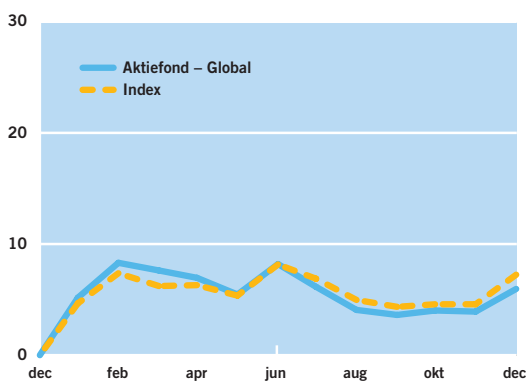
har fonden minskat sitt innehav i så kallade sällanköpsbolag, t ex biltillverkare. Dessutom har innehavet inom IT minskats. Ökningen har skett inom telekomoperatörer och banker. Dessa förväntas ha stabila och stigande vinster som marginellt påverkas av en försvagad amerikansk dollar. Under året gjorde fonden selektiva investeringar i utvalda länder i Asien, t ex i Sydkorea. I dessa länder finns goda möjligheter till fortsatt hög tillväxt.

Fondens avkastning har missgynnats av den svaga utvecklingen för den amerikanska dollarn samt den starka utvecklingen av den svenska kronan.

Till fondens värdeförändring bidrog AT&T Wireless positivt med MSEK 2,9, Saipem MSEK 0,9, Norbert MSEK 0,7, ConocoPhillips MSEK 0,7 och Schindler MSEK 0,7. Fondens sämsta investering var Pfizer som föll i värde med MSEK 1,5.

De största nettoköpen i fonden var Ericsson, Bank of America, General Electric, Tyco International samt ConocoPhillips. De största nettoförsäljningarna var AT&T Wireless Services, Washington Mutual, Bayerische Hypovereinsbank, SEB samt Wal-Mart.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 Ulf Forsberg.

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	01-11-15
Fondförmögenhet, TSEK	202 911	144 514	127 087	153 320	150 000
Antal utelöpande andelar	3 023 393	2 229 235	2 054 206	1 516 418	1 500 000
Andelsvärde, kr	67,11	64,83	61,87	101,11	100,00
Utdelning, kr/andel	1,59	1,73	-	-	-
Totalavkastning, fond	5,96%	7,78%	-38,81%	1,11%	-
Totalavkastning, jämförelseindex	7,24%	10,67%	-33,37%	0,73%	-

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

Nyckeltal

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

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,40	0,40	0,40	-
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,79	0,79	0,80	-
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	260	192	200	200
Transaktionskostnader, %	0,15	0,13	0,15	0,13

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:				
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	42,32	40,58	30,74	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,60	2,77	2,12	-
Totalkostnad:				
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	83,81	80,31	61,12	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,15	5,47	4,22	-

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Ericsson B	Telekomutrustning	290 000	6 060
Bank of America	Bank	19 000	5 992
General Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	20 000	4 843
Tyco International	Verkstad	22 000	4 637
ConocoPhillips	Olja/Gas	8 100	4 342

Största nettoförsäljningar	Bransch	Antal	TSEK
AT&T Wireless Services	Teleoperatör	64 000	6 606
Washington Mutual	Finans	15 000	4 614
Bayerische Hypovereinsbank	Bank	23 800	3 388
SEB A	Bank	30 000	3 357
Wal-Mart	Detaljhandel	8 400	3 157

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel har inte skett under perioden.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument	Bransch	Antal	Marknadsvärde	% av fondförmögenheten
Aktier			TSEK	
Sverige				
Ericsson B	Telekomutrustning	290 000	6 148	3,03%
Summa Sverige			6 148	3,03%
England				
Billiton	Metallindustri	26 000	2 025	1,00%
Diageo	Drycker	10 464	992	0,49%
Exel	Transport	23 281	2 148	1,06%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	13 777	2 148	1,06%
Next	Detaljhandel	6 000	1 263	0,62%
Royal Bank of Scotland	Bank	13 872	3 101	1,53%
Vodafone	Teleoperatör	177 683	3 202	1,58%
Summa England			14 879	7,34%
Hongkong				
Tracker Fund of Hong Kong	Investmentbolag	80 000	975	0,48%
Summa Hongkong			975	0,48%

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Frankrike				
AXA	Försäkring	7 000	1 150	0,57%
BNP Paribas	Bank	6 400	3 081	1,52%
Credit Agricole	Bank	4 600	922	0,45%
France Telecom	Teleoperatör	3 500	770	0,38%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	3 332	2 137	1,05%
Norbert Dentressangle	Transport	7 187	2 649	1,31%
Peugeot	Bilindustri	1 600	675	0,33%
Sanofi-Aventis	Läkemedel	1 238	658	0,32%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	5 900	2 729	1,34%
Total	Olja/Gas	900	1 306	0,64%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	1 600	1 428	0,70%
Vivendi Universal	Media	8 000	1 697	0,84%
Summa Frankrike			19 202	9,45%
Italien				
Assicurazioni Generali	Försäkring	7 300	1 647	0,81%
Banca Intesa	Bank	39 853	1 274	0,63%
Campari	Drycker	2 800	1 195	0,59%
Eni	Olja/Gas	3 200	532	0,26%
Saipem	Olja/Gas	40 000	3 197	1,58%
Telecom Italia	Teleoperatör	82 240	2 236	1,10%
Unicredito Italiano	Bank	10 000	382	0,19%
Summa Italien			10 463	5,16%
Japan				
Canon	Elektronik/Elektrisk utrustning	1 500	538	0,27%
East Japan Railway	Transport	15	554	0,27%
Mitsubishi Tokyo Financial	Bank	9	607	0,30%
Summa Japan			1 699	0,84%
Korea				
Samsung Electronics	IT/Hårdvara	1 000	2 892	1,43%
Summa Korea			2 892	1,43%
Nederländerna				
ABN Amro	Bank	8 000	1 408	0,69%
ASML	IT/Hårdvara	14 000	1 493	0,74%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utrustning	10 800	1 903	0,94%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	5 500	2 104	1,04%
Summa Nederländerna			6 908	3,41%
Norge				
Statoil	Olja/Gas	14 000	1 459	0,72%
Summa Norge			1 459	0,72%
Schweiz				
Baloise	Försäkring	2 000	614	0,30%
Novartis	Läkemedel	5 950	1 992	0,98%
Schindler	Verkstad	250	659	0,32%
Swiss Reinsurance	Försäkring	2 500	1 185	0,58%
Syngenta	Kemi	900	635	0,31%
The Swatch Group B	Sällanköpsvaror	1 000	975	0,48%
UBS	Bank	3 800	2 118	1,04%
Summa Schweiz			8 178	4,01%
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	3 800	1 665	0,82%
Banco Santander	Bank	17 000	1 402	0,69%
Telefonica	Teleoperatör	9 731	1 218	0,60%
Summa Spanien			4 285	2,11%

Aktiefond – Global

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
Aktier, forts.				
Tyskland				
Allianz	Försäkring	2 200	1 940	0,96%
BASF	Kemi	5 000	2 394	1,18%
Continental	Bilindustri	1 500	633	0,31%
DaimlerChrysler	Bilindustri	2 400	764	0,38%
Depfa Bank	Bank	20 000	2 231	1,10%
Deutsche Bank	Bank	4 000	2 360	1,16%
Deutsche Post	Tjänster	20 000	3 053	1,50%
Deutsche Telekom	Teleoperatör	9 000	1 354	0,67%
E.on	Elektricitet/Gas	3 100	1 878	0,93%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	1 700	384	0,19%
SAP	IT/Mjukvara	900	1 068	0,53%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utrustning	7 000	3 944	1,94%
Summa Tyskland			22 003	10,85%
USA				
Adobe Systems	IT/Mjukvara	8 000	3 336	1,64%
Affiliated Computer Services	IT-Bolag	3 100	1 240	0,61%
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	11 400	1 826	0,90%
Alcoa	Metallindustri	8 200	1 712	0,84%
Amdocs	IT/Mjukvara	18 600	3 245	1,60%
American International Group	Försäkring	5 500	2 400	1,18%
Amgen	Läkemedel	2 500	1 066	0,53%
BJ Services	Olja/Gas	3 500	1 082	0,53%
Bank of America	Bank	19 000	5 933	2,92%
CVS	Detaljhandel	14 000	4 193	2,07%
Centex Corp	Bygg/Byggmaterial	4 000	1 584	0,78%
ChevronTexaco	Olja/Gas	8 000	2 792	1,38%
Citigroup	Bank	19 300	6 179	3,05%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	15 400	5 236	2,58%
Comcast	Media	3 000	664	0,33%
ConocoPhillips	Olja/Gas	11 800	6 809	3,36%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	7 500	3 376	1,66%
Dupont (E.I) de Nemours	Kemi	3 200	1 043	0,51%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	5 500	2 562	1,26%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	20 000	4 851	2,39%
Hartford Financial Service Group	Försäkring	2 900	1 336	0,66%
Hilton Hotels Corp	Hotell	20 000	3 022	1,49%
Ingersoll-Rand	Verkstad	8 300	4 429	2,18%
Kellogg	Livsmedel	12 500	3 710	1,83%
Lowe's	Detaljhandel	13 000	4 975	2,45%
Merrill Lynch	Finansiella tjänster	14 000	5 561	2,74%
Microsoft	IT/Mjukvara	14 000	2 486	1,23%
Pfizer	Läkemedel	20 100	3 592	1,77%
Staples	Detaljhandel	4 000	896	0,44%
Symantec	IT/Mjukvara	13 000	2 225	1,10%
Tyco International	Verkstad	22 000	5 225	2,58%
Wyeth	Läkemedel	9 000	2 547	1,26%
Summa USA			101 133	49,85%
Summa aktier			200 224	98,68%
Summa finansiella instrument			200 224	98,68%
Likvida medel			3 554	1,75%
Övriga tillgångar och skulder, netto			-867	-0,43%
Fondförmögenhet			202 911	100,00%

Balansräkning **04-12-31** **03-12-31**
TSEK

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	200 224	141 839
Bank och övriga likvida medel	3 554	2 536
Ej likviderade värdepappersaffärer	110	48
Fordran restitution	133	94
Summa tillgångar	204 021	144 517

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	4	3
Ej likviderade värdepappersaffärer	1 106	0
Summa skulder	1 110	3

Fondförmögenhet, not 3 **202 911** **144 514**

Poster inom linjen **Inga** **Inga**

Resultaträkning **04-01-01** **03-01-01**
TSEK **04-12-31** **03-12-31**

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	5 978	9 695
Ränteintäkter bank	62	117
Utdelningar aktier, netto	3 349	2 680
Valutavinst och -förluster, netto	-158	-188
Summa intäkter och värdeförändring	9 231	12 304

Kostnader

Förvaltningskostnader	-715	-557
Övriga kostnader / intäkter	2	9
Summa kostnader	-713	-548

Periodens resultat **8 518** **11 756**

Not 1, se fondinnehav ovan

Not 2**Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	6 607	3 141
Realiserad valutakursvinst	75	66
Orealiserad börskursvinst	13 267	32 079
Orealiserad valutakursvinst	142	0
Realiserad börskursförlust	-3 536	-9 889
Realiserad valutakursförlust	-5 912	-4 730
Orealiserad valutakursförlust	-3 319	-10 972
Orealiserad börskursförlust	-1 346	0
Summa	5 978	9 695

Not 3**Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenheten vid årets början	144 514	127 087
Andelsutgivning	61 639	35 389
Andelsinlösen	-7 494	-25 839
Resultat enl. resultaträkningen	8 518	11 756
Utdelat till andelsägarna	-4 266	-3 879
Fondförmögenhet vid periodens slut	202 911	144 514

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmehagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

Balansfond

PPM-nummer 610 121

Fondens inriktning

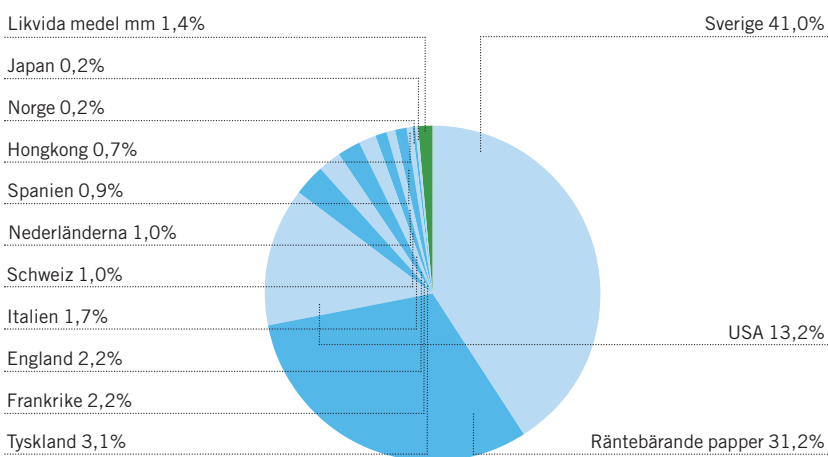
Fonden placerar i svenska och utländska aktier samt i svenska obligationer. För att vara mindre känslig för börsens svängningar ska minst 25 procent av fondvärdet vara placerat i svenska obligationer.

Fondens utveckling

Fonden steg under året med 11,8 procent, medan jämförelseindex steg med 13,4 procent. Börs- och marknadsränteutvecklingen under de första månaderna var en fortsättning på den starka utvecklingen från 2003. Riksbanken sänkte också reporäntan vid ett par tillfällen med sammanlagt 0,75 procentenheter till 2 procent. Utvecklingen av marknadsräntorna och börskurserna bröts dock när det stod klart att Federal Reserve i USA skulle höja sin styrränta. Dessutom pressades börskurserna av brant stigande råvarupriser, inklusive råolja, vilket nådde historiskt höga nivåer. Generellt sett har bolagen uppvisat starka vinstökningar jämfört med 2003. Ökad världshandel och interna kostnadsbesparingar är de främsta orsakerna till detta. Samtidigt har försvagningen av dollarn haft en negativ påverkan på bolag med en stor försäljning i dollar. Jämfört med andra börser i världen – och jämfört med obligationer – hade den svenska börserna en stark utveckling 2004, mycket tack vare Ericsson.

Fonden började året med ett relativt litet innehav i Ericsson. Detta innehav ötokades successivt när bolagets starka resultatösvängning blev uppenbar.

Placeringar i Balansfonden



Största aktieinnehav

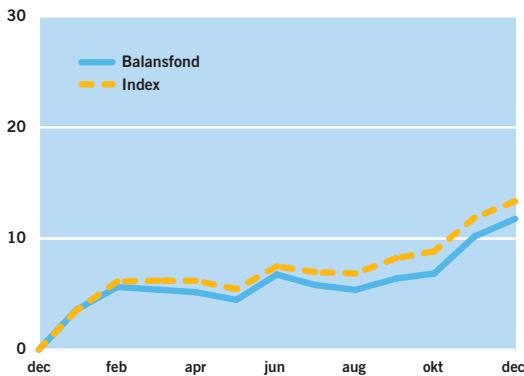
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31-04-12-31
Ericsson B	4,6%	.64,3%
Svenska Handelsbanken	3,9%	.17,7%
Investor B	2,5%	.21,6%
Hennes & Mauritz B	2,4%	.35,4%
TeliaSonera	1,7%	.5,9%

Därmed missade fonden en stor del av aktiens starka utveckling under januari och februari. Detta är ett viktigt skäl till att fonden inte lyckades slå jämförelseindex 2004. Fonden har under hela året haft en övervikt i aktier. Denna övervikt har i första hand placerats i USA. Innehaven i så kallade sällanköpsbolag har minskats, till exempel biltillverkare. Under andra halvan av året har fonden ökat i telekomoperatörer och banker. Dessa företag väntas ha stabila eller stigande vinster som bara marginellt påverkas av en försvagad dollar. I början av 2004 lade Sanofi ett bud på läkemedelstillverkaren Aventis. Fonden accepterade budet och äger aktier i det nya bolaget Sanofi-Aventis. Det lades också ett bud på AT&T Wireless som fonden accepterade. Under året gjorde fonden selektiva investeringar i Asien. Fondens avkastning i kronor missgynnades något av att euron – och framförallt dollarn – försvagades mot kronan under året.

De största nettoköpen i fonden var Ericsson, Svenska Handelsbanken, Scania, Securitas samt Stora Enso. De största nettoförsäljningarna var Assa Abloy, SEB, FöreningsSparbanken, Autoliv samt AT&T Wireless Services.

Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 38,8, Svenska Handelsbanken MSEK 28,9, H&M MSEK 28,2, AT&T Wireless MSEK 20,0 och Investor MSEK 19,0. Fondens sämsta investering var Nokia som föll i värde med MSEK 23,6.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 Fredrik Thor (aktier) och Lars Åberg (räntebärande värdepapper).

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	4 851 736	3 466 259	2 180 367	1 992 825	1 113 248
Antal utelöpande andelar	37 753 949	29 222 602	20 409 905	14 661 948	7 722 818
Andelsvärde, kr	128,51	118,62	106,83	135,92	144,15
Utdelning, kr/andel	3,85	3,60	2,78	0,76	0,80
Totalavkastning, fond	11,77%	14,72%	-19,60%	-5,19%	10,51%
Totalavkastning, jämförelseindex	13,35%	17,66%	-18,36%	-4,37%	-0,01%

AMF Pensions Balansfond

Org. nr. 504400-5071

Nyckeltal

Risk och avkastning	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	6,78	13,87	14,51	10,48	10,52
Totalrisk, jämförelseindex, %	7,49	13,95	14,83	10,67	9,06
Aktiv risk, %	1,74	2,27	2,69	3,44	3,11
Duration (räntebärande del)	5,29	4,41	4,82	4,44	5,04
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	13,23	-3,96	-12,69	2,36	20,39
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	1,55	4,86	-	-	-
Omsättningshastighet	1,19	1,13	0,79	1,32	0,70

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)%	0,59	0,55	0,57	0,62	0,61
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	4 869	2 521	2 311	2 690	879
Transaktionskostnader, %	0,11	0,10	0,12	0,12	0,12

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	42,58	42,31	35,27	38,87	41,65
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,67	2,79	2,36	2,55	2,55
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	62,47	58,36	50,67	59,48	67,29
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	3,92	3,85	3,39	3,91	4,12

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Ericsson B	Telekomutrustning	7 564 000	146 001
Svenska Handelsbanken A	Bank	860 600	125 853
Scania	Verkstad	287 000	67 907
Securitas B	Tjänster	654 200	63 118
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	501 200	50 104

Största nettoförsäljningar

Assa Abloy B	Verkstad	795 000	83 374
SEB A	Bank	685 000	80 133
FöreningsSparbanken A	Bank	469 400	65 602
Autoliv	Verkstad	165 000	50 064
AT&T Wireless Services	Teleoperatör	428 000	44 641

Fonden har tillstånd att handla med derivat. Handel med derivat har inte skett.

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
Aktier				
Sverige				
Addtech B	Handel	265 000	15 370	0,32%
Ainax	Verkstad	14 534	3 866	0,08%
Alfa Laval	Verkstad	332 900	35 787	0,74%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	109 200	26 372	0,54%
Atlas Copco B	Verkstad	100 200	27 805	0,57%
Audiodev B	IT/Hårdvara	142 000	5 680	0,12%
Ballingslöv International	Sällanköpsvaror	80 000	7 840	0,16%
Bergman & Beving B	Handel	263 900	20 056	0,41%
Capio	Hälsovård	326 200	25 770	0,53%
Electrolux B	Sällanköpsvaror	320 400	48 701	1,00%
Eniro	Media	172 800	11 750	0,24%
Ericsson B	Telekomutrustning	10 514 000	222 897	4,59%
FöreningsSparbanken A	Bank	368 800	61 036	1,26%
Gambro A	Hälsovård	262 500	24 872	0,51%
Gambro B	Hälsovård	40 500	3 777	0,08%
Hennes & Mauritz B	Detaljhandel	496 600	114 963	2,37%
Investor B	Investmentbolag	1 447 800	122 339	2,52%
Karlshamns	Kemi	150 400	14 551	0,30%
Kinnevik B	Investmentbolag	641 700	45 400	0,94%
Lagercrantz B	Handel	139 000	3 030	0,06%
Lindex	Detaljhandel	89 800	23 887	0,49%
Munters	Verkstad	136 600	27 320	0,56%
Nibe B	Sällanköpsvaror	164 500	30 268	0,62%
Nobia	Sällanköpsvaror	61 100	6 721	0,14%
Nordea	Bank	883 400	59 188	1,22%
OMX	Finansiella tjänster	365 400	31 059	0,64%
Observer	Media	166 800	5 838	0,12%
Peab	Bygg/Byggmaterial	613 100	39 851	0,82%
Proffice B	Tjänster	166 000	2 805	0,06%
SAAB B	Verkstad	253 000	29 221	0,60%
SCA B	Skogsindustri	246 800	69 968	1,44%
SSAB A	Metallindustri	170 300	27 248	0,56%
Sandvik	Verkstad	182 900	49 017	1,01%
Sapa	Verkstad	200 000	37 600	0,77%
Scania A	Verkstad	5 600	1 473	0,03%
Scania B	Verkstad	281 400	74 008	1,53%
Seco Tools	Verkstad	135 000	41 310	0,85%
Securitas B	Tjänster	654 200	74 579	1,54%
Skanska B	Bygg/Byggmaterial	636 000	50 721	1,05%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	501 200	50 872	1,05%
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 030 600	178 294	3,68%
Svenska Handelsbanken B	Bank	50 000	8 600	0,18%
Svolder B	Investmentbolag	85 000	4 012	0,08%
Tele2 B	Teleoperatör	272 850	71 214	1,47%
Teleca B	IT/Mjukvara	153 000	5 585	0,12%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 246 000	19 562	0,40%
TeliaSonera	Teleoperatör	2 061 000	82 028	1,69%
Volvo B	Verkstad	99 100	26 113	0,54%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastigheter	110 000	15 400	0,32%
Ångpanneföreningen	Tjänster	16 000	2 112	0,04%
Summa Sverige			1 987 736	40,96%
England				
Billiton	Metallindustri	265 000	20 641	0,43%
Diageo	Drycker	47 088	4 464	0,09%
Exel	Transport	111 347	10 271	0,21%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	87 633	13 663	0,28%
Next	Detaljhandel	33 000	6 947	0,14%
Royal Bank of Scotland	Bank	79 898	17 859	0,37%
Vodafone	Teleoperatör	1 763 163	31 775	0,65%
Summa England			105 620	2,17%

Balansfond

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Aktier, forts.	Antal	TSEK mögenheten
Frankrike				
AXA	Försäkring	13 000	2 135	0,04%
BNP Paribas	Bank	39 500	19 017	0,39%
Casino Guichard Perrachon	Detaljhandel	6 500	3 452	0,07%
Credit Agricole	Bank	33 800	6 778	0,14%
France Telecom	Teleoperatör	19 400	4 269	0,09%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	19 651	12 603	0,26%
Norbert Dentressangle	Transport	17 763	6 546	0,13%
Peugeot	Bilindustri	12 500	5 273	0,11%
Pierre & Vacances	Hotell	8 000	6 103	0,13%
Sanofi-Aventis	Läkemedel	8 146	4 327	0,09%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	46 000	21 274	0,44%
Total	Olja/Gas	5 400	7 838	0,16%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	3 500	3 123	0,06%
Vivendi Universal	Media	23 000	4 880	0,10%
Summa Frankrike			107 618	2,21%
Hongkong				
Tracker Fund of Hong Kong	Investmentbolag	2 800 000	34 113	0,70%
Summa Hongkong			34 113	0,70%
Italien				
Assicurazioni Generali	Försäkring	36 000	8 120	0,17%
Banca Intesa	Bank	449 585	14 376	0,30%
Campari	Drycker	26 400	11 267	0,23%
Eni	Olja/Gas	50 000	8 319	0,17%
RAS	Försäkring	41 851	6 290	0,13%
Saipem	Olja/Gas	111 000	8 871	0,18%
Snam Rete Gas	Elektricitet/Gas	160 000	6 186	0,13%
Telecom Italia	Teleoperatör	456 424	12 410	0,26%
Unicredito Italiano	Bank	100 000	3 821	0,08%
Summa Italien			79 660	1,65%
Japan				
Canon	Elektronik/Elektrisk utrustning	7 200	2 582	0,05%
East Japan Railway	Transport	66	2 440	0,05%
Mitsubishi Tokyo Financial	Bank	42	2 833	0,06%
Sharp	Elektronik/Elektrisk utrustning	23 000	2 495	0,05%
Summa Japan			10 350	0,21%
Nederländerna				
ABN Amro	Bank	63 000	11 091	0,23%
ASML	IT/Hårdvara	85 000	9 068	0,19%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utrustning	56 000	9 869	0,20%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	39 700	15 187	0,31%
Unilever	Livsmedel	8 500	3 787	0,08%
Summa Nederländerna			49 002	1,01%
Norge				
Statoil	Olja/Gas	92 000	9 589	0,20%
Summa Norge			9 589	0,20%
Schweiz				
Baloise	Försäkring	37 800	11 598	0,24%
Novartis	Läkemedel	28 150	9 426	0,19%
Schindler	Verkstad	1 975	5 205	0,11%
Swiss Reinsurance	Försäkring	9 000	4 266	0,09%
Syngenta	Kemi	2 000	1 412	0,03%
The Swatch Group B	Sällanköpsvaror	2 000	1 951	0,04%
UBS	Bank	24 000	13 374	0,28%
Valora	Detaljhandel	2 000	3 273	0,07%
Summa Schweiz			50 505	1,05%

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
Spanien				
Banco Popular Espanol	Bank	23 000	10 076	0,21%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	60 450	21 470	0,44%
Telefonica	Teleoperatör	111 250	13 928	0,29%
Summa Spanien			45 474	0,94%
Tyskland				
Allianz	Försäkring	35 200	31 032	0,64%
BASF	Kemi	35 000	16 756	0,35%
Continental	Bilindustri	12 000	5 065	0,10%
DaimlerChrysler	Bilindustri	7 300	2 325	0,05%
Depfa Bank	Bank	147 000	16 399	0,34%
Deutsche Bank	Bank	12 500	7 375	0,15%
Deutsche Post	Tjänster	117 000	17 860	0,37%
Deutsche Telekom	Teleoperatör	25 000	3 760	0,08%
E.on	Elektricitet/Gas	13 600	8 238	0,17%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	13 000	2 936	0,06%
SAP	IT/Mjukvara	11 800	14 005	0,29%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utrustning	40 002	22 540	0,46%
Summa Tyskland			148 291	3,06%
USA				
Adobe Systems	IT/Mjukvara	53 000	22 097	0,46%
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	70 362	11 269	0,23%
Alcoa	Metallindustri	74 000	15 451	0,32%
Amdocs	IT/Mjukvara	87 000	15 176	0,31%
American International Group	Försäkring	65 000	28 366	0,58%
Amgen	Läkemedel	2 500	1 066	0,02%
BJ Services	Olja/Gas	15 000	4 639	0,10%
Bank of America	Bank	82 000	25 606	0,53%
CVS	Detaljhandel	70 000	20 965	0,43%
Centex Corp	Bygg/Byggmaterial	22 000	8 710	0,18%
ChevronTexaco	Olja/Gas	61 000	21 286	0,44%
Citigroup	Bank	97 000	31 057	0,64%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	107 100	36 412	0,75%
Comcast	Media	66 000	14 596	0,30%
ConocoPhillips	Olja/Gas	75 000	43 277	0,89%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	10 000	4 502	0,09%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	20 000	3 367	0,07%
Dupont (E.I) de Nemours	Kemi	20 000	6 519	0,13%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	31 800	14 814	0,31%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utrustning	98 000	23 771	0,49%
Hartford Financial Service Group	Försäkring	22 000	10 133	0,21%
Hilton Hotels Corp	Hotell	160 000	24 179	0,50%
Ingersoll-Rand	Verkstad	49 500	26 414	0,54%
Johnson & Johnson	Läkemedel	50 000	21 073	0,43%
Kellogg	Livsmedel	102 000	30 272	0,62%
Lowe's	Detaljhandel	54 000	20 666	0,43%
Merrill Lynch	Finansiella tjänster	108 000	42 897	0,88%
Microsoft	IT/Mjukvara	92 120	16 357	0,34%
Pfizer	Läkemedel	121 600	21 729	0,45%
Staples	Detaljhandel	31 000	6 945	0,14%
Symantec	IT/Mjukvara	70 000	11 983	0,25%
Tyco International	Verkstad	153 000	36 339	0,75%
Walt Disney	Media	25 000	4 619	0,10%
Wyeth	Läkemedel	53 000	15 000	0,31%
Summa USA			641 552	13,22%
Summa aktier			3 269 510	67,38%

Balansfond

Räntebärande värdepapper	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 8,00% 070815 1037	135 000	152 590	3,15%
Statsobligation 6,50% 080505 1040	165 000	183 221	3,78%
Statsobligation 5,00% 090128 1043	157 000	168 004	3,46%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	127 000	138 838	2,86%
Statsobligation 5,50% 121008 1046	97 000	108 160	2,23%
Statsobligation 5,00% 201201 1047	89 000	97 295	2,01%
Statsobligation 4,00% 091201 1048	150 000	154 471	3,18%
Statsobligation 4,50% 150812 1049	97 000	100 894	2,08%
Statsobligation 3,50% 151201 3105	187 000	233 718	4,82%
Summa Svenska Staten	1 204 000	1 337 191	27,57%
Övriga emittenter			
Ericsson 6,30% 050824	15 000	15 354	0,32%
General Motors Acceptance 3,90% 060915	60 000	60 242	1,24%
Investor 5,50% 070124	20 000	21 023	0,43%
Investor 5,50% 080121	10 000	10 630	0,22%
Skanska 6,75% 070524 160	30 000	32 462	0,67%
Spintab 5,00% 080618 173	4 000	4 234	0,09%
Summa övriga emittenter	139 000	143 945	2,97%
Summa Obligationer	1 343 000	1 481 136	30,54%
Summa finansiella instrument		4 750 646	97,92%
Likvida medel		67 968	1,40%
Övriga tillgångar och skulder, netto		33 122	0,68%
Fondförmögenhet		4 851 736	100,00%

Balansräkning TSEK

04-12-31 03-12-31

Tillgångar

Aktier och konvertibler, not 1	3 269 510	2 290 958
Obligationer, not 1	1 481 136	1 091 096
Bank och övriga likvida medel	67 968	17 358
Upplupen kupongränta	31 757	33 525
Ej likviderade värdepappersaffärer	7 806	32 849
Fordran restitution	855	549
Summa tillgångar	4 859 032	3 466 335

Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	106	76
Ej likviderade värdepappersaffärer	7 190	0
Summa skulder	7 296	76

Fondförmögenhet, not 4 4 851 736 3 466 259

Poster inom linjen Inga Inga

Resultaträkning	04-01-01	03-01-01
TSEK	04-12-31	03-12-31

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	298 121	338 454
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument, not 3	40 917	2 929
Ränteintäkter dagslån	2 169	810
Ränteintäkter obligationer	69 160	60 062
Ränteintäkter bank	286	652
Utdelning aktier, netto	69 500	51 289
Valutavinsten och -förluster, netto	-604	-1 098
Summa intäkter och värdeförändring	479 549	453 098

Kostnader

Förvaltningskostnader	-17 289	-11 984
Övriga kostnader	-5	37
Summa kostnader	-17 294	-11 947

Periodens resultat	462 255	441 151
---------------------------	----------------	----------------

Not 1, se fondinnehav ovan

Not 2**Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	198 889	58 523
Realiserad valutakursvinst	684	1 347
Orealiserad börskursvinst	252 409	553 916
Realiserad börskursförlust	-88 781	-185 326
Realiserad valutakursförlust	-30 128	-6 738
Orealiserad valutakursförlust	-34 952	-83 268
Summa	298 121	338 454

Not 3**Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	33 167	27 016
Orealiserad börskursvinst	15 215	0
Realiserad börskursförlust	-4 839	-11 015
Orealiserad börskursförlust	-2 626	-13 072
Summa	40 917	2 929

Not 4**Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenhet vid årets början	3 466 259	2 180 367
Andelsutgivning	1 181 530	1 046 098
Andelsinlösen	-120 055	-101 985
Resultat enl. resultaträkning	462 255	441 151
Utdelat till andelsägarna	-138 253	-99 372
Fondförmögenhet vid årets slut	4 851 736	3 466 259

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmehegen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknade samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

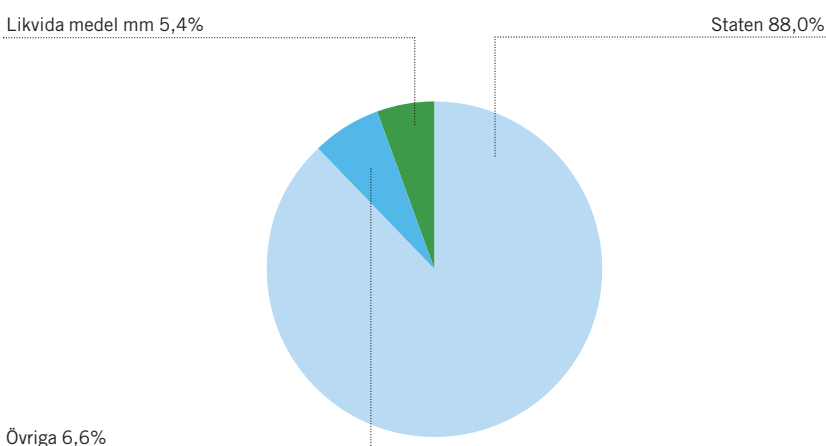
Fondens inriktning

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

Året inleddes med fallande marknadsräntor. Riksbanken sänkte också repo-räntan vid ett par tillfällen med sammanlagt 0,75 procentenheter till 2 procent. Stigande sysselsättningsciffror i USA under våren gjorde dock att den amerikanska centralbanken började höja styrräntan. Marknaden trodde då att den stimulerativa penningpolitiken relativt snabbt skulle ersättas av en mera neutral. Detta ledde till stigande marknadsräntor i USA, Europa samt i Sverige. Bilden av den ekonomiska utvecklingen var ändå inte entydig. Högre oljepriser och en starkare euro fick marknaden att ändra uppfattning

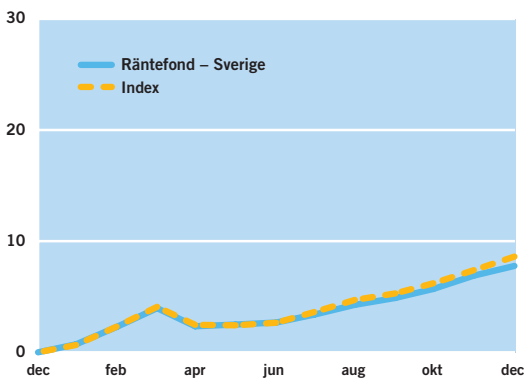
Placeringar i Räntefond – Sverige



under sommaren, särskilt gällande utvecklingen i Europa. De ekonomiska prognoserna ifrågasattes och marknadsräntorna föll återigen till rekordlåga nivåer. Sammantaget har tioårsräntan i Sverige fallit cirka 0,75 procentenheter.

Portföljens ränterisk var inledningsvis neutral till svagt överexponerad gentemot index. Dessutom innehöll den en större andel bostadsobligationer och en viss andel företagsobligationer. I samband med de stigande räntorna i början på sommaren drogs andelen bostadsobligationer tillfälligt ner. Samtidigt minskades den genomsnittliga löptiden i portföljen kraftigt. Under hösten förlängdes löptiden återigen och innehavet i bostadsobligationer avvecklades. Ett mindre byte av nominella obligationer till realräntelån gjordes också i slutet av året.

Utveckling 03-12-31 – 04-12-31, %



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 Sten Lengroth.

Fondens utveckling	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	967 159	485 710	324 464	233 093	146 245
Antal utelöpande andelar	8 212 990	4 252 256	2 888 209	2 177 723	1 391 558
Andelsvärde, kr	117,76	114,22	112,34	107,04	105,09
Utdelning, kr/andel	5,07	4,31	3,96	1,18	0,63
Totalavkastning, fond	7,77%	5,50%	8,94%	3,02%	9,27%
Totalavkastning, jämförelseindex	8,61%	5,04%	9,05%	2,61%	9,71%

AMF Pensions Räntefond – Sverige

Org. nr. 504400-5014

Nyckeltal

Risk och avkastning	04-12-31	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	3,55	3,47	3,09	3,06	3,66
Totalrisk, jämförelseindex, %	3,47	3,41	3,36	3,27	3,75
Aktiv risk, %	0,57	0,75	0,77	0,48	0,25
Duration	4,91	4,43	4,66	4,46	4,63
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	6,63	7,21	5,94	6,10	2,83
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	6,87	4,60	-	-	-
Omsättningshastighet	2,28	1,75	1,50	1,83	1,40

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	15,59	15,54	15,46	15,47	15,15
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	1,00	0,99	1,01	1,00	0,98
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	15,59	15,54	15,46	15,47	15,15
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	1,00	0,99	1,01	1,00	0,98

¹ Engångsinsättning 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 2004-12-31

Finansiella instrument	Nominellt belopp	Marknads- värde	% av fondför- mögenheten
Obligationer	TSEK	TSEK	
Svenska Staten			
Statsobligation 4% 091201 1048	71 000	73 117	7,56%
Statsobligation 4,5% 150812 1049	65 000	67 609	6,99%
Statsobligation 5 % 090128 1043	57 000	60 995	6,31%
Statsobligation 5% 201201 1047	51 000	55 753	5,76%
Statsobligation 5,5% 121008 1046	70 000	78 054	8,07%
Statsobligation 5,25 % 110315 1045	77 000	84 177	8,70%
Statsobligation 6,5 % 080505 1040	173 000	192 104	19,86%
Statsobligation 8 % 070815 1037	104 000	117 551	12,15%
Statsobligation 3,50% 151201 3105	82 000	102 486	10,60%
Summa Svenska Staten	750 000	831 846	86,00%
Övriga emittenter			
General Motors Accept Corp 3,90% 060915	20 000	20 080	2,08%
Investor AB 5,5% 20070124	10 000	10 512	1,09%
LM Ericsson Telefon AB 6,50% 050808	10 000	10 232	1,06%
Skanska 6,75% 070524	10 000	10 821	1,12%
Landshypotek 4,625% 04/140316 step 09	10 000	10 248	1,06%
Summa övriga emittenter	60 000	61 893	6,41%
Summa obligationer	810 000	893 739	92,41%
Likvida medel		2 675	0,28%
Övriga tillgångar och skulder, netto		70 745	7,31%
Fondförmögenhet		967 159	100,00%

Balansräkning	04-12-31	03-12-31
TSEK		
Tillgångar		
Obligationer, not 1	893 739	452 398
Dagslån	50 000	0
Bank och övriga likvida medel	2 675	3 383
Upplupen kupongränta	20 742	13 013
Ej likviderade värdepappersaffärer	11	16 920
Summa tillgångar	967 167	485 714

Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	8	4
Summa skulder	8	4

Fondförmögenhet, not 3 **967 159** **485 710**

Poster inom linjen **Inga** **Inga**

Resultaträkning **04-01-01** **03-01-01**
TSEK **04-12-31** **03-12-31**

Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på räntebärande		
finansiella instrument, not 2	18 320	1 294
Ränteintäkter diskonteringspapper	734	0
Ränteintäkter dagslån	341	5
Ränteintäkter obligationer	29 862	21 297
Ränteintäkter bankkonto	254	311
Summa intäkter och värdeförändring	49 511	22 907

Kostnader		
Förvaltningskostnader	-964	-639
Summa kostnader	-964	-639

Periodens resultat **48 547** **22 268**

Not 1, se fondinnehav ovan

Not 2

Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument

Realiserad börskursvinst obligationer	13 317	9 230
Orealiserad börskursvinst obligationer	8 345	0
Realiserad börskursförlust obligationer	-2 451	-3 218
Orealiserad börskursförlust obligationer	-891	-4 718
Summa	18 320	1 294

Not 3

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	485 710	324 464
Andelsutgivning	531 748	223 879
Andelsinlösen	-71 860	-68 494
Resultat enligt resultaträkning	48 547	22 268
Utdelat till andelsägarna	-26 986	-16 407
Fondförmögenheten vid periodens slut	967 159	485 710

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmechagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson, Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor, av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. Redovisningsprinciper återfinns på sidorna 62-63.

Räntefond – Likviditet

PPM-nummer 305 185

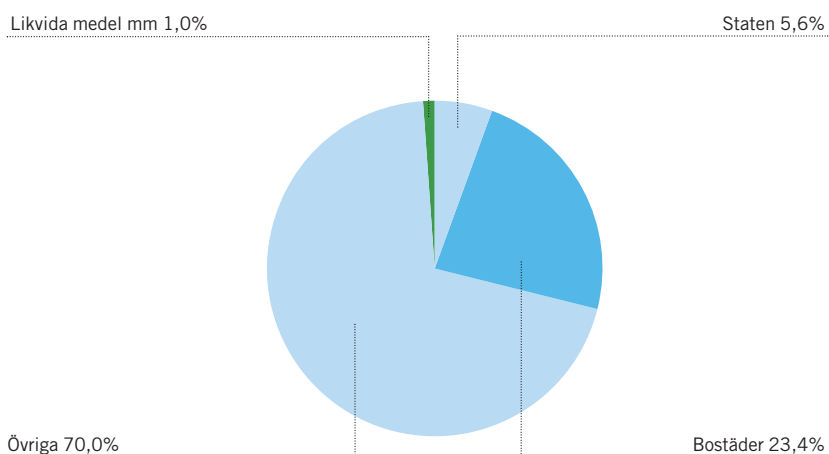
Fondens inriktning

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

Under året sänkte Riksbanken reporäntan vid två tillfällen, först med 0,25 procentenhet och därefter med 0,50 procentenhet till nuvarande nivå 2,00 procent. Riksbanken motiverade sänkningarna med ett lågt inflationstryck samt en svag utveckling på den svenska arbetsmarknaden. Under våren och sommaren stärktes den internationella konjunkturen i främst USA och Asien. Det resulterade i ökad svensk export och starkare tillväxt. Dessutom bidrog en ökad privatkonsumtion i Sverige till att tillväxten blev starkare än väntat. Detta – i kombination med en kraftig uppgång i råvarupriser – ökade

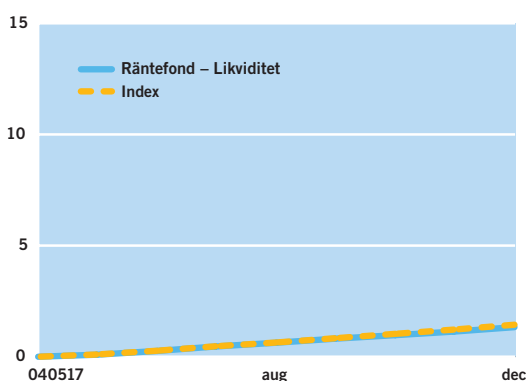
Placeringar i Räntefond – Likviditet



förväntningarna på att Riksbanken snart skulle tvingas till räntehöjningar. Förstärkningen av den svenska kronan under hösten – och den fortsatt svaga utvecklingen på arbetsmarknaden – gjorde dock att Riksbanken avvaktade med räntehöjningar resten av året.

Sedan starten i maj har Räntefond – Likviditet haft en något lägre ränterisk än sitt jämförelseindex. Anledningen var en förväntan om att Riksbanken skulle höja räntan under det andra halvåret. En annan orsak var att korta räntepapper varit förhållandevis dyra. Det beror i sin tur på att de varit eftertraktade som kortfristig placering för företag och finansiella aktörer. För att öka avkastningen har fonden haft en begränsad andel statskuldväxlar till förmån för bostads och bankcertifikat. Fonden har även haft ett antal värdepapper utgivna av företag med hög kreditvärdighet.

Utveckling 04-05-17 – 04-12-31, %



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	04-12-31	04-05-17
Fondförmögenhet, TSEK	141 139	100 000
Antal utelöpande andelar	1 392 874	1 000 000
Andelsvärde, kr	101,33	100,00
Utdelning, kr/andel	-	-
Totalavkastning, fond	1,33%	-
Totalavkastning, jämförelseindex	1,44%	-

AMF Pensions Räntefond – Likviditet

Org. nr. 515601-9860

Nyckeltal

Risk och avkastning 04-12-31

Totalrisk, %	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	-
Aktiv risk, %	-
Duration, dagar	104
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	2,14
Omsättningshastighet	-

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:	
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	-
Totalkostnad:	
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	-

Enligt rekommendationer från Fondbolagens Förening ska alla nyckeltal beräknas med hjälp av minst 1 års historik, därför finns ännu inga nyckeltal för fonden då den öppnade 17 maj 2004.

¹ Engångsinsättning beräknas från tolv månader före resp. datum, månadssparande från första dagen i månaden.

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

Fondinnehav 2004-12-31

Finansiella instrument	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer, växlar och certifikat	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 3.5 % 060420 1044	6 000	6 091	4,32%
Statsskuldväxel 050119	1 000	999	0,71%
Statsskuldväxel 050216	2 000	1 995	1,41%
Statsskuldväxel 050316	1 000	996	0,71%
Statsskuldväxel 050615	1 000	991	0,70%
Statsskuldväxel 050921	1 000	985	0,70%
Statsskuldväxel 051221	2 000	1 959	1,39%
Summa Svenska Staten	14 000	14 016	9,94%
Övriga emittenter			
AP-Fastigheter FC 050203	6 000	5 990	4,24%
Danske Bank FRN 071203	12 000	12 000	8,50%
SEB Bolån FC 050211	10 000	9 978	7,07%
SBAB FC 050119	6 000	5 995	4,25%
SCA Svenska Cellulosa FC 050421	6 000	5 962	4,22%
Spintab FC 050127	6 000	5 992	4,25%
Stadshypotek FC 050128	11 000	10 985	7,78%
Sveaskog FC 050321	6 000	5 973	4,23%
Svenska Volkswagen Finans FC 050110	7 000	6 997	4,95%
Vasakronan FC 050316	6 000	5 974	4,23%
General Electric Cap Corp 5% 050124	6 000	6 009	4,26%
Landshypotek FRN 060316	6 000	6 002	4,25%
Länsförsäkringar Bank 3,3% 060301	6 000	6 065	4,30%
Mellansvensk Kraftgrupp 5,75 % 051102	6 000	6 162	4,37%
Scania FRN 2,825% 00/070614	6 000	6 064	4,30%
Skanska 5,25% 050315 139	6 000	6 035	4,28%
Venantius 6% 050209	6 000	6 021	4,27%
Volvo Treasury 5% 050711	6 000	6 084	4,31%
Summa övriga emittenter	124 000	124 288	88,06%
Summa finansiella instrument	138 000	138 304	98,00%
Likvida medel		1 445	1,02%
Övriga tillgångar och skulder, netto		1 390	0,98%
Fondförmögenhet		141 139	100,00%

Räntefond – Likviditet

Balansräkning	04-12-31
TSEK	
Tillgångar	
Finansiella instrument, not 1	138 304
Bank och övriga likvida medel	1 445
Upplupen kupongränta	1 391
Summa tillgångar	141 140
Skulder	
Upplupen förvaltningskostnad	1
Summa skulder	1
Fondförmögenhet, not 3	141 139
Poster inom linjen	Inga
Resultaträkning	04-05-17
TSEK	04-12-31
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument, not 2	-91
Ränteintäkter dagslån	13
Ränteintäkter obligationer	767
Ränteintäkter diskonteringspapper	1 092
Ränteintäkter bankkonto	49
Summa intäkter och värdeförändring	1 830
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-119
Övriga kostnader / intäkter	0
Summa kostnader	-119
Periodens resultat	1 711
Not 1, se fondinnehav ovan	
Not 2	
Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument	
Realiserad börskursvinst	19
Orealiserad börskursvinst	221
Realiserad börskursförlust	-117
Orealiserad börskursförlust	-214
Summa	-91
Not 3	
Fondförmögenhetens utveckling	
Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	146 323
Andelsinlösen	-6 895
Resultat enligt resultaträkning	1 711
Utdelat till andelsägarna	0
Fondförmögenheten vid periodens slut	141 139

Stockholm den 3 mars 2005

Styrelse: Christer Elmehagen, Tommy Adamsson, Dan Andersson, Eddie Dahlberg, Gösta Larsson,
Erland Olauson och Carina Törnblom.

VD: Fredrik Nordström.

Revisorer: Anders Engström, auktoriserad revisor och Lena Hedlund, auktoriserad revisor,
av Finansinspektionen förordnad revisor.

Årsredovisningen i original innefattar styrelsens undertecknande samt revisionsberättelse för varje fond. Dessa handlingar finns att tillgå hos AMF Pension Fondförvaltning AB. 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

Samarbetsavtal

AMF Pension Fondförvaltning AB har tecknat ett samarbetsavtal med AMF Pension. Avtalet innebär bl a att placeringsverksamheten i fonderna utförs av enheten Kapitalförvaltning inom AMF Pension.

Personella förändringar

Fredrik Thor har övertagit ansvaret för Europafond – Euro, Aktiefond – Världen och delar ansvaret för Balansfonden med Lars Åberg. Fredrik har varit anställd inom AMF Pension som portföljförvaltare sedan 2003 och kom dessförinnan från Nordea Securities. **Ulf Forsberg** har övertagit ansvaret för Aktiefond – Global. Ulf har varit anställd hos AMF Pension sedan 2004 och har dessförinnan varit förvaltare hos Banco Fonder/Alfred Berg. **Lars Bergkvist** har anställts i AMF Pension för att förstärka gruppen som förvaltar svenska aktier. Lars kommer att få ansvar att förvalta Aktiefond – Sverige. **Johan Malm** har anställts i Fondbolaget för att ansvara för institutionella kunder.

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 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.

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.

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 frändragna 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 räntefonderna 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 utvecklingen 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.

Totalrisk (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.

Fondernas bankgironummer för insättningar

Aktiefond – Småbolag 5749-0526

Aktiefond – Sverige 5510-5548

Aktiefond – Euro 5510-5597

Aktiefond – Världen 5510-5472

Aktiefond – Global 5309-0296

Balansfond – 5510-5506

Räntefond – Sverige 5510-5530

Räntefond – Likviditet 5748-4404

Kom ihåg att ange namn och personnummer när du gör din insättning.



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

Org. nr. 556549-2922 Bolaget har säte i Stockholm