

# AMF Pension Fonder

## Halvårsrapport 2004



Fototävlingen under 2003 var den tredje i ordningen, som AMF Pension arrangerat för fotostuderande i Sverige. Ett 100-tal unga fotografer inbjöds till tävlingen. Deras uppgift var att fritt tolka orden Kärlek, Trygghet, Pengar, Utmaningar. På fonddrappens omslag presenteras vinnaren i tävlingen. Fotograf: Ylva Sundgren.

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

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





## AMF Pension Fonder, Halvårsrapport 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

# Aktiemarknaden gynnas av en allt starkare världsekonomi

*En starkare världsekonomi och försiktigt stigande aktiekurser är positiva signaler under det gånga halvåret. Vi bedömer att konjunkturutsikterna ser fortsatt ljusa ut och att aktiemarknaden har mer att ge. Vid halvårsskiftet var våra fonder också väl positionerade för att kunna dra nytta av den fortsatta konjunkturförbättringen.*

I världsekonomin är det framförallt tillväxten i USA och Asien som är stark. Ändå har det funnits en tveksamhet kring den amerikanska återhämtningen. Orsaken är att ökningstakten i hushållens konsumtion inte bedöms vara uthållig om inte också sysselsättningen tar fart. Under våren har starkare arbetsmarknadssiffror presenterats, vilket dämpat osäkerheten.

Förra året var det en kraftig uppgång på världens aktiemarknader, detta i takt med att konjunkturutsikterna förbättrades. Utvecklingen fortsatte in i början av året för att avbrytas i slutet av mars. Kurserna har därefter svängt relativt kraftigt för att vid halvårsskiftet sluta på ungefär samma nivå som i mars. Denna utveckling har förklarats på flera sätt. Från början fanns det en stor oro för att konjunkturförbättringen inte var uthållig, utan att det bara var fråga om en stabilisering av den tidigare svaga utvecklingen. När så både investeringarna och arbetsmarknaden utvecklades starkare förstärktes tilltron till uppgången, men samtidigt kom en oro för snabba räntehöjningar från centralbankerna. Högre räntor skulle kunna dämpa tillväxten, men ger också lägre värderingar på tillgångar, som t ex aktier. Därtill har priset på olja stigit till de högsta nivåerna sedan Gulfkriget, vilket är negativt för tillväxten. Om företagen försöker kompensera sig för stigande kostnader kan inflationen – och därmed centralbankernas styrräntor – komma att stiga.

## Positiv syn på konjunkturen

Vår bedömning är att konjunkturutsikterna är fortsatt ljusa. Centralbankerna kan komma att ta hänsyn till riskfaktorer som t ex oljepriset samt till den ökande räntekänsligheten i ekonomin, vilket kan göra att de tar det försiktigare med räntehöjningarna. Ändå tror vi att räntehöjningar är på väg i takt med att konjunkturen förbättras. Marknadsräntorna kommer att stiga som en följd av stigande korträntor, högre tillväxttakt och något högre inflation. Överlag känns aktievärderingarna rimliga. Totalt sett är företagen betydligt mer kostnadseffektiva och välskötta idag än för ett par år sedan. Vi räknar med att besparingar och högre försäljning tillsammans ger en förbättrad vinsttillväxt.

Under det första halvåret har inte alla våra aktiefonder nått upp till samma avkastning som jämförelseindex. Till stor del beror det på att vi inledde året med en undervikt i telekomsektorn och då framförallt i Ericsson. Vid halvårsskiftet var våra fonder främst inriktade på cykliska bolag – t ex verkstadsbolag – som vi tror gynnas av en fortsatt stark konjunktur. En förbättrad konjunktur och stigande vinster gör att vi tror att aktiemarknaden har mer att ge.

Till en början kan dock förväntade ränteuppgångar skapa en viss osäkerhet.

I vår ränteförvaltning har vi positionerat oss för en uppgång i de längre räntorna. Vi tror att dessa kan komma att stiga mer. Samtidigt är vi medvetna om att skillnaden mellan korta och långa räntor är relativt stor. Om en ränteuppgång dröjer kan det resultera i en sämre avkastning om vi växlar ner ränterisken och satsar mer på de korta räntebärande papperna.

### Breddat erbjudande

För att ytterligare förbättra vårt erbjudande lanserades två nya fonder i maj, Räntefond – Likviditet och Aktiefond – Småbolag. Det är två fonder där vi tror att vi kan leverera en konkurrenskraftig avkastning samtidigt som avgifterna pressats ner. Räntefond – Likviditet passar för kortsiktigt sparande – eller som en parkeringsplats i tider av osäkerhet på de finansiella marknaderna. Fondens mål är att bevara värdet till en låg men stabil avkastning. Aktiefond – Småbolag har däremot högre risk. I denna fond kommer vi att ta ut svängarna i förhållande till index. Vi hoppas att vår förvaltningsfilosofi – med fokus på egen analys och kunskap om bolagens verksamhet – ska ge en stor utväxling i börsens mindre bolag.

Vi vill ha få fonder så det är enkelt för dig att anpassa ditt sparande. Med få fonder tror vi också att vi kan göra ett bättre jobb i förvaltningen. För att kunna leverera bra avkastning över tiden gäller det att hålla nere kostnaderna, särskilt för sparande i räntefonder. Därför har vi bara fonder med låga avgifter. Hittills har våra fonder gått bra och vi har bland de lägsta avgifterna på marknaden. Även om vi inte har geografiska fonder eller branschfonder kan vi ändå investera i sådana aktier om vi tror att det är lämpligt. Fördelen är att vi hjälper till med bedömningen och tänker på riskerna, allt för att du som kund ska få så bra långsiktig avkastning som möjligt utan för mycket risktagande i ditt sparande.



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

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

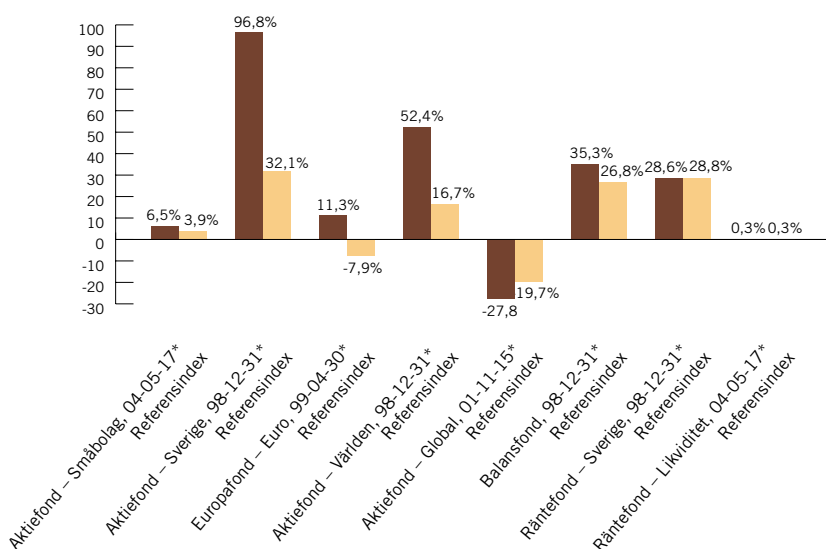
Reglerna för pensionssparande och vanligt fondsparande skiljer sig åt. Därför är också innehållet i internettjänsten olika. Testa vår demo på hemsidan – då ser du enklast vad som gäller för dig. Där anmäler du dig också till vår kostnadsfria internettjänst.



# Våra fonder

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

Avkastning sedan fondstart tom 04-06-30, %



\*Fondens startdatum

## Toppbetyg för flera fonder

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

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

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

(juli 2004)

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

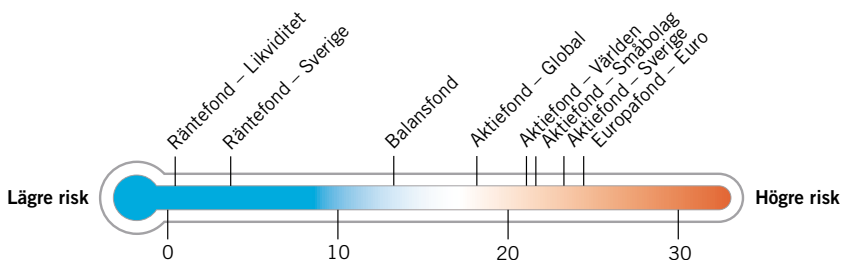
\*\* W-rating betygsätter ej dessa fonder

# Du väljer risknivå

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

Låga avgifter kännetecknar vår fondverksamhet. Avgiften för våra aktie- och blandfonder är 0,4 procent, förutom Aktiefond – Småbolag där avgiften är 0,6 procent av värdet på fonden per år. För räntefonderna är avgiften 0,15 procent av värdet på fonden per år. Du betalar ingen avgift vid insättning, byte eller försäljning.

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





# Aktiefond – Småbolag

PPM-nummer 269 357

## Fondens inriktning

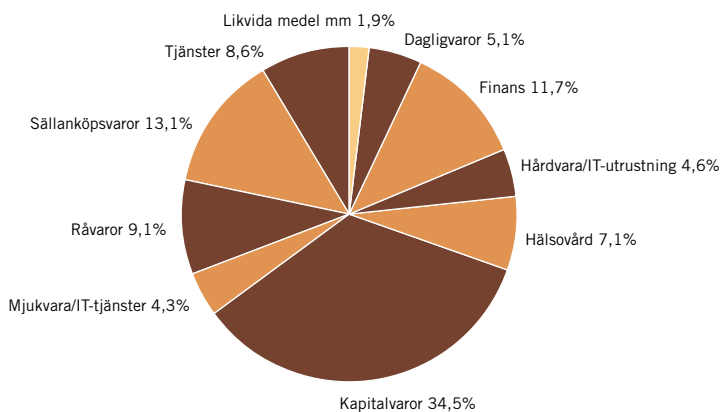
Fonden placerar det mesta i svenska aktier, men den kan även placera upp till 25 procent på övriga nordiska börser. Fonden investerar i mindre och medelstora företag. Den är inte branschriktad utan strävar efter att balansera placeringarna mellan olika typer av företag för att få en god riskspridning.

## Fondens utveckling

Fonden startade 17 maj. Under denna period har fonden stigit med 4,0 procent medan jämförelseindex stigit med 4,0 procent. En betydande del av fondens innehav är konjunkturkänsliga bolag. Det beror på att vi tror på en successivt förbättrad konjunktur under året. Stora innehav finns inom verkstadsbolag som gynnas av en bättre efterfrågan. Vi föredrar bolag som gynnas av en ökad investeringsvilja istället för bolag som är beroende av konsumentefterfrågan. Fonden har prioriterat bolag som klarar av att parera de stigande råvarupriserna genom att höja sina priser.

Fonden har relativt stora innehav i Finnveden och Haldex, som är underleverantörer till de svenska fordonstillverkarna. Alfa Laval och Nibe är andra

## Placeringar i Aktiefond – Småbolag



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 04-05-17–04-06-30
NCC, B	.5,8%	.20,0%
Alfa Laval	.5,3%	.10,6%
Axfood	.5,1%	.6,0%
Finnveden, B	.4,7%	.11,7%
HL Display, B	.4,6%	-.4,7%

stora innehav inom verkstadssektorn. Fonden har ett stort innehav i byggbolaget NCC, som gynnas både av eget besparingsarbete och en förbättrad konjunktur.

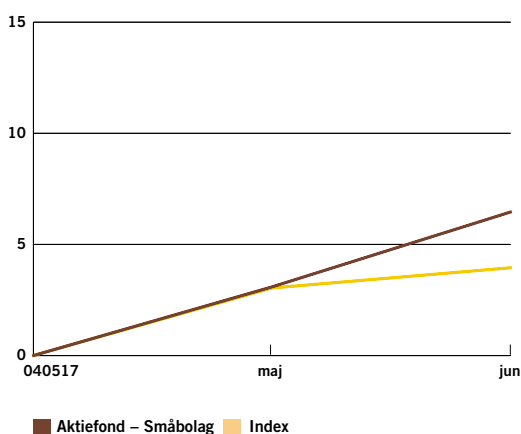
Mediabolaget MTG är en av fondens största investeringar. MTG gynnas av en bättre inhemsk annonsmarknad, men har även en intressant satsning i Östeuropa inom reklamfinansierad TV. Fonden har också relativt stora innehav i konsultbolagen Ångpanneföreningen och Cybercom. Båda bolagen värderas lågt på börsen samt gynnas av en bättre konjunktur.

Vi har haft en försiktig hållning till fastighetsaktier. Orsakerna är den svaga kontorsmarknaden samt den relativt höga aktievärdering som råder. Det enda rena fastighetsbolag som fonden äger aktier i är Hufvudstaden.

De största nettoköpen i fonden var NCC, Alfa Laval, Axfood, HL Display och Finnveden.

Till fondens värdeförändring bidrog NCC positivt med MSEK 1,1, MTG MSEK 1,0, Alfa Laval MSEK 0,7, Nibe MSEK 0,6 och Finnveden MSEK 0,5. Fondens sämsta investering var OM HEX som föll i värde med MSEK 0,4.

### Utveckling 04-05-17 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	04-05-17
Fondförmögenhet, TSEK	172 756	25 000
Antal utelöpande andelar	1 622 751	250 000
Andelsvärde, kr	106,46	100,00
Utdelning, kr/andel	-	-
Totalavkastning, fond	6,46%	-
Totalavkastning, jämfindex	3,95%	-

## AMF Pension Aktiefond -Småbolag

### Org. Nr 515601-9878

#### Nyckeltal

##### Risk och avkastning 04-06-30

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

#### Kostnader

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

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

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	-

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
NCC B	Fastighet/Bygg	141 800	8 847
Alfa Laval	Verkstad	76 200	8 435
Axfood	Handel	45 300	8 294
HL Display B	Verkstad	64 500	7 816
Finnveden B	Verkstad	121 600	7 626

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

## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Aktier	Antal	TSEK mögenheten
Alfa Laval	Verkstad	76 200	9 106	5,27%
Audiodev B	IT/Hårdvara	46 000	2 231	1,29%
Axfood	Handel	45 300	8 766	5,07%
Beijer Electronics	Handel	34 200	2 308	1,34%
Bergman & Beving B	Handel	50 000	2 825	1,64%
Billerud	Skogsindustri	43 600	5 363	3,10%
Capio	Hälsovård	74 000	5 402	3,13%
Cybercom	IT/Mjukvara	224 500	5 837	3,38%
Expanda B	Handel	7 800	281	0,16%
Finnveden B	Verkstad	121 600	8 117	4,70%
Gambro, A	Hälsovård	71 000	5 183	3,00%
Getinge, B	Hälsovård	18 200	1 620	0,94%
GL Beijer	Handel	34 000	3 332	1,93%
Haldex	Verkstad	53 800	6 402	3,70%
HL Display B	Verkstad	64 500	7 869	4,55%
Holmen, B	Skogsindustri	6 300	1 373	0,79%
Hufvudstaden A	Fastighet	204 000	7 324	4,24%
JM	Fastighet/Bygg	11 800	1 581	0,92%
Kinnevik B	Investment	16 100	3 969	2,30%
Lindex	Handel	9 100	1 774	1,03%
Lundbergföretagen B	Fastighet/Bygg	11 650	2 773	1,60%
Micronic Laser Systems	IT/Hårdvara	24 200	1 331	0,77%
Modern Times Group B	Media	51 300	7 490	4,34%
Munters	Verkstad	24 350	4 602	2,66%
NCC B	Fastighet/Bygg	141 800	9 997	5,79%
Nefab B	Verkstad	1 700	269	0,16%
Nibe B	Verkstad	38 200	5 348	3,10%
Nobia	Kapitalvaror	42 300	3 754	2,17%
OM HEX	Service	74 800	6 751	3,91%
Partnertech	Verkstad	39 000	2 028	1,17%
Peab	Fastighet/Bygg	96 600	4 569	2,63%
Poolia B	Tjänster	35 000	1 008	0,58%
Ratos B	Investment	14 500	1 791	1,04%
Seco Tools	Verkstad	6 100	1 665	0,96%
Skistar B	Tjänster	23 200	2 158	1,25%
Svedbergs B	Handel	31 800	3 434	1,99%
SSAB B	Metallindustri	41 400	5 071	2,94%
Telelogic	IT/Mjukvara	118 000	1 534	0,89%
Trelleborg B	Verkstad	57 800	7 514	4,35%
Ångpanneföreningen	Konsulttjänster	42 400	5 766	3,34%
<b>Summa aktier</b>			<b>169 516</b>	<b>98,12%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>169 516</b>	<b>98,12%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>7 013</b>	<b>4,06%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-3 773</b>	<b>-2,18%</b>
<b>Fondförmögenhet, not 3</b>			<b>172 756</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiefond – Småbolag

### Balansräkning 04-06-30 TSEK

#### Tillgångar

Finansiella instrument, not 1	169 516
Bank och övriga likvida medel	7 013
Upplupen bankränta	27
<b>Summa tillgångar</b>	<b>176 556</b>

#### Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	3
Ej likviderade värdepappersaffärer	3 797
<b>Summa skulder</b>	<b>3 800</b>

Fondförmögenhet, not 3 172 756

Poster inom linjen inga

### Resultaträkning 04-05-17 TSEK 04-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument, not 2	7 692
Ränteintäkter	34
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>7 726</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-101
Övriga kostnader	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-101</b>

Periodens resultat 7 625

Not 1, se fondinnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	486
Orealiserad börskursvinst	7 255
Realiserad börskursförlust	-49
<b>Summa</b>	<b>7 692</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling:

Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	165 177
Andelsinlösen	-47
Resultat enligt resultaträkning	7 626
Utdelat till andelsägarna	0
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>172 756</b>





# Aktiefond – Sverige

PPM-nummer 681 783

## Fondens inriktning

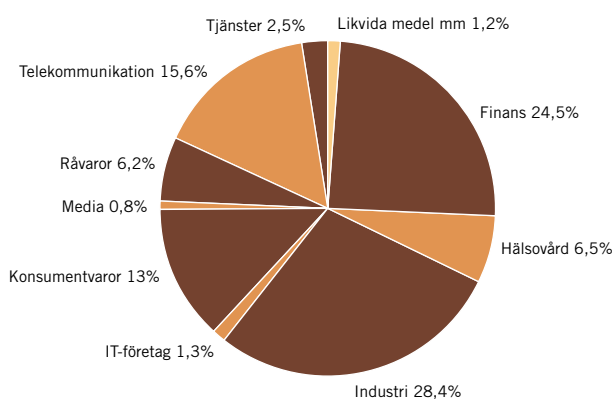
Fonden placerar enbart i aktier och aktierelaterade instrument, som är noterade i Sverige.

## Fondens utveckling

Fonden steg under första halvåret med 10,4 procent medan jämförelseindex steg med 12,0 procent. Året inleddes med stigande börser. Därefter föll börsen tillbaka något trots att de flesta bolagen rapporterade kraftigt förbättrade resultat för det första kvartalet. Stigande räntor i framförallt USA samt ett högt oljepris under det andra kvartalet gjorde att många investerare tog ned sina antaganden om ekonomisk tillväxt och bolagens vinstökningstakt.

Fonden inledde året med ett mindre innehav i Ericsson. Detta är också huvudskälet till att fonden inte lyckats överträffa jämförelseindex. Ericsson steg med 72,1 procent och har starkt bidragit till börsens positiva utveckling. En betydande del av fondens innehav är konjunkturkänsliga bolag eftersom vi tror på en successivt förbättrad konjunktur under året. Vi föredrar bolag som gynnas av ökade investeringar framför bolag som är beroende av konsumentefterfrågan. Fonden har prioriterat bolag som parerat de stigande råvarupriserna genom att höja sina priser. Denna strategi har delvis varit lyckosam. Ett stort innehav som Volvo har gått bra under perioden medan andra konjunkturkänsliga bolag som Sandvik och SSAB – trots goda resultat –

## Placeringar i Aktiefond – Sverige



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-06-30
Ericsson, B	.9,7%	.72,1%
Svenska Handelsbanken	.7,7%	.2,7%
Hennes & Mauritz, B	.5,3%	.13,7%
Volvo, B	.5,1%	.26,8%
Investor, B	.5,0%	.10,8%

inte belönats av aktiemarknaden.

Telekomoperatörerna har haft en svag utveckling på börsen. Vi har varit försiktiga gentemot denna bransch. Vi har haft ett litet innehav i TeliaSonera, men valt att äga mer i Tele2. Till de mer framgångsrika innehaven hör Gambro och Investor. Gambro har successivt höjt lönsamheten genom hårt internt arbete. Investor är attraktivt värderad. Aktien handlas med en historiskt hög substansrabatt.

Fonden har ökat innehavet i Ericsson. Bolaget har gått igenom en svår period och är idag väl rustat för en bättre marknad. Aktien är rimligt värderad givet våra tillväxtförutsättningar. Fonden har minskat i FöreningsSparbanken och Nordea samt ökat i Svenska Handelsbanken.

De största nettoköpen i fonden var Svenska Handelsbanken, Ericsson, AstraZeneca, Volvo och Scania. De största nettoförsäljningarna var FöreningsSparbanken, Electrolux, Assa Abloy, SCA och Gambro.

Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 197,6, Volvo MSEK 38,6\*, H&M MSEK 34,2, Investor MSEK 34,2 och Assa Abloy MSEK 31,7. Fondens sämsta investering var Nokia som föll i värde med MSEK 70,8.

\*Dessutom har fonden genom sitt innehav i Volvo erhållit aktier i Ainax.

### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	6 147 966	4 843 208	2 815 413	2 231 749	1 478 445
Antal utelöpande andelar	34 031 442	28 776 702	21 388 873	12 228 641	7 701 400
Andelsvärde, kr	180,66	168,30	131,63	182,50	191,97
Utdelning, kr/andel	5,16	3,69	3,67	0,43	1,29
Totalavkastning, fond	10,44%	31,26%	-26,24%	-4,71%	11,70%
Totalavkastning, jämfindex	12,04%	34,17%	-34,68%	-11,54%	-10,43%

## AMF Pensions Aktiefond – Sverige

### Org nr 504400-4959

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	23,51	24,47	27,95	21,81	18,67
Totalrisk, jämförelseindex, %	26,06	27,46	29,71	21,48	17,41
Aktiv risk, %	5,49	6,09	5,16	4,80	5,91
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	10,55	-1,60	-16,16	3,17	38,99
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	10,89	12,25	-	-	-
Omsättningshastighet	1,00	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	0,40
Totalkostnadsandel (TKA)%	0,67	0,56	0,55	0,66	0,74
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	6 262	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 år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	47,47	44,78	34,20	37,23	42,10
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,89	2,99	2,27	2,47	2,45
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	79,05	62,73	46,73	61,4	85,5
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,81	4,19	3,10	4,08	4,97

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Svenska Handelsbanken A	Bank	2 030 000	291 695
Ericsson B	Telekomutrustning	15 430 000	250 481
AstraZeneca SDB	Läkemedel	640 000	229 272
Volvo B	Verkstad	725 000	171 278
Scania B	Verkstad	718 000	170 507

#### Största nettoförsäljningar

FöreningsSparbanken A	Bank	1 853 650	263 069
Electrolux B	Verkstad	968 000	145 114
Assa Abloy B	Verkstad	1 405 700	138 939
SCA B	Skogsindustri	345 000	105 030
Gambro	Hälsovård	1 645 000	101 486

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

## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Aktier	Antal	TSEK mögenheten
Addtech B	Handel	736 400	30 782	0,50%
Ainax	Verkstad	129 580	32 071	0,52%
Assa Abloy B	Verkstad	1 204 300	115 914	1,89%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	640 000	218 880	3,56%
Atlas Copco B	Verkstad	350 200	90 176	1,47%
Audiodev B	IT/Hårdvara	306 650	14 873	0,24%
Autoliv	Verkstad	331 000	104 099	1,69%
Ballingslöv	Kapitalvaror	265 000	20 802	0,34%
Bergman & Beving B	Handel	565 000	31 922	0,52%
Billerud	Skogsindustri	783 500	96 370	1,57%
Capio	Hälsovård	627 400	45 800	0,74%
Cybercom	IT/Mjukvara	126 500	3 289	0,05%
Electrolux B	Verkstad	447 000	64 592	1,05%
Eniro	Media	426 500	24 524	0,40%
Ericsson B	Telekomutrustning	26 780 000	594 516	9,67%
FöreningsSparbanken A	Bank	1 081 350	155 714	2,53%
Gambro A	Hälsovård	1 300 600	94 944	1,54%
Gambro B	Hälsovård	571 500	41 434	0,67%
Hennes & Mauritz B	Handel	1 681 500	327 052	5,32%
Investor B	Investmentbolag	3 994 200	307 553	5,00%
Karlshamns	Kemi	649 000	56 463	0,92%
Lagercrantz B	Handel	1 380 000	30 222	0,49%
Lindex	Handel	348 900	68 036	1,11%
Modern Times Group B	Media	339 500	49 567	0,81%
Munters	Verkstad	538 900	101 852	1,66%
New Wave Group B	Handel	263 574	52 451	0,85%
Nibe B	Verkstad	395 200	55 328	0,90%
Nobia	Kapitalvaror	1 191 000	105 701	1,72%
Nordea	Bank	5 500 000	298 375	4,85%
OM HEX	Service	1 476 000	133 209	2,17%
Peab	Fastighet/Bygg	1 009 400	47 745	0,78%
Proffice B	Bemannning	711 700	13 380	0,22%
SAAB B	Verkstad	1 152 300	119 263	1,94%
Sandvik	Verkstad	972 000	249 804	4,06%
Sapa	Verkstad	496 200	93 286	1,52%
SCA B	Skogsindustri	531 500	152 009	2,47%
Scania B	Verkstad	718 000	183 808	2,99%
SEB A	Bank	1 017 200	110 875	1,80%
Seco Tools	Verkstad	410 000	111 930	1,82%
Securitas B	Tjänster	1 230 000	115 620	1,88%
Skanska B	Fastighet/Bygg	2 780 000	184 175	3,00%
SSAB A	Metallindustri	596 100	75 705	1,23%
Svenska Handelsbanken A	Bank	2 930 000	442 430	7,20%
Svenska Handelsbanken B	Bank	200 000	30 000	0,49%
Tele2 B	Teleoperatör	620 000	204 600	3,33%
Teleca B	IT/Mjukvara	390 300	15 807	0,26%
Telelogic	IT/Mjukvara	3 355 000	43 615	0,71%
TeliaSonera	Teleoperatör	5 114 300	163 146	2,65%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	278 000	27 592	0,45%
Volvo B	Verkstad	1 200 000	314 400	5,11%
Ångpanneföreningen	Konsulttjänster	55 000	7 480	0,12%
<b>Summa aktier</b>			<b>6 073 181</b>	<b>98,78%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>6 073 181</b>	<b>98,78%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>395 908</b>	<b>6,44%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-321 123</b>	<b>-5,22%</b>
<b>Fondförmögenhet, not 3</b>			<b>6 147 966</b>	<b>100,00%</b>

## Aktiefond – Sverige

### Balansräkning 04-06-30 03-06-30 TSEK

#### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	6 073 181	4 001 379
Dagslån	394 000	112 000
Bank och övriga likvida medel	1 908	33 205
Upplupen bankränta	50	145
Ej likviderade värdepappersaffärer	4 382	39 518
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 473 521</b>	<b>4 186 247</b>

#### Skulder

Finansiella instrument med neg mv, not 1	0	5 225
Upplupen förvaltningskostnad	65	45
Ej likviderade värdepappersaffärer	324 719	36 567
Skatteskuld	771	179
<b>Summa skulder</b>	<b>325 555</b>	<b>42 016</b>

Fondförmögenhet, not 3 6 147 966 4 144 231

Poster inom linjen inga inga

### Resultaträkning 04-01-01 03-01-01 TSEK 04-06-30 03-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	386 412	291 303
Ränteintäkter	1 130	3 074
Utdelningar aktier, netto	150 781	127 359
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>538 323</b>	<b>421 736</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-10 820	-7 071
Räntekostnad	0	-2
Övriga kostnader	-1 444	-3
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 264</b>	<b>-7 076</b>

Periodens resultat 526 059 414 660

Not 1, se fondbenehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	308 958	19 432
Orealiserad börskursvinst	186 612	462 545
Realiserad börskursförlust	-109 158	-190 673
<b>Summa</b>	<b>386 412</b>	<b>291 304</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling:

Fondförmögenheten vid årets början	4 843 208	2 815 413
Andelsutgivning	1 271 467	1 118 924
Andelsinlösen	-330 820	-100 317
Resultat enligt resultaträkning	526 059	414 660
Utdelat till andelsägarna	-161 948	-104 450
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>6 147 966</b>	<b>4 144 230</b>



# Europafond – Euro

PPM-nummer 538 462

## Fondens inriktning

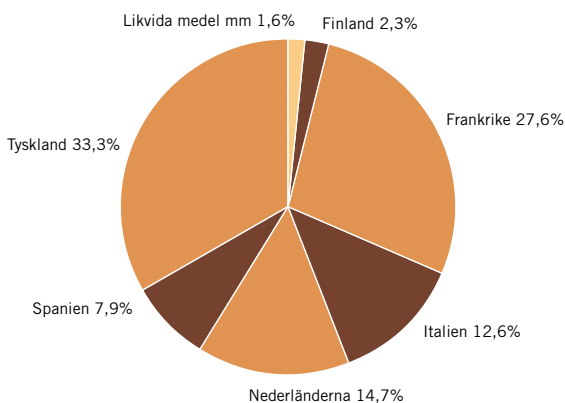
Fonden placerar i marknadsnoterade aktier i de länder som är medlemmar i EMU – det europeiska valutasamarbetet. Fonden kan även placera upp till 20 procent i obligationer som är noterade i Euro.

## Fondens utveckling

Fonden steg under det första halvåret med 4,8 procent, medan jämförelse-index steg 7,0 procent. Året inleddes med stigande börser. Därefter föll aktiekurserna tillbaka trots att många bolag rapporterade bra resultat för det första kvartalet. I Euroland har den ekonomiska tillväxten varit fortsatt svag. Stigande räntor i framförallt USA samt ett högt oljepris under det andra kvartalet gjorde att många investerare tog ned sina antaganden om ekonomisk tillväxt och bolagens vinstökningstakt.

Fonden har haft en stor exponering mot Tyskland. Den tyska börsen har en hög andel konjunkturberoende bolag och reformer på det ekonomiska området antas förbättra förutsättningarna för de tyska bolagen. Generellt har betoningen legat på aktier i bolag som gynnas av en förbättrad konjunktur (t ex Siemens), börsutveckling (t ex Deutsche Bank) och som även genom-

## Placeringar i Europafond – Euro



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-06-30
Siemens (Tyskland)	4,8%	-5,8%
Schneider Electric (Frankrike)	4,7%	9,4%
Royal Dutch Petroleum (Nederländerna)	4,4%	2,1%
Deutsche Post (Tyskland)	4,4%	9,9%
Deutsche Bank (Tyskland)	4,0%	-0,5%



fört interna förbättringar för ökad lönsamhet. Totalt sett har fonden gått sämre än sitt jämförelseindex. Det förklaras främst av att bolag som är mindre konjunkturberoende gått bäst under det första halvåret, t ex läkemedels- och energibolag.

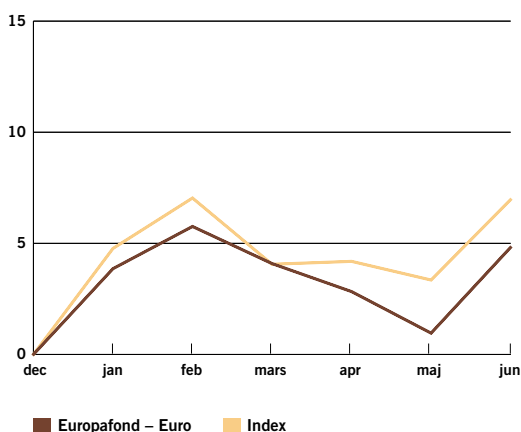
Till fondens värdeförändring bidrog Norbert Dentressangle positivt med MSEK 7,3, Saipem MSEK 3,7, Aventis MSEK 3,7, E.ON MSEK 3,2 och Vinci MSEK 3,0. Fondens sämsta investering var Nokia som föll i värde med MSEK 5,1.

De största nettoköpen i fonden var Deutsche Post, Credit Agricole, ASML Holding, Schneider Electric och DaimlerChrysler. De största nettoförsäljningarna var Uni Credito Italiano, STMicroelectronics, Peugeot, DSM och Finmeccanica.

Fondens avkastning i kronor gynnades något av att euron stärkts mot kronan under det första halvåret.

Under perioden gjordes inte några investeringar i obligationer.

### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	724 468	613 955	398 869	508 736	362 561
Antal utelöpande andelar	7 114 221	6 162 272	4 408 047	3 574 923	2 200 386
Andelsvärde, kr	101,38	99,63	90,49	142,31	164,77
Utdelning, kr/andel	2,57	2,95	2,91	0,61	0,55
Totalavkastning, fond	4,82%	13,78%	-34,93%	-13,28%	10,63%
Totalavkastning, jämfindex	6,97%	19,65%	-34,14%	-13,46%	3,81%

## AMF Pensions Europafond – Euro

### Org nr 504400-4447

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	24,17	24,89	22,71	15,25	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	25,07	25,85	24,26	15,18	-
Aktiv risk, %	3,27	3,24	4,13	5,55	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-4,98	-13,95	-24,88	-2,05	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	1,74	-	-	-	-
Omsättningshastighet	0,40	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)%	0,96	0,85	0,81	0,82	0,82
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	461	841	410	1 002	466
Transaktionskostnader, %	0,13	0,10	0,11	0,12	0,12

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

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	44,25	40,58	32,79	36,95	40,97
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,77	2,82	2,17	2,41	2,52
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	106,61	86,26	66,10	79,94	89,97
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	6,67	5,99	4,36	4,89	5,54

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Deutsche Post	Tjänster	175 000	30 295
Credit Agricole	Bank	118 500	22 815
ASML Holding	IT/Hårdvara	108 000	15 442
Schneider Electric	Elektronik/Elektronisk Utr.	30 000	14 900
DaimlerChrysler	Bilindustri	38 600	13 570

#### Största nettoförsäljningar

Uni Credito Italiano	Bank	697 000	26 700
STMicroelectronics	IT/Hårdvara	81 000	15 748
Peugeot	Bilindustri	30 000	12 653
DSM	Kemi	35 000	11 989
Finmeccanica	Flyg/Försvär	1 825 000	11 736

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

#### Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument		Marknadsvärde	% av fondför-
Aktier	Bransch	Antal	TSEK mögenheten
<b>Finland</b>			
Nokia A	Telekomutrustning	157 700	17 098 2,36%
<b>Summa Finland</b>			<b>17 098 2,36%</b>
<b>Frankrike</b>			
Aventis	Läkemedel	27 000	15 355 2,12%
AXA	Försäkring	26 500	4 396 0,61%
BNP Paribas	Bank	48 400	22 423 3,10%
Credit Agricole	Bank	118 500	21 721 3,00%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	35 088	23 572 3,25%
LVMH	Kapitalvaror	15 000	8 173 1,13%
Norbert Dentressangle	Transport	50 870	20 117 2,78%
Peugeot	Bilindustri	21 000	8 809 1,22%
Pierre & Vacances	Hotell	10 579	7 092 0,98%
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	13 900	6 637 0,92%
Schneider Electric	Elektronik/Elektronisk Utr.	66 000	33 934 4,68%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	19 918	15 115 2,09%
Vivendi Universal	Media	60 000	12 538 1,73%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>199 882 27,61%</b>

Finansiella instrument Aktier, forts	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
<b>Italien</b>				
Banca Intesa	Bank	285 317	8 397	1,16%
Campari	Drycker	19 342	7 195	0,99%
Eni	Olja/Gas	87 000	13 012	1,80%
Generali	Försäkring	66 000	13 410	1,85%
RAS	Försäkring	68 518	9 363	1,29%
Saipem	Olja/Gas	363 000	24 885	3,43%
Telecom Italia	Teleoperatör	659 774	15 450	2,13%
<b>Summa Italien</b>			<b>91 712</b>	<b>12,65%</b>
<b>Nederländerna</b>				
ASML Holding	IT/Hårdvara	176 000	22 437	3,10%
ING Groep	Försäkring	116 671	20 744	2,86%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	105 000	21 296	2,94%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	83 000	32 086	4,43%
Unilever	Livsmedel	19 000	9 769	1,35%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>106 332</b>	<b>14,68%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	49 300	20 974	2,90%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	24 000	7 527	1,04%
Telefonica	Teleoperatör	255 669	28 470	3,93%
<b>Summa Spanien</b>			<b>56 971</b>	<b>7,87%</b>
<b>Tyskland</b>				
Allianz	Försäkring	28 600	23 336	3,22%
BASF	Kemi	19 000	7 660	1,06%
Bayerische Hypovereinsbank	Bank	164 800	22 082	3,05%
Continental	Bilindustri	30 000	10 899	1,50%
DaimlerChrysler	Bilindustri	38 600	13 585	1,88%
Deutsche Bank	Bank	49 000	29 002	3,99%
Deutsche Post	Tjänster	195 000	31 722	4,37%
Deutsche Telekom	Teleoperatör	60 000	7 941	1,10%
E.ON	Elektricitet/Gas	42 900	23 315	3,22%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	30 738	7 646	1,06%
MAN	Verkstad	29 000	7 968	1,10%
SAP	IT/Mjukvara	16 800	20 980	2,90%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	64 600	34 997	4,82%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>241 133</b>	<b>33,27%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>713 128</b>	<b>98,44%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>13 570</b>	<b>1,87%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-2 230</b>	<b>-0,31%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>724 468</b>	<b>100,00%</b>

## Europafond – Euro

### Balansräkning 04-06-30 03-06-30 TSEK

#### Tillgångar

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	713 128	512 550
Bank och övriga likvida medel	13 570	36 591
Upplupen bankränta	63	262
Fordran restitution	1 682	1 703
Ej likviderade affärer	1 306	4 656
<b>Summa tillgångar</b>	<b>729 749</b>	<b>555 762</b>

#### Skulder

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	0	847
Upplupen förvaltningskostnad	8	6
Ej likviderade värdepappersaffärer	5 204	7 642
Skatteskuld	69	59
<b>Summa skulder</b>	<b>5 281</b>	<b>8 554</b>

Fondförmögenhet, not 3 724 468 547 209

Poster inom linjen inga inga

### Resultaträkning 04-01-01 03-01-01 TSEK 04-06-30 03-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	18 177	6 814
Ränteutgifter	63	442
Utdelningar aktier, netto	13 928	9 357
Valutavinst och -förluster, netto	96	-202
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>32 264</b>	<b>16 411</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-1 349	-946
Övriga kostnader	-1 482	-10
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 831</b>	<b>-956</b>

Periodens resultat 29 433 15 455

Not 1, se fonddnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	6 121	5 031
Realiserad valutakursvinst	1 118	1 892
Orealiserad börskursvinst	21 939	64 975
Orealiserad valutakursvinst	5 296	1 573
Realiserad börskursförlust	-16 147	-65 662
Realiserad valutakursförlust	-150	-995
<b>Summa</b>	<b>18 177</b>	<b>6 814</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början	613 955	398 869
Andelsutgivning	172 086	159 170
Andelsinlösen	-73 187	-8 830
Resultat enl. resultaträkningen	29 433	15 455
Utdelat till andelsägarna	-17 819	-17 455
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>724 468</b>	<b>547 209</b>



# Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

## Fondens inriktning

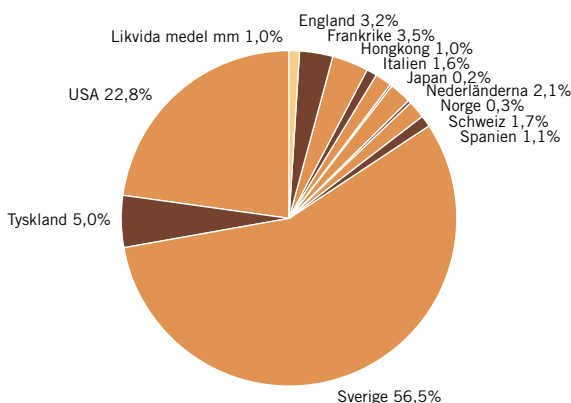
Fonden placerar i svenska och utländska marknadsnoterade aktier. De utländska aktierna får som mest stå för hälften av fondvärdet och är koncentrerade till USA och Västeuropa.

## Fondens utveckling

Fonden steg under det första halvåret med 9,4 procent, medan jämförelseindex steg 10,5 procent. Året inleddes med stigande börser. Sedan föll aktiekurserna tillbaka trots att många bolag rapporterade bra resultat för det första kvartalet. Stigande räntor i framförallt USA samt ett högt oljepris under det andra kvartalet gjorde att många investerare tog ned sina antaganden om ekonomisk tillväxt och bolagens vinstökningstakt.

Betoningen har legat på aktier i bolag som gynnas av en förbättrad konjunktur – t ex verkstadsbolag – och börsutveckling, men som samtidigt genomfört interna förbättringar för ökad lönsamhet. Bland de utländska innehaven har amerikanska bolag prioriterats. Vi bedömer att återhämtningen i konjunkturen blir starkare i USA samt att amerikanska bolag minskat kostnaderna kraftigare. Under det andra kvartalet gjordes även köp i Asien. Vi har också

## Placeringar i Aktiefond – Världen



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-06-30
Ericsson, B	.6,1%	.72,1%
Svenska Handelsbanken	.4,5%	.2,7%
Volvo, B	.2,9%	.26,8%
Hennes & Mauritz, B	.2,9%	.13,7%
Investor, B	.2,8%	.10,8%

fokuserat på bolag som gynnas av ökade investeringar i näringslivet, snarare än konsumentefterfrågan. I denna nisch har Volvo och Scania varit framgångsrika investeringar. Totalt sett har dock mindre konjunktorkänsliga bolag samt energibolag gått bäst. Under början av året hade fonden endast mindre innehav i Ericsson som då steg kraftigt. Detta har bidragit till att fonden gått sämre än sitt jämförelseindex.

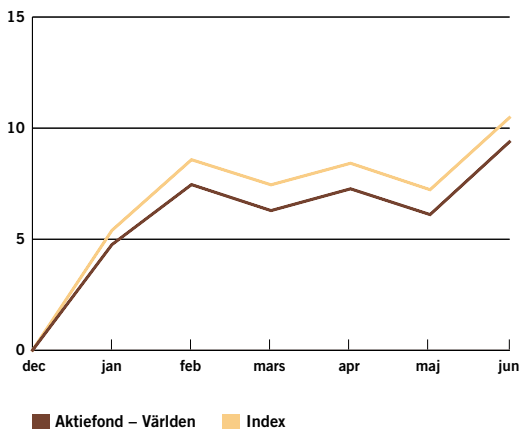
Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 94,3, AT&T Wireless MSEK 42,8, Volvo MSEK 21,5\*, Investor MSEK 19,4 och Assa Abloy MSEK 18,2. Fondens sämsta investering var Nokia som föll i värde med MSEK 26,7.

De största nettoköpen i fonden var Ericsson, Svenska Handelsbanken, AstraZeneca, Volvo och Scania. De största nettoförsäljningarna var FöreningsSparbanken, Assa Abloy, SEB, Electrolux och Nordea.

Fondens avkastning i kronor har gynnats av en stark dollar och i någon mån av en uppgång i euron under det första halvåret.

\*Dessutom har fonden genom sitt innehav i Volvo erhållit aktier i Ainax.

### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	5 547 997	4 194 077	2 599 538	2 975 102	2 216 168
Antal utelöpande andelar	39 797 296	32 132 586	23 423 848	17 757 125	12 006 072
Andelsvärde, kr	139,41	130,52	110,98	167,54	184,59
Utdelning, kr/andel	3,32	3,79	3,51	0,44	0,99
Totalavkastning, fond	9,39%	21,57%	-32,10%	-9,01%	9,95%
Totalavkastning, jämfindex	10,48%	24,35%	-34,02%	-9,53%	-5,41%

## AMF Pensions Aktiefond – Världen

### Org nr 504400-4892

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	21,55	22,73	23,65	17,09	18,05
Totalrisk, jämförelseindex, %	22,86	24,25	25,35	17,55	14,30
Aktiv risk, %	3,10	3,39	3,60	4,97	6,71
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	5,12	-9,15	-21,40	0,02	36,21
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	5,51	6,86	-	-	-
Omsättningshastighet	0,63	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), %	0,74	0,65	0,62	0,70	0,85
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader TSEK	4 989	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 år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	45,94	42,98	32,55	37,28	41,45
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,83	2,89	2,20	2,46	2,46
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	84,93	69,79	50,16	64,56	95,90
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,23	4,70	3,40	4,26	5,69

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

#### Största nettoköp

	Bransch	Antal	TSEK
Ericsson B	Telekomutrustning	10 090 000	178 026
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 220 100	174 448
AstraZeneca SDB	Läkemedel	286 300	103 083
Volvo B	Verkstad	339 200	79 254
Scania B	Verkstad	304 000	70 757

#### Största nettoförsäljningar

FöreningsSparbanken A	Bank	846 050	119 327
Assa Abloy B	Verkstad	1 006 600	98 253
SEB A	Bank	561 000	63 081
Electrolux B	Verkstad	348 400	50 936
Nordea	Bank	903 400	44 437

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



## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument Aktier	Bransch	Marknadsvärde % av fondför- mögenheten		
		Antal	TSEK	mögenheten
<b>Sverige</b>				
Addtech B	Handel	355 000	14 839	0,27%
Ainax	Verkstad	71 140	17 607	0,32%
Assa Abloy B	Verkstad	563 400	54 227	0,98%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	286 300	97 915	1,76%
Atlas Copco B	Verkstad	89 900	23 149	0,42%
Audiodev B	IT/Hårdvara	183 500	8 900	0,16%
Autooliv	Verkstad	182 800	57 491	1,04%
Ballingslöv	Kapitalvaror	150 000	11 775	0,21%
Bergman & Beving B	Handel	430 000	24 295	0,44%
Billerud	Skogsindustri	365 500	44 956	0,81%
Capio	Hälsovård	468 000	34 164	0,62%
Cybercom	IT/Mjukvara	74 000	1 924	0,03%
Electrolux B	Verkstad	246 600	35 634	0,64%
Eniro	Media	451 100	25 938	0,47%
Ericsson B	Telekomutrustning	15 290 000	339 438	6,12%
FöreningsSparbanken A	Bank	458 950	66 089	1,19%
Gambro, A	Hälsovård	789 700	57 648	1,04%
Gambro, B	Hälsovård	260 000	18 850	0,34%
Hennes & Mauritz B	Handel	824 000	160 268	2,89%
Investor B	Investmentbolag	2 049 400	157 804	2,84%
Karlshamns	Kemi	156 600	13 624	0,25%
Lagercrantz B	Handel	225 000	4 928	0,09%
Lindex	Handel	170 200	33 189	0,60%
Modern Times Group B	Media	197 700	28 864	0,52%
Munters	Verkstad	180 000	34 020	0,61%
New Wave Group B	Handel	91 800	18 268	0,33%
Nibe B	Verkstad	286 800	40 152	0,72%
Nobia	Kapitalvaror	595 500	52 851	0,95%
Nordea	Bank	1 776 600	96 381	1,74%
OM HEX	Service	677 000	61 099	1,10%
Peab	Fastighet/Bygg	1 079 000	51 037	0,92%
Proffice B	Bemannning	314 000	5 903	0,11%
SAAB B	Verkstad	462 000	47 817	0,86%
Sandvik	Verkstad	587 000	150 859	2,72%
Sapa	Verkstad	385 000	72 380	1,30%
SCA B	Skogsindustri	296 200	84 713	1,53%
Scania B	Verkstad	304 000	77 824	1,40%
SEB A	Bank	554 000	60 386	1,09%
Seco Tools	Verkstad	215 000	58 695	1,06%
Securitas B	Tjänster	727 600	68 394	1,23%
Skanska B	Fastighet/Bygg	1 117 500	74 034	1,33%
SSAB A	Metallindustri	359 700	45 682	0,82%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	43 500	4 437	0,08%
Svenska Handelsbanken A	Bank	1 516 500	228 992	4,13%
Svenska Handelsbanken B	Bank	150 000	22 500	0,41%
Tele2 B	Teleoperatör	338 200	111 606	2,01%
Teleca B	IT/Mjukvara	231 300	9 368	0,17%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 969 000	25 597	0,46%
TeliaSonera	Teleoperatör	3 182 700	101 528	1,83%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	280 000	27 790	0,50%
Volvo B	Verkstad	622 200	163 016	2,94%
Ångpanneföreningen	Konsulttjänster	29 000	3 944	0,07%
<b>Summa Sverige</b>			<b>3 132 789</b>	<b>56,47%</b>

## Aktiefond – Världen

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>England</b>				
Billiton	Metallindustri	433 000	28 304	0,51%
Diageo	Drycker	114 510	11 631	0,21%
Exel	Transport	183 000	19 175	0,35%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	142 184	21 677	0,39%
Next	Detaljhandel	100 000	19 439	0,35%
Royal Bank of Scotland	Bank	137 025	29 726	0,54%
Vodafone	Teleoperatör	2 827 170	46 636	0,84%
<b>Summa England</b>			<b>176 588</b>	<b>3,19%</b>
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	51 000	29 003	0,52%
AXA	Försäkring	50 000	8 294	0,15%
BNP Paribas	Bank	34 700	16 076	0,29%
Credit Agricole	Bank	82 900	15 195	0,27%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	41 295	27 742	0,50%
Norbort Dentressangle	Transport	24 788	9 803	0,18%
Peugeot	Bilindustri	28 000	11 745	0,21%
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	19 500	9 311	0,17%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	76 000	39 076	0,70%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	27 980	21 233	0,38%
Vivendi Universal	Media	37 000	7 732	0,14%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>195 210</b>	<b>3,51%</b>
<b>Hongkong</b>				
Tracker Fund of Hongkong	Investmentbolag	4 770 000	57 355	1,03%
<b>Summa Hongkong</b>			<b>57 355</b>	<b>1,03%</b>
<b>Italien</b>				
Campari	Drycker	22 627	8 417	0,15%
Generali	Försäkring	81 000	16 458	0,30%
RAS	Försäkring	60 000	8 199	0,15%
Saipem	Olja/Gas	418 000	28 656	0,52%
Telecom Italia	Teleoperatör	1 061 722	24 862	0,45%
<b>Summa Italien</b>			<b>86 592</b>	<b>1,57%</b>
<b>Japan</b>				
Canon	Elektronik/Elektrisk utr.	7 400	2 937	0,05%
East Japan Railway	Transport	70	2 957	0,05%
Mitsubishi Tokyo Financial	Bank	42	2 929	0,05%
Sharp	Elektronik/Elektrisk utr.	23 000	2 768	0,05%
<b>Summa Japan</b>			<b>11 591</b>	<b>0,20%</b>
<b>Nederländerna</b>				
ASML Holdning	IT/Hårdvara	192 000	24 477	0,44%
ING Groep	Försäkring	83 960	14 928	0,27%
KPN	Teleoperatör	108 000	6 196	0,11%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	95 800	19 430	0,35%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	104 500	40 398	0,73%
Unilever	Livsmedel	26 000	13 368	0,24%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>118 797</b>	<b>2,14%</b>
<b>Norge</b>				
Statoil	Olja/Gas	159 000	15 206	0,27%
<b>Summa Norge</b>			<b>15 206</b>	<b>0,27%</b>

## Aktiefond – Världen

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
<b>Schweiz</b>				
Baloise Holding	Försäkring	77 500	25 358	0,46%
Schindler Holding	Verkstad	8 410	18 185	0,33%
Swiss Reinsurance	Försäkring	24 000	11 743	0,21%
Syngenta	Kemi	12 000	7 579	0,14%
The Swatch Group B	Konsumentprodukter	11 000	10 785	0,19%
UBS	Bank	21 000	11 147	0,20%
Valora Holding	Detaljhandel	5 000	8 676	0,16%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>93 473</b>	<b>1,69%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	57 000	24 250	0,44%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	56 000	17 563	0,32%
Telefonica	Teleoperatör	155 524	17 318	0,31%
<b>Summa Spanien</b>			<b>59 131</b>	<b>1,07%</b>
<b>Tyskland</b>				
Allianz	Försäkring	36 700	29 945	0,54%
BASF	Kemi	28 000	11 289	0,20%
Bayerische Hypovereinsbank	Bank	207 100	27 750	0,50%
Continental	Bilindustri	66 000	23 978	0,43%
DaimlerChrysler	Bilindustri	21 700	7 637	0,14%
Deutsche Bank	Bank	46 000	27 226	0,49%
Deutsche Post	Tjänster	260 000	42 296	0,76%
E.ON	Elektricitet/Gas	34 300	18 641	0,34%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	27 600	6 865	0,12%
MAN	Verkstad	78 000	21 432	0,39%
SAP	IT/Mjukvara	16 300	20 356	0,37%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	72 300	39 168	0,71%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>276 583</b>	<b>4,99%</b>

## Aktiefond – Världen

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde		% av fondförmögenheten
		Antal	TSEK	
<b>Aktier, forts.</b>				
<b>USA</b>				
Agere Systems	IT/Hårdvara	850 000	14 727	0,27%
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	101 438	22 374	0,40%
Alcoa	Metallindustri	101 000	25 130	0,45%
Amdocs Ltd	IT/Mjukvara	145 000	25 592	0,46%
American International Group	Försäkring	119 000	63 897	1,15%
AT & T Wireless Services	Teleoperatör	469 000	50 592	0,91%
Bank of America	Bank	54 000	34 422	0,62%
BJ Services	Olja/Gas	1 400	483	0,01%
Centex	Bygg/Byggmaterial	64 000	22 056	0,40%
ChevronTexaco	Olja/Gas	92 000	65 221	1,18%
Citigroup	Bank	135 000	47 288	0,85%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	196 500	86 519	1,56%
Comcast	Media	52 500	11 113	0,20%
ConocoPhillips	Olja/Gas	68 000	39 079	0,70%
CVS	Detaljhandel	126 000	39 883	0,72%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	45 000	21 383	0,39%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	55 000	8 406	0,15%
Dupont (E.I) de Nemours	Kemi	37 000	12 381	0,22%
Eagle Materials	Bygg/Byggmaterial	1 418	759	0,01%
Eagle Materials B	Bygg/Byggmaterial	4 768	2 487	0,04%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	76 000	36 383	0,66%
Fannie Mae	Finans	49 000	26 340	0,47%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	140 000	34 170	0,62%
Hilton Hotels Corp	Hotell	365 000	51 306	0,92%
Ingersoll-Rand	Verkstad	76 000	39 108	0,70%
Intel	IT/Hårdvara	172 000	35 760	0,64%
Johnson & Johnson	Läkemedel	45 000	18 881	0,34%
Kellogg	Livsmedel	125 000	39 407	0,71%
Lowe's	Detaljhandel	78 000	30 877	0,56%
Merrill Lynch & Co	Finans	181 000	73 600	1,33%
Metlife	Försäkring	40 000	10 802	0,19%
Microsoft	IT/Mjukvara	231 000	49 698	0,90%
Pfizer	Läkemedel	267 400	69 084	1,25%
Symantec	IT/Mjukvara	60 000	19 788	0,36%
The Walt Disney Co	Media	70 000	13 441	0,24%
Tyco International	Verkstad	240 000	59 914	1,08%
Walmart	Detaljhandel	84 500	33 584	0,61%
Wyeth	Läkemedel	118 000	32 142	0,58%
<b>Summa USA</b>			<b>1 268 077</b>	<b>22,85%</b>
<b>Summa aktier</b>			<b>5 491 392</b>	<b>98,98%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>5 491 392</b>	<b>98,98%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>84 065</b>	<b>1,52%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>			<b>-27 460</b>	<b>-0,50%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>			<b>5 547 997</b>	<b>100,00%</b>

**Balansräkning** 04-06-30 03-06-30  
**TSEK**

**Tillgångar**

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	5 491 392	3 550 675
Dagslån	68 000	80 000
Bank och övriga likvida medel	16 065	56 892
Upplupen bankränta	38	97
Ej likviderade värdepappersaffärer	2 399	11 263
Fordran restitution	2 133	1 712
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 580 027</b>	<b>3 700 639</b>

**Skulder**

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	0	3 132
Upplupen förvaltningskostnad	61	40
Ej likviderade värdepappersaffärer	31 730	17 735
Skatteskuld	239	132
<b>Summa skulder</b>	<b>32 030</b>	<b>21 039</b>

**Fondförmögenhet, not 3** 5 547 997 3 679 600

**Poster inom linjen** inga inga

**Resultaträkning** 04-01-01 03-01-01  
**TSEK** 04-06-30 03-06-30

**Intäkter och värdeförändring**

Värdeförändring för aktierelaterade finansiella instrument, not 2	326 198	160 913
Ränteintäkter	846	2 800
Utdelningar aktier, netto	110 020	86 476
Valutavinst och -förluster, netto	-514	-1 302
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>436 550</b>	<b>248 887</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-10 118	-6 370
Räntekostnad	0	-4
Övriga kostnader	-3 915	-18
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 033</b>	<b>-6 392</b>

**Periodens resultat** 422 517 242 495

**Not 1, se fonddinnehav ovan**

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

Realiserad börskursvinst	186 543	14 407
Realiserad valutakursvinst	1 059	1 386
Orealiserad börskursvinst	146 211	448 827
Orealiserad valutakursvinst	68 736	0
Realiserad börskursförlust	-65 729	-229 898
Realiserad valutakursförlust	-10 622	-10 338
Orealiserad börskursförlust	0	0
Orealiserad valutakursförlust	0	-63 471
<b>Summa</b>	<b>326 198</b>	<b>160 913</b>

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

Fondförmögenheten vid årets början	4 194 077	2 599 538
Andelsutgivning	1 149 094	1 043 121
Andelsinlösen	-88 933	-88 235
Resultat enl. resultaträkningen	422 517	242 495
Utdelat till andelsägarna	-128 758	-117 319
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>5 547 997</b>	<b>3 679 599</b>

# Aktiefond – Global

PPM-nummer 908 277

## Fondens inriktning

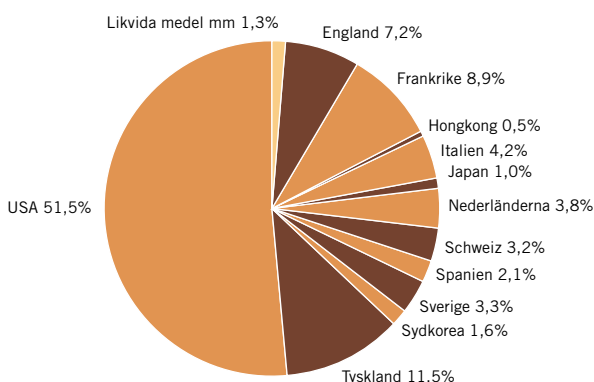
Fonden placerar huvudsakligen i utländska marknadsnoterade aktier. Fonden kan placera i aktier noterade på alla större börser i världen. För närvarande är placeringarna fokuserade till USA och Europa.

## Fondens utveckling

Fonden steg under det första halvåret med 8,2 procent, medan jämförelseindex också steg 8,2 procent. Året inleddes med stigande börser. Sedan föll aktiekurserna tillbaka trots att många bolag rapporterade bra resultat för det första kvartalet. Stigande räntor i framförallt USA samt ett högt oljepris under det andra kvartalet gjorde att många investerare tog ned sina antaganden om ekonomisk tillväxt och bolagens vinstökningstakt.

Betoningen i fonden har legat på aktier i bolag som gynnas av en förbättrad konjunktur (t. ex Tyco International), starkare börs och som samtidigt genomfört interna förbättringar för ökad lönsamhet. Amerikanska bolag

## Placeringar i Aktiefond – Global



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31-04-06-30
Colgate-Palmolive (USA)	3,6%	22,0%
ConocoPhillips (USA)	3,1%	21,6%
Merrill Lynch (USA)	2,8%	-3,8%
Bank of America (USA)	2,5%	9,9%
CVS (USA)	2,3%	21,6%

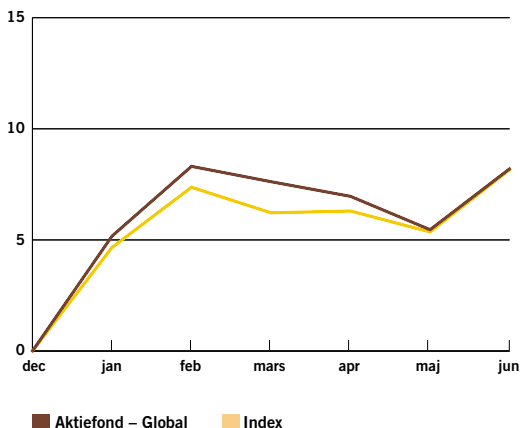
har prioriterats eftersom vi bedömer att återhämtningen i konjunkturen blir starkare i USA samt att de amerikanska bolagen minskat kostnaderna kraftigare. Under det första halvåret gjordes även investeringar i asiatiska värdepapper.

Till fondens värdeförändring bidrog AT&T Wireless positivt med MSEK 2,9, Colgate MSEK 1,2, Norbert Dentressangle MSEK 0,9, Tyco International MSEK 0,7 och ConocoPhillips MSEK 0,7. Fondens sämsta investering var Hypovereins-bank som föll i värde med MSEK 0,5.

De största nettoköpen i fonden var Bank of America, General Electric, Tyco International, Ericsson och ConocoPhillips. De största nettoförsäljningarna var Washington Mutual, AT&T Wireless, SEB, Uni Credito Italiano och Credit Suisse.

Fondens avkastning i kronor har gynnats av en stark dollar och i någon mån av en uppgång i euron under det första halvåret.

#### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



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

#### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	01-11-15
Fondförmögenhet, TSEK	189 469	144 514	127 087	153 320	150 000
Antal utelöpande andelar	2 764 799	2 229 235	2 054 206	1 516 418	1 500 000
Andelsvärde, kr	68,53	64,83	61,87	101,11	100,00
Utdelning, kr/andel	1,59	1,73	-	-	-
Totalavkastning, fond	8,20%	7,78%	-38,81%	1,11%	-
Totalavkastning, jämfindex	8,16%	10,67%	-33,37%	0,73%	-

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

### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31
Totalrisk, %	18,42	20,15	-	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	18,72	20,42	-	-
Aktiv risk, %	2,67	3,19	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-2,62	-18,79	-	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	-11,69	-17,36	-	-
Omsättningshastighet	0,40	0,50	0,35	0,17 <sup>2</sup>

### Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,40	0,40	0,40	0,40 <sup>2</sup>
Totalkostnadsandel (TKA), %	0,88	0,79	0,80	1,47 <sup>2</sup>
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	159	192	200	200
Transaktionskostnader, %	0,16	0,13	0,15	0,13

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

Förvaltningskostnad:				
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	43,67	40,58	30,74	40,43 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,74	2,77	2,12	2,63 <sup>2</sup>
Totalkostnad:				
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	96,21	80,31	61,12	147,74 <sup>2</sup>
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	6,03	5,47	4,22	9,62 <sup>2</sup>

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

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Bank of America	Bank	7 500	4 698
General Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	18 000	4 377
Tyco International	Verkstad	16 500	3 414
Ericsson B	Telekomutrustning	160 000	3 394
ConocoPhillips	Olja/Gas	6 400	3 383

Största nettoförsäljningar	Bransch	Antal	TSEK
Washington Mutual	Finans	15 000	4 614
AT&T Wireless	Teleoperatör	42 000	4 236
SEB A	Bank	30 000	3 357
Uni Credito Italiano	Bank	62 000	2 375
Credit Suisse	Bank	8 500	2 324

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

### Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument	Bransch	Antal	Marknadsvärde TSEK	% av fondförmögenheten
<b>Aktier</b>				
<b>Sverige</b>				
Ericsson B	Telekomutrustning	160 000	3 552	1,87%
Sandvik	Verkstad	10 500	2 699	1,42%
<b>Summa Sverige</b>			<b>6 251</b>	<b>3,29%</b>
<b>England</b>				
Billiton	Metallindustri	26 000	1 700	0,90%
Diageo	Drycker	10 224	1 038	0,55%
Exel	Transport	23 000	2 410	1,27%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	7 219	1 100	0,58%
Next	Detaljhandel	8 000	1 555	0,82%
Royal Bank of Scotland	Bank	13 717	2 976	1,57%
Vodafone	Teleoperatör	167 683	2 766	1,46%
<b>Summa England</b>			<b>13 545</b>	<b>7,15%</b>



## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument			Marknadsvärde	% av fondför-
Aktier, forts	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	1 700	967	0,51%
BNP Paribas	Bank	4 500	2 085	1,10%
Credit Agricole	Bank	5 400	990	0,52%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	3 209	2 156	1,14%
Norbert Dentressangle	Transport	8 187	3 238	1,71%
Peugeot	Bilindustri	2 100	881	0,46%
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	1 100	525	0,28%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	5 900	3 033	1,60%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	1 600	1 214	0,65%
Vivendi Universal	Media	8 000	1 671	0,90%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>16 760</b>	<b>8,87%</b>

**Hongkong**

Tracker Fund of Hongkong	Investmentbolag	80 000	962	0,51%
<b>Summa Hongkong</b>			<b>962</b>	<b>0,51%</b>

**Italien**

Banca Intesa	Bank	39 853	1 173	0,62%
Campari	Drycker	2 800	1 042	0,62%
Generali	Försäkring	7 300	1 483	0,78%
Saipem	Olja/Gas	40 000	2 742	1,45%
Telecom Italia	Teleoperatör	62 240	1 457	0,77%
<b>Summa Italien</b>			<b>7 897</b>	<b>4,24%</b>

**Japan**

Canon	Elektronik/Elektrisk utr.	1 500	595	0,31%
East Japan Railway	Transport	15	634	0,33%
Mitsubishi Tokyo Financial	Bank	9	628	0,33%
<b>Summa Japan</b>			<b>1 857</b>	<b>0,97%</b>

**Korea**

Samsung Electronics	IT/Hårdvara	1 000	3 110	1,64%
<b>Summa Korea</b>			<b>3 110</b>	<b>1,64%</b>

**Nederländerna**

ASML Holding	IT/Hårdvara	17 000	2 167	1,14%
KPN	Teleoperatör	12 000	689	0,36%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	10 800	2 190	1,16%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	5 500	2 126	1,12%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>7 172</b>	<b>3,78%</b>

**Schweiz**

Baloise Holding	Försäkring	2 000	654	0,34%
Schindler Holding	Verkstad	1 100	2 379	1,25%
Swiss Reinsurance	Försäkring	2 500	1 223	0,64%
Syngenta	Kemi	1 400	884	0,47%
The Swatch Group B	Konsumentprodukter	1 000	981	0,52%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>6 121</b>	<b>3,22%</b>

**Spanien**

Banco Popular Espanol	Bank	3 800	1 617	0,85%
Banco Santander	Bank	17 000	1 329	0,70%
Telefonica	Teleoperatör	9 731	1 083	0,57%
<b>Summa Spanien</b>			<b>4 029</b>	<b>2,12%</b>

## Aktiefond – Global

Finansiella instrument	Bransch	Marknadsvärde % av fondför-		
		Antal	TSEK	mögenheten
<b>Aktier, forts.</b>				
<b>Tyskland</b>				
Allianz	Försäkring	2 200	1 795	0,95%
BASF	Kemi	1 000	403	0,21%
Bayerische Hypovereinsbank	Bank	23 800	3 189	1,68%
Continental	Bilindustri	4 000	1 453	0,77%
DaimlerChrysler	Bilindustri	2 400	845	0,44%
Deutsche Bank	Bank	4 000	2 366	1,25%
Deutsche Post	Tjänster	20 000	3 254	1,72%
E.ON	Elektricitet/Gas	2 300	1 250	0,66%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	2 700	672	0,35%
MAN	Verkstad	6 000	1 649	0,87%
SAP	IT/Mjukvara	900	1 124	0,59%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	7 000	3 792	2,00%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>21 792</b>	<b>11,49%</b>
<b>USA</b>				
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	11 400	2 514	1,33%
Alcoa	Metallindustri	8 200	2 040	1,08%
Amdocs Ltd	IT/Mjukvara	15 600	2 753	1,45%
American International Group	Försäkring	5 000	2 685	1,42%
AT & T Wireless Services	Teleoperatör	22 000	2 373	1,25%
Bank of America	Bank	7 500	4 781	2,52%
Centex	Bygg/Byggmaterial	4 000	1 379	0,73%
ChevronTexaco	Olja/Gas	4 000	2 836	1,50%
Citigroup	Bank	12 300	4 308	2,27%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	15 400	6 781	3,58%
ConocoPhillips	Olja/Gas	10 100	5 804	3,06%
CVS	Handel	14 000	4 432	2,34%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	5 000	2 376	1,25%
Dupont (E.I.) de Nemours	Kemi	4 700	1 573	0,83%
Eagle Materials	Bygg/Byggmaterial	88	47	0,02%
Eagle Materials B	Bygg/Byggmaterial	298	155	0,08%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	5 500	2 633	1,39%
Fannie Mae	Finans	5 000	2 688	1,42%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	18 000	4 393	2,32%
Hilton Hotels Corp	Hotell	20 000	2 811	1,48%
Ingersoll-Rand	Verkstad	8 300	4 271	2,25%
Intel	IT/Hårdvara	17 800	3 701	1,95%
Kellogg	Livsmedel	12 500	3 941	2,08%
Lowe's	Detaljhandel	5 000	1 979	1,04%
Merrill Lynch & Co	Finans	13 000	5 286	2,79%
Microsoft	IT/Mjukvara	10 000	2 151	1,13%
Pfizer	Läkemedel	17 100	4 416	2,33%
Symantec	IT/Mjukvara	5 000	1 649	0,87%
Tyco International	Verkstad	16 500	4 119	2,17%
Walmart	Detaljhandel	8 400	3 339	1,76%
Wyeth	Läkemedel	12 000	3 269	1,72%
<b>Summa USA</b>			<b>97 483</b>	<b>51,41%</b>
<b>Summa aktier</b>			<b>186 979</b>	<b>98,69%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>186 979</b>	<b>98,69%</b>
<b>Likvida medel</b>			<b>4 970</b>	<b>2,62%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-2 480</b>	<b>-1,31%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>189 469</b>	<b>100,00%</b>

**Balansräkning** 04-06-30 03-06-30  
**TSEK**

**Tillgångar**

Finansiella instrument med pos. mv. not 1	186 979	136 682
Bank och övriga likvida medel	4 970	5 969
Upplupen bankränta	24	59
Ej likviderade värdepappersaffärer	169	400
Restitutioner	144	143
<b>Summa tillgångar</b>	<b>192 286</b>	<b>143 253</b>

**Skulder**

Finansiella instrument med neg. mv. not 1	0	83
Upplupen förvaltningskostnad	2	2
Ej likviderade värdepappersaffärer	2 754	918
Skatteskuld	61	27
<b>Summa skulder</b>	<b>2 817</b>	<b>1 030</b>

**Fondförmögenhet, not 3** 189 469 142 223

**Poster inom linjen** inga inga

**Resultaträkning** 04-01-01 03-01-01  
**TSEK** 04-06-30 03-06-30

**Intäkter och värdeförändring**

Värdeförändring för aktierelaterade		
finansiella instrument, not 2	10 510	1 316
Ränteintäkter	24	62
Utdelningar aktier, netto	2 243	1 781
Valutavinst och -förluster, netto	39	-96
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>12 816</b>	<b>3 063</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-338	-255
Övriga kostnader	-246	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-584</b>	<b>-255</b>

**Periodens resultat** 12 232 2 808

**Not 1, se fonddinnehav ovan**

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

Realiserad börskursvinst	3 661	386
Realiserad valutakursvinst	75	56
Orealiserad börskursvinst	2 891	14 230
Orealiserad valutakursvinst	5 859	2
Realiserad börskursförlust	-520	-6 087
Realiserad valutakursförlust	-1 456	-1 283
Orealiserad valutakursförlust	0	-5 988
<b>Summa</b>	<b>10 510</b>	<b>1 316</b>

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

Fondförmögenheten vid årets början	144 514	127 087
Andelsutgivning	39 586	17 209
Andelsinlösen	-2 597	-1 002
Resultat enl. resultaträkningen	12 232	2 808
Utdelat till andelsägarna	-4 266	-3 879
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>189 469</b>	<b>142 223</b>

# 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.

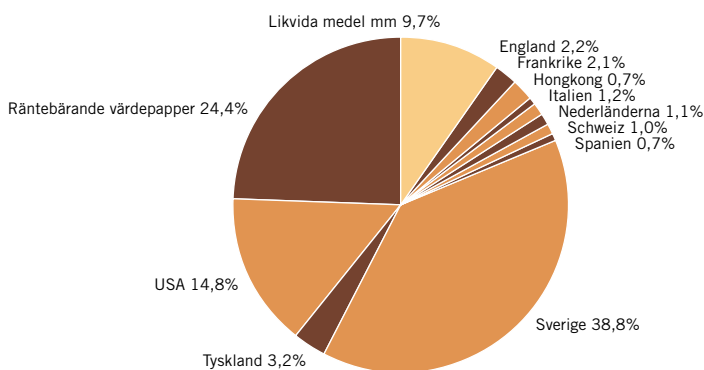
## Fondens utveckling

Fonden steg under det första halvåret med 6,8 procent, medan jämförelseindex steg 7,5 procent. Året inleddes med stigande börser. Sedan föll aktiekurserna tillbaka trots att många bolag rapporterade bra resultat för det första kvartalet. Även fondens obligationer steg i värde i början av året då de svenska räntorna sjönk. Obligationerna föll sedan tillbaka något när räntorna åter steg efter starka arbetsmarknadsfigurer i USA i början av april.

Eftersom vi bedömt att börskurserna kunde stiga trots högre räntor har aktieandelen varit relativt hög under perioden – cirka 66 procent. Då aktier har gett en något bättre avkastning än svenska obligationer har den höga aktieandelen varit marginellt fördelaktig.

De räntebärande placeringarnas genomsnittliga löptid drogs ner under senare delen av perioden och andelen bostadsobligationer minskades påtagligt. I valet av aktier har betoningen legat på bolag som gynnas av en förbättrad konjunktur och börsutveckling, men som samtidigt genomfört interna för

## Placeringar i Balansfonden



## Största aktieinnehav

Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 03-12-31–04-06-30
Ericsson, B	3,9%	72,1%
Svenska Handelsbanken	3,1%	2,7%
Hennes & Mauritz, B	2,1%	13,7%
Volvo, B	1,9%	26,8%
Sandvik	1,8%	3,6%

bättringar för ökad lönsamhet. Bland de utländska aktierna har amerikanska bolag prioriterats. Vi bedömer att återhämtningen i konjunkturen blir starkare i USA och att amerikanska bolag minskat kostnaderna kraftigare. Under det andra kvartalet gjordes även köp i Asien. Under det första halvåret har mindre konjunkturkänsliga bolag samt energibolag gått bäst. I början av året hade fonden endast mindre innehav i Ericsson, som då steg kraftigt. Detta har bidragit till att fonden gått sämre än sitt jämförelseindex.

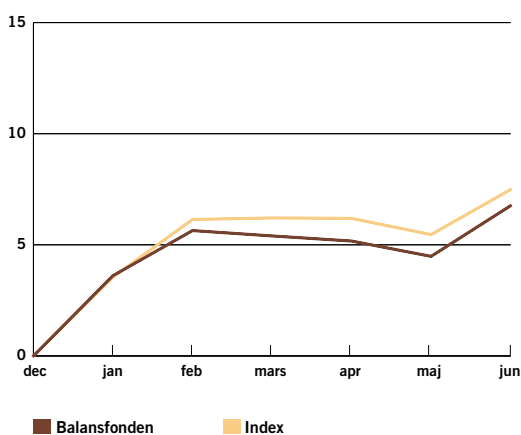
Till fondens värdeförändring bidrog Ericsson positivt med MSEK 46,7, AT&T Wireless MSEK 20,0, Volvo MSEK 11,1\*, Assa Abloy MSEK 9,4, och H&M MSEK 9,4. Fondens sämsta investering var Nokia som föll i värde med MSEK 23,6.

De största nettoköpen i fonden var Svenska Handelsbanken, Ericsson, AstraZeneca, Scania och Volvo. De största nettoförsäljningarna var FöreningsSparbanken, Assa Abloy, Skanska, Industrivärden och Electrolux.

Fondens avkastning i kronor har gynnats av en stark dollar och i någon mån av en uppgång i euron under det första halvåret.

\*Dessutom har fonden genom sitt innehav i Volvo erhållit aktier i Ainox.

### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	4 560 655	3 466 259	2 180 367	1 992 825	1 113 248
Antal utelöpande andelar	37 154 733	29 222 602	20 409 905	14 661 948	7 722 818
Andelsvärde, kr	122,75	118,62	106,83	135,92	144,15
Utdelning, kr/andel	3,85	3,60	2,78	0,76	0,80
Totalavkastning, fond	6,76%	14,72%	-19,60%	-5,19%	10,51%
Totalavkastning, jämfindex	7,49%	17,66%	-18,36%	-4,37%	-0,01%

## AMF Pensions Balansfond

### Org nr 504400-5071

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	13,24	13,87	14,51	10,48	10,52
Totalrisk, jämförelseindex, %	13,17	13,95	14,83	10,67	9,06
Aktiv risk, %	2,11	2,27	2,69	3,44	3,11
Duration, år (räntebärande del)	3,22	4,41	4,82	4,44	5,04
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	5,32	-3,96	-12,69	2,36	20,39
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	4,56	4,86	-	-	-
Omsättningshastighet	1,31	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	0,41	0,40
Totalkostnadsandel (TKA), %	0,66	0,55	0,57	0,62	0,61
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader	3 286	2 521	2 311	2 690	879
Transaktionskostnader, %	0,13	0,10	0,12	0,12	0,12

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

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	43,69	42,31	35,27	38,87	41,65
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,76	2,79	2,36	2,55	2,55
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	71,73	58,36	50,67	59,48	67,29
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	4,53	3,85	3,39	3,91	4,12

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

Största nettoköp	Bransch	Antal	TSEK
Svenska Handelsbanken A	Bank	722 800	103 895
Ericsson B	Telekomutrustning	5 062 000	93 064
AstraZeneca SDB	Läkemedel	157 200	56 606
Scania B	Verkstad	229 000	53 369
Volvo B	Verkstad	183 800	43 385

#### Största nettoförsäljningar

FöreningsSparbanken A	Bank	708 000	100 009
Assa Abloy B	Verkstad	492 400	48 257
Skanska B	Fastighet/Bygg	494 000	31 539
Industrivärden A	Investmentbolag	232 200	31 509
Electrolux B	Verkstad	193 600	31 309

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

## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument Aktier	Bransch	Marknadsvärde % av fondför- mögenheten		
		Antal	TSEK	mögenheten
<b>Sverige</b>				
Addtech B	Handel	265 000	11 077	0,24%
Ainax	Verkstad	38 534	9 537	0,21%
Assa Abloy B	Verkstad	302 600	29 125	0,64%
AstraZeneca SDB	Läkemedel	157 200	53 762	1,18%
Atlas Copco B	Verkstad	100 000	25 750	0,56%
Audiodev B	IT/Hårdvara	122 000	5 917	0,13%
Autooliv	Verkstad	126 200	39 690	0,87%
Ballingslöv	Kapitalvaror	80 000	6 280	0,14%
Bergman & Beving B	Handel	269 500	15 227	0,33%
Billerud	Skogsindustri	261 000	32 103	0,70%
Capio	Hälsovård	291 200	21 258	0,47%
Cybercom	IT/Mjukvara	38 000	988	0,02%
Electrolux B	Verkstad	78 400	11 329	0,25%
Eniro	Media	172 800	9 936	0,22%
Ericsson B	Telekomutrustning	8 012 000	177 866	3,90%
FöreningsSparbanken A	Bank	130 200	18 749	0,41%
Gambro A	Hälsovård	473 000	34 529	0,76%
Gambro B	Hälsovård	40 500	2 936	0,06%
Hennes & Mauritz B	Handel	483 200	93 982	2,06%
Investor B	Investmentbolag	968 200	74 551	1,63%
Karlshamns	Kemi	150 400	13 085	0,29%
Lagercrantz B	Handel	155 000	3 394	0,07%
Lindex	Handel	95 400	18 603	0,41%
Modern Times Group B	Media	91 600	13 374	0,29%
Munters	Verkstad	105 000	19 845	0,44%
Nibe B	Verkstad	164 500	23 030	0,50%
Nobia	Kapitalvaror	256 400	22 756	0,50%
Nordea	Bank	1 268 400	68 811	1,51%
OM HEX	Service	266 600	24 061	0,53%
Peab	Fastighet/Bygg	859 000	40 631	0,89%
Proffice B	Bemannning	166 000	3 121	0,07%
SAAB B	Verkstad	253 000	26 185	0,57%
Sandvik	Verkstad	328 000	84 296	1,85%
Sapa	Verkstad	200 000	37 600	0,82%
SCA B	Skogsindustri	148 800	42 557	0,93%
Scania B	Verkstad	229 000	58 624	1,29%
SEB A	Bank	418 000	45 562	1,00%
Seco Tools	Verkstad	135 000	36 855	0,81%
Securitas B	Tjänster	452 400	42 526	0,93%
Skanska B	Fastighet/Bygg	636 000	42 135	0,92%
SSAB A	Metallindustri	164 600	20 904	0,46%
Stora Enso R SDB	Skogsindustri	39 900	4 070	0,09%
Svenska Handelsbanken A	Bank	892 800	134 813	2,95%
Svenska Handelsbanken B	Bank	50 000	7 500	0,16%
Svolder B	Investmentbolag	85 000	3 842	0,08%
Tele2 B	Teleoperatör	208 350	68 755	1,51%
Teleca B	IT/Mjukvara	153 000	6 196	0,14%
Telelogic	IT/Mjukvara	1 246 000	16 198	0,36%
TeliaSonera	Teleoperatör	1 991 000	63 513	1,39%
Wihlborgs Fastigheter B	Fastighet/Bygg	110 000	10 917	0,24%
Volvo B	Verkstad	333 800	87 456	1,92%
Ångpanneföreningen	Konsulttjänster	16 000	2 176	0,05%
<b>Summa Sverige</b>			<b>1 767 983</b>	<b>38,75%</b>

## Balansfond

Finansiella instrument		Marknadsvärde % av fondför-		
Aktier, forts.	Bransch	Antal	TSEK	mögenheten
<b>England</b>				
Billiton	Metallindustri	265 000	17 322	0,38%
Diageo	Drycker	46 008	4 673	0,10%
Exel	Transport	110 000	11 526	0,25%
GlaxoSmithkline	Läkemedel	77 007	11 740	0,26%
Next	Detaljhandel	40 000	7 776	0,17%
Royal Bank of Scotland	Bank	79 000	17 138	0,38%
Vodafone	Teleoperatör	1 763 163	29 085	0,64%
<b>Summa England</b>			<b>99 260</b>	<b>2,18%</b>
<b>Frankrike</b>				
Aventis	Läkemedel	12 000	6 824	0,15%
BNP Paribas	Bank	34 500	15 983	0,35%
Credit Agricole	Bank	35 000	6 416	0,14%
Lafarge	Bygg/Byggmaterial	18 925	12 714	0,28%
Norbert Dentressangle	Transport	17 063	6 748	0,15%
Peugeot	Bilindustri	17 000	7 131	0,16%
Pierre & Vacances	Hotell	8 000	5 363	0,12%
Sanofi-Synthelabo	Läkemedel	9 700	4 632	0,10%
Schneider Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	46 000	23 651	0,51%
Vinci	Bygg/Byggmaterial	4 500	3 415	0,07%
Vivendi Universal	Media	23 000	4 806	0,11%
<b>Summa Frankrike</b>			<b>97 683</b>	<b>2,14%</b>
<b>Hongkong</b>				
Tracker Fund of Hongkong	Investmentbolag	2 800 000	33 667	0,74%
<b>Summa Hongkong</b>			<b>33 667</b>	<b>0,74%</b>
<b>Italien</b>				
Banca Intesa	Bank	399 585	11 759	0,26%
Campari	Drycker	26 400	9 821	0,22%
Generali	Försäkring	36 000	7 315	0,16%
RAS	Försäkring	41 851	5 719	0,13%
Saipem	Olja/Gas	111 000	7 609	0,17%
Telecom Italia	Teleoperatör	556 424	13 030	0,28%
<b>Summa Italien</b>			<b>55 253</b>	<b>1,22%</b>
<b>Nederländerna</b>				
ASML Holding	IT/Hårdvara	90 000	11 474	0,25%
ING Groep	Försäkring	30 530	5 428	0,12%
KPN	Teleoperatör	65 000	3 729	0,08%
Philips Electronics	Elektronik/Elektrisk utr.	56 000	11 358	0,25%
Royal Dutch Petroleum	Olja/Gas	39 700	15 347	0,33%
Unilever	Livsmedel	8 500	4 371	0,10%
<b>Summa Nederländerna</b>			<b>51 707</b>	<b>1,13%</b>
<b>Schweiz</b>				
Baloise Holding	Försäkring	41 800	13 677	0,30%
Schindler Holding	Verkstad	3 475	7 514	0,16%
Swiss Reinsurance	Försäkring	9 000	4 404	0,10%
Syngenta	Kemi	2 500	1 579	0,03%
The Swatch Group B	Konsumentprodukter	2 000	1 961	0,04%
UBS	Bank	24 000	12 739	0,28%
Valora Holding	Detaljhandel	2 000	3 471	0,08%
<b>Summa Schweiz</b>			<b>45 345</b>	<b>0,99%</b>
<b>Spanien</b>				
Banco Popular Espanol	Bank	23 000	9 785	0,21%
Ferrovial	Bygg/Byggmaterial	50 450	15 822	0,34%
Telefonica	Teleoperatör	71 250	7 934	0,17%
<b>Summa Spanien</b>			<b>33 541</b>	<b>0,72%</b>



## Balansfond

Finansiella instrument Aktier, forts.	Bransch	Marknadsvärde		% av fondför- mögenheten
		Antal	TSEK	
<b>Tyskland</b>				
Allianz	Försäkring	35 200	28 722	0,62%
Bayerische Hypovereinsbank	Bank	210 000	28 138	0,62%
Continental	Bilindustri	22 000	7 993	0,18%
DaimlerChrysler	Bilindustri	7 300	2 569	0,06%
Deutsche Bank	Bank	12 500	7 398	0,16%
Deutsche Post	Tjänster	117 000	19 033	0,42%
E.ON	Elektricitet/Gas	13 600	7 391	0,16%
Heidelberger Druckmaschinen	Verkstad	13 000	3 234	0,07%
MAN	Verkstad	24 345	6 689	0,15%
SAP	IT/Mjukvara	11 800	14 736	0,32%
Siemens	Elektronik/Elektrisk utr.	36 002	19 504	0,43%
<b>Summa Tyskland</b>			<b>145 407</b>	<b>3,19%</b>
<b>USA</b>				
Agere Systems	IT/Hårdvara	647 200	11 213	0,25%
Agilent Technologies	IT/Hårdvara	70 362	15 519	0,34%
Alcoa	Metallindustri	74 000	18 412	0,40%
Amdocs Ltd	IT/Mjukvara	87 000	15 355	0,34%
American International Group	Försäkring	65 000	34 902	0,77%
AT & T Wireless Services	Teleoperatör	155 000	16 720	0,37%
Bank of America	Bank	26 000	16 573	0,36%
BJ Services	Olja/Gas	6 000	2 072	0,05%
Centex	Bygg/Byggmaterial	22 000	7 582	0,17%
ChevronTexaco	Olja/Gas	30 500	21 622	0,47%
Citigroup	Bank	55 000	19 266	0,42%
Colgate-Palmolive	Konsumentprodukter	107 100	47 156	1,03%
Comcast	Media	66 000	13 971	0,31%
ConocoPhillips	Olja/Gas	65 000	37 355	0,82%
CVS	Detaljhandel	70 000	22 157	0,49%
Dominion Resources	Elektricitet/Gas	10 000	4 752	0,10%
Duke Energy	Elektricitet/Gas	20 000	3 057	0,07%
Dupont (E.I) de Nemours	Kemi	30 000	10 038	0,22%
Eagle Materials	Bygg/Byggmaterial	487	261	0,01%
Eagle Materials B	Bygg/Byggmaterial	1 639	855	0,02%
Emerson Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	31 800	15 223	0,33%
Fannie Mae	Finans	28 000	15 051	0,33%
General Electric	Elektronik/Elektrisk utr.	70 000	17 085	0,37%
Hilton Hotels Corp	Hotell	160 000	22 490	0,49%
Ingersoll-Rand	Verkstad	49 500	25 472	0,56%
Intel	IT/Hårdvara	115 000	23 910	0,52%
Johnson & Johnson	Läkemedel	50 000	20 979	0,46%
Kellogg	Livsmedel	102 000	32 156	0,71%
Lowe's	Detaljhandel	16 000	6 334	0,14%
Merrill Lynch	Finans	108 000	43 916	0,96%
Metlife	Försäkring	35 000	9 452	0,21%
Microsoft	IT/Mjukvara	56 000	12 048	0,26%
Pfizer	Läkemedel	121 600	31 405	0,69%
Symantec	IT/Mjukvara	35 000	11 543	0,25%
The Walt Disney Co	Media	25 000	4 800	0,11%
Tyco International	Verkstad	124 000	30 956	0,68%
Walmart	Detaljhandel	44 000	17 487	0,38%
Wyeth	Läkemedel	53 000	14 437	0,32%
<b>Summa USA</b>			<b>673 582</b>	<b>14,78%</b>
<b>Summa aktier</b>			<b>3 003 428</b>	<b>65,84%</b>

## Balansfond

Räntebärande värdepapper	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 8,00% 070815 1037	35 000	39 529	0,87%
Statsobligation 6,50% 080505 1040	1 000	1 095	0,02%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	227 000	263 611	5,78%
Statsobligation 5,00% 090128 1043	3 000	3 125	0,07%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	131 000	137 614	3,02%
Statsobligation 5,50% 121008 1046	134 000	142 619	3,13%
Statsobligation 5,00% 201201 1047	1 000	1 000	0,02%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>532 000</b>	<b>588 593</b>	<b>12,91%</b>
<b>Bostads-, företagsobligationer och certifikat</b>			
Ericsson 6,30% 050824	15 000	15 448	0,34%
Ford Motor Credit 5,90% 041115	25 000	25 283	0,55%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	21 200	21 316	0,47%
Investor 5,50% 070124	20 000	20 795	0,46%
Investor 5,50% 080121	10 000	10 347	0,23%
NB Hypotek 4,50% 080917 5518	4 000	4 042	0,09%
Nordea FC 040719	70 000	69 931	1,53%
Nordea FC 040708	50 000	49 983	1,10%
SEB Bolån 5,25% 070613 559	127 000	132 220	2,90%
Skanska 6,75% 070524 160	30 000	32 047	0,70%
Spintab 5,00% 070620 172	134 000	138 623	3,04%
Spintab 5,00% 080618 173	4 000	4 123	0,09%
<b>Summa Bostads-, företagsobligationer och certifikat</b>	<b>510 200</b>	<b>524 158</b>	<b>11,50%</b>
<b>Summa Obligationer och certifikat</b>	<b>1 042 200</b>	<b>1 112 751</b>	<b>24,41%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>4 116 179</b>	<b>90,25%</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>425 856</b>	<b>9,34%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>		<b>18 620</b>	<b>0,41%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 560 655</b>	<b>100,00%</b>
<b>Balansräkning</b>		<b>04-06-30</b>	<b>03-06-30</b>
<b>TSEK</b>			
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella instrument med pos. mv. not 1		4 116 179	3 067 162
Dagslån		407 000	61 000
Bank och övriga likvida medel		18 856	31 442
Upplupen kupongränta		16 590	19 247
Upplupen bankränta		96	249
Ej likviderade värdepappersaffärer		1 148	56 204
Fordran restitution		1 016	820
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 560 885</b>	<b>3 236 124</b>
<b>Skulder</b>			
Finansiella instrument med neg. mv not 1		0	1 553
Upplupen förvaltningskostnad		50	34
Ej likviderade värdepappersaffärer		0	103 305
Skatteskuld		180	66
<b>Summa skulder</b>		<b>230</b>	<b>104 958</b>
<b>Fondförmögenhet, not 4</b>		<b>4 560 655</b>	<b>3 131 166</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>inga</b>	<b>inga</b>

<b>Resultaträkning</b>	<b>04-01-01</b>	<b>03-01-01</b>
<b>TSEK</b>	<b>04-06-30</b>	<b>03-06-30</b>

**Intäkter och värdeförändring**

<b>Värdeförändring på aktierelaterade</b>		
finansiella instrument, not 2	160 630	83 124
<b>Värdeförändring på ränterelaterade</b>		
finansiella instrument, not 3	2 753	29 612
Ränteintäkter dagslån	1 480	482
Ränteintäkter obligationer	31 372	30 498
Ränteintäkter bank	96	306
Utdelning aktier, netto	59 022	44 441
Valutavinst och -förluster, netto	-142	-647
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>255 211</b>	<b>187 816</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-8 154	-5 305
Räntekostnader	0	-3
Övriga kostnader	-2 098	-6
<b>Summa kostnader</b>	<b>-10 252</b>	<b>-5 314</b>

<b>Periodens resultat</b>	<b>244 959</b>	<b>182 502</b>
---------------------------	----------------	----------------

Not 1, se fonddinnehav ovan

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

Realiserad börskursvinst	117 749	4 388
Realiserad valutakursvinst	614	1 177
Orealiserad börskursvinst	61 607	223 828
Orealiserad valutakursvinst	39 661	0
Realiserad börskursförlust	-49 526	-114 704
Realiserad valutakursförlust	-9 475	-5 004
Orealiserad valutakursförlust	0	-26 561
<b>Summa</b>	<b>160 630</b>	<b>83 124</b>

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

Realiserad börskursvinst	9 251	23 853
Orealiserad börskursvinst	0	6 165
Realiserad börskursförlust	-3 947	-14
Orealiserad börskursförlust	-2 551	-392
<b>Summa</b>	<b>2 753</b>	<b>29 612</b>

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

Fondförmögenhet vid årets början	3 466 259	2 180 367
Andelsutgivning	1 051 187	913 669
Andelsinlösen	-63 497	-46 000
Resultat enl. resultaträkning	244 959	182 502
Utdelat till andelsägarna	-138 253	-99 372
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>4 560 655</b>	<b>3 131 166</b>

# Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

## Fondens inriktning

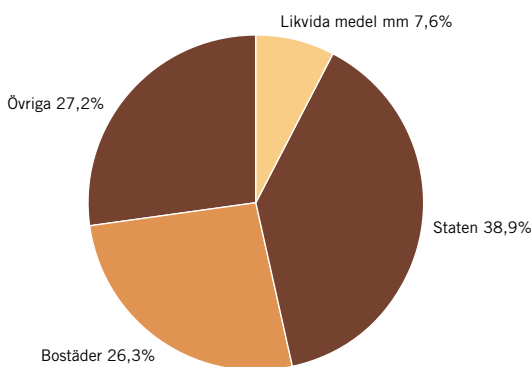
Fonden placerar enbart i svenska räntebärande värdepapper, främst i statsobligationer men periodvis även i instrument utgivna av bostadsfinansieringsinstitut och andra kreditvärdiga företag och organisationer. Förutom räntenivån påverkas fondens värde även av ränteförändringar. Vid sjunkande räntor stiger 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

Trots en klar förbättring av den amerikanska konjunkturen ökade sysselsättningen betydligt mindre än förväntat under årets första månader. Det gjorde att marknadsräntorna fortsatte att falla. Orsaken var att en förväntning om höjning av styrräntan från den amerikanska centralbanken sköts på framtiden. Till räntenedgången bidrog också massiva köp av dollar och amerikanska statsobligationer från asiatiska centralbanker.

I Sverige sänkte Riksbanken reporäntan i ett par omgångar – från 2,75 procent till 2,00 procent. Den främsta anledningen till dessa sänkningar

## Placeringar i Räntefond – Sverige



torde vara att Riksbanken reviderat ned sina inflationsprognoser kraftigt.

I början av april redovisades betydligt starkare statistik gällande sysselsättningen i USA. Som en följd steg räntorna påtagligt, inte bara i USA utan också i Europa inklusive Sverige. Samtidigt signalerade företrädare för den amerikanska centralbanken att det snart kan bli aktuellt att föra en stramare penningpolitik.

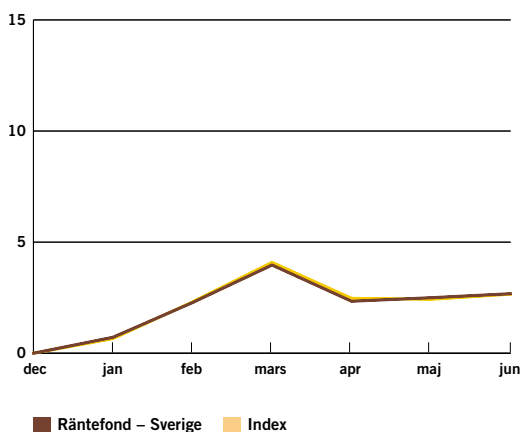
Ränterisken i fonden var försiktigt överexponerad mot index under inledningen av året. Därefter har ränteportföljens genomsnittliga löptid – och därmed också ränterisken i absoluta tal – dragits ner ordentligt.

Anledningen är att portföljvärdet stiger vid fallande räntor, men sjunker när räntorna stiger.

Andelen bostadsobligationer i portföljen har kraftigt minskats. Orsaken är att det på kort sikt finns en risk för att bostadsobligationer kan ge en sämre avkastning än statsobligationer, detta trots den högre räntenivån.

Anledningen är att de s.k. swapräntorna – som bostadsobligationerna i stor utsträckning prissätts mot – tenderar att stiga mer än statsobligationer när penningpolitiken stramas åt.

### Utveckling 03-12-31 – 04-06-30, %



Ett **index** visar utvecklingen på en börs, en viss bransch eller en viss typ av värdepapper. För att jämföra Räntefond – Sverige med marknadens utveckling använder vi JP 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	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Fondförmögenhet, TSEK	631 018	485 710	324 464	233 093	146 245
Antal utelöpande andelar	5 624 684	4 252 256	2 888 209	2 177 723	1 391 558
Andelsvärde, kr	112,19	114,22	112,34	107,04	105,09
Utdelning, kr/andel	5,07	4,31	3,96	1,18	0,63
Totalavkastning, fond	2,68%	5,50%	8,94%	3,02%	9,27%
Totalavkastning, jämfindex	2,66%	5,04%	9,05%	2,61%	9,71%

## AMF Pensions Räntefond – Sverige

### Org nr 504400-5014

#### Nyckeltal

Risk och avkastning	04-06-30	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Totalrisk, %	3,83	3,47	3,09	3,06	3,66
Totalrisk, jämförelseindex, %	3,74	3,41	3,36	3,27	3,75
Aktiv risk, %	0,69	0,75	0,77	0,48	0,25
Duration, år	3,43	4,43	4,66	4,46	4,63
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	7,57	7,21	5,94	6,10	2,83
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	5,63	4,6	-	-	-
Omsättningshastighet	2,51	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 år<sup>1</sup>

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	15,16	15,54	15,46	15,47	15,15
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	0,99	0,99	1,01	1,00	0,98
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	15,16	15,54	15,46	15,47	15,15
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	0,99	0,99	1,01	1,00	0,98

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

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

#### Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument	Nominellt belopp	Marknads- värde	% av fondför- mögenheten
Obligationer	TSEK	TSEK	
<b>Svenska Staten</b>			
Statsobligation 8,00% 070815 1037	8 000	9 036	1,43%
Statsobligation 6,50% 080505 1040	1 000	1 095	0,17%
Statsobligation 6,75% 140505 1041	97 000	112 644	17,85%
Statsobligation 5,00% 090128 1043	1 000	1 042	0,17%
Statsobligation 5,25% 110315 1045	57 000	59 878	9,49%
Statsobligation 5,50% 121008 1046	57 000	60 666	9,61%
Statsobligation 5,00% 201201 1047	1 000	1 000	0,16%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>222 000</b>	<b>245 361</b>	<b>38,88%</b>
<b>Bostads-, företagsobligationer och certifikat</b>			
Ford Motor Credit 5,90% 041115	10 000	10 113	1,60%
General Motors Acceptance 5,875% 040902	10 000	10 055	1,59%
Handelsbanken FC 040707	60 000	59 982	9,51%
Investor 5,50% 070124	10 000	10 397	1,65%
Landshypotek 4,625% 140316	10 000	9 744	1,55%
LM Ericsson Telefon 6,50% 050808	10 000	10 312	1,64%
Nordea FC 040708	30 000	29 990	4,75%
Nordea FC 040719	30 000	29 971	4,75%
Nordea Hypotek 4,50% 080917 5518	13 000	13 135	2,08%
SEB Bolån 5,25% 070613 559	53 000	55 178	8,75%
Skanska 6,75% 070524 160	10 000	10 682	1,69%
Spintab 5,00% 070620 172	56 000	57 932	9,18%
Stadshypotek FC 040705 173	30 000	29 995	4,75%
<b>Summa Bostads-, företagsobligationer och certifikat</b>	<b>332 000</b>	<b>337 486</b>	<b>53,49%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>554 000</b>	<b>582 847</b>	<b>92,37%</b>
Likvida medel		41 040	6,50%
Övriga tillgångar och skulder, netto		7 131	1,13%
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>631 018</b>	<b>100,00%</b>

**Balansräkning** **04-06-30** **03-06-30****Tillgångar**

Finansiella instrument, not 1	582 847	439 376
Bank och övriga likvida medel	41 040	28 101
Upplupen kupongränta	7 320	7 590
Upplupen bankränta	121	132
Ej likviderade värdepappersaffärer	0	15 208
<b>Summa tillgångar</b>	<b>631 328</b>	<b>490 406</b>

**Skulder**

Upplupen förvaltningskostnad	3	2
Skatteskuld	307	134
Ej likviderade värdepappersaffärer	0	41 093
<b>Summa skulder</b>	<b>310</b>	<b>41 229</b>

**Fondförmögenhet, not 3****631 018** **449 177****Poster inom linjen**

inga inga

**Resultaträkning****04-01-01** **03-01-01****TSEK****04-06-30** **03-06-30****Intäkter och värdeförändring**

Värdeförändring på räntebärande		
finansiella instrument, not 2	753	9 923
Ränteintäkter dagslån	170	5
Ränteintäkter diskonteringspapper	377	0
Ränteintäkter obligationer	12 988	10 273
Ränteintäkter bankkonto	120	132
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>14 408</b>	<b>20 333</b>

**Kostnader**

Förvaltningskostnader	-438	-295
Övriga kostnader / intäkter	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-438</b>	<b>-295</b>

**Periodens resultat****13 970** **20 038****Not 1, se fondinnehav ovan****Not 2****Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument**

Realiserad börskursvinst	3 318	7 919
Orealiserad börskursvinst	0	2 024
Realiserad börskursförlust	-2 121	0
Orealiserad börskursförlust	-444	-20
<b>Summa</b>	<b>753</b>	<b>9 923</b>

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

Fondförmögenheten vid årets början	485 710	324 464
Andelsutgivning	215 095	165 452
Andelsinlösen	-56 771	-44 370
Resultat enligt resultaträkning	13 970	20 038
Utdelat till andelsägarna	-26 986	-16 407
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>631 018</b>	<b>449 177</b>

# Räntefond – Likviditet

PPM-nummer 305 185

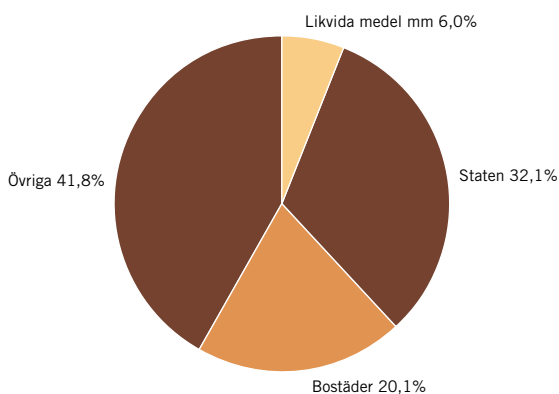
## Fondens inriktning

Fonden investerar i svenska räntebärande värdepapper med en kortare genomsnittlig bindningstid än ett år. Strategin är att hålla låg risk och ge stabil avkastning. Investeringarna sker i statsskuldväxlar samt periodvis i instrument utgivna av banker, bostadsfinansieringsinstitut och andra kreditvärdiga 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.

## Marknadens utveckling

Under det gångna halvåret har Riksbanken sänkt reporäntan i två steg – först med 0,25 procentenhet i februari och därefter med ytterligare 0,50 procentenhet i april till nuvarande nivå 2,00 procent. Enligt Riksbanken motiverades sänkningarna av lågt inflationstryck samt en fortsatt svag utveckling på den svenska arbetsmarknaden. Efter sänkningen i april har dock aktiviteten i den globala ekonomin förbättrats något. Det gäller särskilt i USA och Japan, men till viss del även i Europa. Den förbättrade globala ekonomin – kombinerat

## Placeringar i Räntefond – Likviditet



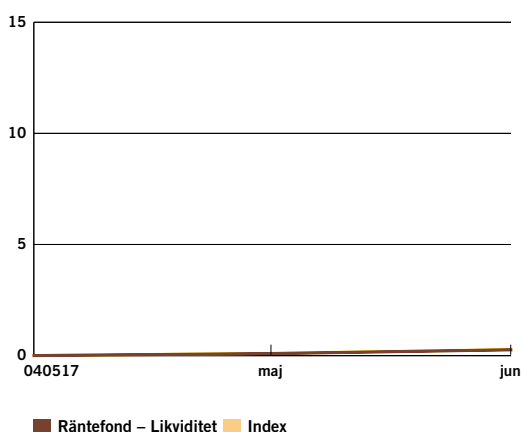


med uttalanden från riksbanksdirektionen om höjningar av reporäntan i takt med återhämtningen i ekonomin – ledde till att marknadsaktörerna började prisa in en räntehöjning från Riksbanken under hösten. Riksbankens inflationsrapport i maj visade dock på en underliggande inflation på två års sikt som låg under bankens egna mål. Detta ledde till att förväntningarna om en räntehöjning återigen dämpades något.

### Fondens utveckling

Sedan starten i mitten av maj har Räntefond – Likviditet haft en något lägre ränterisk än sitt jämförelseindex. Anledningen är att osäkerheten på aktie- och obligationsmarknaderna gjort att många placerare köpt korta ränteinstrument. Därmed har räntenivåerna på dessa papper inte återspeglat förväntningar på kommande höjningar från Riksbanken. Vid en högre ränterisk varierar fondens värde mer när marknadsräntorna rör sig. För att öka avkastningen har fonden även haft en begränsad andel statskuldväxlar till förmån för bostads- och bankcertifikat samt ett antal värdepapper utgivna av företag med hög kreditvärdighet.

#### Utveckling 04-05-17 – 04-06-30, %



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

### Fondens utveckling

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

Fondens utveckling	04-06-30	04-05-17
Fondförmögenhet, TSEK	124 076	100 000
Antal utelöpande andelar	1 237 526	1 000 000
Andelsvärde, kr	100,26	100,00
Utdelning, kr/andel	-	-
Totalavkastning, fond	0,26%	-
Totalavkastning, jämfindex	0,27%	-

## AMF Pension Räntefond – Likviditet

### Org. Nr 515601-9860

#### Nyckeltal

##### Risk och avkastning 04-06-30

Totalrisk, %	-
Totalrisk, jämförelseindex, %	-
Aktiv risk, %	-
Duration, dagar	127
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning från start, %	-
Omsättningshastighet	-

#### Kostnader

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

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

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	-

<sup>1</sup> Engångsinsättning beräknas från tolv månader före respektive datum, månadssparande från första dagen i månaden. Fonden har tillstånd att handla med derivat, handel har dock inte genomförts under perioden.

## Fondinnehav 2004-06-30

Finansiella instrument	Nominellt	Marknads-	% av fondför-
Obligationer	belopp	värde	mögenheten
Svenska Staten	TSEK	TSEK	
Statsobligation 3,50% 060420 1044	10 000	10 093	8,13%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>10 000</b>	<b>10 093</b>	<b>8,13%</b>
<b>Bostads- och företagsobligationer</b>			
Ford Motor Credit Company 5,90% 041115	5 000	5 057	4,07%
General Electric Cap Corp 5,00% 050124	5 000	5 071	4,09%
General Motors Acceptance Corp 5,875% 040902	4 800	4 826	3,89%
<b>Summa Bostads- och företagsobligationer</b>	<b>14 800</b>	<b>14 954</b>	<b>12,05%</b>
<b>Summa obligationer</b>	<b>24 800</b>	<b>25 047</b>	<b>20,18%</b>
<b>Statsskuldväxlar och Certifikat</b>			
<b>Svenska Staten</b>			
Statsskuldväxel 040721	10 000	9 989	8,05%
Statsskuldväxel 040915	5 000	4 980	4,01%
Statsskuldväxel 041215	5 000	4 953	3,99%
Statsskuldväxel 050316	5 000	4 923	3,97%
Statsskuldväxel 050615	5 000	4 889	3,94%
<b>Summa Svenska Staten</b>	<b>30 000</b>	<b>29 734</b>	<b>23,96%</b>
<b>Bostads- och företagscertifikat</b>			
Danske Bank FC 040816	6 000	5 985	4,82%
Handelsbanken FC 040908	11 000	10 957	8,83%
Nordea FC 040721	10 000	9 989	8,05%
SEB Bolån FC 040915	10 000	9 958	8,03%
Spintab FC 040819	5 000	4 987	4,02%
Stadshypotek FC 040817	10 000	9 974	8,04%
Sveaskog FC 040819	5 000	4 986	4,02%
Svenska Cellulosa FC 040819	5 000	4 986	4,02%
<b>Summa Bostads- och företagscertifikat</b>	<b>62 000</b>	<b>61 822</b>	<b>49,83%</b>
<b>Summa statsskuldväxlar och certifikat</b>	<b>92 000</b>	<b>91 555</b>	<b>73,79%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>116 800</b>	<b>116 603</b>	<b>93,97%</b>
Likvida medel		6 869	5,54%
Övriga tillgångar och skulder, netto		604	0,49%
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>124 076</b>	<b>100,00%</b>

## Räntefond Likviditet

### Balansräkning 04-06-30

#### Tillgångar

Finansiella instrument, not 1	116 603
Bank och övriga likvida medel	6 869
Upplupen kupongränta	594
Upplupen bankränta	10
<b>Summa tillgångar</b>	<b>124 076</b>

#### Skulder

Upplupen förvaltningskostnad	0
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>

Fondförmögenhet, not 3 124 076

Poster inom linjen inga

Resultaträkning 04-05-17

TSEK 04-06-30

#### Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på räntebärande	
finansiella instrument, not 2	165
Ränteintäkter dagslån	13
Ränteintäkter obligationer	79
Ränteintäkter diskonteringspapper	68
Ränteintäkter bankkonto	10
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>335</b>

#### Kostnader

Förvaltningskostnader	-21
Övriga kostnader / intäkter	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-21</b>

Periodens resultat 314

Not 1, se fondinnehav ovan

#### Not 2

##### Värdeförändring på räntebärande finansiella instrument

Realiserad börskursvinst	0
Orealiserad börskursvinst	165
Realiserad börskursförlust	0
<b>Summa</b>	<b>165</b>

#### Not 3

##### Fondförmögenhetens utveckling:

Fondförmögenheten vid årets början	0
Andelsutgivning	124 131
Andelsinlösen	-369
Resultat enligt resultaträkning	314
Utdelat till andelsägarna	0
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>124 076</b>



# AMF Pension

## Fondförvaltning AB

Org nr 556549-2922

### Styrelse

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

**Tommy Adamsson**, Direktör, Adamssongruppen AB

**Dan Andersson**, Chefsekonom, LO

**Eddie Dahlberg**, Direktör, AB Volvo

**Gösta Larsson**, Direktör

**Erland Olauson**, Avtalssekreterare, LO

### Ledning

**Fredrik Nordström**, VD

**Birgitta Brandt**, Vice VD

**Mats Guldbbrand**, Aktiechef

**Lars Åberg**, Räntechef

### Revisorer

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

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

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

Av Finansinspektionen förordnad revisor

### Personella Förändringar

Bengt Björkén har tillkommit som ansvarig förvaltare för Räntefond – Likviditet.

### 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 deklareringsuppgifter. Fondbolaget är även skyldigt att enligt lag skicka kontrolluppgift till skattemyndigheten per varje årsskifte.

## Skatteregler

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

## Redovisningsprinciper

Till grund för fondernas redovisning ligger lagen (2004:46) om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (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

Fondens 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 08-696 32 00 eller via [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se).

## Fondernas bankgironummer

**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

Halvårsrapporten är inte granskad av företagens revisorer.

# 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 frångagna 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 transaktionskostnader. Summan av kostnaderna uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

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

**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.







Lite mer att leva för

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