



FOTO: JOHN FOX

1 JANUARI – 30 JUNI 2001

# KPA FONDER

## HALVÅRSREDOGÖRELSE



## Innehållsförteckning

---

VD har ordet	3
Den ekonomiska utvecklingen	4
Vår investeringsfilosofi	7
Förvaltarna	9
Besök <a href="http://www.kpa.se">www.kpa.se</a>	11
KPAs talsvar	11
Fondöversikt	12
Avgifter och kostnader	13
Riskmått	14
Fonderna	
– KPA Etisk Aktiefond	16
– KPA Etisk Blandfond 1	29
– KPA Etisk Blandfond 2	39
– KPA Etisk Räntefond	52
Redovisningsprinciper	56
Valutakurser	57
Jämförelseindex	58
Skatteregler	59
Styrelse	60
Ordlista	61



## Etik och företagande



Intresset för etiskt sparande och hållbara fonder växer i Sverige. I takt med att företagen blir mer internationella ökar kraven på ett etiskt förhållningssätt och att företagen tar ett socialt ansvar. Samtidigt blir det allt viktigare att skydda sitt varumärke. Inget börsnoterat företag önskar se sitt namn släpat i smutsen på grund av att deras produktion i till exempel utvecklingsländer beskrivs negativt i medierna. Som en naturlig följd blir förvaltarna som antar en etisk policy i kapitalförvaltningen fler.

KPA Fonder som sedan 1999 erbjuder enbart etiska fonder välkomnar dessa initiativ. Utvecklingen för etiskt sparande har gått snabbare i USA och Storbritannien, men i år tycks det som om frågan på allvar kommit på dagordningen även i Sverige. I olika medier har uppmärksamheten tidvis varit stor och svenska företag har ifrågasatts i skilda etik- och miljöfrågor. Kopplingen till hur svenskar väljer respektive inte väljer att investera i aktier och fonder blir allt tydligare.

### Hur gick det i pensionsvalen?

Förra året gjorde svenska folket sitt val till premiepensionen. Trots att sparandet i etiska fonder fortfarande är relativt begränsat totalt sett är KPA Fonder mycket tillfreds med det förtroende vi fått från ett stort antal nya kunder. Från andra länder kan vi se att intresset för etiska placeringar ökat kraftigt. Den tråkiga börsutvecklingen under förra året kan ha medfört en tveksamhet att investera sina pensionspengar i en så pass ny företeelse som de etiska fonderna.

### Stora flöden och många nya kunder

Under våren förmedlades premierna avseende Premiepensionsvalet år 2000 och tjänstepensionsvalet PFA 98 till fonderna. Antalet kunder som sparar i KPAs fonder – direkt eller via premiepension och/eller tjänstepension – är nu nära 100 000. Den totala fondförmögenheten i KPA Fonder är idag knappt 1,5 miljarder kr.

I vårens val till premiepensionen är det tyvärr få ungdomar som brytt sig om att ta möjligheten att göra ett aktivt val för sin framtida pension. Ointresse anges som orsak till passiviteten – det är viktigt att fondförvaltare, banker och pensionsbolag tar sitt ansvar för att informera och entusiasmera ungdomarna till större aktivitet.

### Marknaden och börsen

Utvecklingen under första halvåret har pendlat fram och åter. Fonderna har legat nära sina index och per den 30 juni 2001 har KPA Etisk Aktiefond och KPA Etisk Blandfond 1 slagit index medan KPA Etisk Blandfond 2 och KPA Etisk Räntefond tappat mot index.

Förhoppningarna om börsens utveckling har pendlat mellan stilla optimism och mer pessimistiska tongångar. Det förtjänar att upprepas att valet av etiska fonder inte innebär en ekonomisk uppoffring. För KPA Fonder har god avkastning i enlighet med våra etiska placeringskriterier högsta prioritet.

### En stor kundundersökning ger oss vägledning

KPA har under våren genomfört en kundundersökning i målgruppen, det vill säga de anställda i kommun och landsting som deltagit i tjänstepensionsvalet PFA 98.

Intervjupersonerna ombads besvara frågor om de placeringskriterier som KPA använder idag och även prioritera dem inbördes samt belysa områden som man anser saknas. Resultaten från denna och andra kundundersökningar ger oss god vägledning om våra kunders åsikter i frågor om vilka hänsyn de vill att vi ska ta vid investeringar. Till exempel har en arbetsgrupp med representanter från KPA och Folksam Kapitalförvaltning i uppdrag att se över och utveckla KPAs placeringskriterier.

### Information och stöd

Öppen och tydlig information är en grundförutsättning för att göra rätt val i spar- och pensionsfrågor. I syfte att ytterligare stärka skyddet för fondsparare i KPA och övriga fondbolag i Folksamkoncernerna har en fondbudsman tillsatts. Dit kan du vända dig om något problem uppstått med ditt fondsparande eller om du har frågor eller synpunkter som berör fondmarknaden.

På vår hemsida [www.kpa.se](http://www.kpa.se) får du all den information du behöver.

Välkommen!

*Kerstin Grönwall*

Kerstin Grönwall  
VD KPA Fonder

## Den ekonomiska utvecklingen och de finansiella marknaderna

En starkt pessimistisk syn på den ekonomiska framtiden påverkade världens aktiemarknader negativt även under första halvåret 2001. Samtidigt har obligationsräntorna vandrat uppåt i rask takt, trots att flera centralbanker sänkt sina styrräntor. Det mesta pekar på att den globala ekonomin, som befunnit sig i en konjunkturedgång sedan förra våren, snart når botten och att tillväxten därefter börjar stiga. Detta gör att vi är optimistiska om aktiemarknadernas utveckling de närmaste månaderna. Vi tror lite mer på den amerikanska börsen än på andra börser, även om vi ser risker för att en nedgång i US-dollarrens värde kan uppväga detta i en icke-valutasäkrad fond. Vad gäller ränteutvecklingen lutar vi åt att räntorna bör gå ned något framöver, framförallt i Sverige, såvida inte inflationsriskerna tilltar ytterligare.

### USA-konjunkturen når botten

Den amerikanska ekonomin har saktat in betydligt från de senaste årens höga tillväxt. Vi tror dock att de snabba räntesänkningarna, skattesänkningarna och företagens snabba anpassning till den nya situationen gör att ekonomin redan nått botten. Vi kan därför vänta oss mer positiva tillväxtsignaler framöver. De obalanser som byggts upp under 1990-talet gör dock att det är osannolikt att vi kommer att se en återgång till tidigare tillväxtnivåer på mer än 4 procent per år, snarare kan vi vänta oss en tillväxttakt under 3 procent. För att ekonomin ska komma i balans krävs en korrigerande av det låga sparandet, den höga skuldsättningen, underskottet i utrikeshandeln och förmodligen även en viss nedkylning av arbetsmarknaden. Denna nödvändiga anpassning verkar nu vara på väg. Vår huvudtro är att den kommer att ske tillräckligt kontrollerat för att bara dämpa tillväxten marginellt framöver och inte hindra konjunkturvändningen. I värsta fall kan en snabb anpassning av obalanserna innebära att den amerikanska ekonomin drivs in i recession och drar med sig resten av världen.

### Det vänder i Europa också

Så länge det inte inträffar någon inhemsk störning så följer de europeiska ekonomierna regelmässigt den amerikanska ekonomin genom konjunktursvängningarna med någon

eller några månaders eftersläpning. Därför är det inte överraskande att den ekonomiska läget försämrats de senaste månaderna. Troligtvis kommer vi snart att få se mer positiva signaler i Europa. Vi räknar med att avmattningen i Europa blir grund och att BNP-tillväxten nästa år är tillbaka kring 2,5–3 procent. Den svenska ekonomin väntas följa övriga Europa ganska väl. Den svaga kronan skyddar industrin från en del av den internationella nedgången, medan de inhemska sektorerna växlar ned från en tillväxttakt som under 2000 gränsade till överhettning.

### Inflationen är oroande hög men den kommer att falla tillbaka

En riskfaktor i vår ganska optimistiska bedömning är den framtida inflationsutvecklingen. Trots att avmattningen inneburit att pristrycket i stora delar av industrin avtagit så har andra faktorer medfört att inflationen stigit i konsumentledet, till runt 3 procent i både Europa och USA. Till dessa faktorer hör bland annat låg kapacitet bland världens oljeraffinerier, energikrisen i vissa delar av USA och ogynnsamt väder som bidragit till stigande energi- och bensinpriser. I Europa har galna ko-sjukan och mul- och klövsjukan inneburit att livsmedelspriserna tagit ett skutt uppåt. Flera av de europeiska länderna, däribland Sverige, har också sett sin valuta sjunka i värde vilket höjt importpriserna. Även om dessa faktorer i sig själv troligtvis inte kommer att ha mer än kortsiktiga effekter på inflationen så är risken högre än tidigare för att en inflationsspiral ska starta, där högre inflation ger högre inflationsförväntningar som i sin tur ger högre lönekrav som ger ytterligare ökad inflation osv. Sammantaget räknar vi dock med att denna tillfälliga inflationsuppgång inte ska få några långvariga effekter och att inflationstakten kommer att falla tillbaka till 2-procentsnivån på ett till två års sikt.

### Inte mycket kvar av räntesänkningar från centralbankerna

Givet att vi tror oss vara nära en konjunkturvändning och att vi ser inflationsriskerna som något större än tidigare så ser vi inte något utrymme för några större räntesänkningar från centralbankerna framöver. Det kan komma någon sänkning ytterligare i både

USA och euro-området, däremot tror vi inte på någon sänkning från Riksbanken. Fram mot årsskiftet kan det mycket väl vara aktuellt att dra upp räntorna igen, om konjunktur-utvecklingen blir som vi tänkt oss.

### **Aktier bättre än räntor**

Akier gav i genomsnitt ca 10 procent lägre avkastning än räntebärande placeringar under första halvåret. Efter en inledande nedgång återhämtade sig aktiemarknaden i april. Det var delvis en korrigerings av tillväxt- och vinstförväntningar tidigare var för lågt ställda, men också en följd av en del positiva (läs mindre negativa) konjunktursignaler. Positiva konjunktur- och vinstsignaler framöver bör vara gynnsamt för aktieplaceringar, även om det kvarstår en viss osäkerhet om var bottenläget är. Vi ser inte heller värderingarna på aktiemarknaderna som något hinder mot en uppgång. Sammantaget är vi därför försiktigt optimistiska om att aktier kan ge högre avkastning än räntebärande värdepapper framöver.

### **Amerikanska aktier att föredra framför europeiska**

Vår tidigare bedömning att börspotentialen var större i USA än i Europa har varit rätt. De senaste månaderna har amerikanska aktier givit mer i avkastning än europeiska. Vi ser för närvarande ingen anledning att ändra på denna inriktning. Även om riskerna för ett bakslag i Europa är något mindre så ligger den amerikanska ekonomin klart före i konjunktur- och vinstcykeln och signalerna om en vändning kommer att vara tydligast där.

### **Svenska börsen i linje med utländska börser**

Stockholmsbörsen brukar stiga mer än andra börser när aktiemarknaderna går upp. De stora svängningarna, den höga andelen ”teknikaktier”, och den osäkerhet som följer därav gör dock Stockholmsbörsen mer riskabel än andra börser. Detta gör att vi förhåller oss neutrala i bedömningen av aktieutvecklingen i Sverige jämfört med resten av världen.

### **Det kan gå både upp och ned på Tokyo-börsen**

Samtidigt som konjunkturen ser allt mörkare ut och det verkar som om den japanska ekonomin är på väg in i ännu en recession så har aktiemarknaden reagerat positivt på de politiska förändringar som skett de senaste

månaderna. En ny reformvänlig regering har tillsatts och krafttag har utlovats för att komma tillrätta med bankkrisen, det stora underskottet i statsbudgeten och andra strukturella problem. Det är svårt att bedöma hur aktiemarknaden kommer att reagera om och när dessa välbehövliga reformer genomförs. Långsiktigt kan de betyda mycket för att få ekonomin på fötter igen och generera högre tillväxt. Kortsiktigt kommer de däremot troligtvis att innebära att situationen förvärras genom fler företagskonkurser och stigande arbetslöshet. Beroende på hur marknaden värderar de långsiktiga vinsterna gentemot de kortsiktiga förlusterna kan Tokyobörsen gå både upp och ned. Vi väljer därför att förhålla oss neutrala till japanska aktier.

### **Räntorna kan gå ned framöver**

Vi missbedömde ränteuppgången under våren, även om vi ansåg att det fanns risk för en uppgång om aktiemarknaderna skulle återhämta sig och om den svaga kronkursen bestod. Givet vår tro att den stigande inflationen i Europa är tillfällig och att inflationsriskerna är små i USA förefaller dock ränteuppgången överdriven och riktningen bör snarare vara nedåt än uppåt framöver. Inflationssoro (och lägre förväntningar om räntesänkningar) tillsammans med högre aktiekurser kan kortsiktigt vara dåligt för ränteutvecklingen. På lite sikt tror vi dock att en minskad inflationssoro kommer att gynna placeringar i obligationer. Vi räknar också med att svenska obligationer kommer att gå något bättre än utländska.

### **Kronan är kraftigt undervärderad**

Trots den svenska ekonomins gynnsamma utveckling de senaste åren med god tillväxt och låg inflation ligger kronan för tillfället på nivåer som indikerar att den är kraftigt undervärderad. Det är troligen ett flertal samverkande faktorer som bidragit till detta; globala konjunkturedgångar brukar sällan gynna små valutor, inte heller den sortens börsnedgångar som vi gått igenom sedan mars ifjol. Exportorderingsgången och utlänningars köp av svenska aktier har mattas vilket skapat en minskad efterfrågan på kronor. Till detta kommer valutaflöden till följd av svenska statens återbetalning av utlandslån, ökade placeringar i utländska värdepapper i samband med pensionsomläggningen (premiepensionsval, andra pensionsval samt ändrade regler för AP-fondernas placeringar) och ett ökat utlandsresande.

Vi tror att investeringsflödena kommer att vara mer gynnsamma framöver. Samtidigt som en del av valutautflödet kommer att vara mindre än tidigare bör värdet på svenska tillgångar vara mer attraktivt för utlänningar. Vi bedömer därför att kronan har potential att stärkas.

**Risk för icke valutasäkrade utlandsinnehav**

Flera faktorer som kortsiktigt talat för US-dollar kvarstår i huvudsak; signaler om konjunkturvändning, investeringsflöden, för-

troendet för penningpolitiken och konsensus på valutamarknaden. US-dollarns kraftiga övervärdering och obalanserna i den amerikanska ekonomin gör dock att vi bedömer risken i en icke valutasäkrad dollarposition som hög. Vi finner det därför motiverat att till viss del valutasäkra innehav av amerikanska aktier.

## Vår investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi utgår från målsättningen att ha en så hög och säker avkastning som möjligt samtidigt som placeringarna ska följa de etiska kriterier som gäller för vår förvaltning (se nedan). En grundläggande förutsättning för detta är djupgående och relevanta kunskaper om det som påverkar de finansiella marknaderna, oavsett om det gäller tillväxt- och inflationsutvecklingen i olika länder, vad de viktigaste centralbankerna tänker göra med sina styrräntor eller förhållanden i enskilda företag. Det är därför en fördel att organisationen består av personer med lång erfarenhet av portföljförvaltning, men också från annan verksamhet relaterad till de finansiella marknaderna, så som finansanalytiker, ekonomijournalister och ekonomer från riksbank och finansdepartement. För att kunna dra nytta av vår kunskap och våra erfarenheter har vi utformat organisationen och investeringsrutinerna så att alla aspekter vägs in i investeringsbesluten. För att kunna leva upp till våra placeringskriterier har vi inom organisationen tre analytiker med inriktning på miljöfrågor och mänskliga rättigheter.

Vår inriktning är att skapa meravkastning genom att försöka förutse de mer långsiktiga marknadstrenderna. Inom de restriktioner för förvaltningen som lagar, fondbestämmelser och etiska kriterier ställer upp, tar vi begränsade risker som är noga genomtänkta i alla avseenden. Fonderna är väl diversifierade med hjälp av moderna optimeringsmodeller. För att öka kvalitén på de placeringsbeslut vi fattar, utvärderar vi med jämna mellanrum den ekonomiska informationen, de analyser vi gjort och de resultat vi uppnått. För oss är fondförvaltning ett lagarbete och inget för ensamvargar. Detta är enligt vår erfarenhet det bästa sättet att få en högre och mer stabil avkastning.

Gemensamt för samtliga placeringsbeslut är att vi tar positioner genom avvikelser från bestämda jämförelseindex. Detta sker utifrån vår tro om den framtida utvecklingen av räntor och av aktiekurser i olika länder och företag.

### Räntor

Vår räntebärande fond är väl diversifierad. Förutom statsskuldväxlar investerar vi i korta kreditobligationer emitterade av exempelvis hypoteksinstitut och industriföretag. Vi arbetar aktivt framförallt med att ändra den genom-

snittliga löptiden på våra innehav, beroende på hur vi tror att räntorna kommer att utvecklas.

### Aktier

Inom aktieförvaltningen beslutas om avvikelser på tre nivåer i förhållande till jämförelseindexen; regioner/länder, branscher samt enskilda företag. Vi har en naturlig närhet till företag baserade i Sverige och därmed lättare att få breda kontakter i och kring dem. Det blir således både enklare och effektivare att noggrant analysera dessa företag. Detta möjliggör ett större inslag av bolagsval ("stock-picking") i de svenska aktieplaceringarna än i de utländska. I praktiken kan det innebära att vi överviktat ett företag helt på egna meriter utan att det nödvändigtvis tillhör en bransch vi tror på. Vidare medför det att vi kan investera i svenska mindre och mellanstora bolag i större utsträckning.

I de utländska aktieplaceringarna tar vi positioner i första hand på land- och bransch-nivå. Tror vi exempelvis på en försvagning av konjunkturen och fallande räntor är vi sannolikt underviktade i cykliska branscher och överviktade i tillväxtorienterade branscher. Inom en bransch sprider vi investeringarna över tillräckligt många aktier så att den företagsspecifika risken minimeras. Generellt sett är avvikelserna i förhållande till jämförelseindexen och därmed risken, mindre i de utländska aktieplaceringarna än i de svenska.

Allmänt strävar vi efter att övervikta tillväxtaktier på bekostnad av mogna och cykliska aktier. Med det förstnämnda avser vi företag i snabbväxande branscher som telekom och IT, men också snabbväxande företag i mogna branscher.

### Våra etiska kriterier

#### Miljö

KPA Fonder investerar inte i företag vars verksamhet består av framställning eller användning av kol, olja, naturgas och uran för energiproduktion. Däremot så investerar vi i företag som arbetar för att minska sin negativa inverkan på miljön. Företaget måste ha definierade mål, strategier och medel för sitt miljöarbete. Det ska också finnas en åtgärdsplan och organisation för att löpande minska de negativa effekterna av företagets verksamhet på miljön.

### Tobak

KPA Fonder investerar inte i företag som omsätter mer än 1 procent eller maximalt 10 miljoner kronor i produktion av tobak eller tobaksprodukter.

### Alkohol

KPA Fonder investerar inte i företag där mer än 1 procent av omsättningen eller maximalt 10 miljoner kronor kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Det gäller tillverkning av öl som håller en alkoholhalt över 2,25 volymprocent, destillation av sprit, produktion av cider och vin samt all blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker.

### Spel

KPA Fonder investerar inte i företag där mer än 1 procent av omsättningen eller maximalt 10 miljoner kronor avser kommersiell spelverksamhet.

### Vapen

KPA Fonder investerar inte i företag som producerar vapen. Med vapen avses produkter med ändamål att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare. Där ingår också produkter som används som plattform för vapen och militära högteknologiska produkter.

### Riskprofilen

Risken i en fond kan öka med ett mer begränsat urval av aktier och den påverkas också om sammansättningen i fonden blir skev när ett antal bolag, branscher eller länder faller bort. Ett klassiskt exempel är Ericsson, som under en tid har dominerat börsen med en andel på dryga tredjedelen av börsindex. I dagsläget har bolagets andel dock sjunkit till runt 15%. Eftersom vi till följd av våra etiska kriterier inte investerar i Ericsson, har vi kompenserat det genom att ersätta det med andra tillväxtaktier inom främst telekommunikation. Det har hittills fungerat över förväntan.

### Hur vi väljer företag till fonderna

Först och främst väljer vi bort alla företag som faller på kriterierna kring fossila bränslen och uran, vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet. Därefter sätts ett miljöbetyg på de bolag som ska ingå i

fonderna. Vi använder en modell som bedömer företagets miljöarbete samt miljöpåverkan och som ger poäng inom fem kategorier. Varje företag får ett genomsnittsbetyg. De måste klara en viss gräns för att bli godkända. Fondernas samlade aktieinnehav får också ett medelbetyg. Detta ska höjas år för år. Det är en del av vårt interna miljöarbete. Vår miljöcertifiering kräver ständiga förbättringar.

### Etiska rådet

Som ett stöd i arbetet med att kontrollera att våra beslut överensstämmer med den etiska policy och de etiska kriterier som gäller för KPA Fonder har vi bildat ett etiskt råd med fem oberoende experter med skilda erfarenheter. Rådet består av:

*Lennart Koskinen*, nyutnämnd domprost och forskare med företagsetiska frågor som specialitet. Som etikrevisor fungerar han som rådgivare åt stora internationella investerare.

*Ulla Reinius*, chefredaktör och ägare av tidningen Styrelsejournalen. Hon har varit sekreterare i börsens Fermenta-utredning och ledamot av regeringens etiska kommitté. Hon är styrelseledamot i bland annat Pharmacia & Upjohn.

*Tomas Brytting* docent på Centrum för etik och ekonomi på Handelshögskolan samt grundare av den nystartade Akademien för Etik i Arbete. Han har bland annat författat den prisbelönta boken Företagsetik.

*Emma Wistrand*, projektledare på reklambyrån Podium, har gedigen erfarenhet av jämställdhetsarbete och har bland annat arbetat som byrådirektör på Folkhälsoinstitutet, varit vice ordförande i styrelsen för Stiftelsen Kvinnor Kan och har varit med i tidningen Herthas redaktionsråd.

*Bo Thunberg* har ett förflutet som ordförande i Naturskyddsföreningen. I dag arbetar han som miljörådgivare till näringsliv och kommuner. Han har skrivit och medverkat i ett antal böcker, bland andra Handla miljövänligt. Boken, som är skriven tillsammans med Fredrik Holm, är en av världens mest sålda miljöhandböcker.

## Förvaltarna

### Förvaltningschef

Jonas Ahlander  
 Född: 1960  
 Utbildning: Master, nationalekonomi  
 Erfarenhet: Mer än 10 år – ekonom, SPK, Riksbanken  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond USA, Folksams Aktiefond Japan

### Aktiechef

Peder Hasslev  
 Född: 1963  
 Utbildning: Civilekonom, Fil kand  
 Erfarenhet: Mer än 10 år – finansanalytiker Deutsche Bank, S.G.Warburg m fl  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond Sverige, Folksams Aktiefond Europa, Folksams Aktiefond Japan

### Aktieteamen

Sverige

Hans-Olov Öberg  
 Förvaltare  
 Född: 1964  
 Inriktning: IT/service & handel  
 Utbildning: Civilekonom DHS, CEFA (auktoriserad finansanalytiker)  
 Erfarenhet: Mer än 10 år – analytiker SEB, företagsredaktör Affärsvärlden, finansanalytiker Deutsche Bank  
 Eget sparande: Folksams Framtidsfond

Europa/Globalt

Per-Axel Carlsson  
 Förvaltare  
 Född: 1964  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 12 år – KPA  
 Eget sparande: KPA Etisk Blandfond 1

Johan Cederin  
 Förvaltare  
 Född: 1956  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: Mer än 15 år – Aros Fondkommission, Östgöta Enskilda Bank  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond Asien, Folksams Aktiefond Japan

Nordamerika

Jan Brunn  
 Förvaltaraspirant  
 Född: 1971  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 6 år – Folksam  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond Sverige

Elisabet Nathhorst  
 Förvaltare  
 Född: 1952  
 Kontaktperson för KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1+2  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 22 år – MoDo, SEB, KPA  
 Eget sparande: KPA Etisk Aktiefond

Asien/Pacific

Johan Cederin  
 Se Europa/Globalt.

Veronica Yu  
 Förvaltare  
 Född: 1968  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 6 år – Enskilda Securities  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond Japan

### Miljö & Etik

Gunnela Hahn  
 Miljö- och etikanalytiker  
 Född: 1968  
 Utbildning: Internationell ekonomi med miljöinriktning  
 Erfarenhet: 6 år – miljökonsult, KPA  
 Eget sparande: KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 2

Åsa Skillius  
 Miljöanalytiker  
 Född: 1966  
 Utbildning: Fil kand, MSc, doktorand vid Lunds universitet  
 Erfarenhet: 6 år – Internationella Miljöinstitutet m fl

Pontus Östlund  
 Miljöanalytiker  
 Född: 1974  
 Utbildning: Naturvetare vid Umeå universitet,  
 Miljö- och hälsoskyddsprogrammet  
 Erfarenhet: 3 år - KPA  
 Eget sparande: KPA Etisk Aktiefond

#### **Ränte- och valutachef**

Fredrik Böhm  
 Född: 1956  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: Mer än 15 år – Nordbanken,  
 Transferator, ABN AMRO Bank

#### **Ränte- och valutateamet**

Kaj Bergenhill  
 Förvaltare/Kreditanalytiker  
 Född: 1961  
 Utbildning: Bank  
 Erfarenhet: Mer än 10 år – kamrer Skaraborgsbanken, företagsrådgivare Sparbanken Kronan

Anders Bewiz  
 Förvaltare  
 Född: 1965  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 10 år – OKG, Neste, Riksbanken

Björn Johansson  
 Förvaltare  
 Född: 1952  
 Kontaktperson för KPA Etisk Räntefond  
 Utbildning: Ekonom  
 Erfarenhet: Mer än 15 år – Uplandsbanken,  
 Econom Svenska AB, Östgöta Enskilda  
 Bank, Midland Montagu/HSBC Midland,  
 KPA  
 Eget sparande: KPA Etisk Aktiefond

Lars Samrelius  
 Förvaltare  
 Född: 1950  
 Utbildning: CEFA (auktoriserad finans-  
 analytiker)  
 Erfarenhet: Mer än 15 år – Nordbanken  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond USA,  
 Folksams Aktiefond Europa

#### **Analys/Makro**

Tor Borg  
 Nationalekonom  
 Född: 1968  
 Utbildning: Pol mag, forskarutbildning i  
 nationalekonomi  
 Erfarenhet: 6 år – ekonom Riksbanken  
 Eget sparande: Folksams Aktiefond Sverige,  
 Folksams Aktiefond USA, Folksams  
 Aktiefond Europa, Folksams Aktiefond  
 Japan, Folksams Aktiefond Asien

Maria Ljungqvist-Martí  
 Nationalekonom  
 Född: 1964  
 Utbildning: Civilekonom  
 Erfarenhet: 5 år – departementssekreterare  
 Finansdepartementet

## Besök [www.kpa.se](http://www.kpa.se)



På KPAs hemsida har vi samlat mycket matnyttig information till dig som sparar i KPAs fonder. Här kan du bland annat planera ditt sparande och följa kursutvecklingen dagligen.

Det finns en räknesnurra som hjälper dig att beräkna avkastning och risk för olika fonder och olika insättningsbelopp. Du kan läsa mer om KPAs miljöpolicy, vårt arbete för rättvis handel, pensioner, fonder och försäkringar. Här finns fakta om våra förvaltare och fondernas placeringsinriktning. I vår fondskola lär du dig allt du behöver veta om att spara i fonder.

Under respektive fond har vi sammanfattat all viktig information om fonden. Här finns uppgifter om aktuell kurs, avgifter och vilken risknivå fonden har.

Vid varje månadsskifte uppdateras fondens aktuella innehav.

Du kan enkelt följa kursutvecklingen och jämföra mot index för olika tidsperioder.

Fondkontoret visar dina transaktioner och värdet på dina fondandelar. Här kan du enkelt byta eller sälja fondandelar och ändra ditt befintliga månadssparande. För att få tillgång till dina uppgifter och för att göra transaktioner använder du din pinkod.

Den skickade vi till dig i samband med att du började spara. Saknar du din pinkod, kan du kontakta KPAs Kundservice på telefon 020-650 500 så får du en ny.

## KPAs Talsvar

Nu finns också KPAs FondTalsvar. FondTalsvar är KPA Fonders automatiska telefonservice för våra andelsägare. Här kan du enkelt ändra din fondfördelning, få information om ditt innehav och ändra din personliga kod.

Det du behöver är en tonvalstelefon med knapparna \* och #. Du behöver också ditt personnummer samt din pinkod (4 siffror).

För att kunna sälja eller byta andelar i fonderna använder du fondernas specifika nummer som du ser här nedan

Telefonnummer 020-650 500  
Öppettider Dygnet runt

### Gör så här

Ring upp och invänta svar

Välj 1 för FondTalsvar, invänta svar

Välj 1 igen om du vill veta aktuella kurser

Välj 2 om du vill komma till ditt personliga fondkontor

Vid val 2, ange ditt personnummer och personlig kod

Välj sedan 99 om du vill ha samtliga tjänster upplästa

### Våra tjänster

Fondinformation	tryck 11
Aktuella kurser	tryck 12
Transaktioner	tryck 21
Fondbyte	tryck 31
Sälja fondandelar	tryck 41
Autogiroöversikt	tryck 51
Ändra autogirodragning	tryck 52
Ny kod	tryck 61

### Kom ihåg

Vill du backa ett steg i menyn, tryck \*

Vill du komma tillbaka till huvudmenyn, tryck \*\*

Vill du avsluta samtalet, tryck o

För vissa tjänster krävs det att du trycker # för att komma vidare i tjänsten, vi upplyser då om det.

Fondernas nummer i vår FondTalsvarservice

KPA Etisk Aktiefond	10
KPA Etisk Blandfond 1	11
KPA Etisk Blandfond 2	12
KPA Etisk Räntefond	13

## Fondöversikt

<b>FOND/Placeringsinriktning KPA Etisk</b>	<b>Förvaltnings- avgift</b>	<b>Riskenivå*</b>	<b>Skatteregler Förmögenhet</b>	<b>Skatteregler Utdelning</b>	<b>Bankgiro Postgiro</b>
Aktiefond 50% svenska & 50% utländska aktier	0,40%	5	80%	30%	5098-8440 166 95 09-0
Blandfond 1 50–60% räntebärande 40–50% aktier därav en femtedel utländska	0,40%	3	80%	30%	5098-8211 166 95 10-8
Blandfond 2 1/3 svenska aktier, 1/3 utländska aktier, 1/3 räntebärande	0,40%	4–5	80%	30%	5098-8427 166 95 11-6
Räntefond 100% räntebärande utställda i svenska kronor	0,40%	1	100%	30%	5098-8450 166 95 12-4

Gemensamt för ovanstående fonder:

Inga avgifter vid inträde eller uttag.

Lägsta belopp vid köp av andelar: 200 kr

Tidpunkt försäljning-/fondbytesorder: senast 10.00, transaktionen utförs till samma bankdags kurs som sätts efter kl 17.00.

\* Risknivå 1=lägst risk

Riskenivå 5=högrisk

## Avgifter och kostnader

Har avgiften någon betydelse för vilken utveckling du får på ditt fondsparande? Ja, mer än du kanske tror. Självklart är det fondens avkastning som betyder mest för hur mycket ditt sparande blir värt i slutändan och de fondbolag som tar ut lite högre avgifter försöker ofta tona ned avgiftens betydelse genom att säga att avkastningen är det viktigaste. Men inget fondbolag kan lova att alltid ge högst avkastning. Snarare visar historien att på lång sikt brukar skillnaden i avkastning mellan olika förvaltare vara ganska liten. Därför får avgifterna en så stor betydelse. På KPA har vi valt att hålla låga avgifter i våra fonder för att du som sparare ska få mer pengar över. Våra fonder har 0,4 procent i förvaltningsavgift. Det är bland de lägsta avgifterna du kan hitta på fondmarknaden idag.

På ett sparande på 200 kronor i månaden som ger åtta procents avkastning per år i trettio år före avgifter kan du tjäna drygt 52 000 kronor genom att välja en av KPAs aktiefonder med 0,4 procents förvaltningsavgift jämfört med en fond som tar 1,5 procent i avgift.

### Förvaltningsavgift

Förvaltningsavgiften är den kostnad för fonden som tillfaller fondbolaget. Den avgiften är en fast avgift i våra fonder.

Förvaltningsavgiften går till att betala för den analys, förvaltning, administration, tillsyn, depåkostnad och information som är förknippad med fonden.

För pengarna du betalar i avgift får du som fondsparare först och främst en professionell förvaltning och en riskspridning av dina sparpengar. Varje dag räknas också fondens NAV-kurs (fondandelsvärde) ut och rapporteras till tidningar och andra media. När du köper och säljer fondandelar skickas avräkningsnotor ut till dig. Två gånger om året får du sammanställningar med information om ditt fondinnehav samt varje hel- och halvår en rapport som den här med uppgifter om fondernas utveckling och förvaltarnas syn på olika marknader.

Allt detta ingår i förvaltningsavgiften.

Övriga kostnader som belastar fonden är kostnader för värdepappersaffärer som till exempel courtage, övriga transaktionskostnader och eventuella skatter vid utländska affärer. Dessa kostnader tillfaller inte fondbolaget utan de fondkommissionärer som fonden

anlitar för sina värdepappersaffärer. Dessa transaktionsrelaterade kostnader är beroende av hur aktiv förvaltaren av fonden är. Ju lägre aktivitet desto mindre kostnader och vice versa. Att ha höga kostnader för fonden på grund av många värdepappersaffärer behöver inte betyda att det är till nackdel för fondens värde. Självklart vill man inte att förvaltaren tar på sig kostnader för värdepappersaffärer som inte är gynnsamma för fonden. Men man vill heller inte att förvaltaren är passiv och i och med det inte tar på sig några kostnader. Det skulle visserligen leda till ett lågt TKA (förklaring TKA se nedan) men det kan också innebära att man missar en värdestegring av fonden.

I det andelsvärde fondbolaget räknar fram dagligen ingår alla kostnader som belastat fonden. Så andelsvärdet är med andra ord ett ”rent” värde.

Alla kostnader som fonden, det vill säga alla andelsägare i fonden, betalar är förvaltningsavgift, transaktionsrelaterade kostnader och eventuella skatter.

Lägger vi samman förvaltningsavgift, courtage och eventuella övriga kostnader får vi fondens totalkostnad. Dividerar vi totalkostnaden med fondens genomsnittliga förmögenhet under perioden får vi totalkostnadsandelen, TKA, som liksom förvaltningsavgiften uttrycks i procent.

Hur mycket ditt eget sparande kostat dig i kronor och ören får du uppgifter om på de helårsbesked som skickas hem till dig.

I tabellen nedan kan du se TKA för fonderna.

Fond	2000	1999*
KPA Etisk Aktiefond	1,81	-
KPA Etisk Blandfond 1	1,23	-
KPA Etisk Blandfond 2	1,80	-
KPA Etisk Räntefond	0,44	-

\* fonderna startade under år 1999.

## Riskmått

### Beta

Beta är ett statistiskt mått som utifrån historiska data talar om hur mycket en viss aktie eller fond förväntas påverkas av en förändring av det index vi jämför oss med (jämförelseindex).

Låt oss ge ett exempel: Antag att vårt jämförelseindex är den svenska börsen och att den förväntas stiga med 10 procent under ett år. Antag vidare att du har en aktiefond med ett högt betavärde om 1,5. Med en 10 procentig uppgång väntas då värdet på din aktiefond öka med 15 procent (1,5x10 procent med 68 procent sannolikhet). Är prognosen istället att börsen kommer att falla med 10 procent så beräknas din fonds värde sjunka med 15 procent. Är din fonds beta 1,0 ökar och minskar den precis lika mycket som på börsen.

En liten varning är på sin plats. Beräkningar av en aktiefonds betavärde bygger på historiska data. Måttet är inte en helt tillförlitlig kristallkula, som talar om för oss hur framtiden blir.

### Tracking error

För var och en av KPAs fonder har ett jämförelseindex valts som på ett bra sätt speglar den placeringsinriktning som fonden har. Jämförelseindex används för att på ett rättvist sätt kunna utvärdera förvaltarna, bland annat med hjälp av måttet tracking error. Tracking error mäter hur väl förändringarna i fondens andelsvärde följer förändringarna i jämförelseindex. Med andra ord är det ett mått på hur stor risk fonden tar i jämförelse med sitt jämförelseindex.

Tracking error uttrycks i procentenheter. Ett lågt värde på tracking error innebär att fonden följer jämförelseindex väl, så kallade indexfonder strävar till exempel efter ett tracking error på 0 procentenheter. Är värdet på tracking error 5 procentenheter (på årsbasis) innebär det att fondens avkastning med 68 procent sannolikhet kommer att vara inom (+/-) 5 procentenheter från jämförelseindex avkastning samt med 95,5 procent sannolikhet vara inom 10 procentenheter från jämförelseindex avkastning under året.

Olika sätt att använda tracking error

Tracking error kan beräknas på lite olika sätt. För det första kan måttet beräknas för

att bedöma hur väl en viss fond kommer att följa jämförelseindex i framtiden, om fondens innehåll förblir intakt. Härigenom kan förvaltaren hela tiden kontrollera att risken i den aktuella fonden är på rätt nivå samt kontrollera vad en eventuell förändring av fonden innebär för risken.

Dessutom kan tracking error användas för att i efterhand utvärdera förvaltaren, genom att studera hur väl fonden har följt jämförelseindex. Dessa siffror bygger på fondens innehåll i varje tidpunkt. Eftersom innehållet i fonden kan förändras kraftigt över tiden, säger de i efterhand beräknade siffrorna mindre om fondens risk i framtiden. För att bedöma framtida risker bör tracking error istället beräknas på det första sättet ovan, det vill säga enbart utgå från fondens innehåll idag.

Svagheter med riskmättet tracking error

Den huvudsakliga begränsningen med tracking error är att beräkningarna bygger på historiska data, även när syftet är att bedöma framtida avvikelser. Som vi alla vet är inte den ena dagen exakt den andra lik. Därför kan man inte med säkerhet säga att en fond kommer att följa jämförelseindex i framtiden exakt så som tracking error förutspår baserat på historiska data, utan vissa skillnader kan förekomma. Dessa skillnader kan antingen betyda att risken i en fond underskattas eller att den överskattas. Med andra ord måste tracking error användas med försiktighet och kompletteras med andra riskmått.

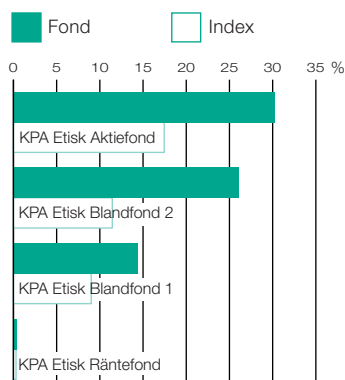
En annan nackdel med måttet är att den teoretiska sannolikheten är hela 32 procent att avvikelsen ifrån jämförelseindex blir större än vad värdet på tracking error indikerar, varför risken finns att användaren invaggas i en falsk säkerhet.

### Volatilitet

Volatilitet är ett sätt att mäta risken för fonderna och deras placeringsmarknader. Diagrammet på nästa sida visar hur mycket fonderna samt jämförelseindex har svängt upp och ner under de senaste två åren.

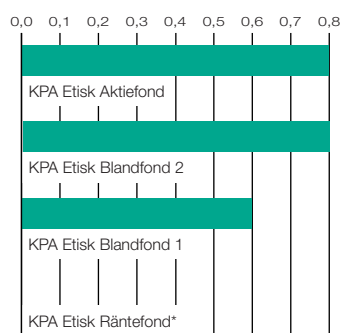
Volatilitet är ett mått på hur mycket värdet på till exempel en aktie varierar från dess genomsnittliga värde över en bestämd period. Volatilitet kan också mätas på fonder eller på andra instrument såsom räntor och valutor.

### Volatilitet för fonderna samt jämförelseindex



Volatiliteten är beräknad på 24 månader. Samtliga beräkningar är baserade på månadsdata.

### Sharpe-kvoter



\* Sharpe-kvoten för KPA Etisk Räntefond är negativ.

Hög volatilitet motsvarar stora kursförändringar (högre risk), låg volatilitet visar på låga kursrörelser. Generellt kan också sägas att ju högre volatiliteten är desto högre är den förväntade avkastningen på lång sikt, det vill säga om man tittar flera år framåt. I ett lite kortare perspektiv är sambandet inte lika tydligt. Det gäller således att ha tålamod om man ska kamma hem de stora pengarna. Aktiefonder är mer riskfyllda än räntefonder. Detta illustreras i diagrammet, där våra fonder och deras jämförelseindex har rangordnats efter hur hög deras volatilitet var vid halvårsskiftet. KPA Etisk Aktiefond har den högsta volatiliteten (risken) av våra fonder, 30,0 procent. Lägst volatilitet har KPA Etisk Räntefond, 0,4 procent. Fondens jämförelseindex OMRX T-bill, har precis som fonden varierat ytterst litet, 0,30 procent. KPA Etisk Räntefond är således en mycket säker fond (liten risk) nästan som att ha pengarna på banken men med högre avkastning. Mellan KPA Etisk Aktiefond och KPA Etisk Räntefond finner du våra övriga fonder.

I den risksymbol som finns i anslutning till redovisningen av respektive fond, visar vi våra fonders risknivå enligt Premiepensionsmyndighetens (PPM) standard. Standarden överensstämmer med våra beräkningsgrunder för volatilitet med den skillnaden att PPM använder tre års historik. Volatilitetsmättet används för klassificering av fonder i fem riskklasser.



De fem riskklasserna är indelade enligt följande.

1	0–2	mycket låg risk
2	3–7	låg risk
3	8–17	medelrisk
4	18–24	hög risk
5	25–	mycket hög risk

### Sharpe-kvoter – ett sätt att jämföra portföljförvaltare

Hur ska du kunna jämföra olika fondförvaltarens skicklighet att förvalta dina pengar? Det vanligaste sättet är att man enbart jämför avkastningen för fonder. Tyvärr glömmar man ofta bort att förvaltarna har tagit olika risk för att nå sitt resultat. Skillnaderna kan vara stora och därmed ha betydelse för ditt val. Dessutom har du ju alltid möjlighet att välja en sparform med ingen eller mycket ringa risk. Ett sparande som ger dig en riskfri ränta eller avkastning.

Vi använder oss av fondens medelavkastning och risk samt medelavkastning för ett riskfritt alternativ. Metoden utvecklades av amerikanen Sharpe, och kallas därför Sharpekvoten. Som ett alternativ till riskfri ränta kan man även använda sig av jämförelseindex till fonden. Båda talen kan jämföras med våra konkurrenters fonder och är ett mer rättvist sätt att bedöma skicklighet. För att kunna göra en korrekt jämförelse eller ranking måste talen vara positiva. Som riskfri avkastning använder vi oss av tre månaders statsskuldväxel. Underlag för dessa beräkningar är baserade på månadsdata under en två års period.

### Exempel:

Medelavkastningen för tre månaders statsskuldväxel 4,06 procent drar vi bort från genomsnittlig årsavkastning\* för KPA Etisk Aktiefond, 28,3 procent. Därefter delar vi skillnaden med KPA Etisk Aktiefonds volatilitet, 30,0 procent. I diagrammet här bredvid ser du att kvoten, Sharpe-kvoten, blir 0,8. Det betyder att för varje procentenhets ytterligare risk du varit beredd att ta utöver din riskfria avkastning har du fått ytterligare 0,8 procent i bättre avkastning.

\* Beräknad på 24 månader.

## KPA Etisk Aktiefond

### KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2001, %	-1,7
Indexutveckling 2001, %	-2,8
Fondens utveckling sedan start, %	82,8
Jämförelseindex sedan start, %	32,9
Andelsvärde 2001-06-30	182,54
Andelar 2001-06-30	3 858 029

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, %	0
Utträdesavgift, %	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta belopp per insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i juni
Bankgiro	5098-8443
Postgiro	166 95 09-0
Fondnummer PPM	296 152

### Fondinriktning

Fonden placerar i svenska och utländska aktier. Aktieplaceringarna ska i normalfallet väga jämnt mellan Sverige och övriga världen. Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringsinriktningen ska vara bred så att en hög riskspridning uppnås.

### Fondens utveckling

Andelskursen har under första halvåret sjunkit med 1,7 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 2,8 procent.

Fondens övervikt av tillväxtorienterade svenska aktier som Securitas samt övervikt i konjunkturkänsliga verkstadsbolag av hög kvalitet som Atlas Copco, SKF och Electrolux har påverkat fondutvecklingen positivt.

Övervikten i Skandia har varit negativ för fondutvecklingen då Skandiaaktien föll ganska kraftigt under en period. Vi valde också att undervikta Telia till förmån för Tele2 och Europolitan, vilket under vissa perioder visade sig vara fel.

Några amerikanska bolag som bidragit positivt till fondutvecklingen under perioden är IBM, AOL Time Warner och Microsoft, vilka samtliga har haft stora kursuppgångar. Däremot har fondens innehav i Cisco, Coca Cola och Bristol Myers gått ned kraftigt i år. Förstärkningen av US-dollar under första halvåret har varit positivt för fondutvecklingen.

Fondens Japandel har under första halvåret gynnats av övervikten i biltillverkare. Japanska bilbolag har gynnats av den fallande yenkursen gentemot US-dollar och har trots den svaga bilmärknaden i USA lyckats ta marknadsandelar. Det har gjort att bilaktierna gått mycket starkt.

Fondens övervikt i läkemedelsbolag har varit negativ för fondutvecklingen under början av året. Läkemedelssektorn är en konjunkturokänslig bransch och då vi var osäkra om konjunkturutsikterna i början på året valde vi att, lite för länge, hålla kvar övervikten från förra året. Tyvärr visade sig sektorn vara en av de med sämst avkastning i år.

### Fondens placeringar

KPAs kriterier om etik och miljö gör att några av de största bolagen på Stockholmsbörsen inte finns med bland fondens placeringar. Exempelvis investerar fonden inte i Ericsson, Investor eller Industrivärden. Ersättningsinvesteringar görs i stället i bolag som ur risk, inriktning, börsvärde och andra aspekter mest påminner om de uteslutna bolagen. Telia, Nokia, Tele2, Sandvik,

Skanska och H&M är exempel på ersättningsinnehav som fonden har. Under perioden har fonden bland annat köpt Nokiaaktier på låga nivåer.

Vi började övervikta cykliska verkstadsbolag runt årsskiftet, då vi förväntade oss tecken på att konjunkturen skulle vända uppåt. Nu visar tecknen snarare på att det dröjer innan vi kan se en bättre ekonomisk utveckling och vi har därför börjat en neddragning av exponeringen mot de cykliska bolagen.

Av övriga större fondinnehav har vi tidigare haft en negativ syn på, och en undervikt i, Astrazeneca. Idag har vi en övervikt i aktien då vi tror att marknadens oro kring utsikterna för produkterna Losec och Nexium är överdriven och att ett ökat förtroende för bolaget kommer att visa sig i aktiekursen.

Fonden har under perioden haft en övervikt i amerikanska finansiella bolag, bland annat försäkringsbolag. Under börsnedgången ökade vi innehaven i stora teknologibolag av hög kvalitet. Tyvärr missbedömde vi längden på börsnedgången under första kvartalet och anade inte att även kvalitetsbolagen skulle drabbas så kraftigt av börsfallet. Detta missgynnade fondutvecklingen.

Fonden gynnades däremot av övervikten i teknologibolag under uppgången i april då denna bransch gick kraftigt bättre än många andra branscher på börsen.

I Europadelen av fonden ökade vi i februari innehaven i sektorer som haft kraftiga kursfall, framför allt telekom och teknologi. Vi har sedan legat kvar med den fördelningen, som vi anser är en bra positionering inför en kommande börsuppgång.

Förutom övervikterna i telekom och teknologi är fonden överviktad i finansbranschen medan sektorer som traditionellt cykliska industrier är underviktade.

Inom teknologibranschen har vi framför allt ökat innehaven i mjukvarubolag.

Den svenska kronan är på nivåer som indikerar att den är kraftigt undervärderad. Samtidigt talar obalanserna i den amerikanska ekonomin och den senaste tidens uppgång för att US-dollar är övervärderad, även om flera faktorer kortsiktigt kan tala för en fortsatt stark kurs, som till exempel vissa signaler om konjunkturvändning i USA och investeringsflöden. Vi bedömer dock risken för en icke valutasäkrad dollarposition som mycket

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, se sid 15.

hög och har från mitten av juni till viss del valutasäkrat dollarinnehaven i fonden.

#### **Framtidsutsikter**

Det mesta pekar på att den globala ekonomin, som befunnit sig i en konjunkturedgång sedan förra våren, snart når botten och att tillväxten därefter börjar stiga. Detta gör att vi är optimistiska om aktiemarknadernas utveckling de närmaste månaderna. Vi ser inte heller värderingarna på aktiemarknaderna som något hinder för en uppgång. Eftersom aktiemarknaden vänder uppåt tidigare än själva konjunkturen tror vi att vi med största säkerhet har sett botten på börsfallen redan. Vi tror att det kommer att dröja längre i Europa än i USA innan vi ser tecken på en återhämtning. Det gör att vi tror lite mer på den amerikanska börsen än på andra börser, även om vi ser risker för att en nedgång i USDollarns värde kan uppväga detta i en icke-valutasäkrad fond.

I Japan ser utsikterna för konjunkturen allt mörkare ut och det verkar som om den japanska ekonomin är på väg in i ännu en recession. Trots detta har den japanska aktiemarknaden reagerat positivt på de politiska förändringar som skett de senaste månaderna. En ny reformvänlig regering har tillsatts och krafttag har utlovats för att komma tillrätta med bankkrisen, det stora underskottet i statsbudgeten och andra strukturella problem. Det är svårt att bedöma hur aktiemarknaden kommer att reagera om och när dessa välbehövlige reformer genomförs.

På ett års sikt har vi en försiktigt optimistisk syn på den svenska aktiemarknaden. Historiskt sett är det väldigt ovanligt med så pass långa börsnedgångar som vi sett hittills och tillsammans med bättre konjunkturutsikter bör kurserna bli mer stabilt uppgående i slutet av året.

**Nyckeltal****Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	30,0
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	17,6
Tracking error	3,6
Beta	1,0
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	28,3

**Kostnader**

Förvaltningskostnad, % <sup>2)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr	1345
Transaktionskostnader, %	0,19
TKA, % <sup>2)</sup>	1,15
NKA, % <sup>2) 3)</sup>	1,15
TER, % <sup>2)</sup>	0,55

**Utveckling**

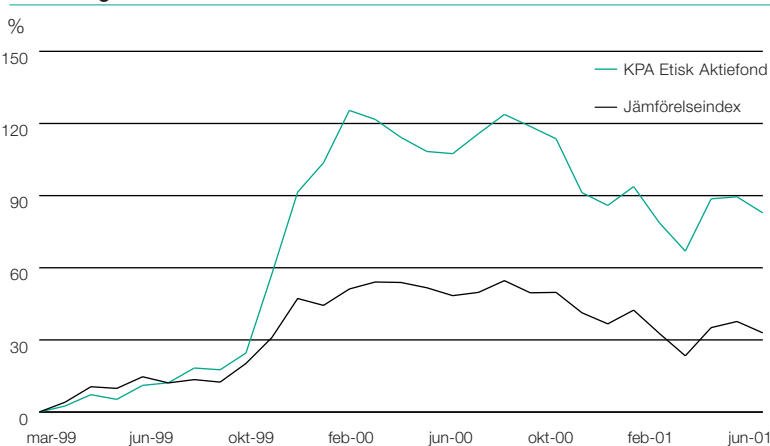
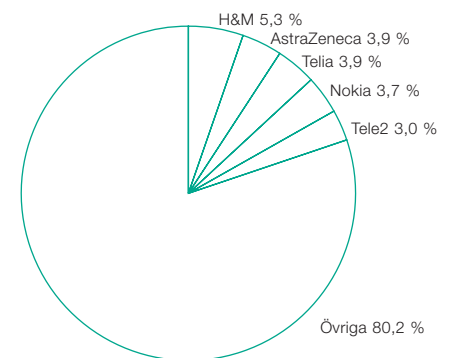
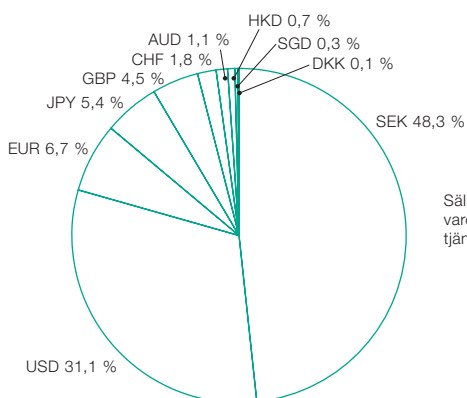
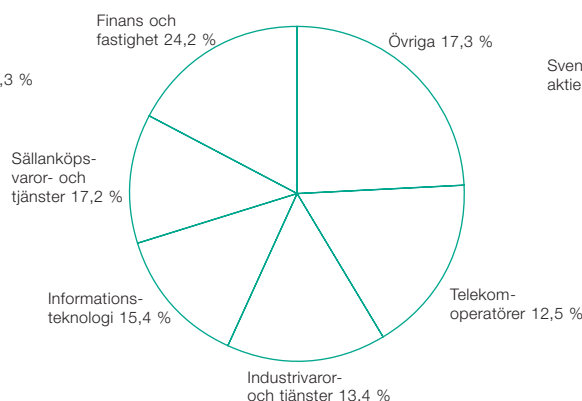
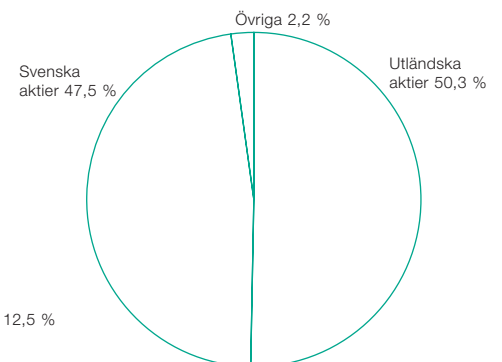
	01-06-30	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	704 226	240 674	36 307
Antal utelöpande andelar	3 858 029	1 296 495	189 628
Andelsvärde, kr	182,54	185,63	191,46
Utdelning, kr/andel	-	0,31	-
Totalavkastning, %	-1,7	-2,9	91,5 <sup>4)</sup>
Jämförelseindex, %	-2,8	-7,2	47,2 <sup>4)</sup>
Nettoinbetalt, tkr	430 655	227 875	21 196
Omsättningshastighet, ggr	0,61 <sup>2)</sup>	1,96	1,73

1) beräknat på 24 månader

2) omräknat till årstakt

3) inga köp/säljavgifter

4) beräknat från fondstart

**Utvecklingen i KPA Etisk Aktiefond****De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenhet)****Förmögenhetsfördelning per valuta****Innehav per bransch (andel av aktieinnehav)****Tillgångsfördelning (andel av fondförmögenhet)****Vad kostar ditt sparande?****Om du har sparat 10 000 kr från årets början:**

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 01-01-02	53,8218	10 000,00
Totalkostnad under perioden		48,26
varav förvaltningskostnad		18,51
Värde 01-06-30	53,8218	9 824,63

**Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:**

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	3,2797	600,00
Totalkostnad under perioden		1,67
varav förvaltningskostnad		0,62
Värde 01-06-30	3,2797	598,68

<b>Nyköp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Kraft Foods	17 500	5,9	0,8
AOL Time Warner	19 960	5,6	0,8
Gillette	12 554	4,0	0,6
Bank of New York	7 602	3,8	0,5
Open Wave	13 406	3,8	0,5
Omnicom Group	3 761	3,2	0,5
Advanced Micro Devices	11 285	3,2	0,5
Övriga		67,3	9,6
<b>Summa Nyköp</b>		<b>97,1</b>	<b>13,8</b>

<b>Ökat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Telia	439 514	24,7	3,5
H&M	158 837	23,7	3,4
Nokia	92 304	23,5	3,3
AstraZeneca	45 597	22,2	3,1
Tele2	48 690	16,0	2,3
Nordea	254 981	15,6	2,2
Sandvik	70 038	13,6	1,9
Övriga		325,1	46,2
<b>Summa Ökat</b>		<b>464,4</b>	<b>65,9</b>

<b>Avyttrat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Wal-Mart	16 426	8,8	1,2
Gillette	12 554	3,8	0,5
Proffice	9 500	2,4	0,3
Aspiro	70 000	1,6	0,2
Compaq Computer	10 764	1,5	0,2
Atle	10 009	1,5	0,2
Tripep	20 000	1,2	0,2
Övriga		20,3	2,9
<b>Summa Avyttrat</b>		<b>41,0</b>	<b>5,8</b>

<b>Minskat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Telia	125 758	7,9	1,1
AstraZeneca	9 396	4,6	0,7
H&M	24 014	4,1	0,6
ABB	7 000	3,5	0,5
Open Wave	9 392	3,2	0,5
Micro Technology	7 402	3,2	0,5
Nordea	44 487	3,0	0,4
Övriga		66,6	9,5
<b>Summa Minskat</b>		<b>96,1</b>	<b>13,6</b>

<b>Netto köp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Nokia	83 204	20,9	3,0
H&M	134 823	19,6	2,8
AstraZeneca	36 201	17,5	2,5
Telia	313 756	16,7	2,4
Tele2	41 859	13,2	1,9
Nordea	210 494	12,6	1,8
Skanska	156 357	11,5	1,6
Övriga		339,7	48,2
<b>Summa Netto köp</b>		<b>451,8</b>	<b>64,2</b>

<b>Netto sälj</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Wal-Mart	4 185	2,5	0,3
Proffice	9 500	2,4	0,3
Genesys	4 960	1,6	0,2
Aspiro	70 000	1,6	0,2
Barclays	3 848	1,2	0,2
Tripep	20 000	1,2	0,2
Fleetboston	2 639	1,0	0,1
Övriga		15,9	2,3
<b>Summa Netto sälj</b>		<b>27,4</b>	<b>3,9</b>

<b>Sammanfattning</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Vi köpte totalt	561,5	79,7
Vi sålde totalt	137,1	19,4
Nettoförändringen blev	424,4	60,3

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Standardiserad valutatermin per 2001-06-30:  
Valutasäkrat belopp (USD/SEK) 45 Mkr.

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2001-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2000-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	688 845	97,8	95 313	94,5
Bank och övriga likvida medel	14 742	2,1	38 754	38,4
Kortfristiga fordringar	2 425	0,4	811	0,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>706 012</b>	<b>100,3</b>	<b>134 878</b>	<b>133,8</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	1 786	0,3	34 067	33,8
<b>Summa skulder</b>	<b>1 786</b>	<b>0,3</b>	<b>34 067</b>	<b>33,8</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>704 226</b>	<b>100,0</b>	<b>100 811</b>	<b>100,0</b>

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>	<b>2000-01-01– 2000-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	27 310	1 687
Ränteintäkter	421	63
Utdelningar	6 429	332
Valutavinst och -förluster, netto	30	0
Övriga intäkter	0	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>34 190</b>	<b>2 082</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	917	227
Räntekostnader	2	-
Övriga kostnader	374	257
<b>Summa kostnader</b>	<b>1 293</b>	<b>484</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>32 897</b>	<b>1 598</b>

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 967 tkr (229 tkr).

#### Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
Realisationsvinster	11 993
Realisationsförluster	-14 632
Orealiserade vinster/förluster	29 949
<b>Summa</b>	<b>27 310</b>

#### Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	240 674
Andelsutgivning	432 189
Andelsinlösen	-1 534
Periodens resultat enligt resultaträkning	32 897
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>704 226</b>

**Not 3 Fondens värdepappersinnehav**

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Sverige</b>					
<b>Finans</b>					
Custos	7 359	1 831	1 840	0,3	**
FöreningsSparbanken A	76 770	9 190	9 673	1,4	***
Nordea	320 347	19 855	19 862	2,8	***
OM Gruppen	6 155	1 147	849	0,1	***
SEB A	85 192	8 529	8 817	1,3	**
SHB A	93 480	13 962	14 536	2,1	***
Skandia	153 627	18 047	15 363	2,2	***
		<b>72 562</b>	<b>70 940</b>	<b>10,1</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca	52 436	24 905	26 375	3,7	***
Capio	29 153	2 049	2 318	0,3	**
Gambro A	48 769	3 288	3 243	0,5	***
Maxim	8 555	619	599	0,1	**
Medivir B	2 947	294	184	0,0	**
Pharmacia SDB	4 614	2 262	2 339	0,3	***
Pyrosequencing	10 838	789	607	0,1	***
		<b>34 205</b>	<b>35 665</b>	<b>5,1</b>	
<b>Industri</b>					
ABB	24 840	4 740	3 974	0,6	***
Assa Abloy B	65 268	9 999	10 149	1,4	***
Atlas Copco A	34 822	6 544	7 504	1,1	***
JM	4 044	909	1 011	0,1	***
Sandvik	86 844	17 302	19 019	2,7	***
Skanska B	167 264	15 475	17 228	2,4	***
SKF B	24 822	3 717	4 257	0,6	***
Svedala	5 573	978	1 011	0,1	***
		<b>59 663</b>	<b>64 154</b>	<b>9,1</b>	
<b>IT</b>					
Cell Networks	800	3	2	0,0	**
WM-Data B	108 729	4 026	3 512	0,5	***
		<b>4 029</b>	<b>3 514</b>	<b>0,5</b>	
<b>Konsumentvaror</b>					
Autoliv SDB	16 869	2 955	3 155	0,4	***
Electrolux B	47 795	6 557	7 193	1,0	***
H&M B	200 206	30 712	37 338	5,3	***
Mekonomen B	7 450	893	1 006	0,1	**
		<b>41 116</b>	<b>48 692</b>	<b>6,9</b>	
<b>Media och underhållning</b>					
Metro A Sverige	18 414	1 046	1 068	0,2	***
Metro B Sverige	6 111	585	379	0,1	***
<i>Metro totalt</i>			1 447	0,2	
Observer A	16 900	1 347	1 141	0,2	**
		<b>2 978</b>	<b>2 588</b>	<b>0,4</b>	
<b>Råvaror</b>					
SCA B	36 580	7 663	8 432	1,2	***
SSAB A	22 900	2 161	2 153	0,3	***
Stora Enso R	30 383	3 126	3 479	0,5	***
		<b>12 950</b>	<b>14 063</b>	<b>2,0</b>	
<b>Telekommunikation</b>					
Europolitan	81 832	6 405	5 483	0,8	**
Nokia	98 594	28 846	23 909	3,4	***
Tele2 B	59 901	21 045	21 175	3,0	**
Telia	504 490	29 155	27 747	3,9	***
		<b>85 451</b>	<b>78 314</b>	<b>11,1</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Tjänster</b>					
Eniro	27 959	3 031	3 006	0,4	**
Securitas B	64 236	11 658	12 237	1,7	**
		<b>14 690</b>	<b>15 243</b>	<b>2,2</b>	
<b>Summa Sverige</b>		<b>327 643</b>	<b>333 173</b>	<b>47,3</b>	
<b>Australien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Brambles Industries	2 500	593	664	0,1	**
National Australian Bank	10 400	1 555	2 016	0,3	**
Westpac Banking	18 000	1 211	1 439	0,2	**
		<b>3 359</b>	<b>4 119</b>	<b>0,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Telstra	24 200	813	720	0,1	***
		<b>813</b>	<b>720</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
News	11 400	879	1 136	0,2	**
Woolworths	24 200	1 044	1 472	0,2	**
		<b>1 922</b>	<b>2 608</b>	<b>0,4</b>	
<b>Summa Australien</b>		<b>6 094</b>	<b>7 448</b>	<b>1,1</b>	
<b>Danmark</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Vestas	1 912	799	970	0,1	***
		<b>799</b>	<b>970</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Danmark</b>		<b>799</b>	<b>970</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finland</b>					
<b>Informationsteknik</b>					
Nokia (EUR)	9 557	2 690	2 316	0,3	***
		<b>2 690</b>	<b>2 316</b>	<b>0,3</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Sonera	6 179	595	524	0,1	***
		<b>595</b>	<b>524</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Finland</b>		<b>3 285</b>	<b>2 840</b>	<b>0,4</b>	
<b>Frankrike</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
AXA	10 312	3 055	3 198	0,5	**
BNP	2 144	1 780	2 031	0,3	**
Société Générale	2 144	1 335	1 382	0,2	**
		<b>6 171</b>	<b>6 611</b>	<b>0,9</b>	
<b>Hälsovård</b>					
L'Oreal	1 029	721	723	0,1	**
Sanofi-Synthelabo	4 200	2 410	3 000	0,4	**
		<b>3 131</b>	<b>3 723</b>	<b>0,5</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ST Microelectronics	1 693	692	640	0,1	***
		<b>692</b>	<b>640</b>	<b>0,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Altran Technologies	1 782	989	903	0,1	**
Business Objects	1 691	598	439	0,1	**
Cap Gemini Sogeti	1 428	1 824	1 132	0,2	**
		<b>3 411</b>	<b>2 474</b>	<b>0,4</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Hermes Int'l	327	459	491	0,1	**
Sodexo Alliance	1 422	695	723	0,1	**
Sodexo Alliance Teckningsrätt 010620	1 422	0	13	0,0	**
<i>Sodexo totalt</i>			735	0,1	
TF1 Television Francaise	3 014	1 347	957	0,1	**
Thomson Multimedia	846	210	296	0,0	**
		<b>2 711</b>	<b>2 480</b>	<b>0,4</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Telekomoperatörer</b>					
Equant	1 264	239	247	0,0	**
France Telecom	1 422	941	738	0,1	**
France Telecom CVG Equant Wts 60,00 040624	1 264	119	122	0,0	**
<i>France Telecom totalt</i>		<i>1 060</i>	<i>860</i>	<i>0,1</i>	
Genesys Wts 54,00 030627	2 000	0	65	0,0	**
		<b>1 299</b>	<b>1 172</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Frankrike</b>		<b>17 415</b>	<b>17 100</b>	<b>2,4</b>	
<b>Hongkong</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Hang Seng Bank	9 000	1 094	1 005	0,1	**
Sun Hung Kai Properties	17 000	1 636	1 667	0,2	**
Wharf Holdings	21 000	558	478	0,1	**
		<b>3 287</b>	<b>3 149</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Johnson Electric	24 000	388	358	0,1	**
		<b>388</b>	<b>358</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Giordano International	35 000	191	198	0,0	**
TV Broadcasts	7 000	375	320	0,0	**
		<b>565</b>	<b>518</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Hongkong</b>		<b>4 241</b>	<b>4 026</b>	<b>0,6</b>	
<b>Italien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Assicurazioni Generali	6 362	2 148	2 084	0,3	**
		<b>2 148</b>	<b>2 084</b>	<b>0,3</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Mediaset	12 270	1 187	1 132	0,2	**
		<b>1 187</b>	<b>1 132</b>	<b>0,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Olivetti	41 670	878	807	0,1	**
Telecom Italia Mobile	16 531	1 146	920	0,1	**
		<b>2 024</b>	<b>1 727</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Italien</b>		<b>5 359</b>	<b>4 943</b>	<b>0,7</b>	
<b>Japan</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ajinomoto	5 000	566	584	0,1	***
		<b>566</b>	<b>584</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
Bank Yokohama	19 000	787	842	0,1	**
Mizuho Holdings	21	1 298	1 063	0,2	**
Nomura Securities	5 000	969	1 043	0,1	**
Sumitomo Mitsui Bank	26 800	2 474	2 409	0,3	***
Sumitomo Realty & Development	7 000	388	453	0,1	**
Takefuji	1 100	862	1 088	0,2	**
		<b>6 779</b>	<b>6 899</b>	<b>1,0</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Kyowa Hakko Kogyo	16 000	1 074	1 159	0,2	***
Takeda Chemical Ind.	3 000	1 617	1 519	0,2	***
		<b>2 690</b>	<b>2 678</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Asahi Glass	21 000	1 544	1 899	0,3	***
East Japan Railway	16	897	1 005	0,1	***
Japan Airlines	16 000	654	560	0,1	***
Kubota	21 000	696	909	0,1	***
Mitsui OSK Lines	15 000	409	479	0,1	***
Shimizu	40 000	1 308	1 777	0,3	***
Yamato Transport	3 000	618	685	0,1	***
		<b>6 126</b>	<b>7 314</b>	<b>1,0</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Informationsteknik</b>					
Advantest	500	532	467	0,1	***
Kyocera	800	806	768	0,1	**
Murata Manufacturing	500	489	358	0,1	***
Rohm	300	498	507	0,1	***
Tokyo Electron	500	327	329	0,0	***
		<b>2 653</b>	<b>2 429</b>	<b>0,3</b>	
<b>Material</b>					
Asahi Kasei	16 000	779	732	0,1	***
Kawasaki Steel	40 000	497	517	0,1	***
Teijin	13 000	597	795	0,1	***
		<b>1 873</b>	<b>2 044</b>	<b>0,3</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Bridgestone	3 000	349	342	0,0	**
Canon	3 000	980	1 320	0,2	***
Fuji Photo Film	3 000	1 219	1 409	0,2	***
Honda Motor	3 000	1 198	1 435	0,2	***
Jusco	3 000	666	720	0,1	***
Matsushita Electric Ind.	3 000	641	511	0,1	***
Nintendo	500	810	1 004	0,1	**
Pioneer	1 000	305	331	0,0	***
Sharp	8 000	1 034	1 187	0,2	***
Shimachu	2 700	385	435	0,1	**
Sony	1 600	1 157	1 145	0,2	***
Toyota Motor	8 000	2 769	3 065	0,4	***
		<b>11 514</b>	<b>12 903</b>	<b>1,8</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
NTT	29	1 906	1 645	0,2	***
NTT Docomo	1	208	189	0,0	**
		<b>2 114</b>	<b>1 835</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa Japan</b>					
		<b>34 315</b>	<b>36 684</b>	<b>5,2</b>	
<b>Nederländerna</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ahold	3 152	890	1 075	0,2	***
		<b>890</b>	<b>1 075</b>	<b>0,2</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
ABN-Amro Holding	8 215	1 665	1 680	0,2	***
Aegon	4 250	1 342	1 302	0,2	**
ING Groep	4 470	2 891	3 180	0,5	***
		<b>5 898</b>	<b>6 162</b>	<b>0,9</b>	
<b>Summa Nederländerna</b>					
		<b>6 789</b>	<b>7 237</b>	<b>1,0</b>	
<b>Schweiz</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Credit Suisse	692	1 263	1 238	0,2	***
Swiss Reinsurance	50	1 063	1 088	0,2	***
United Bank of Switzerland	1 424	2 148	2 221	0,3	***
		<b>4 473</b>	<b>4 547</b>	<b>0,6</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Novartis	6 960	2 825	2 742	0,4	**
Roche Holding	4 400	3 613	3 451	0,5	**
		<b>6 438</b>	<b>6 192</b>	<b>0,9</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ABB (CH)	3 392	736	559	0,1	***
Adecco	1 630	915	835	0,1	**
		<b>1 651</b>	<b>1 394</b>	<b>0,2</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Swatch Group N	100	224	232	0,0	***
		<b>224</b>	<b>232</b>	<b>0,0</b>	
<b>Summa Schweiz</b>					
		<b>12 786</b>	<b>12 364</b>	<b>1,8</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Singapore</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Singapore Airlines Fgn	10 000	811	753	0,1	***
		<b>811</b>	<b>753</b>	<b>0,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Venture Manufacturing	7 000	508	506	0,1	**
		<b>508</b>	<b>506</b>	<b>0,1</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Singapore Telecom	52 000	616	590	0,1	**
		<b>616</b>	<b>590</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Singapore</b>		<b>1 935</b>	<b>1 849</b>	<b>0,3</b>	
<b>Spanien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Banco Santander Central Hispano	11 620	1 113	1 146	0,2	**
		<b>1 113</b>	<b>1 146</b>	<b>0,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Telefonica	15 694	2 530	2 106	0,3	***
		<b>2 530</b>	<b>2 106</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa Spanien</b>		<b>3 643</b>	<b>3 252</b>	<b>0,5</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Cadbury Schweppes	10 200	675	749	0,1	***
Tesco	46 007	1 782	1 807	0,3	***
		<b>2 457</b>	<b>2 556</b>	<b>0,4</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
3i Group	4 083	674	666	0,1	**
Amvescap	6 154	1 017	1 164	0,2	**
Barclays	22	6	7	0,0	***
Commercial Union - CGNU	9 011	1 313	1 356	0,2	***
HSBC Holdings	24 355	3 185	3 145	0,4	**
Land Securities	4 072	536	545	0,1	***
Marconi	7 935	409	307	0,0	**
Prudential	11 647	1 416	1 535	0,2	***
Royal Bank of Scotland	8 936	2 071	2 144	0,3	**
		<b>10 628</b>	<b>10 869</b>	<b>1,5</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca GB	2 763	1 327	1 401	0,2	***
GlaxoSmithKline	14 321	3 804	4 385	0,6	***
		<b>5 131</b>	<b>5 786</b>	<b>0,8</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
BAA - British Airport Authority	14 711	1 360	1 486	0,2	***
		<b>1 360</b>	<b>1 486</b>	<b>0,2</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Compass Group	14 005	1 040	1 220	0,2	**
Kingfisher	18 067	1 216	1 064	0,2	***
Music Choice Europe	86 000	1 971	362	0,1	**
Pearson	5 658	1 050	1 015	0,1	**
Reuters Group	5 972	907	844	0,1	**
		<b>6 184</b>	<b>4 505</b>	<b>0,6</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
British Telecom	19 883	1 398	1 361	0,2	***
Vodafone	146 945	4 760	3 543	0,5	***
		<b>6 158</b>	<b>4 904</b>	<b>0,7</b>	
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>31 918</b>	<b>30 107</b>	<b>4,3</b>	
<b>Tyskland</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz Holding	215	601	683	0,1	***
		<b>601</b>	<b>683</b>	<b>0,1</b>	

<b>Börsnoterade</b>	<b>Antal</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>Miljöbetyg</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Linde	502	230	229	0,0	**
Nordex	14 000	1 149	1 264	0,2	**
		<b>1 379</b>	<b>1 493</b>	<b>0,2</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
SAP	1 392	1 720	2 103	0,3	**
		<b>1 720</b>	<b>2 103</b>	<b>0,3</b>	
<b>Material</b>					
Bayer	5 713	2 562	2 440	0,3	***
		<b>2 562</b>	<b>2 440</b>	<b>0,3</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Adidas-Salomon	1 621	873	1 081	0,2	***
Metro	2 622	1 215	1 066	0,2	**
		<b>2 088</b>	<b>2 147</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa Tyskland</b>					
		<b>8 350</b>	<b>8 866</b>	<b>1,3</b>	
<b>USA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Coca-Cola	5 422	2 678	2 656	0,4	***
CVS	1 095	625	460	0,1	**
Kimberly-Clark	2 974	2 022	1 810	0,3	***
Kraft Foods	15 456	5 238	5 216	0,7	**
Procter & Gamble	2 348	1 512	1 631	0,2	***
		<b>12 076</b>	<b>11 772</b>	<b>1,7</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
American Express	5 167	2 235	2 182	0,3	**
American Int'l Group	6 814	5 851	6 379	0,9	**
Bank of New York	7 602	3 837	3 972	0,6	**
Bank One	5 813	2 162	2 265	0,3	**
Chubb	1 450	1 116	1 222	0,2	**
Citigroup	17 645	8 608	10 149	1,4	**
Fannie Mae	3 835	3 142	3 555	0,5	**
John Hancock Financial Services	5 624	2 036	2 465	0,3	**
JP Morgan Chase	7 453	3 370	3 618	0,5	**
Lincoln National	4 338	1 909	2 444	0,3	**
Merrill Lynch & Co	3 798	2 307	2 450	0,3	**
Morgan Stanley Dean Witter & Co	1 511	1 139	1 056	0,2	**
Washington Mutual	3 264	1 207	1 334	0,2	**
Wells Fargo & Co	10 881	5 512	5 499	0,8	**
		<b>44 431</b>	<b>48 591</b>	<b>6,9</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Abbot Laboratories	7 394	3 550	3 864	0,5	***
Affymetrix	1 567	848	376	0,1	**
American Home Products	3 226	1 914	2 052	0,3	***
Amgen	6 233	3 846	4 117	0,6	**
Arena Pharmaceuticals	1 361	405	452	0,1	**
Bristol-Myers Squibb	1 731	1 065	985	0,1	***
Eli Lilly	1 160	940	934	0,1	***
Genzyme	2 021	1 264	1 342	0,2	**
Johnson & Johnson	5 784	2 672	3 148	0,4	***
Medtronic	4 163	1 990	2 085	0,3	**
Merck & Co	3 213	2 589	2 235	0,3	***
Pfizer	11 671	4 846	5 088	0,7	***
Pharmacia	8 065	4 181	4 034	0,6	***
		<b>30 111</b>	<b>30 713</b>	<b>4,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Automatic Data Process	3 053	1 720	1 652	0,2	**
Concord EFS	1 237	653	700	0,1	**
		<b>2 373</b>	<b>2 352</b>	<b>0,3</b>	

<b>Börsnoterade</b>	<b>Antal</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>Miljöbetyg</b>
<b>Informationsteknik</b>					
Advanced Micro Devices	11 285	3 256	3 548	0,5	***
Altera	1 525	428	481	0,1	**
Apple Computer	2 834	703	717	0,1	***
Applied Materials	5 265	2 290	2 814	0,4	**
Autonomy	144	60	9	0,0	**
Broadcom	1 640	1 428	763	0,1	**
Checkpoint	3 673	2 097	2 022	0,3	**
Ciena	2 143	1 385	886	0,1	**
Cirrus Logic	917	220	230	0,0	**
Cisco Systems	33 524	7 842	6 642	0,9	**
Corning	2 892	1 191	526	0,1	***
Dell Computer	4 115	1 036	1 171	0,2	***
Electronic Data Systems	1 400	779	952	0,1	**
EMC	10 732	4 108	3 394	0,5	**
Genesys	1 352	193	152	0,0	**
Harvard Bioscience	19 000	1 642	2 281	0,3	**
IBM	7 503	7 430	9 229	1,3	***
Intel	16 326	4 443	5 198	0,7	***
Interwoven	4 270	948	786	0,1	**
JDS Uniphase	3 213	1 037	437	0,1	**
Mc Data	325	39	62	0,0	**
Micron Technology	1 633	621	731	0,1	***
Microsoft	15 369	8 381	12 213	1,7	***
Multilink Technologies	5 050	565	786	0,1	**
Open Wave	4 014	1 833	1 516	0,2	**
Oracle	12 854	2 504	2 658	0,4	**
Qualcomm	3 944	2 561	2 511	0,4	***
Software Spectrum	3 026	236	399	0,1	**
Sun Microsystems	1 491	271	255	0,0	***
Tibco	7 908	910	1 099	0,2	**
Veritas Software	803	899	582	0,1	**
Verity	1 619	311	352	0,0	**
		<b>61 649</b>	<b>65 404</b>	<b>9,3</b>	
<b>Material</b>					
Louisiana Pacific	7 114	694	908	0,1	***
		<b>694</b>	<b>908</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
AOL Time Warner	17 736	6 897	10 232	1,5	**
Clear Channel	4 216	2 297	2 877	0,4	**
Costco Wholesale	1 607	604	719	0,1	**
GemstarTV Guide	2 410	791	1 118	0,2	**
Home Depot	8 049	3 501	4 079	0,6	***
Interpublic Group	4 164	1 574	1 330	0,2	**
Omnicom Group	3 761	3 254	3 521	0,5	**
Starwood Hotels	7 821	2 702	3 174	0,5	**
Target	2 892	979	1 089	0,2	***
USA Networks	11 536	2 815	3 516	0,5	**
Walt Disney	14 117	4 945	4 440	0,6	**
Viacom B	7 793	3 501	4 390	0,6	**
		<b>33 861</b>	<b>40 484</b>	<b>5,7</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
ATT Wireless	9 640	1 874	1 716	0,2	***
Global Crossing	5 624	909	529	0,1	**
Mcleod USA	5 599	457	280	0,0	**
Qwest Communications	9 839	3 480	3 413	0,5	**
SBC Communications	2 392	1 060	1 043	0,1	**
Sycamore Networks	2 285	503	232	0,0	**
Verizon Communication	9 838	4 855	5 729	0,8	**
Worldcom	16 323	3 050	2 523	0,4	**
Worldcom MCI GB	652	127	114	0,0	**
<i>Worldcom totalt</i>			2 637	0,4	
Z-Tel	4 953	437	81	0,0	**
		<b>16 752</b>	<b>15 660</b>	<b>2,2</b>	
<b>Summa USA</b>		<b>201 945</b>	<b>215 885</b>	<b>30,7</b>	
<b>Summa utländska aktier</b>		<b>338 873</b>	<b>353 572</b>	<b>50,2</b>	
<b>Summa börsnoterade aktier</b>		<b>666 516</b>	<b>686 745</b>	<b>97,5</b>	

Onoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Sverige</b>					
<b>IT</b>					
Arrowhead	60 000	1 501	1 500	0,2	**
<b>Summa Sverige</b>		<b>1 501</b>	<b>1 500</b>	<b>0,2</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>					
Yes Television	3 500	534	600	0,1	**
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>534</b>	<b>600</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa utländska aktier</b>		<b>534</b>	<b>600</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa onoterade aktier</b>		<b>2 035</b>	<b>2 100</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa aktier</b>		<b>668 551</b>	<b>688 845</b>	<b>97,8</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>668 551</b>	<b>688 845</b>	<b>97,8</b>	
Övriga tillgångar och skulder, netto			15 381	2,2	
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>704 226</b>	<b>100,0</b>	

\*\*\* = godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna

\*\* = godkänt för investering

\* = under KPA Fonders nivå för investering

## KPA Etisk Blandfond 1

### KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2001, %	-2,0
Indexutveckling 2001, %	-2,3
Fondens utveckling sedan start, %	33,1
Jämförelseindex sedan start, %	20,3
Andelsvärde 2001-06-30	130,92
Andelar 2001-06-30	982 002

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, %	0
Uträdesavgift, %	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta belopp per insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Bankgiro	5098-8211
Postgiro	166 95 10-8
Fondnummer PPM	260 323

### Fondinriktning

KPA Etisk Blandfond 1 investerar normalt sett 55 procent i räntebärande värdepapper, 10 procent i utländska aktier och 35 procent i svenska aktier. Aktieplaceringarna är spridda på olika länder och branscher för att få en god risk-spridning. Räntedelen av fonden placeras i räntebärande värdepapper med löptider mellan 3 och 5 år. Målet för fonden är att nå en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå.

### Fondens utveckling

Andelskursen har under första halvåret sjunkit med 2,0 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 2,3 procent.

Fonden har haft en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande värdepapper jämfört med index under första halvåret.

Anledningen var att vi tyckte att nedgången på världens aktiebörser som pågått under större delen av 2000 visade på en överdriven pessimism hos investerarna och räknade med att aktiekurserna skulle börja stiga igen.

Under första kvartalet fortsatte dock börserna att falla i takt med att företagens resultatrapporter pekade på fallande vinster och sämre utsikter för framtiden. På våren började det komma signaler om att botten på konjunkturnedgången var nådd och i april vände börserna uppåt. Därefter har pessimismen återvänt till aktiemarknaderna. Vi var således för tidigt ute i våra prognoser om en børsuppgång.

Under första halvåret har vi i aktiedelen av fonden haft en övervikt i amerikanska aktier och en undervikt i europeiska. Vi ansåg att potentialen i USA var större än i Europa då konjunkturen troligen kommer att vända uppåt först i USA, bland annat med hjälp av de successiva räntesänkningar som skett. Sverigedelen har varit neutralt viktad mot index liksom Japandelen.

Övervikten i USA har varit positiv för fondens utveckling. Detta till stor del tack vare US-dollarns förstärkning relativt den svenska kronan. Den japanska börserna har också gått upp mer i svenska kronor än i lokal valuta och med facit i hand borde Japandelen ha varit överviktad på grund av valutaförstärkningen.

### Fondens placeringar

Början på året innebar sjunkande långräntor och aggressiva räntesänkningar från den amerikanska centralbanken som följde av den väntade konjunkturavmattningen. Under våren kom en del positiva konjunktursignaler som fick börserna att stiga samtidigt som viss oro för högre inflation smög sig in på marknaden. Detta fick sammantaget obligationsräntorna att stiga kraftigt. Den svenska obligationsmarknaden gick sämre än flera internationella marknader under perioden.

Vi hade en neutral ränterisk i fonden under första kvartalet. Under slutet av maj minskade vi ränterisken till neutral för att i mitten av juni åter förlänga den genomsnittliga löptiden i fonden jämfört med index.

Fondens övervikt av tillväxtorienterade svenska aktier som till exempel Securitas samt övervikt i konjunkturkänsliga verkstadsbolag av hög kvalitet, exempelvis Atlas Copco, SKF och Electrolux har påverkat fondutvecklingen positivt. Dessutom gynnades fonden av att Ericssonaktien, som vi inte investerar i, utvecklades sämre än börserna i genomsnitt under framförallt första kvartalet.

Fonden har under perioden haft en övervikt i amerikanska finansiella bolag, bland annat försäkringsbolag. Detta har varit positivt för fondutvecklingen, då aktier i dessa bolag har gynnats av den amerikanska centralbankens räntesänkningar.

Under börsnedgången ökade vi innehaven i stora teknologibolag av hög kvalitet. Tyvärr missbedömde vi längden på börsnedgången under första kvartalet och anade inte att även kvalitetsbolagen skulle drabbas så kraftigt av börsfallet. Detta missgynnade fondutvecklingen.

Fonden gynnades däremot av övervikten i teknologibolag under uppgången i april då denna bransch gick kraftigt bättre än många andra branscher på börserna.

Dollaruppgången under första halvåret har varit positivt för fondutvecklingen.

I Europadelen av fonden ökade vi i februari innehaven i sektorer som haft kraftiga kursfall, framför allt telekom och teknologi. Vi har sedan legat kvar med den fördelningen, som vi anser är en bra positionering inför en kommande børsuppgång.

Förutom övervikterna i telekom och teknologi är fonden överviktad i finansbranschen medan sektorer som traditionellt cykliska industrier är underviktade.

Inom teknogibranschen har vi framför allt ökat innehaven i mjukvarubolag.

Fondens övervikt i läkemedelsbolag har varit negativt för fondutvecklingen under början av året. Läkemedelssektorn är en konjunkturokänslig bransch och då vi var osäkra om konjunkturutsikterna i början på året valde vi att, lite för länge, hålla kvar övervikten från förra året. Tyvärr visade sig sektorn vara en av de med sämst avkastning i år. Möjlighet att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, se sid 15.

**Framtidsutsikter**

Det mesta pekar på att den globala ekonomin, som befunnit sig i en konjunkturedgång sedan förra våren, snart når botten och att tillväxten därefter börjar stiga. Detta gör att vi är optimistiska om aktiemarknadernas utveckling under andra halvåret. Vi ser inte heller värderingarna på aktiemarknaderna som något hinder för en uppgång. Eftersom aktiemarknaden vänder uppåt tidigare än själva konjunkturen tror vi att vi med största säkerhet har sett botten på börsfallen redan.

Vi tror att det kommer att dröja längre i Europa än i USA innan vi ser tecken på en återhämtning. Vi tror därför lite mer på den amerikanska börsen än på andra börser, även om vi ser risker för att en nedgång i US-dollarvärde kan uppväga detta i en icke-valutasäkrad portfölj.

I Japan ser utsikterna för konjunkturen allt mörkare ut och det verkar som om den japanska ekonomin är på väg in i ännu en recession. Trots detta har den japanska aktiemarknaden reagerat positivt på de politiska förändringar som skett de senaste månaderna. En ny reformvänlig regering har tillsatts och krafttag har utlovats för att komma tillrätta med bankkrisen, det stora underskottet i statsbudgeten och andra strukturella problem. Det är svårt att bedöma hur aktiemarknaden kommer att reagera om och när dessa välbehövliga reformer genomförs.

På ett års sikt har vi en försiktigt optimistisk syn på den svenska aktiemarknaden. Historiskt sett är det väldigt ovanligt med så pass långa börsnedgångar som vi sett hittills och tillsammans med bättre konjunkturutsikter bör kurserna bli mer stabilt uppåtgående i slutet av året.

### Nyckeltal

#### Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	14,1
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	9,0
Duration, år <sup>2)</sup>	3,61 (4,04) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,56 (4,01) <sup>3)</sup>
Tracking error	4,4
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	12,0

#### Kostnader

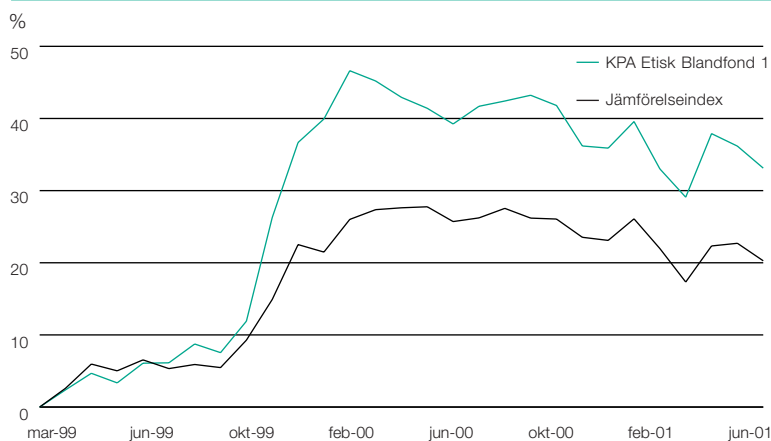
Förvaltningskostnad, % <sup>4)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr	146
Transaktionskostnader, %	0,30
TKA, % <sup>4)</sup>	0,72
NKA, % <sup>4)</sup> <sup>5)</sup>	0,72
TER, % <sup>4)</sup>	0,43

#### Utveckling

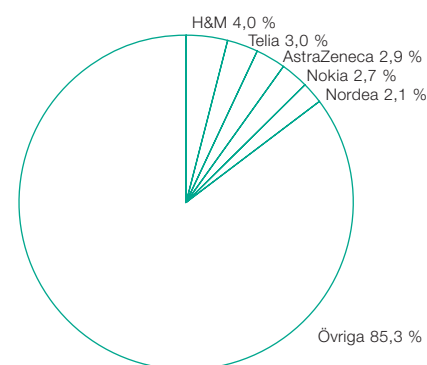
	01-06-30	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	128 559	76 159	21 462
Antal utelöpande andelar	982 002	563 856	157 041
Andelsvärde, kr	130,92	135,07	136,67
Utdelning, kr/andel	1,37	0,90	-
Totalavkastning, %	-2,0	-0,6	36,7 <sup>6)</sup>
Jämförelseindex, %	-2,3	0,5	22,5 <sup>6)</sup>
Nettoinbetalt, tkr	53 971	56 346	16 801
Omsättningshastighet, ggr	0,92 <sup>4)</sup>	1,47	2,14

- <sup>1)</sup> beräknat på 24 månader  
<sup>2)</sup> räntebärande värdepapper i fonden  
<sup>3)</sup> 00-06-30  
<sup>4)</sup> omräknat till årstakt  
<sup>5)</sup> inga köp/säljavgifter  
<sup>6)</sup> beräknat från fondstart

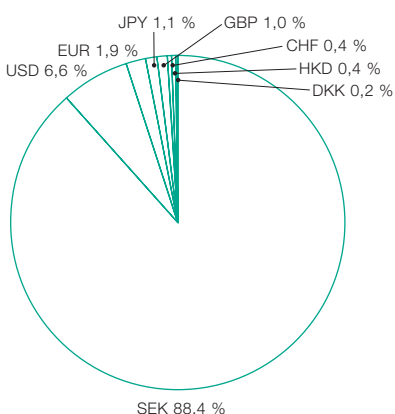
#### Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1



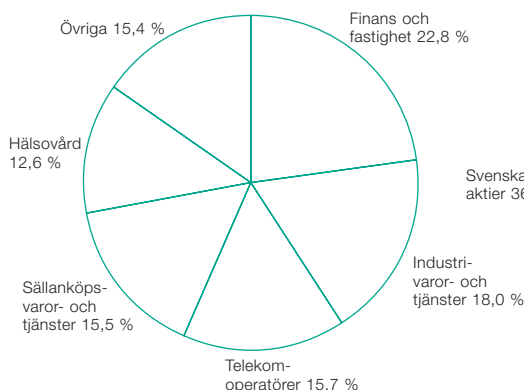
#### De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenheten)



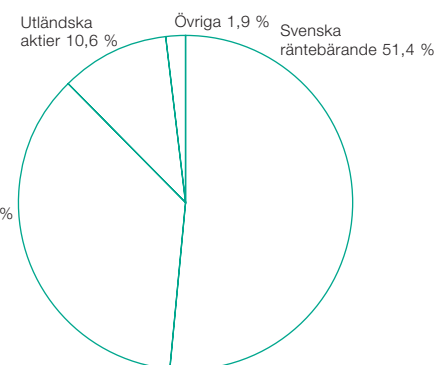
#### Förmögenhetsfördelning per valuta



#### Innehav per bransch (andel av aktieinnehav)



#### Tillgångsfördelning (andel av fondförmögenhet)



#### Vad kostar ditt sparande?

##### Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 01-01-02	74,0556	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,5511	71,02
Totalkostnad under perioden		32,30
varav förvaltningskostnad		18,30
Värde 01-06-30	74,6067	9 767,51

##### Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	3,7334	600,00
Nettoutdelning under perioden	0,0168	2,17
Totalkostnad under perioden		1,04
varav förvaltningskostnad		0,51
Värde 01-06-30	3,7502	490,98

<b>Nyköp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Microsoft	637	0,4	0,3
NTT	5	0,3	0,2
Capio	4 281	0,3	0,2
SSAB	3 200	0,3	0,2
ING Groep	385	0,3	0,2
Intel	869	0,2	0,2
Wal-Mart	521	0,2	0,2
Övriga		7,2	5,6
<b>Summa Nyköp</b>		<b>9,3</b>	<b>7,2</b>

<b>Ökat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Nokia	10 344	2,8	2,2
H&M	15 209	2,5	1,9
Telia	42 100	2,5	1,9
AstraZeneca	3 242	1,6	1,2
Nordea	22 871	1,5	1,1
Skanska	22 397	1,4	1,1
Sandvik	5 988	1,2	0,9
Övriga		12,7	9,9
<b>Summa Ökat</b>		<b>26,1</b>	<b>20,3</b>

<b>Avyttrat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Proffice	1 200	0,3	0,2
Atle	2 042	0,3	0,2
Wal-Mart	521	0,3	0,2
Globespan	1 000	0,2	0,2
Tripep	3 000	0,2	0,1
Cybercom	2 000	0,2	0,1
Aspiro	8 000	0,2	0,1
Övriga		1,5	1,2
<b>Summa Avyttrat</b>		<b>3,2</b>	<b>2,5</b>

<b>Minskat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Telia	17 444	1,1	0,8
Amgen	1 009	0,7	0,5
Tele2	1 388	0,6	0,5
Cap Gemini Sogeti	339	0,5	0,4
H&M	2 859	0,5	0,4
ABB	1 300	0,5	0,4
Nokia	1 550	0,5	0,4
Övriga		5,8	4,5
<b>Summa Minskat</b>		<b>10,0</b>	<b>7,8</b>

<b>Netto köp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Nokia	8 794	2,4	1,8
H&M	12 350	2,0	1,6
Telia	24 656	1,4	1,1
Skanska	20 597	1,2	1,0
Nordea	18 180	1,1	0,9
AstraZeneca	2 342	1,1	0,9
Skandia	11 108	1,1	0,9
Övriga		17,2	13,4
<b>Summa Netto köp</b>		<b>27,5</b>	<b>21,4</b>

<b>Netto sälj</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Amgen	1 009	0,7	0,5
Cap Gemini Sogeti	308	0,5	0,4
VNU	802	0,3	0,3
Proffice	1 200	0,3	0,2
Atle	1 622	0,2	0,2
Globespan	1 000	0,2	0,2
Tripep	3 000	0,2	0,1
Övriga		2,9	2,3
<b>Summa Netto sälj</b>		<b>5,3</b>	<b>4,2</b>

<b>Sammanfattning</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Vi köpte totalt	35,4	27,5
Vi sålde totalt	13,2	10,3
Nettoförändringen blev	22,2	17,2

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2001-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2000-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	126 133	98,1	23 839	99,0
Bank och övriga likvida medel	2 177	1,7	1 061	4,4
Kortfristiga fordringar	12 511	9,7	348	1,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>140 821</b>	<b>109,5</b>	<b>25 248</b>	<b>104,9</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	12 262	9,5	1 171	4,9
<b>Summa skulder</b>	<b>12 262</b>	<b>9,5</b>	<b>1 171</b>	<b>4,9</b>
<b>Fondförmögenhet</b> (not 2, 3)	<b>128 559</b>	<b>100,0</b>	<b>24 077</b>	<b>100,0</b>

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2001-01-01- 2001-06-30</b>	<b>2000-01-01- 2000-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-923	-33
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-1 695	67
Ränteintäkter	1 288	362
Utdelningar	766	120
Valutavinster och -förluster, netto	54	-
Övriga intäkter	0	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-510</b>	<b>516</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	197	112
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	88	70
<b>Summa kostnader</b>	<b>285</b>	<b>182</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-795</b>	<b>334</b>

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 60 tkr (56 tkr).

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2001-01-01- 2001-06-30</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	1 012
Realisationsförluster	-2 257
Orealiserade vinster/förluster	322
<b>Summa</b>	<b>-923</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	162
Realisationsförluster	-212
Orealiserade vinster/förluster	-1 645
<b>Summa</b>	<b>-1 695</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2001-01-01- 2001-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	76 159
Andelsutgivning	54 585
Andelsinlösen	-614
Periodens resultat enligt resultaträkning	-795
Lämnad utdelning	-776
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>128 559</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Sverige</b>					
<b>Finans</b>					
Custos	1 051	258	263	0,2	**
FöreningsSparbanken A	10 559	1 354	1 330	1,0	***
Nordea	43 795	2 885	2 715	2,1	***
OM Gruppen	925	181	128	0,1	***
SEB A	11 839	1 239	1 225	1,0	**
SHB A	12 900	2 027	2 006	1,6	***
Skandia	21 057	2 787	2 106	1,6	***
		<b>10 731</b>	<b>9 773</b>	<b>7,6</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca	7 337	3 490	3 691	2,9	***
Capio	4 281	303	340	0,3	**
Gambro A	6 864	464	456	0,4	***
Maxim	1 266	88	89	0,1	**
Medivir B	627	60	39	0,0	**
Pharmacia SDB	1 112	616	564	0,4	***
Pyrosequencing	1 309	99	73	0,1	***
		<b>5 120</b>	<b>5 252</b>	<b>4,1</b>	
<b>Industri</b>					
ABB	3 320	715	531	0,4	***
Assa Abloy B	8 661	1 461	1 347	1,0	***
Atlas Copco A	4 915	968	1 059	0,8	***
JM	506	112	127	0,1	***
Sandvik	12 045	2 520	2 638	2,1	***
Skanska B	23 140	2 186	2 383	1,9	***
SKF B	3 413	513	585	0,5	***
Svedala	859	148	156	0,1	***
		<b>8 624</b>	<b>8 826</b>	<b>6,9</b>	
<b>IT</b>					
WM-Data B	15 123	543	488	0,4	***
		<b>543</b>	<b>488</b>	<b>0,4</b>	
<b>Konsumentvaror</b>					
Autoliv SDB	2 314	417	433	0,3	***
Electrolux B	6 608	981	995	0,8	***
H&M B	27 596	4 507	5 147	4,0	***
Mekonomen B	980	114	132	0,1	**
		<b>6 019</b>	<b>6 706</b>	<b>5,2</b>	
<b>Media och underhållning</b>					
Metro A Sverige	3 303	201	192	0,1	***
Metro B Sverige	1 287	123	80	0,1	***
<i>Metro totalt</i>			271	0,2	
Observer A	2 350	186	159	0,1	**
		<b>509</b>	<b>430</b>	<b>0,3</b>	
<b>Råvaror</b>					
SCA B	5 048	1 031	1 164	0,9	***
SSAB A	3 200	301	301	0,2	***
Stora Enso R	4 310	450	493	0,4	***
		<b>1 782</b>	<b>1 958</b>	<b>1,5</b>	
<b>Telekommunikation</b>					
Europolitan Holdings	11 528	1 043	772	0,6	**
Nokia	13 565	4 419	3 290	2,6	***
Tele2 B	7 436	2 775	2 629	2,0	**
Telia	69 130	4 078	3 802	3,0	***
		<b>12 315</b>	<b>10 493</b>	<b>8,2</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Tjänster</b>					
Eniro	5 758	635	619	0,5	**
Securitas B	8 615	1 556	1 641	1,3	**
		<b>2 191</b>	<b>2 260</b>	<b>1,8</b>	
<b>Summa Sverige</b>		<b>47 835</b>	<b>46 187</b>	<b>35,9</b>	
<b>Danmark</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Vestas	194	90	98	0,1	***
		<b>90</b>	<b>98</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Danmark</b>		<b>90</b>	<b>98</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finland</b>					
<b>Informationsteknik</b>					
Nokia (EUR)	542	129	131	0,1	***
		<b>129</b>	<b>131</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Finland</b>		<b>129</b>	<b>131</b>	<b>0,1</b>	
<b>Frankrike</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
AXA	684	205	212	0,2	**
BNP	164	128	155	0,1	**
		<b>332</b>	<b>367</b>	<b>0,3</b>	
<b>Hälsovård</b>					
L'Oreal	113	82	79	0,1	**
Sanofi-Synthelabo	217	123	155	0,1	**
		<b>205</b>	<b>234</b>	<b>0,2</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ST Microelectronics	146	72	55	0,0	***
		<b>72</b>	<b>55</b>	<b>0,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Cap Gemini Sogeti	92	135	73	0,1	**
		<b>135</b>	<b>73</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Hermes Int'l	34	53	51	0,0	**
Pinault-Print Redoute	40	72	63	0,0	**
		<b>125</b>	<b>114</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Frankrike</b>		<b>869</b>	<b>844</b>	<b>0,7</b>	
<b>Hongkong</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Hang Seng Bank	3 000	375	335	0,3	**
		<b>375</b>	<b>335</b>	<b>0,3</b>	
<b>Summa Hongkong</b>		<b>375</b>	<b>335</b>	<b>0,3</b>	
<b>Japan</b>					
<b>Hälsovård</b>					
Takeda Chemical Ind.	1 000	559	506	0,4	***
		<b>559</b>	<b>506</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Japan Airlines	5 000	210	175	0,1	***
		<b>210</b>	<b>175</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Sanyo Electric	3 000	227	206	0,2	***
Toyota Motor	600	201	230	0,2	***
		<b>428</b>	<b>436</b>	<b>0,3</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
NTT	5	316	284	0,2	***
		<b>316</b>	<b>284</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Japan</b>		<b>1 513</b>	<b>1 401</b>	<b>1,1</b>	

<b>Börsnoterade</b>	<b>Antal</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>Miljöbetyg</b>
<b>Nederländerna</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
ABN-Amro Holding	898	191	184	0,1	***
ING Groep	385	266	274	0,2	***
		<b>457</b>	<b>458</b>	<b>0,4</b>	
<b>Kraftförsörjning</b>					
VNU	198	87	73	0,1	**
		<b>87</b>	<b>73</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>544</b>	<b>531</b>	<b>0,4</b>	
<b>Schweiz</b>					
<b>Hälsovård</b>					
Novartis	640	261	252	0,2	**
		<b>261</b>	<b>252</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Schweiz</b>		<b>261</b>	<b>252</b>	<b>0,2</b>	
<b>Spanien</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>					
Telefonica	998	168	134	0,1	***
		<b>168</b>	<b>134</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Spanien</b>		<b>168</b>	<b>134</b>	<b>0,1</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Tesco	3 782	142	149	0,1	***
		<b>142</b>	<b>149</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
HSBC Holdings	1 848	232	239	0,2	**
		<b>232</b>	<b>239</b>	<b>0,2</b>	
<b>Hälsovård</b>					
GlaxoSmithKline	839	231	257	0,2	***
		<b>231</b>	<b>257</b>	<b>0,2</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Expocentric	3 000	82	12	0,0	**
		<b>82</b>	<b>12</b>	<b>0,0</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Music Choice Europe	4 000	92	17	0,0	**
Reuters Group	683	115	97	0,1	**
		<b>207</b>	<b>113</b>	<b>0,1</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
British Telecom	9	1	1	0,0	***
Vodafone	7 061	270	170	0,1	***
		<b>270</b>	<b>171</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>1 164</b>	<b>940</b>	<b>0,7</b>	
<b>Tyskland</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Nordex	1 400	115	126	0,1	**
		<b>115</b>	<b>126</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Adidas-Salomon	120	64	80	0,1	***
		<b>64</b>	<b>80</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Tyskland</b>		<b>179</b>	<b>206</b>	<b>0,2</b>	
<b>USA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Coca-Cola	159	82	78	0,1	***
Kimberly-Clark	323	220	197	0,2	***
Kraft Foods	464	157	157	0,1	**
		<b>459</b>	<b>431</b>	<b>0,3</b>	

<b>Börsnoterade</b>	<b>Antal</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>Miljöbetyg</b>
<b>Finans och fastighet</b>					
American Express	585	218	247	0,2	**
American Int'l Group	369	356	345	0,3	**
Bank of New York	474	224	248	0,2	**
Bank One	641	221	250	0,2	**
Citigroup	806	379	464	0,4	**
Fannie Mae	271	219	251	0,2	**
John Hancock Financial Services	323	87	142	0,1	**
JP Morgan Chase	529	215	257	0,2	**
Wells Fargo & Co	388	187	196	0,2	**
		<b>2 108</b>	<b>2 399</b>	<b>1,9</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Abbot Laboratories	289	138	151	0,1	***
Affymetrix	102	55	24	0,0	**
Amgen	191	130	126	0,1	**
Arena Pharmaceuticals	53	16	18	0,0	**
Genzyme	79	49	52	0,0	**
Johnson & Johnson	480	221	261	0,2	***
Medtronic	272	135	136	0,1	**
Merck & Co	283	221	197	0,2	***
Pfizer	322	138	140	0,1	***
Pharmacia	319	162	160	0,1	***
		<b>1 266</b>	<b>1 266</b>	<b>1,0</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Concord EFS	48	25	27	0,0	**
		<b>25</b>	<b>27</b>	<b>0,0</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Advanced Micro Devices	406	117	128	0,1	***
Altera	47	13	15	0,0	**
Apple Computer	74	18	19	0,0	***
Applied Materials	135	66	72	0,1	**
Checkpoint	84	50	46	0,0	**
Ciena	31	20	13	0,0	**
Cirrus Logic	36	9	9	0,0	**
Cisco Systems	778	394	154	0,1	**
Dell Computer	187	47	53	0,0	***
EMC	235	149	74	0,1	**
Harvard Bioscience	1 800	153	216	0,2	**
IBM	242	238	298	0,2	***
Intel	614	172	195	0,2	***
Interwoven	124	28	23	0,0	**
Micron Technology	47	22	21	0,0	***
Microsoft	525	297	417	0,3	***
Multilink Technologies	605	60	94	0,1	**
Open Wave	136	62	51	0,0	**
Qualcomm	165	120	105	0,1	***
Tibco	188	25	26	0,0	**
Veritas Software	94	136	68	0,1	**
Verity	34	7	7	0,0	**
		<b>2 202</b>	<b>2 106</b>	<b>1,6</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
AOL Time Warner	433	180	250	0,2	**
Clear Channel	148	83	101	0,1	**
Home Depot	339	153	172	0,1	***
Omnicom Group	230	199	215	0,2	**
Starwood Hotels	310	104	126	0,1	**
USA Networks	405	99	123	0,1	**
Walt Disney	544	191	171	0,1	**
Viacom B	490	226	276	0,2	**
		<b>1 235</b>	<b>1 434</b>	<b>1,1</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
ATT Wireless	445	87	79	0,1	***
Mcleod USA	171	14	9	0,0	**
Qwest Communications	372	123	129	0,1	**

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
SBC Communications	235	102	102	0,1	**
Verizon Communication	430	197	250	0,2	**
Worldcom	1 278	235	198	0,2	**
Worldcom MCI GB	51	10	9	0,0	**
<i>Worldcom totalt</i>			206	0,2	
<b>Summa USA</b>		<b>8 064</b>	<b>8 439</b>	<b>6,6</b>	
<b>Summa utländska aktier</b>		<b>13 355</b>	<b>13 312</b>	<b>10,4</b>	
<b>Summa börsnoterade aktier</b>		<b>61 190</b>	<b>59 499</b>	<b>46,3</b>	
<b>Onoterade</b>					
<b>Sverige</b>					
<b>IT</b>					
Arrowhead	10 000	250	250	0,2	**
<b>Summa Sverige onoterade</b>		<b>250</b>	<b>250</b>	<b>0,2</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>					
Yes Television	1 400	221	240	0,2	**
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>221</b>	<b>240</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa utländska onoterade aktier</b>		<b>221</b>	<b>240</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa onoterade aktier</b>		<b>472</b>	<b>490</b>	<b>0,4</b>	
<b>Summa aktier</b>		<b>61 662</b>	<b>59 989</b>	<b>46,7</b>	

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
<b>Marknadsnoterade</b>				
<b>Kredit och mellanhandsinstitut</b>				
NB Hypotek 5512 6,00% 030618	3 000	3 102	3 050	2,4
SBAB 116 6,50% 020918	1 000	1 021	1 068	0,8
SBAB 117 5,50% 031015	3 000	3 083	3 131	2,4
<i>SBAB totalt</i>			4 199	3,3
Spintab 169 5,50 % 030917	1 900	1 881	1 992	1,5
Stadshypotek 1562 3,50% 040915	1 000	906	971	0,8
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 001	1 016	0,8
<i>Stadshypotek totalt</i>			1 986	1,5
		<b>10 994</b>	<b>11 227</b>	<b>8,7</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1033 10,25% 030505	11 000	12 203	12 179	9,5
Statsobl 1035 6,00% 050209	8 000	8 461	8 418	6,5
Statsobl 1037 8,00% 070815	9 000	10 656	10 885	8,5
Statsobl 1042 5,00 % 040115	6 000	6 132	6 141	4,8
Statsobl 1043 5,00 % 090128	1 000	926	996	0,8
Statsobl 1044 3,50 % 060420	11 000	10 408	10 308	8,0
Statsobl 1045 5,25 % 110315	6 000	6 132	5 991	4,7
<i>Staten totalt</i>			54 916	42,7
<b>Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper</b>		<b>65 910</b>	<b>66 143</b>	<b>51,4</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>127 572</b>	<b>126 133</b>	<b>98,1</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 426	1,9
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>128 559</b>	<b>100,0</b>

\*\*\* = godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna

\*\* = godkänt för investering

\* = under KPA Fonders nivå för investering

## KPA Etisk Blandfond 2

### KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2001, %	-2,3
Indexutveckling 2001, %	-1,5
Fondens utveckling sedan start, %	67,1
Jämförelseindex sedan start, %	24,6
Andelsvärde 2001-06-30	165,71
Andelar 2001-06-30	2 273 154

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, %	0
Uträdesavgift, %	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta belopp per insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Bankgiro	5098-8427
Postgiro	166 95 11-6
Fondnummer PPM	224 493

### Fondinriktning

KPA Etisk Blandfond 2 investerar normalt sett 34 procent i räntebärande värdepapper, 33 procent i utländska aktier och 33 procent i svenska aktier. Aktieplaceringarna är spridda på olika länder och branscher för att få en god risk-spridning. Räntedelen av fonden placeras i räntebärande värdepapper med löptider mellan 3 och 5 år. Målet för fonden är att nå en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå.

### Fondens utveckling

Andelskursen har under första halvåret sjunkit med 2,3 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 1,5 procent.

Fonden har haft en övervikt i aktier och en undervikt i räntebärande värdepapper jämfört med index under första halvåret. Anledningen var att vi tyckte att nedgången på världens aktiebörser som pågått under större delen av 2000 visade på en överdriven pessimism hos investerarna och räknade med att aktiekurserna skulle börja stiga igen. Under första kvartalet fortsatte dock börserna att falla i takt med att företagens resultatrapporter pekade på fallande vinster och sämre utsikter för framtiden. På våren började det komma signaler om att botten på konjunkturedgången var nådd och i april vände börserna uppåt. Därefter har pessimismen återvänt till aktiemarknaderna. Vi var således för tidigt ute i våra prognoser om en börsuppgång.

Under första halvåret har vi i aktiedelen av fonden haft en övervikt i amerikanska aktier och en undervikt i europeiska. Vi ansåg att potentialen i USA var större än i Europa då konjunkturen troligen kommer att vända uppåt först i USA, bland annat med hjälp av de successiva räntesänkningar som skett. Sverigedelen har varit neutralt viktad mot index liksom Japandelen.

Övervikten i USA har varit positiv för fondens utveckling. Detta till stor del tack vare US-dollarns förstärkning relativt den svenska kronan. Den japanska börsen har också gått upp mer i svenska kronor än i lokal valuta och med facit i hand skulle Japandelen ha varit överviktad på grund av valutaförstärkningen.

### Fondens placeringar

Början på året innebar sjunkande långräntor och aggressiva räntesänkningar från den amerikanska centralbanken som följde av den väntade konjunkturavmattningen. Under våren kom en del positiva konjunktursignaler som fick börserna att stiga samtidigt som en viss oro för högre inflation smög sig in på marknaden. Detta fick sammantaget obliga-

tionsräntorna att stiga kraftigt. Den svenska obligationsmarknaden gick sämre än flera internationella marknader under perioden.

Vi hade en neutral ränterisk i fonden under första kvartalet, men valde att i samband med inflöden av PFA98\*) pengar i månadsskiftet mars/april att öka risken. Vi minskade åter ränterisken till neutral under slutet av maj för att i mitten av juni åter förlänga den genomsnittliga löptiden i fonden jämfört med index.

Fondens övervikt av tillväxtorienterade svenska aktier som till exempel Securitas samt övervikt i konjunkturkänsliga verkstadsbolag av hög kvalitet, exempelvis Atlas Copco, SKF och Electrolux har påverkat fondutvecklingen positivt. Dessutom gynnades fonden av att Ericssonaktien, som vi inte investerar i, utvecklades sämre än börsen i genomsnitt under framför allt första kvartalet.

Fonden har under perioden haft en övervikt i amerikanska finansiella bolag, bland annat försäkringsbolag. Detta har varit positivt för fondutvecklingen, då aktier i dessa bolag har gynnats av den amerikanska centralbankens räntesänkningar.

Under börsnedgången ökade vi innehaven i stora teknologibolag av hög kvalitet. Tyvärr missbedömde vi längden på börsnedgången under första kvartalet och anade inte att även kvalitetsbolagen skulle drabbas så kraftigt av börsfallet. Detta missgynnade fondutvecklingen.

Fonden gynnades däremot av övervikten i teknologibolag under uppgången i april då denna bransch gick kraftigt bättre än många andra branscher på börsen.

Några bolag som bidragit positivt till fondutvecklingen under perioden är IBM, AOL Time Warner och Microsoft, vilka samtliga har haft stora kursuppgångar. Däremot har fondens innehav i till exempel Cisco och Coca Cola gått ned kraftigt i år. Dollaruppgången under första halvåret har varit positiv för fondutvecklingen.

I Europadelen av fonden ökade vi i februari innehaven i sektorer som haft kraftiga kursfall, framför allt telekom och teknologi. Vi har sedan legat kvar med den fördelningen, som vi anser är en bra positionering inför en kommande börsuppgång.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, se sid 15.

\*) PFA98 = Tjänstepensionsvalen inom kommuner och landsting.

Förutom övervikterna i telekom och teknologi är fonden överviktad i finansbranschen medan sektorer som traditionellt cykliska industrier är underviktade.

Inom teknologibranschen har vi framför allt ökat innehaven i mjukvarubolag.

Fondens Japandel har under första halvåret gynnats av övervikten i biltillverkare. Japanska bilbolag har gynnats av den fallande yenkursen gentemot US-dollar och har trots den svaga bilmärknaden i USA lyckats att ta marknadsandelar, vilket har gjort att bilaktierna, till exempel Honda och Mitsubishi gått mycket starkt.

Fondens övervikt i läkemedelsbolag har varit negativ för fondutvecklingen under början av året. Läkemedelssektorn är en konjunkturokänslig bransch och då vi var osäkra om konjunkturutsikterna i början på året valde vi att, lite för länge, hålla kvar övervikten från förra året. Tyvärr visade sig sektorn vara en av de med sämst avkastning i år.

Den svenska kronan är på nivåer som indikerar att den är kraftigt undervärderad. Samtidigt talar obalanserna i den amerikanska ekonomin och den senaste tidens uppgång för att US-dollar är övervärderad, även om flera faktorer kortsiktigt kan tala för en fortsatt stark kurs, som till exempel vissa signaler om konjunkturvändning i USA och investeringsflöden. Vi bedömer dock risken för en icke valutasäkrad dollarposition som mycket hög och har från mitten av juni till viss del valutasäkrat dollarinnehaven i fonden.

### **Framtidsutsikter**

Det mesta pekar på att den globala ekonomin, som befunnit sig i en konjunkturedgång sedan förra våren, snart når botten och att tillväxten därefter börjar stiga. Detta gör att vi är optimistiska om aktiemarknadernas utveckling under andra halvåret. Vi ser inte heller värderingarna på aktiemarknaderna som något hinder för en uppgång. Eftersom aktiemärknaden vänder uppåt tidigare än själva konjunkturen tror vi att vi med största säkerhet har sett botten på börsfallen redan.

Vi tror att det kommer att dröja längre i Europa än i USA innan vi ser tecken på en återhämtning. Vi tror därför lite mer på den amerikanska börsen än på andra börser, även om vi ser risker för att en nedgång i US-dollarns värde kan uppväga detta i en icke-valutasäkrad portfölj.

I Japan ser utsikterna för konjunkturen allt mörkare ut och det verkar som om den japanska ekonomin är på väg in i ännu en recession. Trots detta har den japanska aktie-

marknaden reagerat positivt på de politiska förändringar som skett de senaste månaderna. En ny reformvänlig regering har tillsatts och krafttag har utlovats för att komma tillrätta med bankkrisen, det stora underskottet i statsbudgeten och andra strukturella problem. Det är svårt att bedöma hur aktiemärknaden kommer att reagera om och när dessa välbehörliga reformer genomförs.

På ett års sikt har vi en försiktigt optimistisk syn på den svenska aktiemärknaden. Historiskt sett är det väldigt ovanligt med så pass långa börsnedgångar som vi sett hittills och tillsammans med bättre konjunkturutsikter bör kurserna bli mer stabilt uppåtgående i slutet av året.

## Nyckeltal

### Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	25,7
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	11,6
Duration, år <sup>2)</sup>	3,66 (3,76) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,56 (4,01) <sup>3)</sup>
Tracking error	3,4
Beta	1,0
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	25,0

### Kostnader

Förvaltningskostnad, % <sup>4)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr	705
Transaktionskostnader, %	0,25
TKA, % <sup>4)</sup>	1,13
NKA, % <sup>4) 5)</sup>	1,13
TER, % <sup>4)</sup>	0,52

### Utveckling

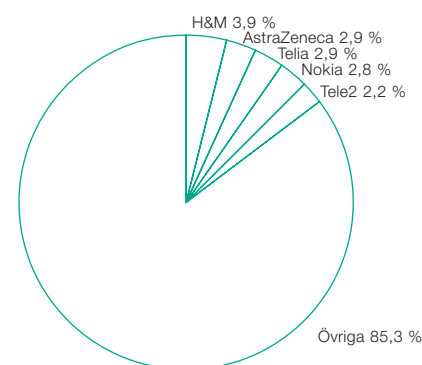
	01-06-30	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	376 692	115 617	22 780
Antal utelöpande andelar	2 273 154	679 838	133 815
Andelsvärde, kr	165,71	170,07	170,24
Utdelning, kr/andel	0,47	1,10	-
Totalavkastning, %	-2,3	0,4	70,2 <sup>6)</sup>
Jämförelseindex, %	-1,5	-2,0	29,1 <sup>6)</sup>
Nettoinbetalt, tkr	249 156	99 468	13 838
Omsättningshastighet, ggr	0,65 <sup>4)</sup>	2,19	1,64

- 1) beräknat på 24 månader  
2) räntebärande värdepapper i fonden  
3) 00-06-30  
4) omräknat till årstakt  
5) inga köp/säljavgifter  
6) beräknat från fondstart

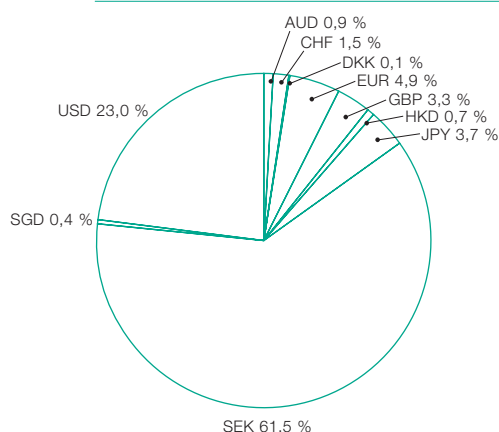
### Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2



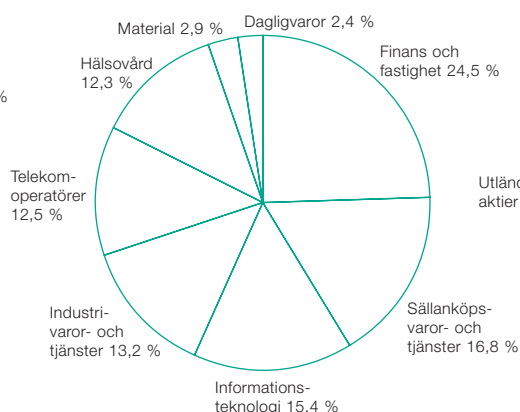
### De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenhet)



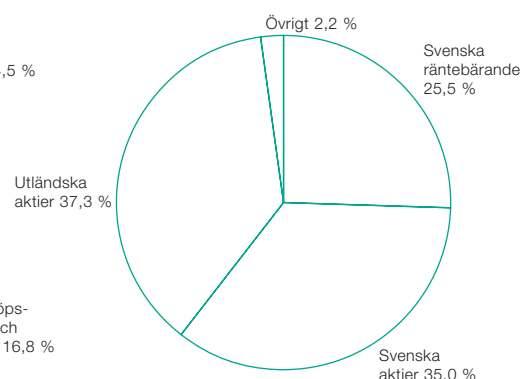
### Förmögenhetsfördelning per valuta



### Innehav per bransch (andel av aktieinnehav)



### Tillgångsfördelning (andel av fondförmögenhet)



### Vad kostar ditt sparande?

#### Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 01-01-02	58,8385	600,00
Nettoutdelning under perioden	0,1222	19,36
Totalkostnad under perioden		43,54
varav förvaltningskostnad		17,77
Värde 01-06-30	58,9607	9 770,38

#### Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	2,9536	600,00
Nettoutdelning under perioden	0,0038	0,60
Totalkostnad under perioden		1,33
varav förvaltningskostnad		0,50
Värde 01-06-30	2,9574	490,06

<b>Nyköp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Kraft Foods	6 962	2,4	0,6
AOL Time Warner	8 062	2,3	0,6
Gillette	5 012	1,6	0,4
Bank of New York	3 138	1,6	0,4
Open Wave	5 353	1,5	0,4
Home Depot	3 214	1,4	0,4
Advanced Micro Devices	4 506	1,3	0,3
Övriga		32,7	8,7
<b>Summa Nyköp</b>		<b>44,8</b>	<b>11,9</b>

<b>Avyttrat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Wal-Mart	6 543	3,5	0,9
Gillette	5 012	1,5	0,4
Globespan	4 531	0,8	0,2
Compaq Computer	4 288	0,6	0,2
Colgate Palmolive	1 000	0,6	0,1
Genesys	1 777	0,5	0,1
Nvidia	522	0,4	0,1
Övriga		8,2	2,2
<b>Summa Avyttrat</b>		<b>16,1</b>	<b>4,3</b>

<b>Netto köp</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Nokia	32 790	8,0	2,1
H&M	52 946	7,6	2,0
AstraZeneca	14 354	7,0	1,9
Telia	123 150	6,5	1,7
Nordea	84 735	5,0	1,3
Tele2	15 930	4,9	1,3
Skanska	62 612	4,6	1,2
Övriga		135,1	35,9
<b>Summa Netto köp</b>		<b>178,7</b>	<b>47,4</b>

<b>Sammanfattning</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Vi köpte totalt	223,1	59,2
Vi sålde totalt	54,7	14,5
Nettoförändringen blev	168,4	44,7

<b>Ökat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Telia	171 700	9,6	2,5
Nokia	37 590	9,5	2,5
H&M	63 200	9,3	2,5
AstraZeneca	17 504	8,6	2,3
Tele2	19 150	6,2	1,6
Nordea	101 550	6,1	1,6
Sandvik	27 100	5,2	1,4
Övriga		123,8	32,9
<b>Summa Ökat</b>		<b>178,3</b>	<b>47,3</b>

<b>Minskat</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Telia	48 550	3,1	0,8
H&M	10 254	1,7	0,5
AstraZeneca	3 150	1,6	0,4
Nokia	4 800	1,5	0,4
Open Wave	3 750	1,3	0,3
Tele2	3 220	1,3	0,3
Micron Technology	2 782	1,2	0,3
Övriga		26,9	7,1
<b>Summa Minskat</b>		<b>38,6</b>	<b>10,2</b>

<b>Netto sälj</b>	<b>Antal</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
Wal-Mart	1 575	0,9	0,2
Colgate Palmolive	1 000	0,6	0,1
Barclays	1 501	0,5	0,1
Globespan	3 000	0,5	0,1
Atle	2 798	0,4	0,1
Fleetboston	993	0,4	0,1
Matsushita	2 000	0,4	0,1
Övriga		6,7	1,8
<b>Summa Netto sälj</b>		<b>10,3</b>	<b>2,7</b>

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Standardiserad valutatermin per 2001-06-30:  
Valutasäkrat belopp (USD/SEK) 18 Mkr.

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2001-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2000-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	368 305	97,8	29 944	98,6
Bank och övriga likvida medel	8 157	2,2	438	1,4
Kortfristiga fordringar	5 413	1,4	168	0,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>381 875</b>	<b>101,4</b>	<b>30 550</b>	<b>100,6</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	5 183	1,4	173	0,6
<b>Summa skulder</b>	<b>5 183</b>	<b>1,4</b>	<b>173</b>	<b>0,6</b>
<b>Fondförmögenhet</b> (not 2, 3)	<b>376 692</b>	<b>100,0</b>	<b>30 377</b>	<b>100,0</b>

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>	<b>2000-01-01– 2000-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	11 960	1 585
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-2 997	66
Ränteintäkter	1 714	196
Utdelningar	2 529	139
Valutavinsten och -förluster, netto	-170	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>13 036</b>	<b>1 986</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	473	135
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	323	100
<b>Summa kostnader</b>	<b>796</b>	<b>235</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 240</b>	<b>1 751</b>

Courtage i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 382 tkr (88 tkr).

**Not 1 Specifikation av värdeförändring**

	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	4 453
Realisationsförluster	-6 258
Orealiserade vinster/förluster	13 765
<b>Summa</b>	<b>11 960</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	96
Realisationsförluster	-150
Orealiserade vinster/förluster	-2 943
<b>Summa</b>	<b>-2 997</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	115 617
Andelsutgivning	251 252
Andelsinlösen	-2 096
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 240
Lämnad utdelning	-321
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>376 692</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Sverige</b>					
<b>Finans</b>					
Custos	2 859	715	715	0,2	**
FöreningsSparbanken A	30 346	3 654	3 824	1,0	***
Nordea	128 932	8 143	7 994	2,1	***
OM Gruppen	2 389	447	330	0,1	***
SEB A	33 613	3 312	3 479	0,9	**
SHB A	37 072	5 477	5 765	1,5	***
Skandia	60 936	6 960	6 094	1,6	***
		<b>28 709</b>	<b>28 199</b>	<b>7,5</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca	20 893	10 060	10 509	2,8	***
Capio	12 200	861	970	0,3	**
Gambro A	19 322	1 299	1 285	0,3	***
Maxim	3 249	234	227	0,1	**
Medivir B	1 081	103	68	0,0	**
Pharmacia SDB	1 602	936	812	0,2	***
Pyrosequencing	2 299	186	129	0,0	***
		<b>13 679</b>	<b>14 000</b>	<b>3,7</b>	
<b>Industri</b>					
ABB	9 660	1 850	1 546	0,4	***
Assa Abloy B	26 079	3 976	4 055	1,1	***
Atlas Copco A	13 804	2 546	2 975	0,8	***
JM	1 613	362	403	0,1	***
Sandvik	34 931	6 967	7 650	2,0	***
Skanska B	67 000	6 231	6 901	1,8	***
SKF B	9 821	1 472	1 684	0,4	***
Svedala	2 184	383	396	0,1	***
		<b>23 785</b>	<b>25 610</b>	<b>6,8</b>	
<b>IT</b>					
Cell Networks	300	1	1	0,0	**
WM-Data B	43 884	1 585	1 417	0,4	***
		<b>1 587</b>	<b>1 418</b>	<b>0,4</b>	
<b>Konsumentvaror</b>					
Autoliv SDB	6 792	1 186	1 270	0,3	***
Electrolux B	19 009	2 581	2 861	0,8	***
H&M B	79 251	12 066	14 780	3,9	***
Mekonomen B	2 700	326	365	0,1	**
		<b>16 159</b>	<b>19 276</b>	<b>5,1</b>	
<b>Media och underhållning</b>					
Metro A Sverige	6 900	389	400	0,1	***
Metro B Sverige	2 221	211	138	0,0	***
<i>Metro totalt</i>			538	0,1	
Observer A	6 700	533	452	0,1	**
		<b>1 134</b>	<b>990</b>	<b>0,3</b>	
<b>Råvaror</b>					
SCA B	14 582	3 068	3 361	0,9	***
SSAB A	9 150	864	860	0,2	***
Stora Enso R	12 137	1 276	1 390	0,4	***
		<b>5 208</b>	<b>5 611</b>	<b>1,5</b>	
<b>Telekommunikation</b>					
Europolitan Holdings	32 548	2 514	2 181	0,6	**
Nokia	38 970	11 162	9 450	2,5	***
Tele2 B	23 189	7 806	8 197	2,2	**
Telia	199 887	11 353	10 994	2,9	***
		<b>32 835</b>	<b>30 822</b>	<b>8,2</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Tjänster</b>					
Eniro	9 118	985	980	0,3	**
Securitas B	24 783	4 436	4 721	1,3	**
		<b>5 421</b>	<b>5 701</b>	<b>1,5</b>	
<b>Summa Sverige</b>		<b>128 516</b>	<b>131 628</b>	<b>34,9</b>	
<b>Australien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
National Australian Bank	6 300	939	1 221	0,3	**
		<b>939</b>	<b>1 221</b>	<b>0,3</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Telstra	16 700	557	497	0,1	***
		<b>557</b>	<b>497</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
News	5 000	396	498	0,1	**
Woolworths	16 700	720	1 016	0,3	**
		<b>1 116</b>	<b>1 514</b>	<b>0,4</b>	
<b>Summa Australien</b>		<b>2 612</b>	<b>3 233</b>	<b>0,9</b>	
<b>Danmark</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Vestas	765	315	388	0,1	***
		<b>315</b>	<b>388</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Danmark</b>		<b>315</b>	<b>388</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finland</b>					
<b>Informationsteknik</b>					
Nokia (EUR)	3 834	1 066	929	0,2	***
		<b>1 066</b>	<b>929</b>	<b>0,2</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Sonera	2 473	224	210	0,1	***
		<b>224</b>	<b>210</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Finland</b>		<b>1 291</b>	<b>1 139</b>	<b>0,3</b>	
<b>Frankrike</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
AXA	4 120	1 209	1 278	0,3	**
BNP	858	711	813	0,2	**
Société Générale	857	533	552	0,1	**
		<b>2 454</b>	<b>2 643</b>	<b>0,7</b>	
<b>Hälsovård</b>					
L'Oreal	410	287	288	0,1	**
Sanofi-Synthelabo	1 684	963	1 203	0,3	**
		<b>1 250</b>	<b>1 491</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ST Microelectronics	679	250	257	0,1	***
		<b>250</b>	<b>257</b>	<b>0,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Altran Technologies	713	393	361	0,1	**
Business Objects	679	231	176	0,0	**
Cap Gemini Sogeti	572	717	453	0,1	**
		<b>1 341</b>	<b>991</b>	<b>0,3</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Hermes Int'l	129	177	194	0,1	**
Sodexo Alliance	566	277	288	0,1	**
Sodexo Alliance Teckningsrätt 010620	566	0	5	0,0	**
<i>Sodexo totalt</i>			293	0,1	
TF1 Television Francaise	1 206	449	383	0,1	**
Thomson Multimedia	400	80	140	0,0	**
		<b>983</b>	<b>1 010</b>	<b>0,3</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Telekomoperatörer</b>					
Equant	820	153	161	0,0	**
France Telekom	571	378	296	0,1	**
France Telecom CVG Equant Wts 60,00 040624	820	76	79	0,0	**
<i>France Telekom totalt</i>		454	375	0,1	
		<b>607</b>	<b>536</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Frankrike</b>		<b>6 886</b>	<b>6 927</b>	<b>1,8</b>	
<b>Hongkong</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Hang Seng Bank	6 000	729	670	0,2	**
Sun Hung Kai Properties	8 000	768	784	0,2	**
		<b>1 496</b>	<b>1 454</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Johnson Electric	15 000	269	224	0,1	**
		<b>269</b>	<b>224</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Esprit	20 000	216	239	0,1	**
		<b>216</b>	<b>239</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Hongkong</b>		<b>1 982</b>	<b>1 917</b>	<b>0,5</b>	
<b>Italien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Assicurazioni Generali	2 543	855	833	0,2	**
		<b>855</b>	<b>833</b>	<b>0,2</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Mediaset	4 923	477	454	0,1	**
		<b>477</b>	<b>454</b>	<b>0,1</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Olivetti	17 222	361	333	0,1	**
Telecom Italia Mobile	6 677	464	372	0,1	**
		<b>825</b>	<b>705</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Italien</b>		<b>2 157</b>	<b>1 993</b>	<b>0,5</b>	
<b>Japan</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ajinomoto	3 000	332	350	0,1	***
		<b>332</b>	<b>350</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
Bank Yokohama	22 000	908	975	0,3	**
Nomura Securities	3 000	582	626	0,2	**
Sumitomo Mitsui Bank	9 200	848	827	0,2	***
Takefuji	600	471	593	0,2	**
		<b>2 808</b>	<b>3 022</b>	<b>0,8</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Takeda Chemical Ind.	3 000	1 557	1 519	0,4	***
		<b>1 557</b>	<b>1 519</b>	<b>0,4</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Asahi Glass	6 000	449	543	0,1	***
Central Japan Railway	9	579	609	0,2	**
Japan Airlines	13 000	516	455	0,1	***
Kubota	11 000	364	476	0,1	***
Shimizu	6 000	286	267	0,1	***
		<b>2 194</b>	<b>2 349</b>	<b>0,6</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Advantest	300	306	280	0,1	***
Murata Manufacturing	300	298	215	0,1	***
Softbank	600	266	214	0,1	**
Tokyo Electron	600	398	395	0,1	***
		<b>1 268</b>	<b>1 104</b>	<b>0,3</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Material</b>					
Asahi Kasei	16 000	771	732	0,2	***
		<b>771</b>	<b>732</b>	<b>0,2</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Honda Motor	3 000	1 198	1 435	0,4	***
Sharp	6 000	774	890	0,2	***
Shimachu	1 600	228	258	0,1	**
Toyota Motor	1 600	579	613	0,2	***
		<b>2 779</b>	<b>3 196</b>	<b>0,8</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
NTT	16	1 044	908	0,2	***
		<b>1 044</b>	<b>908</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Japan</b>		<b>12 754</b>	<b>13 179</b>	<b>3,5</b>	
<b>Nederländerna</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ahold	1 255	346	428	0,1	***
		<b>346</b>	<b>428</b>	<b>0,1</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
ABN-Amro Holding	3 280	657	671	0,2	***
Aegon	1 684	530	516	0,1	**
ING Groep	1 789	1 117	1 273	0,3	***
		<b>2 304</b>	<b>2 460</b>	<b>0,7</b>	
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>2 650</b>	<b>2 887</b>	<b>0,8</b>	
<b>Schweiz</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Credit Suisse	275	504	492	0,1	***
Swiss Reinsurance	20	425	435	0,1	***
United Bank of Switzerland	568	850	886	0,2	***
		<b>1 779</b>	<b>1 813</b>	<b>0,5</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Novartis	2 760	1 120	1 087	0,3	**
Roche Holding	1 700	1 378	1 333	0,4	**
		<b>2 498</b>	<b>2 420</b>	<b>0,6</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ABB (CH)	1 332	289	219	0,1	***
Adecco	670	372	343	0,1	**
		<b>661</b>	<b>563</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Swatch Group N	130	289	301	0,1	***
		<b>289</b>	<b>301</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Schweiz</b>		<b>5 227</b>	<b>5 097</b>	<b>1,4</b>	
<b>Singapore</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Singapore Airlines Fgn	4 000	322	301	0,1	***
		<b>322</b>	<b>301</b>	<b>0,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Venture Manufacturing	4 000	274	289	0,1	**
		<b>274</b>	<b>289</b>	<b>0,1</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
Singapore Telecom	13 000	151	148	0,0	**
		<b>151</b>	<b>148</b>	<b>0,0</b>	
<b>Summa Singapore</b>		<b>746</b>	<b>738</b>	<b>0,2</b>	
<b>Spanien</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Banco Santander Central Hispano	4 644	443	458	0,1	**
		<b>443</b>	<b>458</b>	<b>0,1</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>Telekomoperatörer</b>					
Telefonica	6 296	1 014	845	0,2	***
		<b>1 014</b>	<b>845</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Spanien</b>					
		<b>1 458</b>	<b>1 303</b>	<b>0,3</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Cadbury Schweppes	4 040	268	297	0,1	***
Tesco	18 423	715	724	0,2	***
		<b>982</b>	<b>1 020</b>	<b>0,3</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
3i Group	1 416	236	231	0,1	**
Amvescap	2 498	408	472	0,1	**
Barclays	6	2	2	0,0	***
Commercial Union - CGNU	3 616	523	544	0,1	***
HSBC Holdings	9 779	1 258	1 263	0,3	**
Land Securities	1 656	219	222	0,1	***
Marconi	3 208	165	124	0,0	**
Prudential	4 673	567	616	0,2	***
Royal Bank of Scotland	3 598	833	863	0,2	**
		<b>4 212</b>	<b>4 337</b>	<b>1,2</b>	
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca GB	1 106	535	561	0,1	***
GlaxoSmithKline	5 740	1 522	1 757	0,5	***
		<b>2 057</b>	<b>2 318</b>	<b>0,6</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
BAA - British Airport Authority	5 904	546	597	0,2	***
		<b>546</b>	<b>597</b>	<b>0,2</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Compass Group	5 607	417	488	0,1	**
Kingfisher	7 211	485	425	0,1	***
Music Choice Europe	10 000	229	42	0,0	**
Pearson	2 252	417	404	0,1	**
Reuters Group	2 378	361	336	0,1	**
		<b>1 909</b>	<b>1 695</b>	<b>0,5</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
British Telecom	7 854	549	537	0,1	***
Vodafone	59 089	1 910	1 425	0,4	***
		<b>2 460</b>	<b>1 962</b>	<b>0,5</b>	
<b>Summa Storbritannien</b>					
		<b>12 165</b>	<b>11 930</b>	<b>3,2</b>	
<b>Tyskland</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz Holding	110	308	349	0,1	***
		<b>308</b>	<b>349</b>	<b>0,1</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Nordex	5 600	460	506	0,1	**
		<b>460</b>	<b>506</b>	<b>0,1</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
SAP	558	669	843	0,2	**
		<b>669</b>	<b>843</b>	<b>0,2</b>	
<b>Material</b>					
Bayer	2 269	1 014	969	0,3	***
		<b>1 014</b>	<b>969</b>	<b>0,3</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
Adidas-Salomon	667	357	445	0,1	***
Metro	1 045	476	425	0,1	**
		<b>833</b>	<b>870</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa Tyskland</b>					
		<b>3 284</b>	<b>3 537</b>	<b>0,9</b>	

Börsnoterade	Antal	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet	Miljöbetyg
<b>USA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Coca-Cola	2 182	1 068	1 069	0,3	***
CVS	437	249	184	0,0	**
Kimberly-Clark	1 187	810	722	0,2	***
Kraft Foods	6 151	2 085	2 076	0,6	**
Procter & Gamble	937	602	651	0,2	***
		<b>4 814</b>	<b>4 701</b>	<b>1,2</b>	
<b>Finans och fastighet</b>					
American Express	2 063	881	871	0,2	**
American Int'l Group	2 714	2 192	2 541	0,7	**
Bank of New York	3 035	1 533	1 586	0,4	**
Bank One	2 321	863	904	0,2	**
Chubb	579	429	488	0,1	**
Citigroup	7 029	3 421	4 043	1,1	**
Fannie Mae	1 531	1 256	1 419	0,4	**
John Hancock Financial Services	2 245	810	984	0,3	**
JP Morgan Chase	2 976	1 346	1 445	0,4	**
Lincoln National	1 732	764	976	0,3	**
Merrill Lynch & Co	1 566	955	1 010	0,3	**
Morgan Stanley Dean Witter & Co	603	454	422	0,1	**
Washington Mutual	1 303	483	533	0,1	**
Wells Fargo & Co	4 344	2 202	2 195	0,6	**
		<b>17 591</b>	<b>19 416</b>	<b>5,2</b>	
<b>Hälsovård</b>					
Abbot Laboratories	2 952	1 419	1 543	0,4	***
Affymetrix	626	339	150	0,0	**
American Home Products	1 288	766	819	0,2	***
Amgen	2 488	1 523	1 643	0,4	**
Arena Pharmaceuticals	540	161	179	0,0	**
Bristol-Myers Squibb	691	417	393	0,1	***
Eli Lilly & Co	463	373	373	0,1	***
Genzyme	807	505	536	0,1	**
Johnson & Johnson	2 310	1 064	1 257	0,3	***
Medtronic	1 662	789	832	0,2	**
Merck & Co	1 283	1 032	893	0,2	***
Pfizer	4 660	1 929	2 032	0,5	***
Pharmacia	3 220	1 671	1 611	0,4	***
		<b>11 986</b>	<b>12 262</b>	<b>3,3</b>	
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Automatic Data Process	1 219	686	659	0,2	**
Concord EFS	491	259	278	0,1	**
		<b>946</b>	<b>937</b>	<b>0,2</b>	
<b>Informationsteknik</b>					
Advanced Micro Devices	4 506	1 300	1 417	0,4	***
Altera	609	171	192	0,1	**
Apple Computer	1 131	281	286	0,1	***
Applied Materials	2 102	909	1 123	0,3	**
Autonomy	496	194	32	0,0	**
Broadcom	655	348	305	0,1	**
Checkpoint	1 466	833	807	0,2	**
Ciena	856	553	354	0,1	**
Cirrus Logic	364	87	91	0,0	**
Cisco Systems	13 378	3 104	2 650	0,7	**
Corning	1 155	464	210	0,1	***
Dell Computer	1 643	414	468	0,1	***
Electronic Data Systems	559	311	380	0,1	**
EMC	4 285	1 662	1 355	0,4	**
Harvard Bioscience	6 200	533	744	0,2	**
IBM	2 989	2 954	3 677	1,0	***
Intel	6 519	1 762	2 076	0,6	***
Interwoven	1 704	378	313	0,1	**
JDS Uniphase	1 283	408	175	0,0	**
Mc Data	130	10	25	0,0	**

<b>Börsnoterade</b>	<b>Antal</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>Miljöbetyg</b>
Micron Technology	652	246	292	0,1	***
Microsoft	6 123	3 378	4 866	1,3	***
Multilink Technologies	2 011	225	313	0,1	**
Open Wave	1 603	732	605	0,2	**
Oracle	5 132	1 005	1 061	0,3	**
Qualcomm	1 571	1 023	1 000	0,3	***
Sun Microsystems	595	99	102	0,0	***
Tibco	3 158	362	439	0,1	**
Veritas Software	321	438	232	0,1	**
Verity	645	124	140	0,0	**
		<b>24 308</b>	<b>25 732</b>	<b>6,8</b>	
<b>Material</b>					
Louisiana Pacific	2 840	276	363	0,1	***
		<b>276</b>	<b>363</b>	<b>0,1</b>	
<b>Sällanköpsvaror- och tjänster</b>					
AOL Time Warner	7 081	2 760	4 085	1,1	**
Clear Channel	1 683	919	1 149	0,3	**
Costco Wholesale	641	240	287	0,1	**
GemstarTV Guide	962	308	446	0,1	**
Home Depot	3 214	1 393	1 629	0,4	***
Interpublic Group	1 664	612	532	0,1	**
Omnicom Group	1 502	1 299	1 406	0,4	**
Starwood Hotels	3 123	1 081	1 267	0,3	**
Target	1 155	382	435	0,1	***
USA Networks	4 607	1 124	1 404	0,4	**
Walt Disney	5 634	1 973	1 772	0,5	**
Viacom B	3 111	1 397	1 752	0,5	**
		<b>13 488</b>	<b>16 164</b>	<b>4,3</b>	
<b>Telekomoperatörer</b>					
ATT Wireless	3 849	748	685	0,2	***
Global Crossing	2 245	289	211	0,1	**
Mcleod USA	2 236	182	112	0,0	**
Qwest Communications	3 928	1 392	1 363	0,4	**
SBC Communications	955	424	416	0,1	**
Sycamore Networks	912	221	93	0,0	**
Verizon Communication	3 928	1 949	2 288	0,6	**
Worldcom	6 519	1 289	1 008	0,3	**
Worldcom MCI GB	260	54	46	0,0	**
<i>Worldcom totalt</i>			<i>1 053</i>	<i>0,3</i>	
		<b>6 548</b>	<b>6 220</b>	<b>1,7</b>	
<b>Summa USA</b>		<b>79 958</b>	<b>85 795</b>	<b>22,8</b>	
<b>Summa utländska aktier</b>		<b>133 485</b>	<b>140 062</b>	<b>37,2</b>	
<b>Summa börsnoterade aktier</b>		<b>262 001</b>	<b>271 690</b>	<b>72,1</b>	
<b>Onoterade</b>					
<b>Sverige</b>					
<b>IT</b>					
Arrowhead	14 000	350	350	0,1	**
		<b>350</b>	<b>350</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Sverige</b>		<b>350</b>	<b>350</b>	<b>0,1</b>	
<b>Storbritannien</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>					
Yes Television	1 100	174	189	0,1	**
		<b>174</b>	<b>189</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>174</b>	<b>189</b>	<b>0,1</b>	
<b>Summa onoterade aktier</b>		<b>524</b>	<b>539</b>	<b>0,2</b>	
<b>Summa aktier</b>		<b>262 525</b>	<b>272 229</b>	<b>72,3</b>	

Räntebärande värdepapper Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fond- förmögenhet
<b>Kredit och mellanhandsinstitut</b>				
NB Hypotek 5512 6,00% 030618	2 000	2 068	2 033	0,5
NB Hypotek 5515 5,75% 050921	6 000	6 244	6 280	1,7
<i>NB Hypotek totalt</i>			8 313	2,2
SBAB 116 6,50% 020918	2 000	2 066	2 136	0,6
SBAB 117 5,50% 031015	3 000	3 086	3 131	0,8
<i>SBAB totalt</i>			5 267	1,4
SEB BoLån 557 5,25% 040616	8 000	8 185	7 976	2,1
Spintab 161 7,50% 040615	8 000	8 713	8 467	2,2
Spintab 165 6,25% 020918	600	610	638	0,2
<i>Spintab totalt</i>			9 104	2,4
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 005	1 016	0,3
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	7 000	7 369	7 199	1,9
<i>Stadshypotek totalt</i>			8 214	2,2
		<b>39 346</b>	<b>38 876</b>	<b>10,3</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1033 10,25% 030505	4 000	4 490	4 429	1,2
Statsobl 1035 6,00% 050209	9 000	9 485	9 470	2,5
Statsobl 1037 8,00% 070815	12 000	14 072	14 513	3,9
Statsobl 1042 5,00 % 040115	13 000	13 336	13 305	3,5
Statsobl 1044 3,50 % 060420	8 000	7 615	7 497	2,0
Statsobl 1045 5,25 % 110315	8 000	8 296	7 987	2,1
<i>Staten totalt</i>			57 200	15,2
		<b>57 294</b>	<b>57 200</b>	<b>15,2</b>
<b>Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper</b>		<b>96 640</b>	<b>96 076</b>	<b>25,5</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>359 166</b>	<b>368 305</b>	<b>97,8</b>
Övriga tillgångar och skulder,netto			8 387	2,2
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>376 692</b>	<b>100,0</b>

\*\*\* = godkänt för investering samt har ett miljöarbete över genomsnittet jämfört med alla företag i fonderna

\*\* = godkänt för investering

\* = under KPA Fonders nivå för investering

## KPA Etisk Räntefond

### KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2001, %	1,6
Indexutveckling 2001, %	1,8
Fondens utveckling sedan start, %	8,2
Jämförelseindex sedan start, %	9,0
Andelsvärde 2001-06-30	1035,80
Andelar 2001-06-30	95 868

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, %	0
Utträdesavgift, %	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta belopp per insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Bankgiro	5098-8450
Postgiro	166 95 12-4
Fondnummer PPM	188 664

### Fondinriktning

KPA Etisk Räntefond investerar i räntebärande värdepapper såsom statskuldväxlar, bostadscertifikat och obligationer med kort löptid, utställda i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden i fonden får högst vara ett år. Målet för fonden är att nå en så god avkastning som möjligt med hänsyn till vald risknivå.

### Fondens utveckling

Andelskursen har under första halvåret stigit med 1,6 procent. Fondens jämförelseindex steg under samma period med 1,8 procent.

Riksbanken höjde reporäntan i december förra året. I takt med att statistik som visade på svagare internationell konjunktur presenterades minskade också riskerna för att den svenska inflationen skulle bli tillräckligt hög för att motivera ytterligare höjningar. De korta marknadsräntorna sjönk också i början av året, bland annat som en effekt av den amerikanska centralbankens överraskande räntesänkning strax efter årsskiftet.

Räntenedgången fortsatte under februari och mars samtidigt som den svenska kronan fortsatte att försvagas, framför allt gentemot dollarn.

Under mars kom vissa tecken som kunde tolkas som att den ekonomiska avmattningen hade avstannat något och en viss inflationsoro smög sig in på marknaden. Svensk inflationsstatistik kunde också visa på högre prisökningar än vad både marknaden och Riksbanken hade förväntat sig. Till viss del var prisökningarna av tillfällig karaktär, till exempel högre livsmedelspriser till följd av mul- och klövsjukan och galna kosjukan.

Kronförsvagningen fortsatte under andra kvartalet och i mitten av juni var läget så pass oroande för Riksbanken att man såg det som nödvändigt att med interventioner agera för att stärka kronans kurs. I början av juni steg de korta marknadsräntorna som en följd av den högre än väntade inflationen under våren i kombination med den allt svagare kronan. Det uppstod då förväntningar om att Riksbanken skulle höja sin styrränta (vilket skedde den 6 juli), snarare än att sänka den, som tidigare förväntades.

### Fondens placeringar

Vi har under första halvåret fortsatt med strategin att handla med värdepapper som har hög likviditet och är lätta att omsätta. Det betyder i praktiken att vi föredrar statskuldväxlar och statsobligationer framför andra värdepapper. Fonden har fram till juni mestadels haft en neutral position jämfört med jämförelseindex för att den senaste tiden successivt ändrats till en övervikt mot index. Orsaken till att fonden legat neutral större

delen av perioden är att första halvåret har varit en mycket svårbedömd period då vi inte ville ta för stora risker. Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

### Framtidsutsikter

Osäkerheten om vart den svenska inflationen är på väg har ökat under slutet av första halvåret. Visserligen har många av de prisuppgångar som skett i år varit av tillfällig karaktär som normalt inte får en varaktig effekt på inflationen. Desto mer betydelsefull för inflationsbedömningen är utvecklingen av den svenska kronans växelkurs. Växelkursen påverkar direkt priserna för importerade varor till såväl industrin som konsumenterna. Den försvagning av kronan som skett gör att Riksbankens inflationsmål på 2 procents inflation kan hotas. Marknadens aktörer har också räknat in en höjning på 0,25 procentenheter i slutet av året i dagens priser på statskuldväxlar.

Troligtvis kommer andra halvåret att även det bli svårbedömt innan vi får fler tecken på vart den internationella konjunkturen är på väg.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, se sid 15.

## Nyckeltal

### Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	0,4
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	0,3
Duration, år	0,64 (0,45) <sup>2)</sup>
Duration index, år	0,62 (0,36) <sup>2)</sup>
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	3,6

### Kostnader

Förvaltningskostnad, % <sup>3)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, %	-
TKA, % <sup>3)</sup>	0,41
NKA, % <sup>3)</sup> <sup>4)</sup>	0,41
TER, % <sup>3)</sup>	0,41

### Utveckling

	01-06-30	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	99 300	86 839	115 944
Antal utelöpande andelar	95 868	83 027	113 388
Andelsvärde, kr	1 035,80	1 045,91	1 022,54
Utdelning, kr/andel	26,89	18,12	-
Totalavkastning, %	1,6	4,1	2,3 <sup>5)</sup>
Jämförelseindex, %	1,8	4,3	2,7 <sup>5)</sup>
Nettobetalt, tkr	13 477	-30 774	114 951
Omsättningshastighet, ggr	2,42 <sup>3)</sup>	2,16	0,42

<sup>1)</sup> beräknat på 24 månader

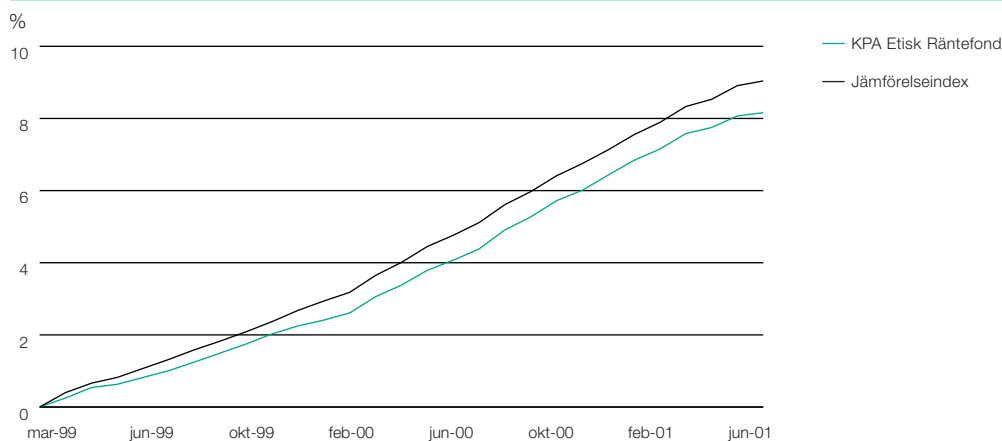
<sup>2)</sup> 00-06-30

<sup>3)</sup> omräknat till årstakt

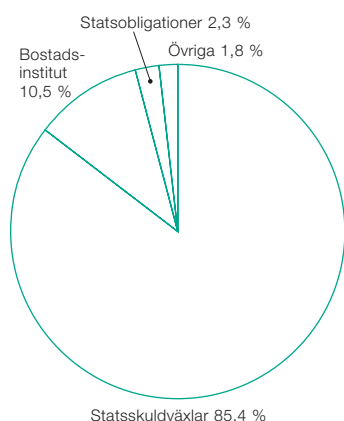
<sup>4)</sup> inga köp/säljavgifter

<sup>5)</sup> beräknat från fondstart

### Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond



### Tillgångsfördelning (andel av fondförmögenhet)



### Vad kostar ditt sparande?

#### Om du har sparat 10 000 kr från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar 01-01-02	9,5579	10 000,00
Nettoutdelning under perioden	0,1749	179,91
Totalkostnad under perioden		19,79
varav förvaltningskostnad		19,69
Värde 01-06-30	9,7328	10 081,23

#### Om du har sparat 100 kr i månaden från årets början:

	Antal andelar	Kronor
Köpta andelar under perioden	0,4802	600,00
Nettoutdelning under perioden	0,0053	5,41
Totalkostnad under perioden		0,56
varav förvaltningskostnad		0,56
Värde 01-06-30	0,4855	502,88

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2001-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2000-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	97 520	98,2	60 557	88,6
Bank och övriga likvida medel	1 718	1,8	7 736	11,3
Kortfristiga fordringar	2 314	2,3	87	0,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>101 552</b>	<b>102,3</b>	<b>68 380</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	2 252	2,3	28	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>2 252</b>	<b>2,3</b>	<b>28</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>99 300</b>	<b>100,0</b>	<b>68 352</b>	<b>100,0</b>

Inga säkerhetskrav förekommer för fonden.

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>	<b>2000-01-01– 2000-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)		1 084
Ränteintäkter		646
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 730</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		192
Räntekostnader		1
Övriga kostnader		0
<b>Summa kostnader</b>		<b>193</b>
Skatt		-
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 537</b>

#### Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
Realisationsvinster	1 253
Realisationsförluster	-117
Orealiserade vinster/förluster	-52
<b>Summa</b>	<b>1 084</b>

#### Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	<b>2001-01-01– 2001-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	86 839
Andelsutgivning	46 651
Andelsinlösen	-33 174
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 537
Lämnad utdelning	-2 553
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>99 300</b>

**Not 3 Fondens värdepappersinnehav**

<b>Marknadsnoterade</b>	<b>Nominellt belopp tkr</b>	<b>Anskaffnings- värde tkr</b>	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Kredit och mellanhandsinstitut</b>				
Stadshypotek 1555 5,75% 020619	5 000	5 027	5 048	5,1
SBAB 116 6,50% 020918	5 000	5 081	5 340	5,4
		<b>10 108</b>	<b>10 388</b>	<b>10,5</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1033 10,25% 030505	2 100	2 303	2 325	2,3
Statsskuldväxel 010919	30 000	29 381	29 724	29,9
Statsskuldväxel 011219	15 000	14 570	14 694	14,8
Statsskuldväxel 020320	19 000	18 263	18 397	18,5
Statsskuldväxel 020619	22 000	20 990	21 048	21,2
Statsskuldväxel 020918	1 000	947	945	1,0
<i>Staten totalt</i>			<i>87 132</i>	<i>87,7</i>
<b>Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper</b>		<b>86 454</b>	<b>87 132</b>	<b>87,7</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>96 562</b>	<b>97 520</b>	<b>98,2</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 780	1,8
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>99 300</b>	<b>100,0</b>

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 1997:11) samt beaktar de rekommendationer för redovisning av värdepappersfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Halvårsredogörelsen har inte granskats av fondbolagets revisorer.

### **Courtage**

Fondernas kostnader vid köp och försäljning av värdepapper ingår i anskaffningsvärdet respektive realiserat resultat från och med den 1 januari 2001. Tidigare särredovisades courtaget och redovisades under resultatposten övriga kostnader.

### **Utdelning**

I utdelning ingår utdelningar på aktier och andelar i värdepappersfonder. Utdelning och kupongskatt på utländska aktier redovisas netto med beaktande av eventuell fordran på grund av restitution.

### **Värdering**

Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller om sådan inte finns till balansdagens köpkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till senaste betalkurs eller om denna inte är representativ, till det värde som fondbolaget fastställer på objektiva grunder. Räntebärande värdepapper värderas till balansdagens köpkurs. Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade efter de av WM Company fastställda mittkurserna per balansdagen. I tabellerna är vissa siffror avrundade till närmaste tusental respektive tiondel. Detta innebär att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från angivna summan.

## Valutakurser

<b>Valuta</b>	<b>Kurs 2001-06-30</b>	<b>Förändring under året</b>
AUD	5,53087	5,2%
CAD	7,17277	14,2%
CHF	605,58554	3,7%
DKK	123,78212	4,2%
EUR	9,21558	4,0%
GBP	15,30923	9,0%
HKD	1,39558	15,7%
JPY	8,72787	6,2%
MYR	2,86458	15,4%
NOK	116,59722	9,0%
SGD	5,97442	10,1%
THB	0,24040	10,5%
USD	10,88540	15,7%

## Jämförelseindex

De index som använts i tabeller och texter är omräknade till svenska kronor och inklusive utdelning.

### **KPA Etisk Aktiefond**

Komposit sammansatt av:  
50% SIXPRX, SIX Portfolio Return Index  
50% MSCI\* World Free Net Dividend  
excluding Sweden

### **KPA Etisk Blandfond 1**

Komposit sammansatt av:  
35% SIXPRX, SIX Portfolio Return Index  
10% MSCI\* World Free Net Dividend  
excluding Sweden  
55% OMRX Government

### **KPA Etisk Blandfond 2**

Komposit sammansatt av:  
33% SIXPRX, SIX Portfolio Return Index  
33% MSCI\* World Free Net Dividend  
excluding Sweden  
34% OMRX Government

### **KPA Etisk Räntefond**

100% OMRX T-bill

Fondbolaget har sedan den 1 januari 2001 bytt delkomposit – från ”MSCI Net World” till ”MSCI World Free Net Dividend excluding Sweden”.

\*MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

## Skatteregler

### Skatteregler för fonden

Skattesats: 30 procent

Underlag för skatten:

- + Alla inkomster utom vinst vid avyttring av aktier<sup>1)</sup>
- + Schablonintäkt 1,5 procent av värdet av aktier vid ingången av beskattningsåret
- Alla kostnader utom förlust vid avyttring av aktier (inklusive förvaltningskostnader)
- Utdelning till andelsägarna (detta får dock inte medföra att det uppstår ett underskott)

### Skatteregler för andelsägarna

Allmänt fondsparande

Skattesats: 30 procent

#### Aktiefond/Blandfond

En aktiefond är en värdepappersfond som har någon del av fondförmögenheten placerad i aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Andelarna jämföras med aktier.

Om du sparar i KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1 och/eller KPA Etisk Blandfond 2 beräknas din skatt på följande sätt:

- + Utdelning
- + Realisationsvinst
- Realisationsförlust (får dras mot realisationsvinst på marknadsnoterade aktier och andel i marknadsnoterad aktiefond. Är realisationsförlusterna större än realisationsvinsterna får 70 procent av underskottet dras mot övriga kapitalinkomster)

#### Räntefond

För att klassificeras som en räntefond ska fondförmögenheten utgöras av fordringar i svenska kronor och finansiella instrument där den underliggande egendomen är hänförlig till fordringar i svenska kronor. Om du sparar i KPA Etisk Räntefond beräknas din skatt på följande sätt:

- + Utdelning
- + Realisationsvinst
- Realisationsförlust (jämföras med ränteutgift och därför fullt avdragsgill mot alla slag av kapitalinkomster)

#### Skatteavdrag

I samband med att utdelning sker är fondbolaget skyldigt att göra skatteavdrag med 30 procent, om andelsägaren är en fysisk person bosatt i Sverige eller svenskt dödsbo. För fysiska eller juridiska personer i utlandet utgår kupongskatt.

#### Realisationsvinster och -förluster

Beräkning av realisationsvinst respektive realisationsförlust måste göras om du har sålt fondandelar eller bytt fond under året. Detta gör du genom att dra anskaffningsvärdet från försäljningssumman. Anskaffningsvärdet kan beräknas på två sätt. Ett högre anskaffningsvärde ger lägre skatt.

#### Genomsnittligt anskaffningsvärde eller schablonvärde

Det genomsnittliga anskaffningsvärdet beräknar du genom att dividera det verkliga anskaffningsvärdet med ditt totala antal fondandelar. I kontrolluppgiften till Skattemyndigheten använder fondbolaget denna metod beräknat på verkligt anskaffningsvärde.

Ett alternativ till det genomsnittliga anskaffningsvärdet är schablonmetoden. Enligt denna metod kan du använda 20 procent av försäljningslikviden som anskaffningsvärde.

#### Förmögenhet

Som skattepliktig förmögenhet deklarerar du vid årets slut, 100 procent av marknadsvärdet för andelar i räntefonder och 80 procent av marknadsvärdet för andelar i övriga fonder.

<sup>1)</sup> Med aktier och aktierelaterade instrument avses här, om inte annat sägs, även interimbevis, andel i värdepappersfond, andel i ekonomisk förening, teckningsrättsbevis, delbevis, vinstandelsbevis avseende lån i svenska kronor, konvertibelt skuldebrev i svenska kronor samt termin och köp-, sälj- eller teckningsoption avseende aktie eller aktieindex, samt andra finansiella instrument, som till konstruktion eller verkningssätt liknar tidigare angivna finansiella instrument.

# Styrelse

## **Styrelse**

Ordinarie ledamöter

Håkan Johansson

Ordförande, vVD Folksam och chef Folksam Kapitalförvaltning

Gösta Almgren

Direktör, CV Search AB, Stockholm

Bengt Odlöw

Kommunalråd Mölndal Kommun

Birgitta Olsson-Tapper

Kommunikationsdirektör Folksam

Per-Gunnar Sundström

Kommunalråd Arjeplog Kommun

## **Ledande befattningshavare**

Kerstin Grönwall

Verkställande direktör

Ann-Charlotte Cramer

Fondchef

## **Revisorer**

Ordinarie

Magnus Fagerstedt

Ernst & Young AB

Revisorssuppleant

Åke Hedén

Ernst & Young AB

Lekmanna revisorer

Berit Grönqvist

Göran Hammarsö

Lekmanna revisorer suppleanter

Sven Bertil Persson

Håkan Nilsson

Förordnad av Finansinspektionen

Göran Raspe

auktoriserad revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers

## Ordlista

### Aktiv förvaltning

Syftar till att skapa meravkastning i förhållande till index eller i absoluta termer. Förvaltningen går ut på att analysera marknaden och finna de värdepapper som kommer att utvecklas bättre eller sämre än vad marknaden förväntar sig. Motsatsen är passiv förvaltning eller indexförvaltning där syftet är att följa avkastningen av ett specifikt index.

### Andelsvärde (Net Asset Value, NAV-kurs)

Värdet på en andel bestäms av fondens alla tillgångar, värderade till marknadskurs, minus fondens skulder dividerat med totalt antal andelar i fonden. Andelsvärdet beräknas dagligen.

### Avkastning

Ränta eller värdetillväxt som uppkommer på sparad kapital.

### Benchmark

Se jämförelseindex.

### Beta

Ett statistiskt mått som talar om hur mycket en viss aktie eller portfölj av aktier förändras i förhållande till hela börsen över en viss tid. En förändring som exakt följer börsindex ger betavärde 1,0.

### Courtage

Avgift vid köp och försäljning av värdepapper såsom mäklararvode till fondkommissionärsfirma.

### Cykliska aktier

Aktier som i stor utsträckning påverkas av förändringar i konjunkturläget. De gynnas av en konjunkturuppgång men missgynnas av en konjunkturnedgång. Exempelvis råvaruaktier och investeringsvaruaktier.

### Defensiva aktier

Aktier som inte är särskilt känsliga för förändringar i vare sig ränteläget eller konjunkturläget. Exempelvis läkemedels- och livsmedelsaktier.

### Derivat

Finansiellt instrument som kan härledas till ett underliggande värdepapper. Exempel på derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränte- och valutaterminer.

### Duration

Den genomsnittliga löptiden för en obligation eller en portfölj obligationer (exempelvis räntefond). Durationen mäter obligationens eller fondens räntekänslighet och därmed risken i placeringen och anges vanligen i antal år. Ju fler år desto större risk.

### Emittent

Den som emitterar, ger ut, nya värdepapper.

### Finansinspektionen

Statlig myndighet som utövar tillsyn över banker, värdepappersbolag, fondbolag, finansbolag, med flera företag verksamma på de finansiella marknaderna.

### Fondförmögenhet

En fonds totala kapital bestående av alla värdepapper i en fond plus likvida medel och andra tillgångar minus skulder. Beräknas varje börsdag.

### Förvaltningsavgift

Den ersättning som fondbolaget tar ut för att förvalta och administrera fonden. Maximal förvaltningsavgift per år framgår av fondbestämmelserna.

### Index

Ett aktieindex visar hur den genomsnittliga utvecklingen för en eller flera aktiemarknader har utvecklats över tiden. Motsvarande finns för räntebärande papper.

**Inträdesavgift**

Avgift som tas ut vid köp av fondandelar. Tas inte ut av KPA Fonder.

**Jämförelseindex**

Även kallat benchmark, referensindex eller bara index. En fonds index beskriver oftast placeringsinriktningen för fonden och är en måttstock för hur bra eller dåligt fonden har utvecklats. En aktiv förvaltning har som mål att över tiden ge en avkastning som är högre än jämförelseindex.

**Kort ränta**

Räntan på ett räntebärande värdepapper med löptid upp till ett år.

**Likviditet**

Likviditeten i en fond är det kapital som inte är placerat i värdepapper.

**Lång ränta**

Räntan på obligationer och andra räntebärande värdepapper med en löptid på över ett år. Används oftast som uttryck för räntan på statsobligationer med löptid på tio år.

**Löptid**

Ett räntebärande värdepapper har, till skillnad från en aktie, en förfallodag. Tiden fram till förfallodagen kallas för löptid (eller återstående löptid) och kan mätas i år, månader eller dagar.

**NAV-kurs**

Se andelsvärde.

**Neutral vikt**

Fondens andel i en aktie, ett land eller en bransch är lika stor som dess andel i fondens jämförelseindex.

**NKA**

Nettokostnadsandel, beräknas som TKA med den justeringen att totalkostnaden reduceras med eventuella köp- och försäljningsavgifter.

**Obligation**

Ett löpande räntebärande värdepapper med en ursprunglig löptid på över ett år. Värdet på en obligation stiger när det allmänna ränteläget (marknadsräntan) sjunker. Värdet på obligationen faller om marknadsräntan stiger. Ju längre återstående löptid obligationen har desto mer påverkas värdet av förändringar i marknadsräntan.

**Omsättningshastighet**

Ett nyckeltal som mäter hur många gånger värdepapper har köpts eller sålts i förhållande till fondförmögenheten under perioden.

**Risk**

Osäkerhet om hur avkastningen på ett sparande kommer att utvecklas över tiden. En aktie- eller räntefonds risknivå mäts ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde varierar över tiden. Se även volatilitet.

**Ränterisk**

Visar hur mycket andelsvärdet går upp eller ned vid en förändring av marknadsräntorna. Ju längre löptid, eller duration, fondens räntebärande värdepapper har, desto högre risk.

**Schablonintäkt**

Realisationsvinster vid försäljning av aktier och aktierelaterade värdepapper är skattefria och realisationsförluster är inte avdragsgilla för fonden. Istället påförs fonden en schablonintäkt vid beräkning av det skattepliktiga resultatet. Schablonintäkten är 1,5 procent av marknadsvärdet på fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument vid ingången av beskattningsåret.

**Standardavvikelse**

Ett riskmått som mäter hur mycket fondens NAV-kurs har varierat upp eller ned jämfört med den genomsnittliga kursutvecklingen under en viss period. Ju högre värde desto högre risk.

**Styrräntan**

Ett penningpolitiskt instrument som centralbanken använder för att justera marknadens likviditet. Sätter indirekt priset på korta lån och ränteplaceringar. Riksbankens styrränta är reporäntan.

**TER**

Total Expense Ratio beräknas som TKA exklusive transaktionskostnader.

**TKA**

Totalkostnadsandel är totalkostnaden i fonden uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Totalkostnaden består av förvaltningskostnader, räntekostnader, transaktionskostnader (till exempel courtage), skatter och eventuella övriga kostnader.

**Tracking error**

Ett statistiskt riskmått som beskriver fondens följsamhet med jämförelseindex. Om fondens placeringar avviker mycket från index ökar möjligheterna och därmed också riskerna att avkastningen avviker från index. En fond med lågt tracking error har alltså liten sannolikhet att avvika från index, både uppåt och nedåt.

**Undervikt**

Fondens andel i en aktie, ett land eller en bransch är mindre än dess andel i fondens jämförelseindex. Genom att undervikta rätt aktie, land eller bransch kan förvaltaren skapa en avkastning som är högre än index.

**Utträdesavgift**

Avgift som tas ut vid försäljning av fondandelar. Tas inte ut av KPA Fonder.

**Valutarisk**

Risken för kursförändringar mellan exempelvis svenska kronor och andra valutor.

**Volatilitet**

Standardavvikelsen omräknat till en siffra som visar svängningarna i andelsvärdet på årsbasis.

**Övervikt**

Fondens andel i en aktie, ett land eller en bransch är högre än dess andel i fondens jämförelseindex. Genom att övervikta rätt aktie, land eller bransch kan förvaltaren skapa en avkastning som är högre än index.

## MEDGIVANDE TILL AUTOGIRO

Jag medger att uttag får göras från angivet bankkonto på begäran av angiven betalningsmottagare för överföring till denne via bankernas automatiska betalningstjänst, Autogiro. Banken är inte skyldig att pröva behörigheten av eller meddela mig i förväg om begärda uttag. Meddelande om gjorda uttag får jag på kontoutdrag från banken. Medgivandet kan på min begäran överflyttas till annat konto i banken eller till konto i annan bank.

Jag ska senast bankdagen före förfalldagen ha tillräckligt med pengar på kontot för mina betalningar. Jag medger att uttaget får belasta mitt konto i banken enligt bankens regler.

Uttag från mitt konto får ske på förfalldagen eller inom en vecka därefter om jag i god tid innan förfalldagen fått meddelande om belopp, förfalldag och betalningssätt, eller om jag godkänt uttaget i samband med köp eller beställning av vara eller tjänst.

Jag accepterar att banken ska godkänna att mitt konto får användas för Autogiro samt att banken och betalningsmottagaren har rätt att i vissa fall avbryta min anslutning till Autogiro.

Bangirocentralen BGC AB har i uppdrag att sköta Autogirorutinen för bankens räkning. Jag medger därför att uppgifter ur bankens register om kontots nummer och adress får sambearbetas med Bankgirocentralens uppgifter till ett register.

Mitt medgivande gäller tills vidare. Medgivandet upphör fem dagar efter det att jag skriftligen återkallat det hos betalningsmottagaren eller banken. Jag kan också stoppa ett eller flera uttag genom att kontakta betalningsmottagaren eller banken senast två bankdagar före förfalldagen.

## SPARA I KPAs ETISKA FONDER

Med den här blanketten kan du börja månadsspara i KPAs fonder eller göra en engångsinsättning via Autogiro.  
Har du frågor? Kontakta gärna vår Kundservice på 020-650 500 eller kundservice@kpa.se

Kunduppgifter

Personnummer/Organisationsnummer	
Förnamn	Efternamn
Adress	Postnummer Ort
Telefon dagtid	E-postadress (inget krav)

Ja, jag vill börja *månadsspara* minst 200 kr per vald fond.

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr/mån

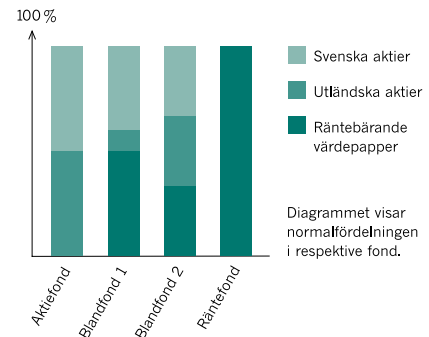
KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr/mån

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr/mån

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr/mån

Beloppet dras den 28:e varje månad från detta bankkonto.

Bank	Clearingnummer	Kontonummer
------	----------------	-------------

Ja, jag vill göra en *engångsinsättning* via Autogiro på sammanlagt minst 2 000 kr. (Mindre belopp sätts in via postgiro.) Jag vill föra över nedanstående belopp till den fond jag skrivit beloppet under.

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr

**OBS!** Beloppet dras om ca 14 dagar från detta bankkonto.

Bank	Clearingnummer	Kontonummer
------	----------------	-------------

**OBS!** Om bankkontot tillhör annan person än fondspararen, (gäller både vid månadssparande och/eller engångsinsättning) ange bankkontohavarens personnummer:

**VIKTIGT!**

Underskrift

Jag/Vi har tagit del av reglerna för Autogiro\* och ger KPA Fonder fullmakt att utföra ovanstående uppdrag:  
Fondspararens namnteckning (i förekommande fall förmyndarens underskrift). Om kontot innehas av två personer, krävs bägges underskrift.

Kontohavare 1	Kontohavare 2
---------------	---------------

\* Regler för Autogiro bittar du under utviklet.

TEJPA  
HÄR

Vik ihop på mitten, tejpa och skicka. KPA betalar portot.

KPA  
BETALAR  
PORTOT



Fondadministration/Folksam/S9

---

Svarspost

Kundnummer 122 218 200

110 00 Stockholm



Besöksadress: Brahegatan 10. Postadress: 106 60 Stockholm  
Telefon: 08-665 04 00. Kundservice: 020-650 500. E-mail: kundservice@kpa.se  
[www.kpa.se](http://www.kpa.se)