

AMF Pension Fonder

Halvårsredogörelse 2005



AMF Pension Fonder, Halvårsredogörelse 2005

Innehåll

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

Fondutbud med eftertanke

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Fredrik Nordström
VD, AMF Pension Fondförvaltning AB

Förvaltarnas syn på marknaden

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vad blir då konsekvenserna för aktiemarknaderna i det här scenariot?

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

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

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

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

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

Så tar vi hand om dina fonder

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

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

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

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

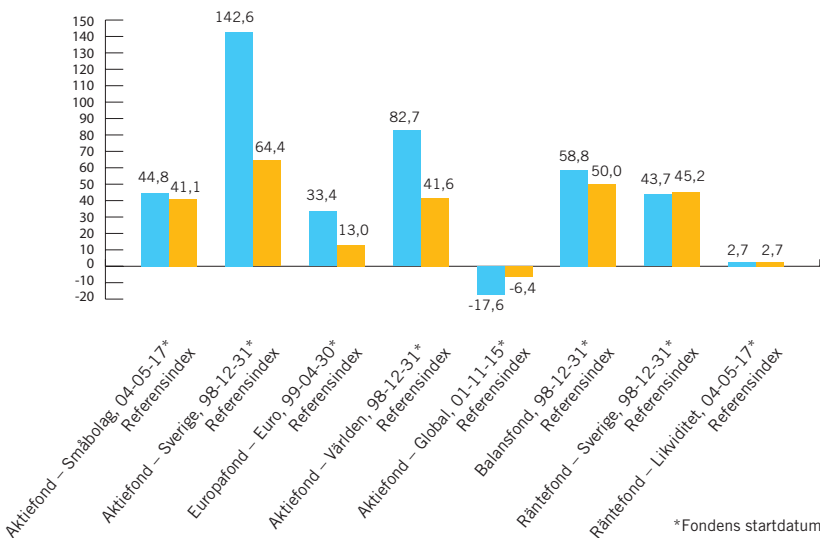
Sköt dina fonder på www.amfpension.se

Med hjälp av vår internettjänst är det enkelt att överblicka ditt innehav, byta fonder och följa utvecklingen för dina fonder. Via internettjänsten kan du nå det fondsparande du har hos oss för din tjänstepension, för privat pensions-sparande samt för ”vanligt” fondsparande. Däremot kan du inte se innehavet i din premiepension. Det kan du bara göra hos PPM på www.ppm.nu. Reglerna för pensions-sparande och vanligt fondsparande skiljer sig åt. Därför är också innehållet i internettjänsten olika. Testa vår demo på hemsidan – då ser du enklast vad som gäller för dig. Där anmäler du dig också till vår kostnadsfria internettjänst.

Våra fonder

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

Avkastning i procent sedan fondstart tom 05-06-30



Toppbetyg för flera fonder

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

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

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

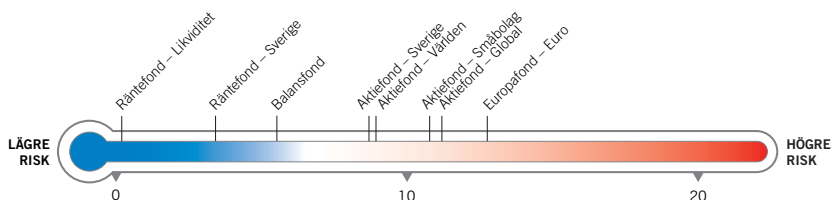
* Fonden har inte funnits tillräckligt länge för att få betyg

** W-rating betygsätter ej dessa fonder

Du väljer risknivå

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

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



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

Aktiefond – Småbolag

PPM-nummer 269 357

Fondens inriktning

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

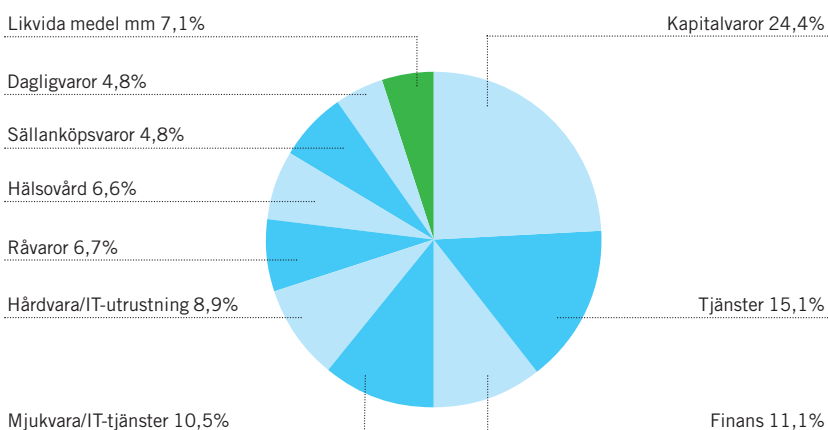
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Aktiefond – Småbolag



Största aktieinnehav

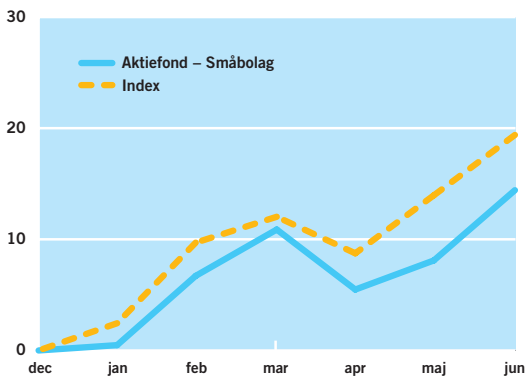
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 04-12-31–05-06-30
Alfa Laval	6,04%	5,1%
Beijer Electronics	4,66%	14,2%
SAAB B	4,20%	9,5%
Kinnevik B	4,18%	-7,1%
Uponor (Finland)	4,03%	22,6%

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

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

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

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

AMF Pensions Aktiefond – Småbolag

Org. nr. 515601-9878

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

Största nettoförsäljningar

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

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

Aktiefond – Småbolag

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

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

Aktiefond – Sverige

PPM-nummer 681 783

Fondens inriktning

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

Fondens utveckling

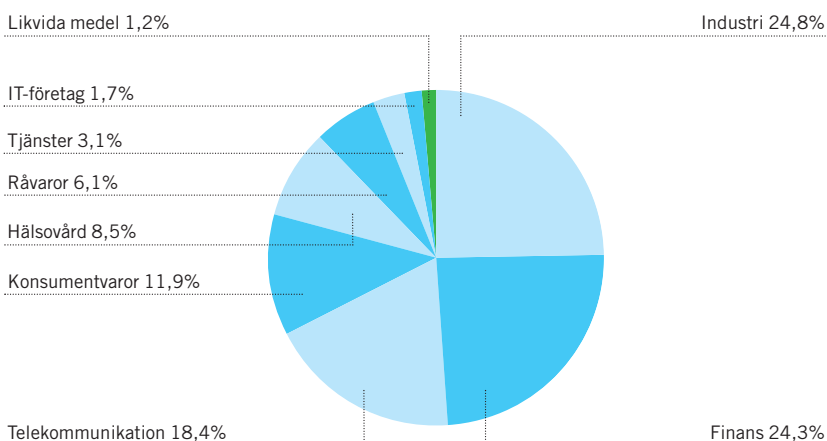
Aktiefond - Sverige steg under första halvåret 2005 med 13,3 (10,4) procent, medan fondens jämförelseindex under samma period ökade med 15,0 (12,0) procent.

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

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

Tidigt på året genomfördes ett antal förändringar av fondens positioner.

Placeringar i Aktiefond – Sverige



Största aktieinnehav

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

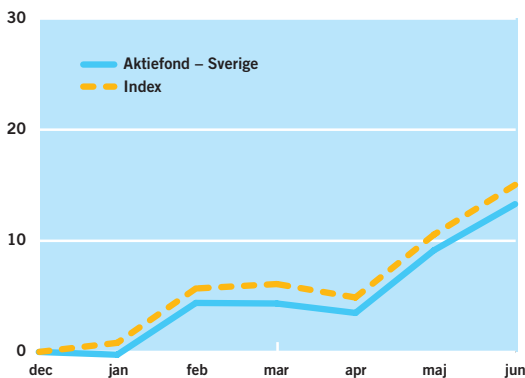
Bland annat bytte vi ut investeringar i banksektorn mot innehav i större verkstadsbolag som Volvo och Scania. Vi ökade också vårt innehav i AstraZeneca. Båda besluten bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

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

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

Fonden utnyttjade inga derivat under perioden.

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

AMF Pensions Aktiefond – Sverige

Org. nr. 504400-4959

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

Största nettoförsäljningar

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

Aktiefond – Sverige

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

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

Europafond – Euro

PPM-nummer 538 462

Fondens inriktning

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

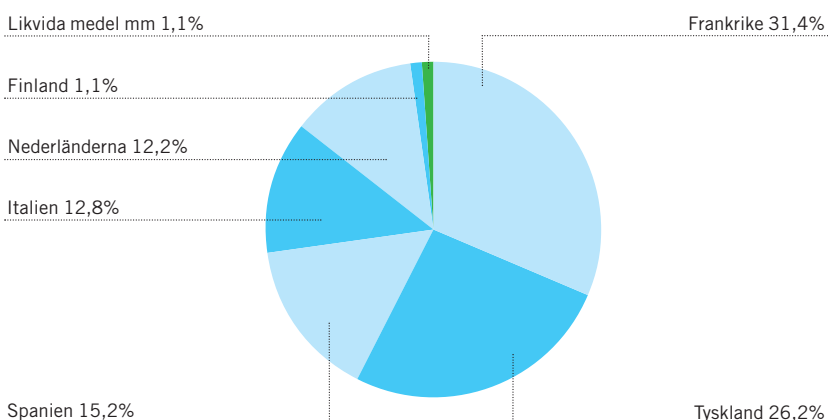
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Europafond – Euro



Största aktieinnehav

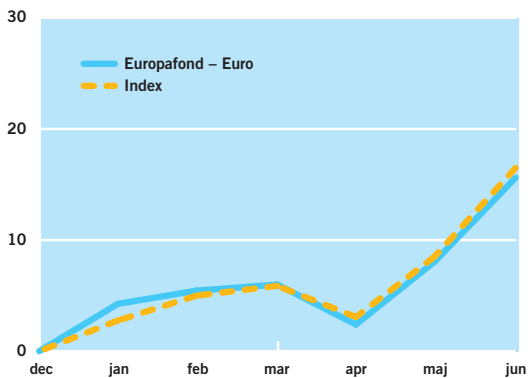
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 04-12-31-05-06-30
BNP Paribas (Frankrike)	.5,0%	.11,4%
Banco Santander (Spanien)	.4,7%	.10,0%
Telefonica (Spanien)	.4,5%	.2,3%
Royal Dutch Petroleum (Nederländerna)	.3,9%	.33,6%
Saipem (Italien)	.3,6%	.31,9%

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

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

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

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

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

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

Största nettoförsäljningar

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

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

Europafond – Euro

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

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

Aktiefond – Världen

PPM-nummer 645 952

Fondens inriktning

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

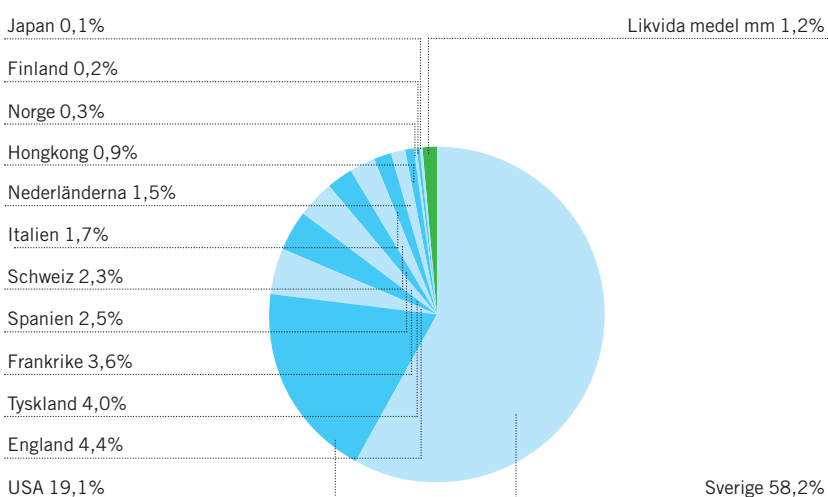
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Aktiefond – Världen



Största aktieinnehav

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

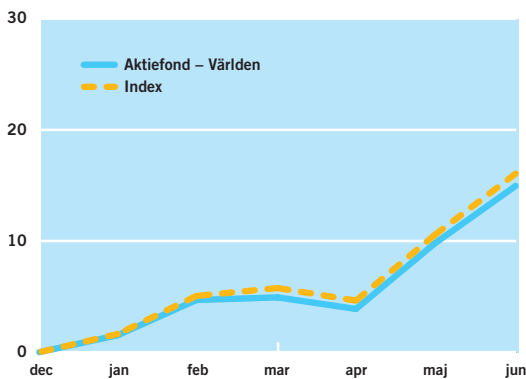
bättre. Sett till lokal valuta gick också europeiska aktier bättre. Omräknat i svenska kronor motverkade dock dollarförstärkningen den svagare underliggande utvecklingen på de amerikanska aktierna. Vi var även underviktade i brittiska aktier, vilket missgynnade fondens utveckling på grund av pundets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

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

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

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

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

AMF Pensions Aktiefond – Världen

Org. nr. 504400-4892

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

Största nettoförsäljningar

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

Aktiefond – Världen

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

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

Aktiefond – Världen

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

Balansräkning 05-06-30 04-06-30
TSEK

Tillgångar

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

Skulder

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

Fondförmögenhet, not 3

7 469 219 **5 547 997**

Poster inom linjen

Inga **Inga**

Resultaträkning 05-01-01 04-01-01
TSEK 05-06-30 04-06-30

Intäkter och värdeförändring

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

Kostnader

Förvaltningskostnader	-13 189	-10 118
Övriga kostnader	-4	-3 915
Summa kostnader	-13 193	-14 033

Periodens resultat

954 519 **422 517**

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

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

Not 3**Fondförmögenhetens utveckling**

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

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

Aktiefond – Global

PPM-nummer 908 277

Fondens inriktning

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

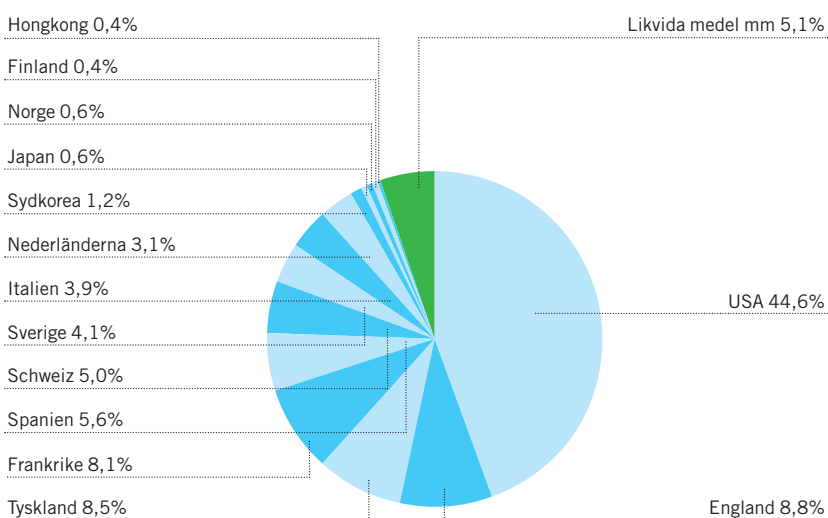
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Aktiefond – Global



Största aktieinnehav

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

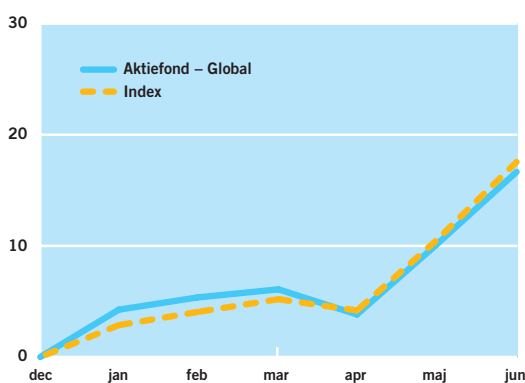
konsumentvaror medan verkstad, informationsteknologi och cykliska konsumentvaror gick sämre. Även icke-cykliska tjänsteföretag utvecklades svagt.

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

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

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

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

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

Nyckeltal

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

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Total Expense Ratio (TER), %	0,40	0,40	0,40	0,40	-
Totalkostnadsandel (TKA), %	0,82	0,79	0,79	0,80	-
Försäljnings- och inlösenavgift, %	0	0	0	0	0
Transaktionskostnader, TSEK	269	260	192	200	200
Transaktionskostnader, %	0,14	0,15	0,13	0,15	0,13

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	40,43	42,32	40,58	30,74	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	2,74	2,60	2,77	2,12	-
Totalkostnad:					
vid en engångsinsättning av 10 000 kr	83,00	83,81	80,31	61,12	-
vid ett månadssparande av 100 kr/mån	5,62	5,51	5,47	4,22	-

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

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

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

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

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

Aktiefond – Global

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

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

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

Balansfond

PPM-nummer 610 121

Fondens inriktning

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

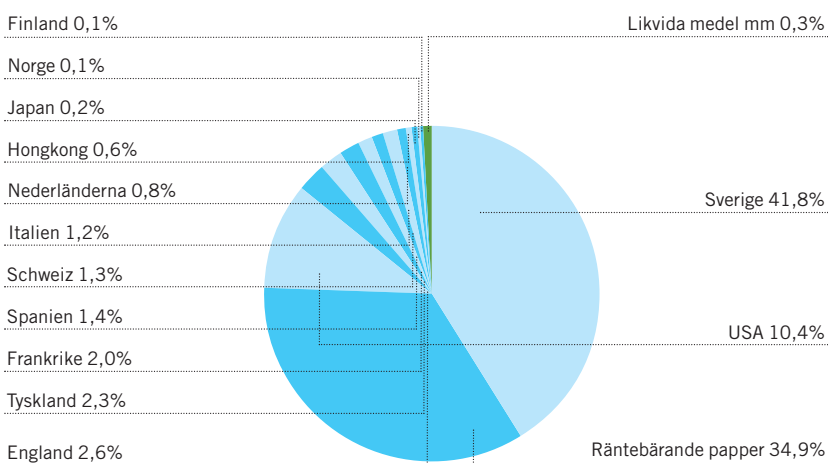
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Balansfonden



Största aktieinnehav

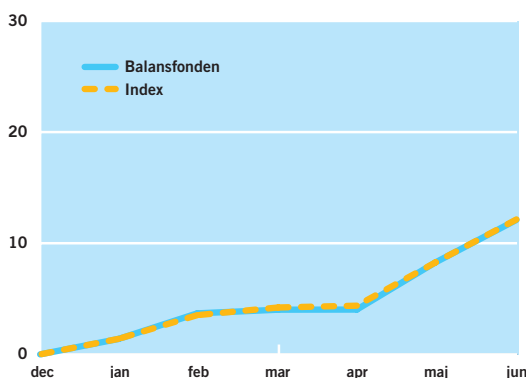
Företag	Vikt	Kursutveckling, SEK 04-12-31-05-06-30
Ericsson B	5,8%	18,4%
Hennes & Mauritz B	4,1%	18,8%
Investor B	3,8%	25,4%
Volvo B	2,7%	20,7%
Svenska Handelsbanken	2,2%	-7,8%

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

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

Fonden utnyttjade inga derivat i förvaltningen under det första halvåret.

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

Fonden förvaltas av Fredrik Thor (aktier) och Lars Åberg (räntebärande värdepapper).

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

AMF Pensions Balansfond

Org. nr. 504400-5071

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

Balansfond

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

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

Balansfond

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

Resultaträkning	05-01-01	04-01-01
TSEK	05-06-30	04-06-30

Intäkter och värdeförändring

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

Kostnader

Förvaltningskostnader	-11 141	-8 154
Övriga kostnader	-4	-2 098
Summa kostnader	-11 145	-10 252

Periodens resultat	667 405	244 959
---------------------------	----------------	----------------

Not 1, se fonddinnehav ovan

Not 2**Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument**

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

Not 3**Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument**

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

Not 4**Fondförmögenhetens utveckling**

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

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

Räntefond – Sverige

PPM-nummer 574 293

Fondens inriktning

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

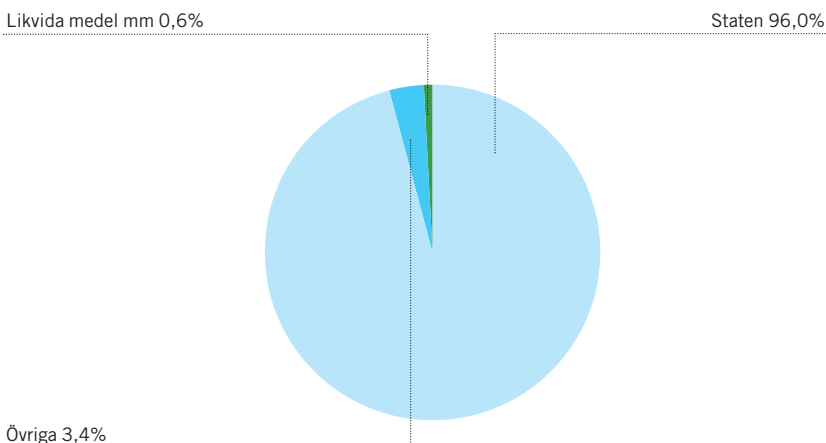
Fondens utveckling under året

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

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

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

Placeringar i Räntefond – Sverige



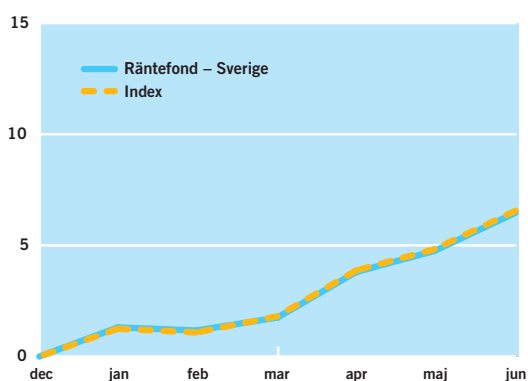
Räntenedgången under perioden bidrog positivt till fondens utveckling. Vid årets början hade vi positionerat fonden för en fortsatt räntenedgång. När sedan räntorna vände uppåt i februari, så valde vi att tillfälligt dra ner på risken i portföljen. Under april månad ökade vi emellertid återigen exponeringen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

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

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

Inga derivat användes i fonden under perioden.

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

AMF Pensions Räntefond – Sverige

Org. nr. 504400-5014

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

Förvaltningskostnad:

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

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

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

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

Räntefond – Likviditet

PPM-nummer 305 185

Fondens inriktning

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

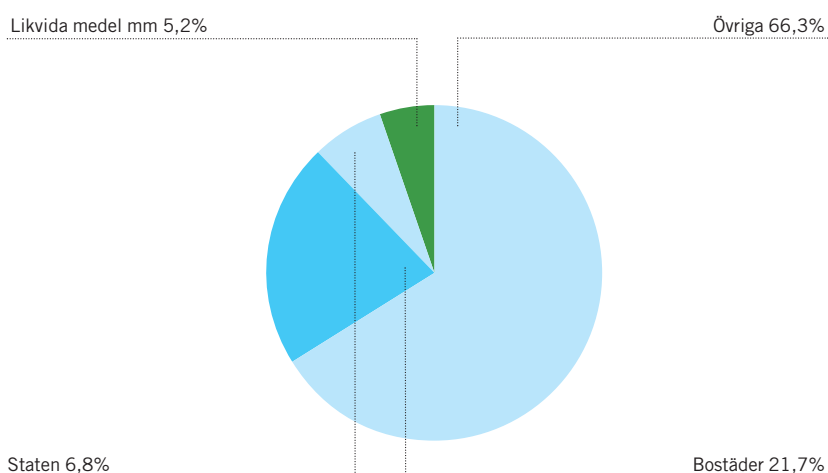
Fondens utveckling

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

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

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

Placeringar i Räntefond – Likviditet



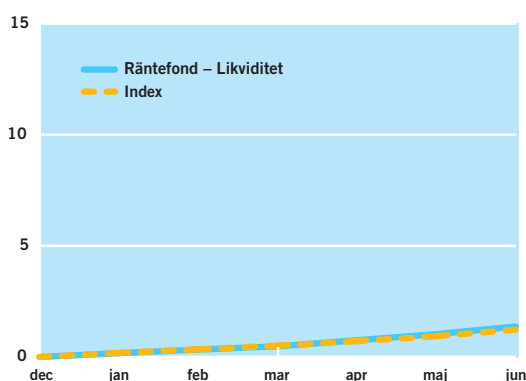
Vi blev under det första halvåret allt mer övertygad om att Riksbanken skulle komma att sänka räntan, varför vi ökade andelen papper med längre löptider i fonden. Vidare var vår strategi att undvika statsskuldsväxlar till förmån för lån tagna av företag och bostadsinstitut. Anledningen är att vi uppfattar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

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

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

Inga derivat användes i fonden under perioden.

Utveckling 04-12-31 – 05-06-30, %



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

Fondens utveckling

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

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

AMF Pensions Räntefond – Likviditet
Org. nr. 515601-9860

Nyckeltal

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

Kostnader

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

Vad kostar ditt fondsparande i kronor per år¹

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

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

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

Fondinnehav 2005-06-30

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

Räntefond – Likviditet

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

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

AMF Pension Fondförvaltning AB

Org. nr. 556549-2922

Styrelse

Christer Elmehagen, Ordförande, VD AMF Pension

Tommy Adamsson, Direktör, Adamssongruppen AB

Dan Andersson, Chefsekonom, LO

Eddie Dahlberg, Direktör, AB Volvo

Gösta Larsson, Direktör

Erland Olauson, Avtalssekreterare, LO

Carina Törnblom, Enhetschef, EU-kommissionen

Ledning

Fredrik Nordström, VD

Birgitta Brandt, Vice VD

Revisorer

Anders Engström, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

Elisabeth Sterner, Suppleant, Auktoriserad revisor, SET Revisionsbyrå AB

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

Fondens/fondandelens rättsliga ställning

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

Andelsägarregister

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

Skatteregler för fonderna

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

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

Redovisningsprinciper för fonderna

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

Ersättningsprinciper

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

Fondbestämmelser

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

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

Ordlista

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

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

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

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

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

Duration Ett tidsmått som anger den genomsnittliga löptiden, och därmed ränterisken, i en räntefond.

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

Fondbolag AMF Pension Fondförvaltning AB är ett exempel på ett fondbolag som förvaltar dina fonder.

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

Jämförelseindex Ett jämförelseindex visar den genomsnittliga värdeutvecklingen för en viss marknad eller bransch. För att få en rättvis bild av utveck-

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

Kapitalvinst/-förlust Tidigare realisationsvinst/-förlust. Den vinst eller förlust som uppstått när du faktiskt sålt andelar. Vinsten eller förlusten är skillnaden mellan inköpspriset och försäljningspriset.

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

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

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

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

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

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

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



Lite mer att leva för

AMF Pension Fondförvaltning AB 113 88 Stockholm
Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18
Telefon 020-696 320 Telefax 08-411 23 70
www.amfpension.se
Org.nr. 556549-2922 Bolaget har säte i Stockholm