

KPAs fonder
Halvårsredogörelse 2004

Innehållsförteckning

KPA Etisk Aktiefond	2
KPA Etisk Blandfond 1	10
KPA Etisk Blandfond 2	17
KPA Etisk Räntefond	25
Förklaring av risksymbolen och några riskmått	29
Redovisningsprinciper	30
Valutakurser	30
KPAs etiska placeringskriterier	31
Jämförelseindex	33
Förändringar i organisationen	33
Ägarpolicy	34

KPA Etisk Aktiefond

KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2004, %	5,4
Indexutveckling 2004, %	6,1
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	26,2
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	-7,7
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-06-30	131,76
– Handelskurs 2004-06-30	131,75

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i juni
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning Claes Folkmar Elisabet Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8443
Postgiro	166 95 09-0
Fondnummer i PPM	296 152

Fondinriktning

Fonden placerar i svenska och utländska aktier. Aktieplaceringarna ska i normalfallet väga jämnt mellan Sverige och övriga världen. Aktieplaceringarna är spridda på olika länder och branscher för att få en god risk-spridning. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande såväl fördelningen mellan Sverige och övriga världen som valet av regioner, branscher och enskilda värdepapper. Placeringsinriktningen ska vara så bred att en stor riskspridning uppnås. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande i Sverige inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2004?

Inför 2004 fanns oro för huruvida den begynnande konjunkturuppgången i USA skulle komma att hålla i sig. Dittills hade återhämtningen skett utan att antalet anställda hade ökat nämnvärt. I slutet av det första kvartalet kom det överraskade stark sysselsättningsstatistik. Det ledde bland annat till att de längre marknadsröntorna steg. Konjunktursituationen i Europa såg betydligt svagare ut, medan Japan överraskade positivt. Sammantaget kan dock konstateras att börsåret för de större marknaderna inleddes positivt. IT-branscherna steg till följd av goda rapporter och positivare framtidsutsikter. I början av det andra kvartalet gick de flesta marknader ned. Bidragande orsaker till nedgången var dels de stigande långräntorna, dels att oljepriset steg till mycket höga nivåer. Oljepriserna påverkades både av den högre efterfrågan från bland annat Kina och av situationen i Irak och terrorattacker i Saudiarabien. I slutet av det andra kvartalet återhämtade sig börskurserna något. För den svenska aktiemarknaden är det samlade resultatet en svag uppgång under det första halvåret 2004. Nokia levererade i början av andra kvartalet sämre siffror än förväntat, vilket fick aktien att dala rejält på börsen. Även telekomoperatörerna har utvecklats svagt. Klart bättre än index har Hennes & Mauritz och Atlas Copco gått. I slutet av juni inlede den amerikanska centralbanken Federal Reserve sitt förväntade räntehöjningsprogram. Den svenska kronan har genomgående försvagats mot de flesta större valutor. Både den amerikanska dollarn och det brittiska pundet har stärkts mot den svenska kronan med cirka fem procent.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Aktiefond gick under det första halvåret 2004 upp med 5,4 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma tid upp med 6,1 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fondens svenska innehav har utvecklats något sämre än index. Fonden har varit överviktad i den utländska delen, vilket varit positivt eftersom denna del har utvecklats i linje med index. Fonden har också haft en övervikt i så kallade tillväxtbolag (till exempel General Electric och Microsoft). Under det första halvåret bidrog detta positivt till fondens avkastning. Beståndet av spjutspetsbolag i portföljen har under perioden utökats och diversifierats med bolag bland annat inom bioteknik, teknologi och organisk mat i både Europa och USA. Cuno, ett amerikanskt företag som säljer produkter inom filtreringssystem, återvinning och rening till bland annat läkemedels- och sjukhusindustrin, har haft fortsatta betydande framgångar under perioden.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Som ett svar på konjunkturuppgången, inleddes den amerikanska centralbanken Federal Reserve sin styrräntehöjning under det första halvåret 2004. Räntan i USA hade sedan juni 2003 legat på rekordlåga en procent och förväntas nu successivt höjas för att vid kommande årsskifte ligga på cirka två procent. Konjunkturuppgången i Europa är däremot fortfarande bräcklig och även i den japanska återhämtningen finns betydande risker. Historiska data har visat att marknaderna har det svårare under räntehöjningsperioder. Vi tror dock att förbättrade företagsvinster och ljusare framtidsutsikter i det kortare perspektivet kommer att påverka marknaden positivt. Problemen i Kina kvarstår men långsiktigt ser marknaden fortfarande intressant ut. Den europeiska marknaden är också fortfarande intressant även om konjunkturåterhämtningen går långsammare än vad många väntat. I Sverige ser konjunkturen lite ljusare ut än i vintras. Det är framför allt banksektorn som ser intressant ut. Vi räknar dessutom med att satsa på bolaget Basilea som är en avknoppning från det schweiziska läkemedelsbolaget Roche. Basilea har uppfunnit och utvecklar ett brett antibiotikaliknande läkemedel som inte är resistent mot "sjukhusbakterierna". Läkemedlet förväntas komma in i så kallade fas III-studier under hösten 2004.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2004-06-30	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	19,2	Fondförmögenhet, tkr	1 331 511	1 027 290	628 597	647 750	240 674
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	20,8	Antal utelöpande andelar	10 105 252	8 049 025	5 571 956	3 847 745	1 296 495
Tracking Error, % ¹⁾	2,4	Andelsvärde, kr	131,76	127,63	112,81	168,35	185,63
Beta	0,9	Utdelning, kr/andel	2,71	2,85	2,27	–	0,31
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	1,3	Totalavkastning, %	5,4	15,9	–31,9	–9,3	–2,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	4,8	Jämförelseindex, %	6,1	21,5	–33,8	–9,2	–7,2
		Omsättningshastighet, ggr	0,1 ³⁾	0,1	0,3	0,5	2,0

Kostnader ³⁾

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	1 054
Transaktionskostnader, %	0,2
TKA, %	0,7
TER, %	0,6
TER Netto, % ⁵⁾	0,6

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Beräknad på 60 månader

³⁾ Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

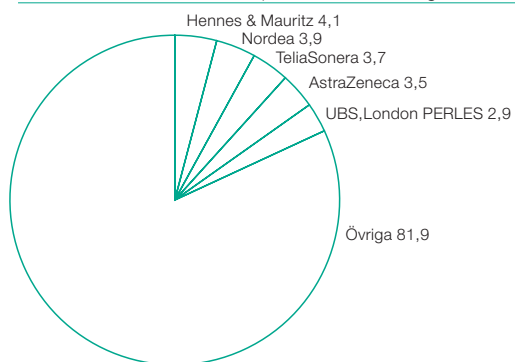
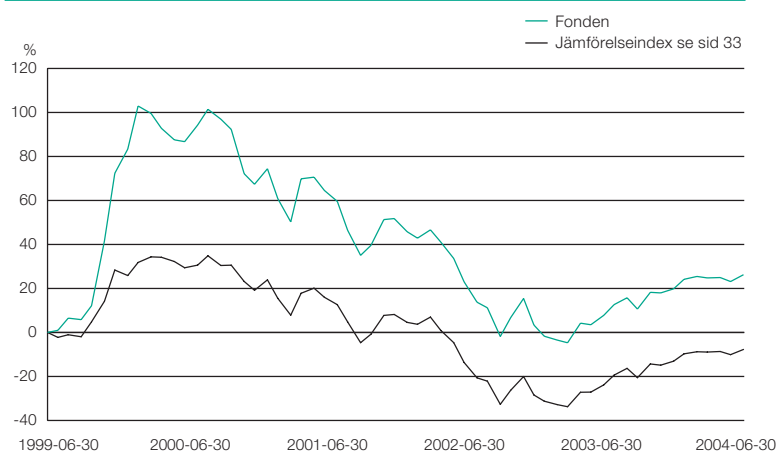
⁴⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till tkr 582 (458).

⁵⁾ Inga köp-/säljavgifter

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr 2003-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	44,54
Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2003-07-01–2004-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,67

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)**Utvecklingen i KPA Etisk Aktiefond**

Balansräkning, tkr	2004-06-30	% av fond- förmögenhet	2003-06-30	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 323 077	99,4	912 610	99,2
Bank och övriga likvida medel	7 621	0,5	6 285	0,7
Kortfristiga fordringar	1 402	0,1	1 300	0,1
Summa tillgångar	1 332 100	100,0	920 195	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	589	0,0	429	0,0
Summa skulder	589	0,0	429	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 331 511	100,0	919 766	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-06-30	2003-01-01– 2003-06-30
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	34 414	28 079
Ränteintäkter	171	238
Utdelningar	23 203	17 672
Valutakursvinster och -förluster, netto	-532	-228
Summa intäkter och värdeförändring	57 256	45 761
Kostnader		
Förvaltningskostnad	2 373	1 507
Övriga kostnader	302	117
Summa kostnader	2 675	1 624
Skatt	-	-
Periodens resultat	54 581	44 137

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2004-01-01– 2004-06-30
Realisationsvinster	7 144
Realisationsförluster	-9 371
Orealiserade vinster/förluster	36 641
Summa	34 414

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	1 027 290
Andelsutgivning	307 849
Andelsinlösen	-31 372
Periodens resultat enligt resultaträkning	54 581
Lämnad utdelning	-26 837
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 331 511

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact OMX	147 600	8 005	10 561	0,8
		8 005	10 561	0,8
Dagligvaror				
Axfood	26 676	4 215	5 162	0,4
Cloetta Fazer B	17 287	3 198	3 025	0,2
Wilh Sonesson B	78 000	1 657	1 895	0,1
		9 070	10 082	0,8
Finans och fastighet				
Bostads AB Drott	7 809	43	1 175	0,1
Castellum	22 230	2 988	4 024	0,3
D. Carnegie & Co	30 810	1 793	2 203	0,2
Fabege B	35 581	3 998	3 487	0,3
FöreningsSparbanken A	177 210	21 626	25 518	1,9
Hufvudstaden A	114 300	3 519	4 103	0,3
Latour B	21 921	3 745	3 069	0,2
Lundbergs B	27 115	5 333	6 453	0,5
Nordea	962 040	51 834	52 191	3,9
OM HEX	78 350	7 928	7 071	0,5
Ratos B	36 551	4 249	4 514	0,3
SEB A	237 651	22 989	25 904	1,9
Skandia	382 589	24 347	11 937	0,9
Svenska Handelsbanken A	238 582	34 462	36 026	2,7
Wihlborgs	36 195	3 042	3 592	0,3
		191 894	191 267	14,4
Hälsovård				
AstraZeneca	123 535	54 539	42 249	3,2
Capio	38 903	2 584	2 840	0,2
Elekta B	26 313	2 766	4 381	0,3
Gambro A	118 735	7 063	8 668	0,7
Getinge B	81 515	4 444	7 255	0,5
Q-Med	17 044	2 209	3 102	0,2
		73 605	68 495	5,1
Industrivaror och -tjänster				
ABB	172 528	9 708	7 143	0,5
Alfa Laval	49 007	4 160	5 856	0,4
Assa Abloy B	125 926	15 529	12 120	0,9
Atlas Copco A	70 668	15 173	19 752	1,5
Counterme Technologies	344 000	1 056	1 926	0,1
Gunnebo	27 631	2 739	2 349	0,2
Hexagon B	9 046	1 307	2 289	0,2
Intrum Justitia	47 755	1 955	2 101	0,2
Munters	15 476	3 163	2 925	0,2
NCC B	49 241	3 103	3 471	0,3
Opcon	13 393	361	289	0,0
Sandvik	84 558	17 809	21 731	1,6
SAS	66 492	4 459	3 823	0,3
Seco Tools B	12 702	3 398	3 468	0,3
Securitas B	123 612	19 415	11 620	0,9
Skanska B	145 304	10 085	9 626	0,7
SKF B	38 199	7 437	10 562	0,8
VBG B	687	3	72	0,0
		120 859	121 124	9,1
Informationsteknik				
Micro Systemation	466 667	700	397	0,0
Micronic	39 956	2 535	2 198	0,2
Nokia	61 408	13 384	6 632	0,5
Orc Software	24 828	2 101	1 676	0,1
Telelogic	220 009	3 249	2 860	0,2
TietoEnator	9 153	1 023	2 096	0,2
WM-Data B	269 161	6 248	4 549	0,3
		29 240	20 407	1,5
Material				
Billerud	26 333	2 562	3 239	0,2
Boliden	121 954	4 088	3 329	0,3
Höganäs B	17 110	3 059	3 157	0,2
Holmen B	29 885	6 966	6 515	0,5
SAPA	16 787	2 786	3 156	0,2
SCA B	76 289	20 368	21 819	1,6
SSAB A	36 022	3 628	4 575	0,3
Stora Enso R	63 975	7 078	6 525	0,5
		50 534	52 315	3,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	19 920	3 727	6 265	0,5
Clas Ohlson B	21 159	3 588	3 967	0,3
Electrolux B	102 917	15 232	14 872	1,1
Eniro	75 574	5 978	4 346	0,3
Eniro Inlösenaktie 0406	3 528	303	230	0,0
Hennes & Mauritz B	277 619	47 979	53 997	4,1
Lindex	12 168	2 398	2 373	0,2
Metro A	281 481	3 234	3 139	0,2
Trelleborg B	45 164	4 858	5 871	0,4
		87 298	95 059	7,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Tele2 B	51 048	16 738	16 846	1,3
TeliaSonera	1 534 632	62 170	48 955	3,7
		78 908	65 801	4,9
Summa Sverige		649 413	635 111	47,7
Australien				
Dagligvaror				
Coles Myer	13 800	457	622	0,0
Woolworths	9 700	418	580	0,0
		876	1 202	0,1
Finans och fastighet				
AMP	9 100	865	302	0,0
ANZ Banking Group	10 500	991	1 007	0,1
Commonwealth Bank of Australia	8 300	1 494	1 419	0,1
General Property Trust	32 200	492	590	0,0
HHG	9 400	40	59	0,0
Macquarie Bank	3 400	456	604	0,0
National Australian Bank	10 100	1 665	1 581	0,0
Suncorp-Metway	7 600	442	566	0,0
Westfield Holdings	6 300	459	509	0,0
Westfield Trust	29 900	529	692	0,1
Westpac Banking	12 100	814	1 117	0,1
		8 249	8 448	0,6
Material				
Amcor	11 300	490	413	0,0
CSR	15 000	132	175	0,0
Rinker	14 400	385	608	0,0
		1 008	1 196	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
News Corp	21 400	1 613	1 424	0,1
		1 613	1 424	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	24 100	770	636	0,0
		770	636	0,0
Summa Australien		12 515	12 906	1,0
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	10 991	1 461	1 374	0,1
Fortis	8 769	1 470	1 463	0,1
		2 930	2 837	0,2
Industrivaror och -tjänster				
CMB	752	285	687	0,1
		285	687	0,1
Material				
Umicore	5 940	2 885	2 817	0,2
VPK Packaging	3 700	873	865	0,1
		3 758	3 682	0,3
Summa Belgien		6 974	7 206	0,5
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	2 454	835	953	0,1
		835	953	0,1
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	6 694	1 064	1 195	0,1
TK Development	4 802	246	102	0,0
		1 310	1 297	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	2 820	990	1 094	0,1
		990	1 094	0,1
Industrivaror och -tjänster				
ISS B	1 029	403	383	0,0
Vestas	3 997	586	442	0,0
		989	826	0,1
Summa Danmark		4 124	4 169	0,3
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	33 067	12 398	13 668	1,0
		12 398	13 668	1,0
Summa Europa		12 398	13 668	1,0
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	2 192	0	342	0,0
		0	342	0,0
Informationsteknik				
Nokia	34 678	6 907	3 760	0,3
		6 907	3 760	0,3
Material				
UPM-Kymmene	8 705	1 146	1 249	0,1
		1 146	1 249	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	10 809	353	342	0,0
Summa Finland		353	342	0,0
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	3 415	2 323	2 055	0,2
Summa Frankrike		2 323	2 055	0,2
Finans och fastighet				
AXA	10 323	2 405	1 712	0,1
BNP	6 741	3 009	3 123	0,2
Société Générale	3 298	2 077	2 111	0,2
Unibail	1 676	1 084	1 306	0,1
Summa Frankrike		8 575	8 252	0,6
Hälsovård				
Aventis	5 393	3 178	3 067	0,2
Sanofi-Synthelabo	4 031	2 230	1 925	0,1
Summa Frankrike		5 409	4 992	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	2 969	1 133	1 115	0,1
Schneider Electric	2 126	1 064	1 093	0,1
Seche Environnement	4 556	1 806	2 213	0,2
Summa Frankrike		4 002	4 421	0,3
Informationsteknik				
Altran Technologies	735	214	69	0,0
Business Objects	1 492	393	252	0,0
Cap Gemini	1 463	972	442	0,0
Dassault Systèmes	1 776	666	620	0,0
STMicroelectronics	5 010	1 449	828	0,1
Summa Frankrike		3 694	2 211	0,2
Material				
Air Liquide	1 085	1 277	1 351	0,1
Lafarge	1 488	1 123	1 000	0,1
Summa Frankrike		2 399	2 351	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Pinault-Print. Redoute	736	735	570	0,0
Sodexo Alliance	1 757	549	349	0,0
TF1 Télévision Française	1 442	458	342	0,0
Thomson	2 098	339	312	0,0
Vivendi Universal	6 458	1 945	1 349	0,1
Summa Frankrike		4 026	2 922	0,2
Telekomoperatörer				
France Telecom	7 079	1 717	1 390	0,1
Summa Frankrike		1 717	1 390	0,1
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	6 696	1 327	1 284	0,1
Summa Grekland		1 327	1 284	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank East Asia	22 780	557	491	0,0
BOC Hong Kong	43 600	612	560	0,0
Hang Lung Properties	19 000	223	184	0,0
Hang Seng Bank	12 620	1 378	1 219	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	17 000	346	263	0,0
Hysan Development	10 000	148	112	0,0
Sino Land	25 600	136	108	0,0
Sun Hung Kai Properties	21 200	1 815	1 310	0,1
Wharf Holdings	20 200	503	437	0,0
Summa Hongkong		5 719	4 684	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	16 500	229	234	0,0
Johnson Electric Holdings	24 200	241	186	0,0
MTR	21 642	207	247	0,0
Summa Hongkong		677	667	0,1
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	2 800	102	79	0,0
Summa Hongkong		102	79	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	9 800	252	330	0,0
Giordano International	23 000	93	109	0,0
Li & Fung	26 000	365	286	0,0
SCMP	15 400	58	46	0,0
Shangri-La Asia	16 000	121	117	0,0
TV Broadcasts	4 500	177	145	0,0
Summa Hongkong		1 068	1 035	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	53 183	486	272	0,0
Summa Hongkong		486	272	0,0
Summa Hongkong		8 051	6 736	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	37 964	1 066	1 117	0,1
Capitalia	28 829	640	680	0,1
Generali	7 730	2 145	1 571	0,1
Mediobanca	8 769	823	804	0,1
RAS	6 689	896	914	0,1
San Paolo - IMI	13 763	1 400	1 252	0,1
Unicredito Italiano	39 798	1 657	1 481	0,1
Summa Italien		8 627	7 820	0,6
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	65 029	583	507	0,0
Summa Italien		583	507	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	7 936	718	683	0,1
Summa Italien		718	683	0,1
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	41 279	1 921	1 764	0,1
Telecom Italia Ord.	88 041	2 184	2 064	0,2
Summa Italien		4 106	3 828	0,3
Summa Italien		14 033	12 838	1,0
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	228 305	14 757	18 691	1,4
Summa Japan		14 757	18 691	1,4
Dagligvaror				
Ajinomoto	6 000	623	544	0,0
Ito-Yokado	2 000	826	645	0,0
Kao	4 000	752	726	0,1
Seven-Eleven Japan	2 000	490	492	0,0
Yamazaki Baking	9 000	432	666	0,1
Summa Japan		3 123	3 073	0,2
Finans och fastighet				
77 Bank	13 000	450	668	0,1
Daiwa Securities Group	13 000	698	704	0,1
Millea Holdings	7	470	783	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	15	929	1 046	0,1
Mitsui Fudosan	7 000	553	632	0,0
Mizuho Financial	60	990	2 050	0,2
Nomura Holdings	7 000	1 237	780	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	22	1 745	1 136	0,1
Summa Japan		7 073	7 799	0,6
Hälsovård				
Sanryo	4 800	583	784	0,1
Takeda Pharmaceutical	3 000	1 544	992	0,1
Yamanouchi Pharmaceutical	2 000	517	507	0,0
Summa Japan		2 645	2 282	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Asahi Glass	8 000	561	627	0,0
Dai Nippon Printing	5 000	606	602	0,0
East Japan Railway	14	731	592	0,0
Kaneka	8 000	393	571	0,0
Keihin Elec. Express Railway	14 000	568	660	0,0
Kinki Nippon Railway	28 000	829	802	0,1
Kubota	18 000	463	721	0,1
Nippon Yusen K.K.	13 000	407	451	0,0
Secom	1 500	607	479	0,0
SMC	500	566	407	0,0
Tobu Railway	19 000	524	627	0,0
Summa Japan		6 255	6 539	0,5
Informationsteknik				
Canon	4 000	1 351	1 588	0,1
Hoya	800	572	631	0,0
Keyence	220	307	378	0,0
Kyocera	900	861	575	0,0
Murata Manufacturing	1 300	770	560	0,0
Nintendo	500	801	438	0,0
Ricoh	4 000	544	641	0,0
Rohm	500	744	452	0,0
Tokyo Electron	1 000	610	423	0,0
Summa Japan		6 560	5 686	0,4
Material				
Asahi Kasei	19 000	793	741	0,1
JFE Holdings	4 700	659	868	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 900	757	512	0,0
Toray Industries	25 000	510	887	0,1
Summa Japan		2 718	3 008	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fuji Photo Film	2 000	813	472	0,0
Honda Motor	2 600	1 025	944	0,1
Matsushita Electric Ind.	9 000	1 145	962	0,1
Nissan Motor	10 700	770	896	0,1
Onward Kashiyama	7 000	497	846	0,1
Sharp	5 000	652	602	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sony	4 000	2 191	1 135	0,1
Toyota Motor	8 500	2 727	2 594	0,2
		9 820	8 451	0,6
Telekomoperatörer				
NTT	23	1 418	926	0,1
NTT Docomo	69	1 226	929	0,1
		2 644	1 855	0,1
Summa Japan		55 595	57 384	4,3
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	271 938	6 837	5 909	0,4
		6 837	5 909	0,4
Summa Kina		6 837	5 909	0,4
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	2 772	459	671	0,1
Unilever Certificate	4 892	2 705	2 515	0,2
		3 163	3 186	0,2
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	11 609	2 043	1 913	0,1
Aegon	8 508	1 668	773	0,1
ING Groep	12 645	3 025	2 248	0,2
		6 737	4 934	0,4
Hälsovård				
QIAGEN	4 904	601	436	0,0
		601	436	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TPG	4 317	760	743	0,1
		760	743	0,1
Material				
Akzo Nobel	3 061	1 025	848	0,1
		1 025	848	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	6 383	769	675	0,1
Wolters Kluwer	2 509	464	343	0,0
		1 234	1 018	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	15 764	901	904	0,1
		901	904	0,1
Summa Nederländerna		14 421	12 069	0,9
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	40 664	2 583	1 445	0,1
		2 583	1 445	0,1
Summa Norge		2 583	1 445	0,1
Schweiz				
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	10 800	3 444	2 891	0,2
Swiss Reinsurance	2 814	2 032	1 377	0,1
UBS	10 305	5 243	5 470	0,4
Zürich Financial Services	1 001	1 509	1 191	0,1
		12 229	10 928	0,8
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	3 550	2 182	1 814	0,1
Novartis	18 661	7 031	6 201	0,5
Roche Holdings	5 626	4 213	4 196	0,3
Sereno	109	654	517	0,0
		14 080	12 729	1,0
Industrivaror och -tjänster				
ABB	16 294	1 165	671	0,1
Adecco	1 210	495	454	0,0
		1 660	1 125	0,1
Material				
Holcim	2 848	1 038	1 167	0,1
		1 038	1 167	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	3 360	618	675	0,1
		618	675	0,1
Telekomoperatörer				
Swisscom	512	1 393	1 275	0,1
		1 393	1 275	0,1
Summa Schweiz		31 019	27 899	2,1
Singapore				
Finans och fastighet				
DBS Group Holdings	24 000	1 775	1 511	0,1
OCBC Bank	22 000	1 385	1 164	0,1
United Overseas Bank	24 000	1 632	1 406	0,1
		4 792	4 082	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	22 000	1 324	1 078	0,1
		1 324	1 078	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Singapore Press	84 000	1 397	1 528	0,1
		1 397	1 528	0,1
Summa Singapore		7 513	6 688	0,5
Spanien				
Energi				
Gamesa	33 828	1 995	3 754	0,3
		1 995	3 754	0,3
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	26 816	2 397	2 699	0,2
Banco Santander Central Hispano	35 513	3 006	2 776	0,2
Vallehermoso	5 243	481	541	0,0
		5 883	6 015	0,5
Material				
Acerinox	1 838	639	788	0,1
		639	788	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	5 223	904	903	0,1
		904	903	0,1
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	81	24	32	0,0
Telefonica	40 252	4 905	4 482	0,3
		4 930	4 515	0,3
Summa Spanien		14 352	15 975	1,2
Storbritannien				
Dagligvaror				
Boots Group	7 066	661	664	0,0
Cadbury Schweppes	25 569	1 564	1 663	0,1
Reckitt Benckiser	6 858	1 137	1 474	0,1
Unilever	25 543	1 914	1 888	0,1
		5 276	5 689	0,4
Finans och fastighet				
3i Group	8 792	895	741	0,1
Amvescap	7 738	861	397	0,0
Aviva	15 611	1 686	1 213	0,1
Barclays	52 269	3 831	3 354	0,3
British Land	9 542	757	904	0,1
Great Portland Estates	12 973	484	457	0,0
Hammerson	7 127	585	677	0,1
HBOS	29 386	3 203	2 740	0,2
HSBC Holdings	81 204	9 489	9 096	0,7
Land Securities Group	5 670	753	898	0,1
Legal & General	53 060	897	689	0,1
Lloyds TSB Group	41 075	3 435	2 423	0,2
Prudential	14 376	1 341	932	0,1
Royal & Sun Alliance	21 796	448	251	0,0
Royal Bank of Scotland	21 010	4 905	4 558	0,3
		33 572	29 331	2,2
Hälsovård				
AstraZeneca	12 558	5 382	4 244	0,3
GlaxoSmithKline	43 066	9 128	6 566	0,5
Smith & Nephew	11 259	702	913	0,1
		15 213	11 723	0,9
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	13 380	1 049	1 012	0,1
Capita Group	8 451	413	368	0,0
Electrocomponents	9 111	496	444	0,0
Exel	4 974	525	521	0,0
Hays	25 150	522	422	0,0
Rentokil Initial	22 305	728	442	0,0
Wolseley	5 380	542	628	0,0
		4 276	3 837	0,3
Informationsteknik				
ARM Holdings	8 469	299	140	0,0
		299	140	0,0
Material				
Corus Group	274 613	1 125	1 491	0,1
Corus Group Deferred	130 347	0	0	0,0
Hanson	10 497	660	549	0,0
Rexam	11 116	652	681	0,1
		2 437	2 721	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	23 936	1 398	1 105	0,1
Dixons Group	12 573	409	284	0,0
EMI Group	14 960	629	498	0,0
Great Universal Stores	7 520	722	869	0,1
ITV	36 300	665	579	0,0
Kesa Electricals	11 421	404	454	0,0
Kingfisher	17 063	671	678	0,1
Marks & Spencer	20 017	1 013	993	0,1
Music Choice Europe	86 000	1 971	195	0,0
Next	3 266	522	635	0,0
Pearson	8 465	1 075	775	0,1
Reed Elsevier	14 636	1 136	1 079	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Reuters Group	15 307	1 319	775	0,1
Wimpey (George)	11 667	488	598	0,0
WPP Group	11 478	1 026	889	0,1
		13 447	10 405	0,8
Telekomoperatörer				
BT Group	65 050	2 373	1 764	0,1
Cable & Wireless	24 920	569	439	0,0
Vodafone Group	488 651	10 744	8 061	0,6
		13 687	10 264	0,8
Summa Storbritannien		88 207	74 109	5,6
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	425	475	374	0,0
Metro	1 788	675	638	0,0
		1 150	1 013	0,1
Energi				
Solarworld	8 141	551	2 214	0,2
		551	2 214	0,2
Finans och fastighet				
Allianz Holding	2 043	2 779	1 667	0,1
Deutsche Bank	4 472	2 686	2 647	0,2
Hypovereinsbank	5 008	582	671	0,1
Münchener Rückversicherung	1 031	1 686	842	0,1
		7 733	5 827	0,4
Hälsovård				
Merck	1 910	587	867	0,1
Schering (Germany)	1 943	977	862	0,1
		1 564	1 729	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Linde	1 531	625	635	0,0
Lufthansa	5 454	642	559	0,0
		1 267	1 194	0,1
Informationsteknik				
Epcos	1 087	406	171	0,0
SAP	1 807	2 144	2 257	0,2
		2 549	2 428	0,2
Material				
Bayer	5 596	1 772	1 216	0,1
		1 772	1 216	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	703	503	632	0,0
Volkswagen	3 251	1 345	1 034	0,1
		1 848	1 667	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	20 363	3 010	2 695	0,2
		3 010	2 695	0,2
Summa Tyskland		21 445	19 980	1,5
USA				
Aktieindexinstrument				
iShares S&P 500 Barra Growth Index Fund	31 080	13 141	13 301	1,0
PERLES Nasdaq 100	12 154	13 416	13 519	1,0
PERLES S&P 500	4 866	5 857	5 966	0,4
		32 413	32 785	2,5
Dagligvaror				
Avon Products	5 364	1 413	1 864	0,1
Coca-Cola	8 910	4 004	3 388	0,3
Conagra Foods	6 639	1 547	1 354	0,1
Costco Wholesale	5 453	1 755	1 692	0,1
Del Monte Foods	13 688	999	1 048	0,1
General Mills	3 691	1 645	1 322	0,1
Gillette	5 736	1 713	1 832	0,1
Heinz	4 559	1 520	1 346	0,1
Kimberly-Clark	4 233	2 309	2 101	0,2
Kroger	8 022	1 467	1 100	0,1
Pepsico	8 357	3 331	3 392	0,3
Procter & Gamble	11 206	4 034	4 596	0,3
Sara Lee	7 245	1 478	1 255	0,1
Smucker	5 600	1 955	1 937	0,1
Sysco	7 332	2 050	1 981	0,1
Walgreen	7 768	2 513	2 119	0,2
Wild Oats Markets	10 000	1 019	1 060	0,1
		34 754	33 385	2,5
Finans och fastighet				
Aflac	5 695	1 685	1 751	0,1
Allstate	7 630	2 606	2 676	0,2
American Express	8 867	3 358	3 432	0,3
American Int'l Group	12 793	8 710	6 869	0,5
Bank of America	9 721	5 986	6 197	0,5
Bank of New York	8 769	2 700	1 947	0,1
Bank One	7 610	2 702	2 924	0,2
Citigroup	28 308	11 535	9 916	0,7
Equity Office Properties Trust	5 135	1 385	1 052	0,1
Equity Residential	8 381	2 127	1 877	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Fannie Mae	6 034	4 362	3 244	0,2
Fifth Third Bancorporation	2 896	1 555	1 173	0,1
Hartford Financial Services	4 810	2 542	2 491	0,2
JP Morgan Chase	15 267	5 064	4 459	0,3
Marsh & McLennan	4 474	2 195	1 529	0,1
MBNA	12 284	2 655	2 386	0,2
Merrill Lynch & Co	7 315	3 402	2 974	0,2
Morgan Stanley	7 223	3 403	2 871	0,2
National City	6 364	1 735	1 678	0,1
Piper Jaffray	2 785	1 133	949	0,1
PNC Financial Services Group	3 783	1 808	1 513	0,1
Schwab	11 897	1 295	861	0,1
St Paul Travelers	10 812	3 291	3 302	0,2
State Street	5 427	2 206	2 005	0,2
Suntrust Banks	3 406	1 919	1 667	0,1
US Bancorporation	14 703	3 097	3 052	0,2
Wachovia	7 713	2 725	2 586	0,2
Washington Mutual	8 003	2 667	2 329	0,2
Wells Fargo & Co	8 261	3 837	3 561	0,3
		93 686	83 272	6,3
Hälsovård				
Abbot Laboratories	10 307	4 121	3 165	0,2
Amgen	11 273	5 949	4 634	0,3
Baxter International	9 306	2 896	2 419	0,2
Bristol-Myers Squibb	12 850	4 373	2 372	0,2
Cardinal Health	4 993	3 020	2 635	0,2
Cigna	2 525	1 612	1 309	0,1
Eli Lilly & Co	6 406	4 408	3 374	0,3
HCA	5 946	2 275	1 863	0,1
Hospira	1 030	285	214	0,0
Johnson & Johnson	15 732	8 384	6 601	0,5
Medco Health Solutions	5 522	1 456	1 560	0,1
Medtronic	9 485	4 104	3 481	0,3
Merck & Co	12 198	6 934	4 365	0,3
Orasure Technologies	28 000	2 150	2 052	0,2
Pfizer	43 422	14 870	11 213	0,8
Tenet Healthcare	8 037	1 755	812	0,1
Unitedhealth Group	6 977	2 816	3 272	0,2
Wyeth	8 634	4 208	2 352	0,2
		75 616	57 691	4,3
Industrivaror och -tjänster				
Allied Waste	10 600	1 083	1 052	0,1
Burlington Northern Santa Fe	5 666	1 497	1 497	0,1
Cendant	12 962	2 192	2 390	0,2
Cuno	7 883	2 399	3 168	0,2
Deere & Co	3 990	1 694	2 108	0,2
FedEx	2 882	1 534	1 773	0,1
H & R Block	3 674	1 480	1 320	0,1
Illinois Tool Works	2 958	1 897	2 137	0,2
Ingersoll-Rand	4 028	1 728	2 073	0,2
LKQ	13 800	1 861	1 934	0,1
Plug Power	16 000	977	902	0,1
Union Pacific	2 171	1 191	972	0,1
United Parcel Service B	3 362	1 848	1 904	0,1
Waste Connection	7 309	1 593	1 633	0,1
Waste Management	5 222	1 412	1 206	0,1
WCA Waste	29 500	2 129	1 987	0,1
		26 512	28 055	2,1
Informationsteknik				
Adobe Systems	3 600	1 206	1 261	0,1
Apple Computer	6 847	1 308	1 678	0,1
Applied Materials	15 936	2 694	2 355	0,2
Automatic Data Processing	6 349	2 630	2 003	0,2
Bea Systems	8 046	884	498	0,0
Broadcom A	4 978	1 139	1 747	0,1
Cisco Systems	41 567	7 785	7 421	0,6
Computer Associates	5 731	1 053	1 211	0,1
Corning	13 853	969	1 363	0,1
Dell	15 226	3 820	4 108	0,3
EMC	20 565	4 206	1 766	0,1
IBM	9 632	8 431	6 396	0,5
Intel	40 315	9 450	8 382	0,6
Intuit	3 317	1 237	964	0,1
JDS Uniphase	21 065	1 668	601	0,0
Micron Technology	9 577	1 586	1 105	0,1
Microsoft	48 671	12 350	10 471	0,8
Oracle Systems	24 999	3 668	2 247	0,2
Palm One	2 196	476	575	0,0
Palmsource	2 285	402	295	0,0
Paychex	4 262	1 399	1 088	0,1
Peoplesoft	5 647	1 072	787	0,1
Power Integrations	11 500	2 525	2 157	0,2
Qualcomm	5 956	2 577	3 274	0,2
Siebel Systems	7 823	1 110	630	0,0
Solectron	16 273	793	793	0,1
Sun Microsystems	29 455	1 856	961	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
VeriSign	6 151	1 026	922	0,1
Yahoo	9 128	987	2 503	0,2
		80 310	69 564	5,2
Material				
Air Products & Chemicals	4 137	1 793	1 635	0,1
Dow Chemical	7 781	2 518	2 386	0,2
Nucor	2 601	1 160	1 504	0,1
Praxair	7 128	1 926	2 143	0,2
Weyerhaeuser	4 760	2 433	2 263	0,2
Vulcan Materials	6 203	2 293	2 222	0,2
		12 124	12 152	0,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	5 247	2 273	1 460	0,1
Comcast A Special	12 419	3 171	2 583	0,2
COX Communications	2 855	991	598	0,0
Ebay	3 585	1 141	2 483	0,2
Ford Motor	17 110	2 643	2 017	0,2
Gannett	4 893	3 443	3 127	0,2
Harley-Davidson	4 230	1 872	1 974	0,1
Home Depot	15 680	5 427	4 158	0,3
Interpublic Group	8 616	1 436	891	0,1
Liberty Media	17 799	1 566	1 205	0,1
Liberty Media International	889	318	248	0,0
Lowe's	6 596	2 658	2 611	0,2
McDonalds	12 295	2 762	2 408	0,2
Newell Rubbermaid	2 998	842	531	0,0
Nike B	2 858	1 523	1 631	0,1
Omnicom Group	3 094	2 102	1 769	0,1
Sears, Roebuck & Co	4 314	1 655	1 227	0,1
Starwood Hotels	4 354	1 238	1 471	0,1
Target	7 330	2 342	2 345	0,2
Time Warner	27 072	7 354	3 585	0,3
Walt Disney	12 584	3 123	2 416	0,2
Whirlpool	3 241	1 795	1 675	0,1
Viacom B	8 033	3 195	2 161	0,2
		54 870	44 576	3,3
Telekomoperatörer				
AT&T Wireless Services	18 087	2 459	1 951	0,1
Bellsouth	11 778	3 632	2 326	0,2
Owest Communications	18 008	2 897	487	0,0
SBC Communications	17 897	6 015	3 269	0,2
Verizon Communications	14 310	5 951	3 901	0,3
		20 954	11 935	0,9
Summa USA		431 239	373 414	28,0
Summa utländska		773 183	687 966	51,7
Summa börsnoterade		1 422 596	1 323 077	99,4
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	3 500	534	0	0,0
Summa övriga		534	0	0,0
Summa aktier och aktierelaterade instrument		1 423 130	1 323 077	99,4
Summa finansiella instrument			1 323 077	99,4
Övriga tillgångar och skulder, netto			8 434	0,6
Fondförmögenhet			1 331 511	100,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
TeliaSonera			49 297	3,7
AstraZeneca			46 493	3,5
UBS, London PERLES			38 176	2,9
Nokia			10 392	0,8
ABB			7 814	0,6
Eniro			4 576	0,3
Unilever			4 403	0,3
Reed Elsevier			1 754	0,1
Corus Group			1 491	0,1
Westfield			1 201	0,1

KPA Etisk Blandfond 1

KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2004, %	3,9
Indexutveckling 2004, %	4,0
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	1,4
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	5,2
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-06-30	121,32
– Handelskurs 2004-06-30	121,30

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning Claes Folkmar Björn Johansson Elisabet Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8211
Postgiro	166 95 10-8
Fondnummer i PPM	260 323

Fondinriktning

Fonden placerar 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. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Den genomsnittliga löptiden på fondens ränteplacerings ska vara mellan tre och fem år. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2004?

Inför 2004 fanns oro för huruvida den begynnande konjunkturuppgången i USA skulle komma att hålla i sig. Dittills hade återhämtningen skett utan att antalet anställda hade ökat nämnvärt. I slutet av det första kvartalet kom det överraskade stark selsättningsstatistik. Det ledde bland annat till att de längre marknadsräntorna steg. Konjunktursituationen i Europa såg betydligt svagare ut, medan Japan överraskade positivt. Sammantaget kan dock konstateras att börsåret för de större marknaderna inleddes positivt. IT-branscherna steg till följd av goda rapporter och positivare framtidsutsikter. I början av det andra kvartalet gick de flesta marknader ned. Bidragande orsaker till nedgången var dels de stigande långräntorna, dels att oljepriset steg till mycket höga nivåer. Oljepriserna påverkades både av den högre efterfrågan från bland annat Kina och av situationen i Irak och terrorattacker i Saudiarabien. I slutet av det andra kvartalet återhämtade sig börskurserna något. För den svenska aktiemarknaden är det samlade resultatet en svag uppgång under det första halvåret 2004. Nokia levererade i början av andra kvartalet sämre siffror än förväntat, vilket fick aktien att dala rejält på börsen. Även telekomoperatörerna har utvecklats svagt. Klart bättre än index har Hennes & Mauritz och Atlas Copco gått. Efter svaga inflationssiffror sänkte den svenska Riksbanken sin styrränta, reporäntan, vid två tillfällen under våren. Justeringarna kan ses mot bakgrund av att den svenska reporäntan legat betydligt högre än den europeiska men nu ligger i linje med den (två procent). I slutet av juni inleddes den amerikanska centralbanken Federal Reserve sitt förväntade räntehöjningsprogram. Den svenska kronan har genomgående försvagats mot de flesta större valutor. Både den amerikanska dollarn och det brittiska pundet har stärkts mot den svenska kronan med cirka fem procent.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 1 gick under det första halvåret 2004 upp med 3,9 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 4,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har under det första halvåret genomgående haft en större andel aktier än sitt jämförelseindex. Detta har givit ett svagt positivt bidrag till avkastningen. Inom räntedelen har avkastningen utvecklats något bättre än index, tack vare en lägre ränterisk. Fondens svenska innehav har utvecklats något sämre än index. Fonden har varit överviktad i den utländska delen, vilket varit positivt eftersom denna del har utvecklats i linje med index. Fonden har också haft en övervikt i så kallade tillväxtbolag (till exempel General Electric och Microsoft). Under det första halvåret bidrog detta positivt till fondens avkastning. Beståndet av spjutspetsbolag i portföljen har under perioden utökats och diversifierats med bolag bland annat inom bioteknik, teknologi och organisk mat i både Europa och USA. Cuno, ett amerikanskt företag som säljer produkter inom filtreringssystem, återvinning och rening till bland annat läkemedels- och sjukhusindustrin, har haft fortsatta betydande framgångar under perioden.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Som ett svar på konjunkturuppgången, inleddes den amerikanska centralbanken Federal Reserve sin styrräntehöjning under det första halvåret 2004. Räntan i USA hade sedan juni 2003 legat på rekordlåga en procent och förväntas nu successivt höjas för att vid kommande årsskifte ligga på cirka två procent. Konjunkturuppgången i Europa är däremot fortfarande bräcklig och även i den japanska återhämtningen finns betydande risker. Historiska data har visat att marknaderna har det svårare under räntehöjningsperioder. Vi tror dock att förbättrade företagsvinster och ljusare framtidsutsikter i det kortare perspektivet kommer att påverka marknaden positivt. Problemet i Kina kvarstår men långsiktigt ser marknaden fortfarande intressant ut. Den europeiska marknaden är också fortfarande intressant även om konjunkturåterhämtningen går långsammare än vad många väntat. I Sverige ser konjunkturen lite ljusare ut än i vintras. Det är framför allt banksektorn som ser intressant ut. Vi räknar dessutom med att satsa på bolaget Basilea som är en avknoppning från det schweiziska läkemedelsbolaget Roche. Basilea har uppfunnit och utvecklat ett brett antibiotikaliknande läkemedel som inte är resistent mot "sjukhusbakterierna". Läkemedlet förväntas komma in i så kallade fas III-studier under hösten 2004. Vi bedömer att både den långa och den korta räntan kommer att fortsätta gå upp. Fonden kommer därför att ha en försiktig strategi och på räntesidan företrädesvis placera i värdepapper med kort återstående löptid. Vi tror vidare att aktiemarknaden fortsätter att ge en något bättre avkastning än räntor.

Risk- och avkastningsmått

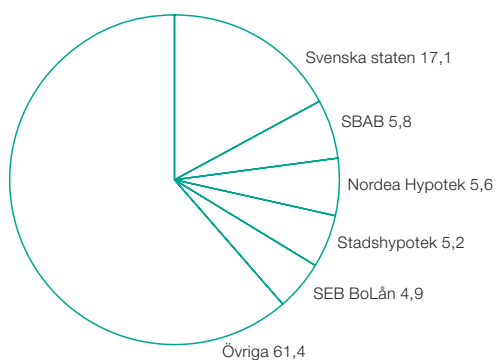
Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,1
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	9,8
Duration, år ²⁾	3,2 (3,5) ³⁾
Duration index, år ²⁾	3,6 (3,5) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	1,6
Beta	0,8
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	5,1
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	4,9

Kostnader ⁵⁾

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	204
Transaktionskostnader, %	0,5
TKA, %	0,5
TER, %	0,4
TER Netto, % ⁷⁾	0,4

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr 2003-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	42,42
Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2003-07-01–2004-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,65

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)**Utveckling**

	2004-06-30	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	313 454	285 170	251 589	127 454	76 159
Antal utelöpande andelar	2 583 703	2 342 359	2 267 210	979 366	563 856
Andelsvärde, kr	121,32	121,74	110,97	130,14	135,07
Utdelning, kr/andel	5,08	2,38	3,35	1,37	0,90
Totalavkastning, %	3,9	12,1	-12,4	-2,6	-0,6
Jämförelseindex, %	4,0	15,6	-12,4	-2,4	0,5
Omsättningshastighet, ggr	0,3 ⁵⁾	0,4	0,7	1,0	1,5

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

³⁾ 2003-06-30

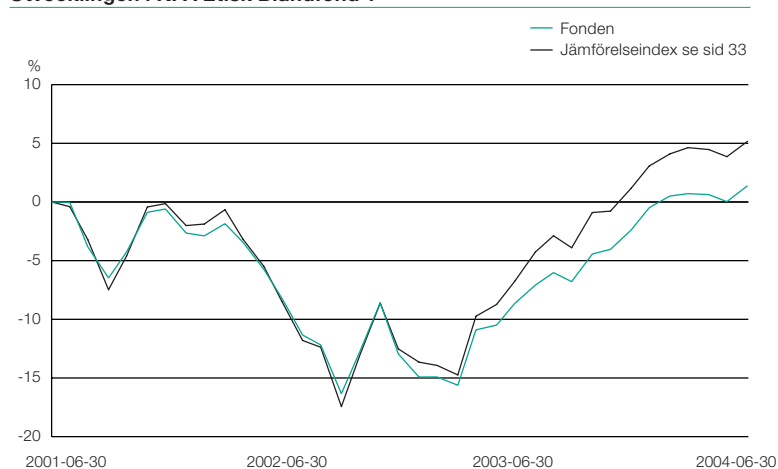
⁴⁾ Beräknad på 60 månader

⁵⁾ Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

⁶⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

⁷⁾ Courtage har uppgått till tkr 44 (131).

⁷⁾ Inga köp-/säljavgifter

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1

Balansräkning, tkr	2004-06-30	% av fond- förmögenhet	2003-06-30	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	310 934	99,2	270 349	99,4
Bank och övriga likvida medel	2 521	0,8	1 712	0,6
Kortfristiga fordringar	108	0,0	119	0,0
Summa tillgångar	313 563	100,0	272 180	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	109	0,0	94	0,0
Summa skulder	109	0,0	94	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	313 454	100,0	272 086	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-06-30	2003-01-01– 2003-06-30
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	4 220	4 033
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	8	2 463
Ränteintäkter	3 980	3 501
Utdelningar	3 796	3 608
Valutakursvinster och -förluster, netto	42	-37
Summa intäkter och värdeförändring	12 046	13 568
Kostnader		
Förvaltningskostnad	611	529
Övriga kostnader	133	41
Summa kostnader	744	570
Skatt	–	–
Periodens resultat	11 302	12 998

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	951
Realisationsförluster	-557
Orealiserade vinster/förluster	3 826
Summa	4 220
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	364
Realisationsförluster	-15
Orealiserade vinster/förluster	-341
Summa	8

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	285 170
Andelsutgivning	38 454
Andelsinlösen	-8 774
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 302
Lämnad utdelning	-12 698
Fondförmögenhet vid periodens slut	313 454

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact OMX	22 900	1 242	1 638	0,5
		1 242	1 638	0,5
Dagligvaror				
Axfood	3 772	542	730	0,2
Cloetta Fazer B	2 116	366	370	0,1
Wilh Sonesson B	20 800	442	505	0,2
		1 351	1 606	0,5
Finans och fastighet				
Bostads AB Drott	1 625	0	245	0,1
Castellum	3 530	401	639	0,2
D. Carnegie & Co	6 714	414	480	0,2
Fabege B	4 875	493	478	0,2
FöreningsSparbanken A	32 388	3 594	4 664	1,5
Hufvudstaden A	16 345	468	587	0,2
JM	2 342	404	314	0,1
Latour B	3 428	565	480	0,2
Lundbergs B	4 446	817	1 058	0,3
Nordea	181 735	8 545	9 859	3,1
OM HEX	10 377	718	937	0,3
Ratos B	5 813	582	718	0,2
SEB A	42 997	3 866	4 687	1,5
Skandia	70 176	3 354	2 189	0,7
Svenska Handelsbanken A	43 536	5 828	6 574	2,1
Wihlborgs	5 265	396	523	0,2
		30 446	34 430	11,0
Hälsovård				
AstraZeneca	24 570	9 214	8 403	2,7
Capio	6 243	401	456	0,1
Elektta B	3 097	229	516	0,2
Gambro A	23 155	1 155	1 690	0,5
Getinge B	13 746	612	1 223	0,4
Q-Med	2 639	275	480	0,2
Sectra B	6 871	304	412	0,1
		12 191	13 181	4,2
Industrivaror och -tjänster				
ABB	20 101	1 041	832	0,3
Alfa Laval	6 958	525	831	0,3
Assa Abloy B	22 742	2 612	2 189	0,7
Atlas Copco A	12 755	2 407	3 565	1,1
Cardo	2 178	428	408	0,1
Counterme Technologies	64 000	122	358	0,1
Hexagon B	1 929	280	488	0,2
Intrum Justitia	10 184	407	448	0,1
Munters	5 051	1 005	955	0,3
NCC B	7 634	444	538	0,2
Observer	9 764	386	275	0,1
Opcon	3 571	96	77	0,0
Peab B	6 833	302	323	0,1
Sandvik	15 682	3 422	4 030	1,3
SAS	12 200	755	702	0,2
Seco Tools B	1 982	498	541	0,2
Securitas B	22 725	3 251	2 136	0,7
Skanska B	27 122	1 627	1 797	0,6
SKF B	6 680	1 364	1 847	0,6
VBG B	146	0	15	0,0
		20 973	22 357	7,1
Informationsteknik				
Axis	19 203	290	278	0,1
Micro Systemation	133 333	200	113	0,0
Nokia	11 650	2 154	1 258	0,4
TietoEnator	1 952	234	447	0,1
WM-Data B	42 896	698	725	0,2
		3 576	2 822	0,9
Material				
Billerud	4 630	408	569	0,2
Höganäs B	2 672	464	493	0,2
Holmen B	5 002	1 123	1 090	0,3
SAPA	2 613	421	491	0,2
SCA B	13 928	3 757	3 983	1,3
SSAB A	7 055	677	896	0,3
Stora Enso R	14 760	1 480	1 506	0,5
		8 329	9 029	2,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	4 319	876	1 358	0,4
Clas Ohlson B	3 343	545	627	0,2
Electrolux B	19 897	2 947	2 875	0,9
Eniro	13 008	859	748	0,2
Eniro Inlösenaktie 0406	765	66	50	0,0
Hennes & Mauritz B	50 816	8 414	9 884	3,2
Trelleborg B	7 294	656	948	0,3
		14 362	16 490	5,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Tele2 B	9 164	2 211	3 024	1,0
TeliaSonera	285 336	10 173	9 102	2,9
		12 383	12 126	3,9
Summa Sverige		104 853	113 679	36,3
Australien				
Finans och fastighet				
Commonwealth Bank of Australia	900	147	154	0,0
National Australian Bank	1 000	165	157	0,0
Westfield Trust	7 400	133	171	0,1
Westpac Banking	2 100	154	194	0,1
		600	676	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
News Corp	1 900	127	126	0,0
		127	126	0,0
Summa Australien		727	802	0,3
Belgien				
Finans och fastighet				
Fortis	720	102	120	0,0
		102	120	0,0
Material				
Umicore	200	97	95	0,0
VPK Packaging	300	71	70	0,0
		168	165	0,1
Summa Belgien		270	285	0,1
Danmark				
Hälsovård				
Novo Nordisk B	212	58	82	0,0
		58	82	0,0
Summa Danmark		58	82	0,0
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	1 755	710	725	0,2
		710	725	0,2
Summa Europa		710	725	0,2
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	428	0	67	0,0
		0	67	0,0
Informationsteknik				
Nokia	2 539	415	275	0,1
		415	275	0,1
Summa Finland		415	342	0,1
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	215	146	129	0,0
		146	129	0,0
Finans och fastighet				
AXA	948	190	157	0,1
BNP	523	201	242	0,1
		390	400	0,1
Hälsovård				
Aventis	373	195	212	0,1
Sanofi-Synthelabo	246	132	117	0,0
		327	330	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Schneider Electric	170	72	87	0,0
Seche Environnement	1 063	438	516	0,2
		510	604	0,2
Informationsteknik				
STMicroelectronics	438	121	72	0,0
		121	72	0,0
Material				
Air Liquide	92	98	115	0,0
		98	115	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Vivendi Universal	682	150	143	0,0
		150	143	0,0
Summa Frankrike		1 742	1 792	0,6
Hongkong				
Industrivaror och -tjänster				
MTR	34 000	325	387	0,1
		325	387	0,1
Summa Hongkong		325	387	0,1
Irland				
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	882	102	103	0,0
		102	103	0,0
Summa Irland		102	103	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Italien				
Finans och fastighet				
Generali	810	166	165	0,1
		166	165	0,1
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	2 412	114	103	0,0
Telecom Italia Ord.	4 655	98	109	0,0
		212	212	0,1
Summa Italien		379	377	0,1
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	14 631	1 119	1 198	0,4
		1 119	1 198	0,4
Finans och fastighet				
Mitsubishi Tokyo Financial Group	4	208	279	0,1
		208	279	0,1
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	500	280	165	0,1
		280	165	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Kinki Nippon Railway	15 000	266	430	0,1
		266	430	0,1
Informationsteknik				
Canon	1 000	299	397	0,1
		299	397	0,1
Material				
Toray Industries	13 000	242	461	0,1
		242	461	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Matsushita Electric Ind.	2 000	179	214	0,1
Toyota Motor	1 000	272	305	0,1
		452	519	0,2
Telekomoperatörer				
NTT Docomo	11	197	148	0,0
		197	148	0,0
Summa Japan		3 062	3 597	1,1
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	16 175	409	351	0,1
		409	351	0,1
Summa Kina		409	351	0,1
Nederländerna				
Dagligvaror				
Unilever Certificate	330	184	170	0,1
		184	170	0,1
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	1 058	134	174	0,1
ING Groep	1 129	244	201	0,1
		378	375	0,1
Material				
Akzo Nobel	291	112	81	0,0
		112	81	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	576	62	61	0,0
		62	61	0,0
Telekomoperatörer				
KPN	1 137	58	65	0,0
		58	65	0,0
Summa Nederländerna		794	752	0,2
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	9 488	623	337	0,1
		623	337	0,1
Summa Norge		623	337	0,1
Schweiz				
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	688	194	184	0,1
Swiss Reinsurance	193	101	94	0,0
UBS	717	341	381	0,1
Zürich Financial Services	84	80	100	0,0
		716	759	0,2
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	900	553	460	0,1
Novartis	1 411	522	469	0,1
Roche Holdings	402	296	300	0,1
		1 371	1 229	0,4
Summa Schweiz		2 087	1 988	0,6
Singapore				
Finans och fastighet				
DBS Group Holdings	1 000	70	63	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
OCBC Bank				
OCBC Bank	1 000	56	53	0,0
United Overseas Bank				
United Overseas Bank	1 000	62	59	0,0
		188	174	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Neptune Orient Lines	1 000	10	10	0,0
Singapore Airlines	1 000	50	49	0,0
		60	59	0,0
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	6 000	51	59	0,0
		51	59	0,0
Summa Singapore		299	293	0,1
Spanien				
Energi				
Gamesa	7 893	436	876	0,3
		436	876	0,3
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	2 099	166	211	0,1
Banco Santander Central Hispano	2 820	220	220	0,1
		386	432	0,1
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	6	2	2	0,0
Telefonica	2 600	280	290	0,1
		282	292	0,1
Summa Spanien		1 103	1 600	0,5
Storbritannien				
Dagligvaror				
Cadbury Schweppes	1 558	95	101	0,0
Unilever	1 859	153	137	0,0
		248	239	0,1
Finans och fastighet				
Aviva	12	1	1	0,0
Barclays	3 840	259	246	0,1
HBOS	2 166	227	202	0,1
HSBC Holdings	5 113	560	573	0,2
Land Securities Group	1 281	169	203	0,1
Lloyds TSB Group	3 363	252	198	0,1
Royal Bank of Scotland	1 442	315	313	0,1
		1 783	1 736	0,6
Hälsovård				
AstraZeneca	903	336	305	0,1
GlaxoSmithKline	3 205	631	489	0,2
		967	794	0,3
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	1 098	82	83	0,0
Rentokil Initial	2 574	87	51	0,0
		169	134	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	2 021	112	93	0,0
Kesa Electricals	467	12	19	0,0
Kingfisher	2 101	70	83	0,0
Marks & Spencer	2 021	90	100	0,0
Mitchells & Butler	583	36	22	0,0
Music Choice Europe	4 000	92	9	0,0
Reed Elsevier	1 071	82	79	0,0
WPP Group	1 143	99	89	0,0
		593	494	0,2
Telekomoperatörer				
BT Group	5 068	140	137	0,0
Vodafone Group	34 640	673	571	0,2
		813	709	0,2
Summa Storbritannien		4 573	4 106	1,3
Tyskland				
Energi				
Solarworld	1 899	111	516	0,2
		111	516	0,2
Finans och fastighet				
Allianz Holding	184	200	150	0,0
Deutsche Bank	346	200	205	0,1
		400	355	0,1
Informationsteknik				
SAP	146	145	182	0,1
		145	182	0,1
Material				
Bayer	734	175	159	0,1
		175	159	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Volkswagen	284	125	90	0,0
		125	90	0,0
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	1 167	144	154	0,0
		144	154	0,0
Summa Tyskland		1 100	1 458	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
USA				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nasdaq 100	455	505	506	0,2
PERLES S&P 500	336	404	412	0,1
		909	918	0,3
Dagligvaror				
Avon Products	274	66	95	0,0
Coca-Cola	852	389	324	0,1
Conagra Foods	399	94	81	0,0
Costco Wholesale	288	88	89	0,0
Del Monte Foods	107	9	8	0,0
General Mills	183	81	66	0,0
Gillette	381	112	122	0,0
Heinz	225	72	66	0,0
Kimberly-Clark	213	118	106	0,0
Kroger	493	81	68	0,0
Pepsico	317	118	129	0,0
Procter & Gamble	906	361	372	0,1
Sara Lee	474	93	82	0,0
Sysco	383	107	103	0,0
Walgreen	466	145	127	0,0
		1 934	1 838	0,6
Finans och fastighet				
Aflac	307	89	94	0,0
Allstate	403	135	141	0,0
American Express	529	171	205	0,1
American Int'l Group	838	530	450	0,1
Bank of America	808	458	515	0,2
Bank of New York	332	100	74	0,0
Bank One	484	167	186	0,1
Citigroup	1 937	648	678	0,2
Equity Office Properties Trust	367	91	75	0,0
Equity Residential	421	99	94	0,0
Fannie Mae	381	251	205	0,1
Fifth Third Bancorporation	128	76	52	0,0
Hartford Financial Services	179	87	93	0,0
HSBC (US) Holdings	124	81	70	0,0
JP Morgan Chase	778	192	227	0,1
Marsh & McLennan	271	118	93	0,0
MBNA	586	111	114	0,0
Merrill Lynch & Co	366	133	149	0,0
Morgan Stanley	245	90	97	0,0
National City	370	96	98	0,0
PNC Financial Services Group	171	79	68	0,0
Schwab	731	74	53	0,0
St Paul Travelers	110	36	34	0,0
State Street	201	84	74	0,0
Suntrust Banks	179	104	88	0,0
US Bancorporation	853	162	177	0,1
Wachovia	556	178	186	0,1
Washington Mutual	438	140	127	0,0
Wells Fargo & Co	610	276	263	0,1
		4 856	4 781	1,5
Hälsovård				
Abbot Laboratories	637	241	196	0,1
Amgen	445	216	183	0,1
Baxter International	300	108	78	0,0
Bristol-Myers Squibb	782	229	144	0,0
Cardinal Health	237	143	125	0,0
Cigna	90	65	47	0,0
Eli Lilly & Co	447	273	235	0,1
HCA	271	115	85	0,0
Hospira	63	16	13	0,0
Johnson & Johnson	1 160	599	487	0,2
Medco Health Solutions	107	24	30	0,0
Medtronic	511	218	188	0,1
Merck & Co	895	443	320	0,1
Orasure Technologies	5 200	399	381	0,1
Pfizer	2 443	780	631	0,2
Tenet Healthcare	279	101	28	0,0
Unitedhealth Group	356	139	167	0,1
Wyeth	551	230	150	0,0
		4 340	3 488	1,1
Industrivaror och -tjänster				
Allied Waste	4 000	408	397	0,1
Burlington Northern Santa Fe	312	78	82	0,0
Cendant	489	65	90	0,0
Cuno	1 979	600	795	0,3
Deere & Co	220	92	116	0,0
FedEx	173	87	106	0,0
H & R Block	195	76	70	0,0
Illinois Tool Works	155	94	112	0,0
Ingersoll-Rand	156	60	80	0,0
LKQ	3 700	499	518	0,2
Union Pacific	155	89	69	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
USA				
United Parcel Service B	133	78	75	0,0
Waste Connection	1 834	404	410	0,1
Waste Management	330	80	76	0,0
		2 712	2 999	1,0
Informationsteknik				
Adobe Systems	189	50	66	0,0
Apple Computer	291	47	71	0,0
Applied Materials	698	106	103	0,0
Automatic Data Processing	289	113	91	0,0
Bea Systems	285	27	18	0,0
Broadcom A	140	32	49	0,0
Cisco Systems	2 880	602	514	0,2
Computer Associates	317	45	67	0,0
Corning	617	19	61	0,0
Dell	1 030	240	278	0,1
EMC	972	183	83	0,0
IBM	672	479	446	0,1
Intel	2 545	458	529	0,2
Intuit	164	68	48	0,0
JDS Uniphase	767	25	22	0,0
Micron Technology	277	51	32	0,0
Microsoft	3 962	925	852	0,3
Oracle Systems	2 049	225	184	0,1
Palm One	40	9	10	0,0
Paychex	238	67	61	0,0
Peoplesoft	178	36	25	0,0
Power Integrations	3 000	659	563	0,2
Qualcomm	331	126	182	0,1
Siebel Systems	232	31	19	0,0
Solectron	529	21	26	0,0
Sun Microsystems	844	44	28	0,0
VeriSign	136	18	20	0,0
Yahoo	534	38	146	0,0
		4 746	4 595	1,5
Material				
Air Products & Chemicals	203	86	80	0,0
Dow Chemical	429	127	132	0,0
Nucor	95	42	55	0,0
Praxair	292	76	88	0,0
Weyerhaeuser	189	93	90	0,0
Vulcan Materials	185	67	66	0,0
		492	511	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	292	118	81	0,0
Comcast A Special	270	62	56	0,0
COX Communications	261	81	55	0,0
Ebay	249	73	172	0,1
Ford Motor	851	109	100	0,0
Gannett	211	140	135	0,0
Harley-Davidson	192	86	90	0,0
Home Depot	941	274	250	0,1
Interpublic Group	240	45	25	0,0
Liberty Media	1 335	99	90	0,0
Liberty Media International	66	20	18	0,0
Lowe's	233	93	92	0,0
McDonalds	609	118	119	0,0
Newell Rubbermaid	200	57	35	0,0
Nike B	149	67	85	0,0
Omnicom Group	118	74	67	0,0
Sears, Roebuck & Co	231	80	66	0,0
Starwood Hotels	243	64	82	0,0
Target	429	126	137	0,0
Time Warner	1 767	338	234	0,1
Walt Disney	898	175	172	0,1
Whirlpool	129	72	67	0,0
Viacom B	706	275	190	0,1
		2 648	2 420	0,8
Telekomoperatörer				
AT&T Wireless Services	1 120	102	121	0,0
Bellsouth	772	191	152	0,0
Qwest Communications	885	103	24	0,0
SBC Communications	1 325	354	242	0,1
Verizon Communications	1 060	350	289	0,1
		1 099	828	0,3
Summa USA				
		23 736	22 377	7,1
Summa utländska				
		42 514	41 754	13,3
Summa börsnoterade				
		147 367	155 433	49,6
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	1 400	221	0	0,0
		221	0	0,0
Summa övriga				
		221	0	0,0
Summa aktier och aktierelaterade instrument				
		147 589	155 433	49,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Industri				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	3 000	2 988	3 105	1,0
Autoliv 6,75% 050630	3 000	3 081	3 112	1,0
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 073	0,7
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 142	0,7
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 196	1,0
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 991	2 105	0,7
		15 165	15 731	5,0
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5027 5,50% 060920	6 000	6 044	6 513	2,1
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	11 000	11 335	11 881	3,8
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	5 000	5 325	5 552	1,8
SBAB 118 5,50% 081217	5 000	5 173	5 391	1,7
SBAB 119 5,50% 060315	12 000	12 466	12 671	4,0
SEB BoLån 559 5,25% 070613	5 000	5 100	5 218	1,7
SEB BoLån 560 4,75% 080618	10 000	10 212	10 230	3,3
Spintab 168 6,00% 090420	2 000	2 136	2 161	0,7
Spintab 171 5,00% 060621	4 000	4 142	4 139	1,3
Spintab 173 5,00% 080618	6 000	6 115	6 194	2,0
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 001	1 034	0,3
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	3 000	3 195	3 196	1,0
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	11 000	11 633	11 941	3,8
		83 877	86 121	27,5
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	8 000	9 210	9 595	3,1
Statsobl 1040 6,50% 080505	4 000	4 354	4 421	1,4
Statsobl 1041 6,75% 140505	5 000	5 814	5 858	1,9
Statsobl 1043 5,00% 090128	5 000	5 157	5 313	1,7
Statsobl 1044 3,50% 060420	9 500	9 463	9 653	3,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	5 000	5 014	5 329	1,7
Statsobl 1046 5,50% 121008	5 000	5 186	5 522	1,8
Statsobl 1047 5,00% 201201	2 800	2 797	2 882	0,9
Statsobl 1048 4,00% 091201	5 000	5 132	5 076	1,6
		52 128	53 649	17,1
Summa marknadsnoterade	151 170		155 501	49,6
Summa räntebärande värdepapper	151 170		155 501	49,6
Summa finansiella instrument			310 934	99,2
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 520	0,8
Fondförmögenhet			313 454	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			53 649	17,1
SBAB			18 061	5,8
Nordea Hypotek			17 434	5,6
Stadshypotek			16 172	5,2
SEB BoLån			15 448	4,9
Spintab			12 494	4,0
TeliaSonera			11 207	3,6
AstraZeneca			8 708	2,8
Sandvik			6 172	2,0
Electrolux			4 948	1,6
Stora Enso			4 701	1,5
Autoliv			4 470	1,4
UBS, London PERLES			2 116	0,7
Nokia			1 533	0,5
Eniro			798	0,3
Unilever			307	0,1
Reed Elsevier			140	0,0

KPA Etisk Blandfond 2

KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2004, %	4,3
Indexutveckling 2004, %	5,0
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	-12,6
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	-6,8
Andelsvärde	
- Bokslutskurs 2004-06-30	132,76
- Handelskurs 2004-06-30	132,71

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning Claes Folkmar Björn Johansson Elisabeth Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8427
Postgiro	166 95 11-6
Fondnummer i PPM	224 493

Fondinriktning

Fonden placerar i normalfallet 1/3 av förmögenheten i räntebärande värdepapper, 1/3 i utländska aktier och 1/3 i svenska aktier. Aktieplaceringarna är spridda på olika länder och branscher för att få en god riskspridning. Målsättningen är att uppnå en långsiktig god avkastning. Den genomsnittliga löptiden på fondens ränteprecereringar ska vara mellan tre och fem år. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2004?

Inför 2004 fanns oro för huruvida den begynnande konjunkturuppgången i USA skulle komma att hålla i sig. Dittills hade återhämtningen skett utan att antalet anställda hade ökat nämnvärt. I slutet av det första kvartalet kom det överraskade starka selsättningsstatistik. Det ledde bland annat till att de längre marknadsröntorna steg. Konjunktursituationen i Europa såg betydligt svagare ut, medan Japan överraskade positivt. Sammantaget kan dock konstateras att börsåret för de större marknaderna inleddes positivt. IT-branscherna steg till följd av goda rapporter och positiva framtidsutsikter. I början av det andra kvartalet gick de flesta marknader ned. Bidragande orsaker till nedgången var dels de stigande långräntorna, dels att oljepriset steg till mycket höga nivåer. Oljepriserna påverkades både av den högre efterfrågan från bland annat Kina och av situationen i Irak och terrorattacker i Saudiarabien. I slutet av det andra kvartalet återhämtade sig börskurserna något. För den svenska aktiemarknaden är det samlade resultatet en svag uppgång under det första halvåret 2004. Nokia levererade i början av andra kvartalet sämre siffror än förväntat, vilket fick aktien att dala rejält på börsen. Även telekomoperatörerna har utvecklats svagt. Klart bättre än index har Hennes & Mauritz och Atlas Copco gått. Efter svaga inflationssiffror sänkte den svenska Riksbanken sin styrränta, reporräntan, vid två tillfällen under våren. Justeringarna kan ses mot bakgrund av att den svenska reporräntan legat betydligt högre än den europeiska men nu ligger i linje med den (två procent). I slutet av juni inleddes den amerikanska centralbanken Federal Reserve sitt förväntade räntehöjningsprogram. Den svenska kronan har genomgående försvagats mot de flesta större valutor. Både den amerikanska dollarn och det brittiska pundet bidrag till stärkts mot den svenska kronan med cirka fem procent.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 2 gick under det första halvåret 2004 upp med 4,3 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 5,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har under det första halvåret genomgående haft en större andel aktier än sitt jämförelseindex. Detta har givit ett svagt positivt bidrag till avkastningen. Inom räntedelen har avkastningen utvecklats något bättre än index, tack vare en lägre ränte-

risk. Fondens svenska innehav har utvecklats något sämre än index. Fonden har varit överviktad i den utländska delen, vilket varit positivt eftersom denna del har utvecklats i linje med index. Fonden har också haft en övervikt i så kallade tillväxtbolag (till exempel General Electric och Microsoft). Under det första halvåret bidrog detta positivt till fondens avkastning. Beståndet av spjutspetsbolag i portföljen har under perioden utökats och diversifierats med bolag bland annat inom bioteknik, teknologi och organisk mat i både Europa och USA. Cuno, ett amerikanskt företag som säljer produkter inom filtreringssystem, återvinning och rening till bland annat läkemedels- och sjukhusindustrin, har haft fortsatta betydande framgångar under perioden.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Som ett svar på konjunkturuppgången, inleddes den amerikanska centralbanken Federal Reserve sin styrräntehöjning under det första halvåret 2004. Räntan i USA hade sedan juni 2003 legat på rekordlåga en procent och förväntas nu successivt höjas för att vid kommande årsskifte ligga på cirka två procent. Konjunkturuppgången i Europa är däremot fortfarande bräcklig och även i den japanska återhämtningen finns betydande risker. Historiska data har visat att marknaderna har det svårare under räntehöjningsperioder. Vi tror dock att förbättrade företagsvinster och ljusare framtidsutsikter i det kortare perspektivet kommer att påverka marknaden positivt. Problemet i Kina kvarstår men långsiktigt ser marknaden fortfarande intressant ut. Den europeiska marknaden är också fortfarande intressant även om konjunkturåterhämtningen går långsammare än vad många väntat. I Sverige ser konjunkturen lite ljusare ut än i vintras. Det är framför allt banksektorn som ser intressant ut. Vi räknar dessutom med att satsa på bolaget Basilea som är en avknoppning från det schweiziska läkemedelsbolaget Roche. Basilea har uppfunnit och utvecklat ett brett antibiotikaliknande läkemedel som inte är resistent mot "sjukhusbakterierna". Läkemedlet förväntas komma in i så kallade fas III-studier under hösten 2004. Vi bedömer att både den långa och den korta räntan kommer att fortsätta gå upp. Fonden kommer därför att ha en försiktig strategi och på räntesidan företrädesvis placera i värdepapper med kort återstående löptid. Vi tror vidare att aktiemarknaden fortsätter att ge en något bättre avkastning än räntor.

Risk- och avkastningsmått

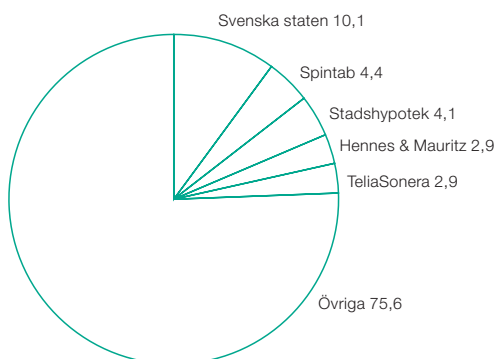
Fondens volatilitet, % ¹⁾	12,5
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	13,2
Duration, år ²⁾	3,3 (3,5) ³⁾
Duration index, år ²⁾	3,6 (3,5) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	1,3
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	2,8
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	6,4

Kostnader ⁵⁾

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	690
Transaktionskostnader, %	0,3
TKA, %	0,6
TER, %	0,5
TER Netto, % ⁷⁾	0,5

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr 2003-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	42,97
Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2003-07-01–2004-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,65

De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)**Utveckling**

	2004-06-30	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	893 653	665 853	422 355	361 463	115 617
Antal utelöpande andelar	6 731 515	5 073 663	3 491 980	2 292 158	679 838
Andelsvärde, kr	132,76	131,24	120,95	157,70	170,07
Utdelning, kr/andel	4,09	3,97	3,35	0,47	1,10
Totalavkastning, %	4,3	12,3	-21,6	-7,0	0,4
Jämförelseindex, %	5,0	16,1	-21,0	-4,7	-2,0
Omsättningshastighet, ggr	0,2 ⁵⁾	0,2	0,4	0,7	2,2

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

³⁾ 2003-06-30

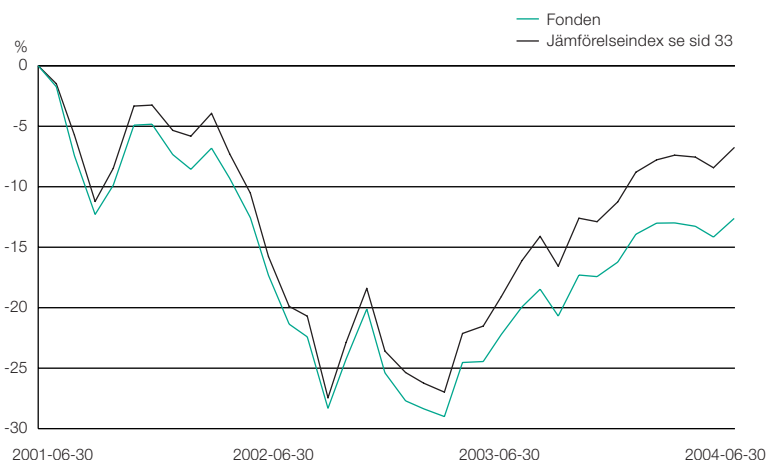
⁴⁾ Beräknad på 60 månader

⁵⁾ Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

⁶⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till tkr 321 (213).

⁷⁾ Inga köp-/säljavgifter

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2

Balansräkning, tkr	2004-06-30	% av fond- förmögenhet	2003-06-30	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	888 468	99,4	614 762	99,1
Bank och övriga likvida medel	4 767	0,5	5 176	0,8
Kortfristiga fordringar	729	0,1	694	0,1
Summa tillgångar	893 964	100,0	620 632	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	311	0,0	210	0,0
Summa skulder	311	0,0	210	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	893 653	100,0	620 422	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-06-30	2003-01-01– 2003-06-30
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	13 811	14 273
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-592	2 716
Ränteintäkter	5 845	4 267
Utdelningar	10 859	8 319
Valutakursvinster och -förluster, netto	-42	-187
Summa intäkter och värdeförändring	29 881	29 388
Kostnader		
Förvaltningskostnad	1 562	1 022
Övriga kostnader	272	98
Summa kostnader	1 834	1 120
Skatt	-	-
Periodens resultat	28 047	28 268

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	2 704
Realisationsförluster	-3 247
Orealiserade vinster/förluster	14 354
Summa	13 811
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	329
Realisationsförluster	-244
Orealiserade vinster/förluster	-677
Summa	-592

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	665 853
Andelsutgivning	232 354
Andelsinlösen	-11 038
Periodens resultat enligt resultaträkning	28 047
Lämnad utdelning	-21 563
Fondförmögenhet vid periodens slut	893 653

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact SBX	23 500	5 001	5 087	0,6
		5 001	5 087	0,6
Dagligvaror				
Axfood	12 826	2 042	2 482	0,3
Cloetta Fazer B	8 312	1 542	1 455	0,2
Wilh Sonesson B	31 200	663	758	0,1
		4 247	4 695	0,5
Finans och fastighet				
Bostads AB Drott	3 639	25	548	0,1
Castellum	10 688	1 465	1 935	0,2
D. Carnegie & Co	14 815	1 362	1 059	0,1
Fabege B	17 108	1 916	1 677	0,2
FöreningsSparbanken A	85 207	10 506	12 270	1,4
Hufvudstaden A	54 959	1 704	1 973	0,2
Latour B	10 540	1 773	1 476	0,2
Lundbergs B	13 038	2 587	3 103	0,3
Nordea	462 575	24 674	25 095	2,8
OM HEX	37 672	3 785	3 400	0,4
Ratos B	17 574	2 043	2 170	0,2
SEB A	114 270	11 058	12 455	1,4
Skandia	183 959	10 552	5 740	0,6
Svenska Handelsbanken A	114 716	16 476	17 322	1,9
Wihlborgs	17 404	1 472	1 727	0,2
		91 399	91 949	10,3
Hälsovård				
AstraZeneca	59 400	25 734	20 315	2,3
Capio	18 706	1 235	1 366	0,2
Elekta B	12 653	1 460	2 107	0,2
Gambro A	57 091	3 364	4 168	0,5
Getinge B	39 195	2 192	3 488	0,4
Q-Med	8 195	1 345	1 491	0,2
		35 329	32 935	3,7
Industrivaror och -tjänster				
ABB	82 957	4 615	3 434	0,4
Alfa Laval	23 564	1 965	2 816	0,3
Assa Abloy B	60 548	7 175	5 828	0,7
Atlas Copco A	33 979	7 413	9 497	1,1
Countermine Technologies	252 000	1 083	1 411	0,2
Gunnebo	13 285	1 315	1 129	0,1
Hexagon B	4 350	642	1 101	0,1
Intrum Justitia	22 962	858	1 010	0,1
Munters	7 441	1 534	1 406	0,2
NCC B	23 676	1 490	1 669	0,2
Opcon	5 857	158	127	0,0
Sandvik	40 658	8 679	10 449	1,2
SAS	31 972	2 107	1 838	0,2
Seco Tools B	6 107	1 646	1 667	0,2
Securitas B	59 437	8 988	5 587	0,6
Skanska B	69 866	4 774	4 629	0,5
SKF B	18 367	3 731	5 078	0,6
VBG B	330	2	35	0,0
		58 174	58 712	6,6
Informationsteknik				
Micro Systemation	200 000	300	170	0,0
Micronic	19 212	1 217	1 057	0,1
Nokia	29 526	6 176	3 189	0,4
Orc Software	11 938	1 009	806	0,1
Telelogic	105 786	1 561	1 375	0,2
TietoEnator	4 401	600	1 008	0,1
WM-Data B	129 419	2 831	2 187	0,2
		13 694	9 792	1,1
Material				
Billerud	12 662	1 254	1 557	0,2
Boliden	58 639	1 961	1 601	0,2
Höganäs B	8 227	1 470	1 518	0,2
Holmen B	14 370	3 326	3 133	0,4
SAPA	8 048	1 342	1 513	0,2
SCA B	36 682	10 018	10 491	1,2
SSAB A	17 320	1 787	2 200	0,2
Stora Enso R	30 761	3 400	3 138	0,4
		24 558	25 150	2,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	9 578	1 842	3 012	0,3
Clas Ohlson B	10 173	1 737	1 907	0,2
Electrolux B	49 487	7 381	7 151	0,8
Eniro	36 408	2 781	2 093	0,2
Eniro Inlösenaktie 0406	1 626	140	106	0,0
Hennes & Mauritz B	133 487	23 247	25 963	2,9
Lindex	5 851	1 153	1 141	0,1
Metro A	135 343	1 554	1 509	0,2
Trelleborg B	21 716	2 370	2 823	0,3
		42 204	45 706	5,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Telekomoperatörer				
Tele2 B	24 545	7 859	8 100	0,9
TeliaSonera	737 893	28 777	23 539	2,6
		36 636	31 639	3,5
Summa Sverige		311 242	305 664	34,2
Australien				
Dagligvaror				
Woolworths	6 800	364	407	0,0
		364	407	0,0
Finans och fastighet				
ANZ Banking Group	6 200	556	595	0,1
Commonwealth Bank of Australia	4 600	825	786	0,1
General Property Trust	27 500	420	504	0,1
National Australian Bank	5 000	813	783	0,1
Westfield Trust	26 100	471	604	0,1
Westpac Banking	9 100	774	840	0,1
		3 860	4 112	0,5
Sällanköpsvaror och -tjänster				
News Corp	11 000	806	732	0,1
		806	732	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	17 000	533	449	0,1
		533	449	0,1
Summa Australien		5 563	5 700	0,6
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	5 153	685	644	0,1
Fortis	4 111	689	686	0,1
		1 374	1 330	0,1
Industrivaror och -tjänster				
CMB	353	133	323	0,0
		133	323	0,0
Material				
Umicore	3 860	1 875	1 831	0,2
VPK Packaging	2 600	613	608	0,1
		2 488	2 438	0,3
Summa Belgien		3 995	4 091	0,5
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	1 151	391	447	0,1
		391	447	0,1
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	3 138	499	560	0,1
TK Development	2 251	115	48	0,0
		614	608	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	1 322	464	513	0,1
		464	513	0,1
Industrivaror och -tjänster				
ISS B	482	189	179	0,0
Vestas	1 873	262	207	0,0
		451	387	0,0
Summa Danmark		1 921	1 954	0,2
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	15 599	5 962	6 448	0,7
		5 962	6 448	0,7
Summa Europa		5 962	6 448	0,7
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	960	0	150	0,0
		0	150	0,0
Informationsteknik				
Nokia	16 257	3 203	1 763	0,2
		3 203	1 763	0,2
Material				
UPM-Kymmene	4 081	536	585	0,1
		536	585	0,1
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	5 067	164	160	0,0
		164	160	0,0
Summa Finland		3 903	2 658	0,3
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	1 601	1 080	963	0,1
		1 080	963	0,1
Finans och fastighet				
AXA	4 839	1 111	803	0,1
BNP	3 160	1 396	1 464	0,2
Société Générale	1 546	966	990	0,1
Unibail	786	509	612	0,1
		3 983	3 869	0,4

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Aventis	2 528	1 490	1 438	0,2
Sanofi-Synthelabo	1 890	1 026	902	0,1
		2 516	2 340	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	1 392	513	523	0,1
Schneider Electric	997	497	513	0,1
Seche Environnement	1 705	689	828	0,1
		1 699	1 863	0,2
Informationsteknik				
Altran Technologies	344	91	32	0,0
Business Objects	699	181	118	0,0
Cap Gemini	686	461	207	0,0
Dassault Systèmes	832	321	291	0,0
STMicroelectronics	2 349	655	388	0,0
		1 709	1 036	0,1
Material				
Air Liquide	509	601	634	0,1
Lafarge	698	523	469	0,1
		1 124	1 103	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Pinault-Print. Redoute	345	340	267	0,0
Sodexo Alliance	824	252	164	0,0
TF1 Télévision Francaise	676	200	160	0,0
Thomson	984	155	146	0,0
Vivendi Universal	3 028	898	633	0,1
		1 845	1 370	0,2
Telekomoperatörer				
France Telecom	3 319	802	652	0,1
		802	652	0,1
Summa Frankrike		14 758	13 196	1,5
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	3 139	623	602	0,1
		623	602	0,1
Summa Grekland		623	602	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank East Asia	10 120	247	218	0,0
BOC Hong Kong	19 300	271	248	0,0
Hang Lung Properties	8 000	94	78	0,0
Hang Seng Bank	5 610	569	542	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	7 000	143	108	0,0
Hysan Development	4 500	66	50	0,0
Sino Land	11 400	61	48	0,0
Sun Hung Kai Properties	9 691	862	599	0,1
Wharf Holdings	8 800	219	190	0,0
		2 533	2 081	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	7 200	100	102	0,0
Johnson Electric Holdings	10 700	107	82	0,0
MTR	9 620	92	110	0,0
		299	294	0,0
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	1 200	44	34	0,0
		44	34	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	4 350	112	147	0,0
Giordano International	10 000	40	48	0,0
Li & Fung	11 000	154	121	0,0
SCMP	6 600	25	20	0,0
Shangri-La Asia	7 000	53	51	0,0
TV Broadcasts	2 000	79	65	0,0
		464	451	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	23 500	141	120	0,0
		141	120	0,0
Summa Hongkong		3 480	2 980	0,3
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	17 798	460	524	0,1
Capitalia	13 515	299	319	0,0
Generali	3 624	992	737	0,1
Mediobanca	4 111	384	377	0,0
RAS	3 136	419	429	0,0
San Paolo - IMI	6 452	648	587	0,1
Unicredito Italiano	18 658	771	694	0,1
		3 973	3 666	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	30 486	275	238	0,0
		275	238	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	3 720	333	320	0,0
		333	320	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	19 352	898	827	0,1
Telecom Italia Ord.	41 274	1 015	968	0,1
		1 913	1 794	0,2
Summa Italien		6 494	6 019	0,7
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	119 045	7 817	9 746	1,1
		7 817	9 746	1,1
Dagligvaror				
Ajinomoto	5 000	462	454	0,1
Kao	2 000	398	363	0,0
Yamazaki Baking	10 000	490	740	0,1
		1 350	1 557	0,2
Finans och fastighet				
Daiwa Securities Group	16 000	701	866	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	12	742	837	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	18	1 143	930	0,1
		2 585	2 632	0,3
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	2 000	972	661	0,1
		972	661	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Keihin Elec. Express Railway	16 000	654	754	0,1
Kinki Nippon Railway	33 000	619	945	0,1
Kubota	19 000	487	761	0,1
Secom	1 500	413	479	0,1
		2 174	2 940	0,3
Informationsteknik				
Canon	2 000	788	794	0,1
Murata Manufacturing	1 200	432	517	0,1
Rohm	500	723	452	0,1
		1 943	1 763	0,2
Material				
Asahi Kasei	20 000	517	780	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 500	442	404	0,0
Toray Industries	27 000	547	958	0,1
		1 506	2 142	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fuji Photo Film	1 000	254	236	0,0
Honda Motor	1 600	623	581	0,1
Matsushita Electric Ind.	6 000	787	642	0,1
Nissan Motor	6 400	458	536	0,1
Sony	2 000	1 001	567	0,1
Toyota Motor	4 900	1 486	1 495	0,2
		4 610	4 057	0,5
Telekomoperatörer				
NTT	15	898	604	0,1
NTT Docomo	40	709	538	0,1
		1 606	1 142	0,1
Summa Japan		24 562	26 641	3,0
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	125 838	3 176	2 734	0,3
		3 176	2 734	0,3
Summa Kina		3 176	2 734	0,3
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	1 300	215	315	0,0
Unilever Certificate	2 293	1 278	1 179	0,1
		1 492	1 494	0,2
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	5 442	944	897	0,1
Aegon	3 988	773	362	0,0
ING Groep	5 928	1 359	1 054	0,1
		3 075	2 313	0,3
Hälsovård				
QIAGEN	2 299	284	204	0,0
		284	204	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TPG	2 024	353	348	0,0
		353	348	0,0
Material				
Akzo Nobel	1 435	477	398	0,0
		477	398	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	2 993	360	317	0,0
Wolters Kluwer	1 176	212	161	0,0
		572	477	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	7 390	421	424	0,0
		421	424	0,0
Summa Nederländerna		6 675	5 658	0,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	15 219	982	541	0,1
		982	541	0,1
Summa Norge		982	541	0,1
Schweiz				
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	5 063	1 580	1 355	0,2
Swiss Reinsurance	1 319	944	645	0,1
UBS	4 831	2 444	2 564	0,3
Zürich Financial Services	469	701	558	0,1
		5 670	5 123	0,6
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	1 300	798	664	0,1
Novartis	8 748	3 254	2 907	0,3
Roche Holdings	2 638	1 953	1 968	0,2
Sereno	51	302	242	0,0
		6 308	5 781	0,6
Industrivaror och -tjänster				
ABB	7 639	527	315	0,0
Adecco	567	231	213	0,0
		759	528	0,1
Material				
Holcim	1 334	485	546	0,1
		485	546	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	1 575	287	316	0,0
		287	316	0,0
Telekomoperatörer				
Swisscom	240	649	598	0,1
		649	598	0,1
Summa Schweiz		14 158	12 892	1,4
Singapore				
Finans och fastighet				
Capital Commercial Trust	1 600	10	8	0,0
Capitaland	8 000	50	48	0,0
City Developments	3 000	91	71	0,0
City Developments Wts 060504	300	0	4	0,0
DBS Group Holdings	8 000	588	504	0,1
OCBC Bank	7 000	389	370	0,0
Singapore Exchange	5 000	40	37	0,0
United Overseas Bank	9 000	561	527	0,1
United Overseas Land	3 000	26	31	0,0
		1 754	1 599	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Neptune Orient Lines	8 000	83	83	0,0
Singapore Airlines	4 000	198	196	0,0
		281	278	0,0
Informationsteknik				
Chartered Semiconductor	7 000	56	43	0,0
Datacraft Asia	1 200	15	9	0,0
Venture	2 000	208	157	0,0
		279	209	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Jardine Cycle & Carriage	1 000	27	28	0,0
Singapore Press	18 000	252	327	0,0
		279	355	0,0
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	47 000	399	462	0,1
		399	462	0,1
Summa Singapore		2 993	2 905	0,3
Spanien				
Energi				
Gamesa	12 660	724	1 405	0,2
		724	1 405	0,2
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	12 572	1 122	1 265	0,1
Banco Santander Central Hispano	16 649	1 393	1 302	0,1
Vallehermoso	2 458	225	253	0,0
		2 740	2 820	0,3
Material				
Acerinox	861	301	369	0,0
		301	369	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	2 449	428	423	0,0
		428	423	0,0
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	39	12	16	0,0
Telefonica	18 871	2 288	2 101	0,2
		2 300	2 117	0,2
Summa Spanien		6 492	7 135	0,8

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Storbritannien				
Dagligvaror				
Boots Group	3 313	307	311	0,0
Cadbury Schweppes	11 987	732	780	0,1
Reckitt Benckiser	3 214	534	691	0,1
Unilever	11 975	897	885	0,1
		2 470	2 667	0,3
Finans och fastighet				
3i Group	4 122	406	348	0,0
Amvescap	3 628	392	186	0,0
Aviva	7 310	766	568	0,1
Barclays	24 482	1 790	1 571	0,2
British Land	4 474	355	424	0,0
Great Portland Estates	6 082	229	214	0,0
Hammerson	3 341	274	317	0,0
HBOS	13 763	1 521	1 283	0,1
HSBC Holdings	38 049	4 394	4 262	0,5
Land Securities Group	2 658	352	421	0,0
Legal & General	24 849	416	322	0,0
Lloyds TSB Group	19 214	1 587	1 133	0,1
Prudential	6 732	618	436	0,0
Royal & Sun Alliance	10 218	204	118	0,0
Royal Bank of Scotland	9 842	2 313	2 135	0,2
		15 616	13 740	1,5
Hälsovård				
AstraZeneca	5 887	2 513	1 990	0,2
GlaxoSmithKline	20 180	4 230	3 077	0,3
Smith & Nephew	5 279	331	428	0,0
		7 075	5 494	0,6
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	6 273	491	475	0,1
Capita Group	3 962	197	172	0,0
Electrocomponents	4 272	234	208	0,0
Exel	2 329	244	244	0,0
Hays	11 790	246	198	0,0
Rentokil Initial	10 457	339	207	0,0
Wolseley	2 521	253	294	0,0
		2 004	1 799	0,2
Informationsteknik				
ARM Holdings	4 387	139	72	0,0
		139	72	0,0
Material				
Corus Group	128 741	526	699	0,1
Corus Group Deferred	62 374	0	0	0,0
Hanson	4 921	307	257	0,0
Rexam	5 211	306	319	0,0
		1 139	1 275	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	11 221	650	518	0,1
Dixons Group	5 894	194	133	0,0
EMI Group	7 013	297	234	0,0
Great Universal Stores	3 526	336	408	0,0
ITV	17 018	304	271	0,0
Kesa Electricals	5 354	189	213	0,0
Kingfisher	7 992	314	317	0,0
Marks & Spencer	9 384	477	465	0,1
Music Choice Europe	10 000	229	23	0,0
Next	1 531	245	298	0,0
Pearson	3 969	498	363	0,0
Reed Elsevier	6 862	529	506	0,1
Reuters Group	7 176	597	363	0,0
Wimpey (George)	5 465	231	280	0,0
WPP Group	5 381	459	417	0,0
		5 550	4 809	0,5
Telekomoperatörer				
BT Group	30 496	1 081	827	0,1
Cable & Wireless	11 683	261	206	0,0
Vodafone Group	229 083	4 957	3 779	0,4
		6 299	4 812	0,5
Summa Storbritannien		40 292	34 668	3,9
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	199	217	175	0,0
Metro	838	310	299	0,0
		527	474	0,1
Energi				
Solarworld	3 047	193	829	0,1
		193	829	0,1
Finans och fastighet				
Allianz Holding	958	1 269	782	0,1
Deutsche Bank	2 096	1 251	1 241	0,1
Hypovereinsbank	2 323	264	311	0,0
Münchener Rückversicherung	483	765	394	0,0
		3 548	2 728	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Merck	896	275	406	0,0
Schering (Germany)	911	454	404	0,0
		729	811	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Linde	718	290	298	0,0
Lufthansa	2 557	301	262	0,0
		591	560	0,1
Informationsteknik				
Epcos	510	178	80	0,0
SAP	847	1 002	1 058	0,1
		1 180	1 138	0,1
Material				
Bayer	2 623	815	570	0,1
		815	570	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	329	234	296	0,0
Volkswagen	1 524	612	485	0,1
		846	781	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	9 546	1 390	1 263	0,1
		1 390	1 263	0,1
Summa Tyskland				
		9 819	9 153	1,0
USA				
Aktieindexinstrument				
iShares S&P 500 Barra Growth				
Index Fund	14 600	6 173	6 248	0,7
PERLES Nasdaq 100	5 712	6 301	6 354	0,7
PERLES S&P 500	2 097	2 524	2 571	0,3
		14 998	15 172	1,7
Dagligvaror				
Avon Products	2 518	665	875	0,1
Coca-Cola	4 182	1 846	1 590	0,2
Conagra Foods	3 116	706	636	0,1
Costco Wholesale	2 560	809	794	0,1
Del Monte Foods	6 425	469	492	0,1
General Mills	1 732	762	620	0,1
Gillette	2 543	759	812	0,1
Heinz	2 140	701	632	0,1
Kimberly-Clark	1 987	1 060	986	0,1
Kroger	3 766	662	516	0,1
Pepsico	3 923	1 560	1 592	0,2
Procter & Gamble	5 260	1 898	2 157	0,2
Sara Lee	3 401	668	589	0,1
Smucker	2 629	923	909	0,1
Sysco	3 442	955	930	0,1
Walgreen	3 646	1 162	995	0,1
Wild Oats Markets	20 000	2 039	2 120	0,2
		17 645	17 246	1,9
Finans och fastighet				
Aflac	2 673	793	822	0,1
Allstate	3 581	1 208	1 256	0,1
American Express	4 162	1 550	1 611	0,2
American Int'l Group	6 005	3 871	3 224	0,4
Bank of America	4 563	2 783	2 909	0,3
Bank of New York	4 116	1 224	914	0,1
Bank One	3 572	1 265	1 372	0,2
Citigroup	13 288	5 298	4 655	0,5
Equity Office Properties Trust	2 410	644	494	0,1
Equity Residential	3 934	960	881	0,1
Fannie Mae	2 832	2 003	1 522	0,2
Fifth Third Bancorporation	1 359	715	551	0,1
Hartford Financial Services	2 258	1 165	1 169	0,1
JP Morgan Chase	7 166	2 290	2 093	0,2
Marsh & McLennan	2 100	1 004	718	0,1
MBNA	5 766	1 217	1 120	0,1
Merrill Lynch & Co	3 434	1 572	1 396	0,2
Morgan Stanley	3 390	1 550	1 348	0,2
National City	2 987	807	788	0,1
Piper Jaffray	1 307	531	445	0,0
PNC Financial Services Group	1 776	830	710	0,1
Schwab	5 584	589	404	0,0
St Paul Travelers	5 075	1 545	1 550	0,2
State Street	2 547	1 010	941	0,1
Suntrust Banks	1 599	911	783	0,1
US Bancorporation	6 901	1 386	1 433	0,2
Wachovia	3 620	1 195	1 213	0,1
Washington Mutual	3 756	1 246	1 093	0,1
Wells Fargo & Co	3 877	1 786	1 671	0,2
		42 948	39 086	4,4
Hälsovård				
Abbot Laboratories	4 838	1 900	1 485	0,2
Amgen	5 291	2 741	2 175	0,2
Baxter International	4 368	1 309	1 136	0,1
Bristol-Myers Squibb	6 031	1 940	1 113	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Cardinal Health	2 343	1 380	1 236	0,1
Cigna	1 185	728	614	0,1
Eli Lilly & Co	3 007	2 037	1 584	0,2
HCA	2 791	1 054	874	0,1
Hospira	483	131	100	0,0
Johnson & Johnson	7 385	3 950	3 099	0,3
Ligand Pharmaceuticals	12 000	1 969	1 571	0,2
Medco Health Solutions	2 592	677	732	0,1
Medtronic	4 452	1 901	1 634	0,2
Merck & Co	5 726	3 235	2 049	0,2
Orasure Technologies	18 800	1 444	1 378	0,2
Pfizer	20 381	6 824	5 263	0,6
Tenet Healthcare	3 773	781	381	0,0
Unitedhealth Group	3 275	1 329	1 536	0,2
Wyeth	4 053	1 900	1 104	0,1
		37 232	29 065	3,3
Industrivaror och -tjänster				
Allied Waste	20 400	2 084	2 025	0,2
Burlington Northern Santa Fe	2 659	691	702	0,1
Cendant	6 084	1 004	1 122	0,1
Cuno	2 968	900	1 193	0,1
Deere & Co	1 873	784	990	0,1
FedEx	1 353	717	833	0,1
H & R Block	1 724	679	619	0,1
Illinois Tool Works	1 388	875	1 003	0,1
Ingersoll-Rand	1 891	801	973	0,1
LKQ	4 500	607	631	0,1
Plug Power	32 000	1 954	1 803	0,2
Union Pacific	1 019	557	456	0,1
United Parcel Service B	1 578	862	894	0,1
Waste Connection	8 752	1 819	1 955	0,2
Waste Management	2 451	636	566	0,1
WCA Waste	10 500	758	707	0,1
		15 730	16 472	1,8
Informationsteknik				
Adobe Systems	1 690	554	592	0,1
Apple Computer	3 214	601	788	0,1
Applied Materials	7 480	1 235	1 106	0,1
Automatic Data Processing	2 980	1 199	940	0,1
Bea Systems	3 777	411	234	0,0
Broadcom A	2 336	473	820	0,1
Cisco Systems	19 511	3 445	3 483	0,4
Computer Associates	2 690	483	569	0,1
Corning	6 502	443	640	0,1
Dell	7 147	1 788	1 928	0,2
EMC	9 653	1 880	829	0,1
IBM	4 521	3 888	3 002	0,3
Intel	18 923	4 220	3 934	0,4
Intuit	1 557	580	452	0,1
JDS Uniphase	9 888	703	282	0,0
Micron Technology	4 495	706	518	0,1
Microsof	22 845	5 784	4 915	0,5
Oracle Systems	11 734	1 700	1 055	0,1
Palm One	1 031	218	270	0,0
Palmsource	1 072	185	138	0,0
Paychex	2 000	638	510	0,1
Peoplesoft	2 651	486	369	0,0
Power Integrations	4 500	988	844	0,1
Qualcomm	2 796	1 175	1 537	0,2
Siebel Systems	3 672	495	296	0,0
Soletron	7 638	356	372	0,0
Sun Microsystems	13 826	818	451	0,1
VeriSign	2 887	463	433	0,0
Yahoo	4 284	466	1 175	0,1
		36 381	32 483	3,6
Material				
Air Products & Chemicals	1 942	829	767	0,1
Dow Chemical	3 652	1 157	1 120	0,1
Nucor	1 221	535	706	0,1
Praxair	3 346	900	1 006	0,1
Weyerhaeuser	2 234	1 126	1 062	0,1
Vulcan Materials	2 912	1 059	1 043	0,1
		5 605	5 704	0,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	2 463	1 037	686	0,1
Comcast A Special	5 829	1 466	1 212	0,1
COX Communications	1 340	456	281	0,0
Ebay	1 683	532	1 166	0,1
Ford Motor	8 031	1 143	947	0,1
Gannett	2 297	1 604	1 468	0,2
Harley-Davidson	1 985	862	926	0,1
Home Depot	7 360	2 434	1 952	0,2
Interpublic Group	4 044	647	418	0,0
Liberty Media	8 355	725	566	0,1
Liberty Media International	417	147	117	0,0
Lowe's	3 096	1 234	1 226	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
McDonalds	5 771	1 257	1 130	0,1
Newell Rubbermaid	1 407	399	249	0,0
Nike B	1 341	706	765	0,1
Omnicom Group	1 452	967	830	0,1
Sears, Roebuck & Co	2 025	743	576	0,1
Starwood Hotels	2 044	564	691	0,1
Target	3 441	1 084	1 101	0,1
Time Warner	12 707	3 212	1 683	0,2
Walt Disney	5 907	1 420	1 134	0,1
Whirlpool	1 521	821	786	0,1
Viacom B	3 771	1 495	1 015	0,1
Telekomoperatörer		24 956	20 923	2,3
AT&T Wireless Services	8 490	1 069	916	0,1
Bellsouth	5 528	1 684	1 092	0,1
Qwest Communications	8 452	1 267	229	0,0
SBC Communications	8 401	2 752	1 535	0,2
Verizon Communications	6 717	2 761	1 831	0,2
Summa USA		205 028	181 752	20,3
Summa utländska		360 876	327 728	36,7
Summa börsnoterade		672 118	633 391	70,9
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	1 100	174	0	0,0
Summa övriga		174	0	0,0
Summa aktier och aktierelaterade instrument		672 292	633 391	70,9

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industri				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	4 000	3 951	4 140	0,5
Autoliv 6,75% 050630	4 000	4 083	4 149	0,5
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 073	0,2
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 142	0,2
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 196	0,4
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 973	2 105	0,2
		17 112	17 804	2,0
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5027				
5,50% 060920	10 000	10 074	10 854	1,2
Nordea Hypotek 5517				
6,00% 070919	15 000	16 083	16 657	1,9
SBAB 118 5,50% 081217	10 000	10 384	10 781	1,2
SBAB 119 5,50% 060315	11 000	11 565	11 615	1,3
SEB BoLån 560 4,75% 080618	16 000	16 103	16 368	1,8
SEB BoLån 561 4,25% 060621	5 000	5 085	5 101	0,6
Spintab 168 6,00% 090420	15 000	16 022	16 205	1,8
Spintab 171 5,00% 060621	7 000	7 262	7 242	0,8
Spintab 173 5,00% 080618	15 000	15 314	15 486	1,7
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 005	1 034	0,1
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	7 000	7 456	7 457	0,8
Stadshypotek 1566 6,00% 070919	11 000	11 242	12 217	1,4
Stadshypotek 1567 6,00% 080618	15 000	15 996	16 033	1,8
		143 590	147 053	16,5
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	17 000	19 642	20 390	2,3
Statsobl 1040 6,50% 080505	6 400	7 150	7 073	0,8
Statsobl 1041 6,75% 140505	9 000	10 396	10 544	1,2
Statsobl 1043 5,00% 090128	8 000	8 301	8 501	1,0
Statsobl 1044 3,50% 060420	20 100	20 314	20 424	2,3
Statsobl 1045 5,25% 110315	8 000	8 376	8 526	1,0
Statsobl 1046 5,50% 121008	6 000	6 318	6 626	0,7
Statsobl 1047 5,00% 201201	1 000	1 000	1 029	0,1
Statsobl 1048 4,00% 091201	7 000	7 185	7 106	0,8
		88 683	90 220	10,1
Summa marknadsnoterade		249 385	255 077	28,5
Summa räntebärande värdepapper		249 385	255 077	28,5
Summa finansiella instrument			888 468	99,4
Övriga tillgångar och skulder, netto			5 185	0,6
Fondförmögenhet			893 653	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten		90 220	10,1	
Spintab		38 934	4,4	
Stadshypotek		36 742	4,1	
TeliaSonera		25 804	2,9	
SBAB		22 396	2,5	
AstraZeneca		22 304	2,5	
SEB BoLån		21 469	2,4	
UBS, London PERLES		18 671	2,1	
Sandvik		12 591	1,4	
Electrolux		9 224	1,0	
Autoliv		7 161	0,8	
Stora Enso		6 333	0,7	
Nokia		4 951	0,6	
ABB		3 749	0,4	
Eniro		2 199	0,2	
Unilever		2 064	0,2	
Reed Elsevier		823	0,1	
Corus Group		699	0,1	
City Developments		75	0,0	

KPA Etisk Räntefond

KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2004, %	1,2
Indexutveckling 2004, %	1,4
Fondens utveckling det senaste året	2,5
Jämförelseindex utveckling det senaste året	2,9
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-06-30	1 051,84
– Handelskurs 2004-06-30	1 051,85

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Björn Johansson Anders Bewiz Fredrik Böhm Mats Lindblom
Bankgiro	5098-8450
Postgiro	166 95 12-4
Fondnummer i PPM	188 664

Fondinriktning

Fonden investerar i räntebärande värdepapper såsom statsskuldväxlar, bostadscertifikat och obligationer med kort löptid, utställda i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden i fonden får högst vara ett år. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringsstrategin är inriktad på aktiv hantering av ränterisker. Urvalet görs i första hand bland de mest kreditvärldiga låntagarna. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för mänskliga och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i obligationer och andra värdepapper som är utgivna av företag som inte uppfyller KPAs placeringskriterier. Detta gör att vi för närvarande inte placerar i räntepapper utgivna av Ericsson på grund av fondens negativa placeringskriterium för vapenproduktion. Fonden har positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2004?

Under det första kvartalet 2004 fortsatte Riksbanken med de räntesänkningar som påbörjats redan under 2003. I februari sänkte banken sin styrränta, reporäntan, med 0,25 procentenheter och i april med ytterligare 0,50 procentenheter. Efter dessa sänkningar är nu den svenska reporäntenivån två procent, vilket är samma nivå som den europeiska centralbankens styrränta. De svenska marknadsräntorna föll under samma period med cirka 0,70 procentenheter. Uttryckt i absoluta tal föll en tre-månaders statsskuldväxel från 2,65 procent till 2,00 procent och en statsskuldväxel med tolv månaders återstående löptid från 2,80 procent till 2,05 procent. Under det andra kvartalet började de längre marknadsräntorna stiga igen, bland annat beroende på att marknaden nu förväntar sig högre korträntor.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Räntefond gick under det första halvåret 2004 upp med 1,2 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 1,4 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har successivt minskat sitt innehav av så kallade kreditpapper, exempelvis bostads- och företagsobligationer. Minskningen beror dels på att ränteskillnaden mellan statsskuldväxlar och kreditpapper har minskat, dels på ett minskat utbud av kreditpapper på marknaden. Fonden har haft en varierad men generellt sett lägre ränterisk än sitt jämförelseindex.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Enlig vår bedömning har vi nu sett de sista reporäntesänkningarna från den svenska Riksbanken. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve förväntas höja sin styrränta ytterligare under 2004, vilket också förebådar högre marknadsräntor framöver. Fonden kommer därför att hålla fast vid sin strategi med låg/neutral ränterisk. Fonden kommer också att prioritera placeringar med kortare löptid än index.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	0,3
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	0,3
Duration, år	0,5 (0,4) ²⁾
Duration index, år	0,5 (0,4) ²⁾
Tracking Error, % ¹⁾	0,1
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	3,3
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	3,6

Kostnader ⁴⁾

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr	5
Transaktionskostnader, %	0,0
TKA, %	0,4
TER, %	0,4
TER Netto, % ⁵⁾	0,4

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr 2003-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	40,18
Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2003-07-01–2004-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,59

Utveckling

	2004-06-30	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	285 840	271 932	252 139	107 593	86 839
Antal utelöpande andelar	271 751	253 546	237 405	101 491	83 027
Andelsvärde, kr	1 051,84	1 072,52	1 062,07	1 060,12	1 045,91
Utdelning, kr/andel	33,47	22,20	39,43	26,89	18,12
Totalavkastning, %	1,2	3,1	4,0	4,0	4,1
Jämförelseindex, %	1,4	3,5	4,6	4,3	4,3
Omsättningshastighet, ggr	2,7 ⁴⁾	3,4	3,2	1,9	2,2

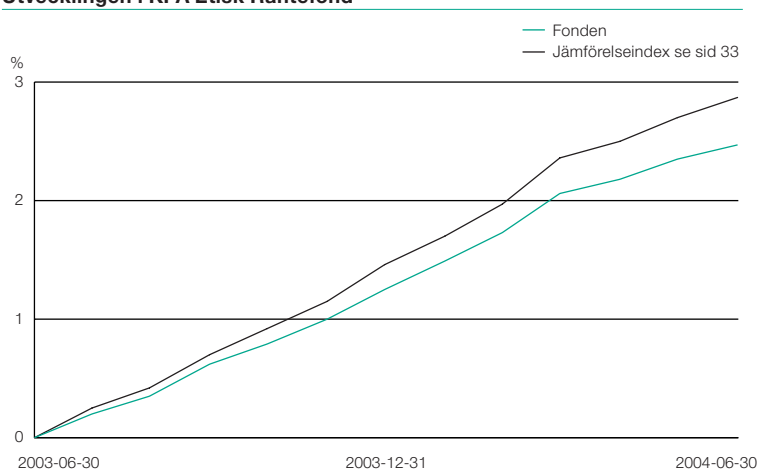
¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ 2003-06-30

³⁾ Beräknad på 60 månader

⁴⁾ Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

⁵⁾ Inga köp-/säljavgifter

Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond

Balansräkning, tkr	2004-06-30	% av fond- förmögenhet	2003-06-30	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	285 622	99,9	265 210	98,0
Bank och övriga likvida medel	271	0,1	5 431	2,0
Kortfristiga fordringar	47	0,0	77	0,0
Summa tillgångar	285 940	100,0	270 718	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	100	0,0	92	0,0
Summa skulder	100	0,0	92	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	285 840	100,0	270 626	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-06-30	2003-01-01– 2003-06-30
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade		
finansiella instrument (not 1)	-1 327	-75
Ränteintäkter	5 259	5 467
Summa intäkter och värdeförändring	3 932	5 392
Kostnader		
Förvaltningskostnad	555	524
Övriga kostnader	2	5
Summa kostnader	557	529
Skatt	-	-
Periodens resultat	3 375	4 863

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	6
Realisationsförluster	-1 465
Orealiserade vinster/förluster	132
Summa	-1 327

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	271 932
Andelsutgivning	24 732
Andelsinlösen	-5 509
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 375
Lämnad utdelning	-8 690
Fondförmögenhet vid periodens slut	285 840

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Industri				
AP Fastigheter 137				
FRN MTN 060303	3 000	3 015	3 006	1,1
AP Fastigheter 148				
FRN MTN 070322	4 000	4 013	4 003	1,4
Telia 278 FRN 050112	1 000	986	1 013	0,4
		8 014	8 022	2,8
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 187 FRN 060316	10 000	10 003	10 009	3,5
Nordea Hypotek 5515				
5,75% 050921	22 000	22 833	23 763	8,3
SBAB 120 5,00% 050615	12 000	12 337	12 298	4,3
SEB BoLån 558 6,00% 050615	24 000	24 823	24 826	8,7
Spintab 170 5,75% 050615	25 000	25 796	25 801	9,0
Stadshypotek 1562				
3,50% 040915	24 000	23 979	24 725	8,6
		119 771	121 421	42,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Stat och kommun				
Statsobl 1035 6,00% 050209	1 000	1 033	1 045	0,4
Statsskuldväxel 040721	30 000	29 900	29 968	10,5
Statsskuldväxel 040818	25 000	24 911	24 936	8,7
Statsskuldväxel 040915	60 000	59 248	59 754	20,9
Statsskuldväxel 041215	20 000	19 493	19 811	6,9
Statsskuldväxel 050316	19 000	18 452	18 708	6,5
Statsskuldväxel 050615	2 000	1 933	1 955	0,7
		154 970	156 178	54,6
Summa marknadsnoterade		282 755	285 622	99,9
Summa finansiella instrument			285 622	99,9
Övriga tillgångar och skulder, netto			218	0,1
Fondförmögenhet			285 840	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			156 178	54,6
AP Fastigheter			7 009	2,5

Förklaring av risksymbolen och några riskmått

Vår risksymbol

I den risksymbol som finns i anslutning till fondkommentarerna av respektive fond, visar vi våra fonders risknivå. Vi använder volatilitetsmättet (se nedan), för att klassificera fonderna i fem riskklasser. De fem riskklasserna är indelade enligt följande:

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

- 1 mycket låg risk
- 2 låg risk
- 3 medelrisk
- 4 hög risk
- 5 mycket hög risk

Olika fondtyper med olika risker

Räntefonder placerar endast i räntebärande värdepapper som till exempel obligationer och statsskuldväxlar. Det finns både korta och långa räntefonder. Korta räntefonder (penningmarknadsfonder) placerar i värdepapper med kortare löptid än ett år och förväntas ge en jämn avkastning. En kort räntefond kan vara en passande sparform för den som vill undvika risk eller vill ha pengarna lättillgängliga. Långa räntefonder (obligationsfonder) placerar i värdepapper som löper längre än ett år och kan vara förenade med risk. För att placera i en lång räntefond bör man ha en placeringshorisont på minst två år.

Blandfonder investerar i både aktier och räntebärande värdepapper. Det gör att man balanserar risken. Därför brukar blandfonder ge en måttlig avkastning som passar den som vill ta en begränsad risk.

Aktiefonder investerar minst 75 procent av fondkapitalet i aktier. Avkastningen kan bli hög, men risken är större än i räntefonder. På kort sikt kan det bli en förlust. Historiskt sett har aktiefonder på lång sikt gett högre avkastning än räntefonder.

Volatilitet

Volatilitet är ett mått på hur mycket värdet på till exempel en aktie eller fond varierar från dess genomsnittliga värde över en bestämd period. Hög volatilitet motsvarar stora kursförändringar (högre risk), låg volatilitet visar på låga kursrörelser (lägre risk). Generellt kan också sägas att ju högre volatilitet, desto högre förväntad avkastning på lång sikt, det vill säga flera år framåt. I ett lite kortare perspektiv är sambandet inte lika tydligt. Volatiliteten mäts med det statistiska måttet standardavvikelse.

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).

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 10 procents uppgång väntas då värdet på din aktiefond öka med 15 procent (1,5 x 10 procent) med 68 procents sannolikhet. Är prognosen i stället att börsen kommer att falla med 10 procent så beräknas din fonds värde sjunka med 15 procent. Är din fonds beta 1,0 så ökar och minskar den precis lika mycket som på börsen.

Beräkningar av en aktiefonds betavärde bygger på historiska data och är inte en tillförlitlig kristallkula som talar om hur framtiden blir.

Tracking error

För varje fond har ett jämförelseindex valts som speglar den placeringsinriktning som fonden har. Jämförelseindex används för att på ett rättvist sätt kunna utvärdera förvaltningen, bland annat med hjälp av måttet Tracking error (aktiv risk). Tracking error mäter förändringen i fondens avkastning i relation till jämförelseindex. Med andra ord är det ett mått på hur stor risk fonden tar i förhållande till sitt jämförelseindex. Tracking error uttrycks i procentenheter; ett lågt värde innebär att fonden följer jämförelseindex väl. Indexfonder strävar till exempel efter ett Tracking error på 0 procentenheter. Är värdet på Tracking error 5 (på årsbasis), innebär det att fondens avkastning med 68 procents sannolikhet kommer att vara inom (+/-) 5 procentenheter från jämförelseindex avkastning och med 95,5 procents sannolikhet vara inom 10 procentenheter från jämförelseindex avkastning under året.

I denna redogörelse redovisas hur fonderna har följt jämförelseindex under året. Värdena beräknas som standardavvikelsen av differensen mellan månadsavkastningen i respektive fond och jämförelseindex, under 24 månader omräknat på årsbasis.

Begränsningen med måttet är att det endast redovisar hur fonderna har följt respektive jämförelseindex historiskt. Det går därför inte att med bestämdhet säga att fonderna kommer att avvika från jämförelseindex lika mycket i framtiden som Tracking error-måttet visar.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling FFFS 2004:2 15 kap. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Rapporten efterlever Fondbolagens Förenings rekommendation avseende nyckeltal för värdepappersfonder vilken antogs av Fondbolagens Förenings styrelse den 2 december 2002.

Courtage

Fondernas kostnader vid köp och försäljning av värdepapper ingår i anskaffningsvärdet respektive realiserat resultat.

Utdelning

I utdelning ingår utdelningar på aktierelaterade instrument. 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.

Värdepapper som saknar prisnotering från svensk eller utländsk börs värderas normalt till ursprungligt anskaffningsvärde. Detta värde används fram till dess att ett nytt marknadsvärde framstår som mer rättvisande. Exempel på detta är extern oberoende värdering, nyemission eller efterföljande affärsavslut i värdepapperet genom erkänd marknadsaktör. Anskaffningsvärdet kan dessutom justeras på objektiva grunder om värdet framstår som orimligt beroende på bolags- eller marknads-specifika händelser eller förändringar.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade efter de av WM Company fastställda mittkurserna per balansdagen. All procentuell utveckling uttrycks i SEK om inget annat anges.

I tabellerna är vissa siffror avrundade till närmaste tusental respektive tiondel. Detta medför att summering av siffror kan ge ett resultat som avviker från den angivna summan.

Andelsvärde

I halvårsredogörelsen redovisar vi två värden – bokslutskurs och handelskurs. Skälet till detta är att halvårsredogörelsens redovisning bygger på bokslutskursen. Handelskursen används som underlag till andelsägarnas erhållna personliga periodbesked vilket är i enlighet med Skatteverkets anvisningar.

Valutakurser

Valuta	Kurs 2004-06-30	Kurs 2003-12-31	Förändring under året
AUD	5,24745	5,42130	-3,21%
CHF	601,48116	581,79098	3,38%
DKK	123,30401	121,88916	1,16%
EUR	9,16496	9,07579	0,98%
GBP	13,66100	12,88067	6,06%
HKD	0,96579	0,92680	4,21%
JPY	6,90368	6,71391	2,83%
NOK	108,67705	108,15446	0,48%
SGD	4,37339	4,23677	3,22%
USD	7,53295	7,19530	4,69%

KPAs etiska placeringskriterier

I februari 1998 fattade KPAs styrelse ett beslut om att företaget aktivt ska arbeta för en bättre framtid för människa och miljö.

Beslutet har sin grund i Agenda 21, det vill säga det dokument från världskonferensen i Rio de Janeiro 1992 som Sverige tillsammans med FNs medlemsländer har skrivit under. Agenda 21 är en handlingsplan för hållbar utveckling under det tjugoförsta århundradet. Den är framtagen ur det allt tydligare behovet av att vi tillsammans måste ta ett krafttag för att vända utvecklingen i världen för att rädda miljön.

Grunden i KPAs affärsverksamhet är pensionslösningar, försäkringar och sparande, framför allt för arbetsgivare och anställda inom kommun och landsting. Det är därför ett naturligt steg för oss som företag att aktivt arbeta för en bättre framtid för människa och miljö. Det ligger dessutom helt i linje med våra kunders värderingar kring rättvisa och miljö.

På dessa grunder har vi beslutat att vi ställer etiska krav på de företag där placeringar görs. De etiska placeringskriterierna delas in i positiva/stödjande kriterier där miljö och mänskliga rättigheter ingår och negativa/uteslutande kriterier vilka innefattar tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, vapen och fossila bränslen (inklusive uran).

Positiva/stödjande kriterier

De positiva eller stödjande kriterierna omfattar miljö och mänskliga rättigheter. Vi vill att företag som vi investerar i ska ta ansvar för dessa områden. Vår ambition är att föra en konstruktiv dialog med företaget i fråga och på så sätt påverka och inspirera i rätt riktning.

Vi anser att företag som ligger långt fram med sitt miljöarbete och andra sociala aspekter ofta är goda investeringsobjekt eftersom de har möjlighet att bygga upp ett starkt varumärke. De är också mindre känsliga vid förändringar som till exempel ändrad miljölagstiftning.

Kriteriet Miljö

Med miljökriteriet menas att KPA investerar i företag som arbetar aktivt med miljöarbete som resulterar i att den negativa påverkan på miljön minskas. Miljömedvetandet ska genomsyra hela organisationen och företaget ska ha definierat sitt miljöarbets viktigaste mål, strategier, medel och organisation för att nå dessa mål. En åtgärdsplan ska även vara upprättad så att ett kontinuerligt förbättringsarbete utförs. Detta gör att företaget även i framtiden systematiskt reducerar sin negativa påverkan på miljön.

Miljökriteriet grundas på en modell som regelbundet mäter företags interna miljöarbete och faktiska påverkan. Miljökriteriet ingår i den miljöcertifiering, enligt den internationella standard, ISO 14001, som KPA har.

Ett väl strukturerat miljöarbete innebär ofta en ren effektivitetsvinst eftersom användningen av energi och insatsvaror minskar.

Kriteriet Mänskliga rättigheter

Kriteriet mänskliga rättigheter innebär att KPA genom investeringar aktivt ska påverka företag och branscher att systematiskt arbeta med grundläggande arbetsrättsliga frågor för de anställda.

Med kriteriet mänskliga rättigheter fokuserar vi på vad som händer inne på företaget, det vill säga på vilka arbetsförhållanden som råder. Vi avser också att påverka upprättandet av en policy gällande de grundläggande mänskliga rättigheterna som beskrivs i ILOs konventioner och i FNs allmänna deklaration om de mänskliga rättigheterna.

Kriteriet mänskliga rättigheter kan även handla om att företag ska utveckla rutiner för uppföljning av policyn och de åtgärder som det beslutats om. Det kan exempelvis vara kollektivavtal, kvalitetsgranskning av leverantörer och lagstiftning. Med de anställda menas alla som bidrar med arbetsuppgifter till företaget vilket även inkluderar leverantörer och underleverantörer. Dock ligger fokus på egen personal samt på de leverantörer som står för tillverkningen av slutprodukter eller viktiga komponenter i dessa. Här nedan beskrivs de arbetsrättsliga områden som omfattas:

Arbetslagarrättighet	Motsvarande ILO-konventioner
Hälsa och Säkerhet	ILO Convention 155; Occupational Safety and Health Convention
Ej diskriminering	ILO Convention 100; Equal Remuneration Convention ILO Convention 111; Discrimination (Employment and Occupation) Convention
Associationsfrihet	ILO Convention 87; Freedom of Association and Protection of the Right to Organise Convention
Rätt till kollektiva förhandlingar	ILO Convention 98; Right to Organise and Collective Bargaining Convention
Ej barnarbete	ILO Convention 138; Minimum Age Convention ILO Convention 182; Worst Forms of Child Labour Convention
Ej tvångsarbete	ILO Convention 29; Forced Labour Convention ILO Convention 105; Abolition of Forced Labour Convention
Lönesättning	ILO Convention 131; Minimum Wage Fixing Convention
Arbetsbetsreglering	ILO Convention 1; Hours of Work (Industry) ILO Convention 14, Weekly Rest (Industry) ILO Convention 106; Weekly Rest (Commerce and Offices) Convention

Negativa/uteslutande kriterier

Vissa företag har KPA beslutat att inte investera i oberoende hur god arbetsmiljö företaget har eller hur långt miljöarbetet kommit. Dessa företag faller under de negativa eller uteslutande kriterierna.

KPA har negativa/uteslutande kriterier för tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, vapen och fossila bränslen (inklusive uran).

Kriteriet Tobak

KPA investerar inte i företagsgrupper där någon andel av omsättningen kommer från produktion av tobak eller tobaksprodukter.

Detta innebär företag som äger tobaksplanter och företag som producerar cigaretter, cigarrer, piptobak, snus, tuggtobak samt andra tobaksprodukter.

Med ”någon andel av omsättningen” avser vi mer än 10 miljoner kronor eller 1 procent av rapporterad årsomsättning. Rapporterad årlig omsättning avser årsomsättning rapporterad i den senaste årsredovisningen utgiven av moderföretaget.

Kriteriet Alkohol

KPA investerar inte i företag där någon del av omsättningen kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Med alkoholhaltiga drycker menar vi drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent. Produktion av alkoholhaltiga drycker avser bryggande av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin samt blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker.

”Någon andel av omsättningen” har samma innebörd i kriteriet för alkohol som i kriteriet för tobak.

Kriteriet Kommersiell spelverksamhet

KPA investerar inte i företag där någon andel av omsättningen härrör från kommersiell spelverksamhet.

Med kommersiell spelverksamhet avser vi kasinon och spelklubbar. Vi inräknar passagerarfartyg, hotell och restauranger samt tillverkning och återförsäljning av automater med spel eller underhållning med vinstmöjligheter.

Även i detta kriterium definieras ”någon andel av omsättningen” på samma sätt som i kriteriet för tobak och alkohol.

Kriteriet Vapen

KPA investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen.

Vapen har vi definierat som produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare.

I begreppet vapen inräknas till exempel krigsfartyg, tanks, väpnade fordon, stridsflygplan, handeldvapen, granater och granatkastare, torpeder, bomber, minor, ammunition, pansarvärnsvapen, haubitsar, kanoner, luftvärnsrobotar, krut och sprängämnen. Dessutom ingår produkter som används som plattform för vapen och militära strategiska produkter.

Exempel på plattformar för vapen är: skepp, flygplan eller andra fordon från vilka vapen kan användas och där huvudsyftet med fordonet är att fungera som ett stridsvapen. Detta inbegriper frakt-fartyg som bär missiler och kanoner ombord för militära ändamål såväl som landstigningsfarkoster eller småbåtar som är vapenbestyckade.

Med strategiska produkter avser vi elektronik för ammunition och minor, elledningssystem och sikten som är centrala för att vapensystemet ska fungera.

Kriteriet Fossila bränslen och uran

KPA investerar inte i företagsgrupper vars verksamhet består av framställning eller användning av bränslen för energiproduktion baserade på råvaror upptagna ur jordskorpan.

Med bränslen baserade på råvaror upptagna ur jordskorpan avser vi kol, olja, naturgas och uran. Med energiproduktion menar vi produktion av energislag som bränsle, el och värme. Kriteriet ska inte tolkas så att det motverkar företag vars produkter eller verksamhet uppenbart bidrar till att minska miljöbelastningen.

Corporate Governance

För att se att de uppsatta placeringskriterierna följs har Folksamkoncernen, där KPA ingår, upprättat en stab, Corporate Governance. Staben består av analytiker som är inriktade på ägarstyrning samt miljö- och etikanalys. De ser till att de etiska placeringsreglerna följs och efterlevs.

Jämförelseindex

De index som använts i tabeller och texter är omräknade till svenska kronor och aktieindexen inkluderar utdelning efter skatt (Net Dividend). MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International och SIXPRX står för SIX Portfolio Return Index.

KPA Etisk Aktiefond	Kompositindex sammansatt av: KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI**
KPA Etisk Blandfond 1	Kompositindex sammansatt av: KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** OMRX Bond
KPA Etisk Blandfond 2	Kompositindex sammansatt av: KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** OMRX Bond
KPA Etisk Räntefond	OMRX T-bill

* baserat på KPAs etiska placeringskriterier.

** based on KPA ethical security screening.

Friskrivningsklausul

Källa: MSCI. Denna information är endast avsedd för ditt eget bruk och får inte föras vidare eller användas i samband med utgivning av eller erbjudande om värdepapper, finansiella instrument eller index. Varken MSCI eller någon tredje part som är inblandad i eller har anknytning till, sammanställning, beräkning eller framtagande av MSCI data ("MSCI Parterna") ger några uttryckliga eller implicita garantier eller utfästelser rörande sådan data (eller för resultat som erhålls genom användning av denna data) och MSCI Parterna fransäger sig härmed uttryckligen alla garantier avseende äkthet, riktighet, fullständighet, säljbarhet eller lämplighet för ett speciellt ändamål såvitt gäller dessa data. Utan inskränkning av det förut sagda ska inte någon av MSCI Parterna under några omständigheter ha något ansvar för direkt skada, indirekt skada, specialskadestånd, straffskadestånd, följdskada eller någon annan skada (innefattande vinstförlust) ens om de blivit underrättade om möjligheten av sådan skada.

Information gällande index beräknade av MSCI

Indexen enligt ovan är anpassade index, beräknade av MSCI, för och på uppdrag av Folksam. För att beräkna dessa index har MSCI utgått från sina standardindex och därefter uteslutit de värdepapper som KPA valt att utesluta enligt sina etiska placeringskriterier. Kvartalsvis revideras den bas av värdepapper som ska uteslutas och delges MSCI. MSCI har ingen del i utveckling, granskning eller godkännande av KPAs etiska placeringskriterier eller i de listor med bolag som utesluts från standardindexen för att skapa de ovanstående indexen.

Byte av jämförelseindex

För att tydliggöra vårt etiska koncept och ge en möjlighet att jämföra fonderna med index som bättre följer deras placeringsuniversum, har vi beslutat att fondernas jämförelseindex ska innehålla samma företag och/eller branscher som fonderna kan placera i.

Anpassningen av indexen görs av MSCI, en av världens ledande indexleverantörer, och SIX på uppdrag av vår kapitalförvaltning. Varje kvartal översänds listor till MSCI respektive SIX på företag som vi inte investerar i till följd av de etiska kriterierna och som därmed plockas bort ur indexen. Lista med företag som vi inte investerar i finns på www.kpa.se

De nya jämförelseindexen gäller från den 1 januari 2004.

Förändringar i organisationen

Philip Wendt är nyanställd som ansvarig förvaltare av USA-aktier och ingår i förvaltarteamen för KPAs aktie- och blandfonder. Han har tidigare arbetat som förvaltare i New York. Han ersätter Hans-Olof Öberg som slutade i början av året för att gå till annan extern verksamhet.

Ägarpolicy

KPA – i egenskap av större aktieägare – ska genom sina placeringar aktivt påverka företag, där det bedöms relevant och framgångsrikt. Ägarstyrning¹⁾ ska ske i enlighet med KPAs vision samt de etiska regler som tillämpas inom KPA och syfta till att öka mervärdet för KPAs kunder.

För alla innehav – svenska och utländska – gäller följande riktlinjer:

KPA kan utöva sin ägarroll via bolagsstämman, genom direkta kontakter med bolagsledningar och styrelser, genom att ingå i nomineringskommittéer samt genom att samverka med andra ägare.

KPA ska inte inneha styrelseplats i företag där KPA är representerat som ägare. Avsteg från denna regel kan tillåtas endast om speciella skäl föreligger.

För innehaven gäller OECD-principerna för ägarstyrning²⁾. Dessa omfattar följande fem områden:

- I. Aktieägarnas rättigheter (The rights of shareholders).
- II. Lika behandling av aktieägare (The equitable treatment of shareholders).
- III. Intressenternas betydelse för ägarstyrning (The role of stakeholders in corporate governance).
- IV. Öppenhet och genomlysning (Disclosure and transparency).
- V. Styrelsens ansvar (The responsibility of the board).

För de svenska innehaven – aktiebolag noterade vid Stockholmsbörsen – gäller dessutom följande riktlinjer:

1. Bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma

KPA anser att:

Förslag angående ärenden som inte är normalt förekommande ska klargöras noggrant.

Aktieägarens rösträtt

KPAs uppfattning är att med varje aktie i bolaget ska följa en röst. Vid förändring till ett och samma aktieslag är det viktigt att äganderätten respekteras.

2. Bolagets styrelse

Styrelsens sammansättning

KPA anser att:

Antalet styrelseledamöter bör anpassas efter omständigheterna i det enskilda bolaget, men normalt inte vara fler än tio. Några tjänstemän i bolaget utöver vd bör inte ingå i styrelsen.

Styrelsesammansättningen ska vara utformad så att den består av kompetenta personer med en lämplig fördelning avseende erfarenheter, ålder och kön. Vid rekrytering av styrelseledamöter bör personer sökas även utanför näringslivet. KPA kommer aktivt att arbeta för en breddning av kompetensen i svenska marknadsnoterade bolags styrelser. En ledamot bör avlösas vid 70 års ålder. Varje ledamot ska anslå tid för sysslan och vara ombud för alla aktieägare.

Ledamot i styrelsen bör inte ha varit anställd på en ledande befattning inom bolaget under de senaste åren.

Styrelsens arbetsätt

KPA anser att:

Styrelsens ordförande bör ha en fortlöpande kontakt med såväl styrelseledamöterna som företagsledningen.

Kommittéer och deras uppdrag

I alla marknadsnoterade bolag bör en nominerings-, revisions- samt ersättningskommitté inrättas.

Kommittéernas sammansättning och arbete ska redovisas vid bolagsstämman.

Nomineringskommitté (Nomination Committee)

Kommittén utses av bolagsstämman. Bolagets ägarsammansättning bör speglas i kommitténs sammansättning. Kommitténs syfte är att verka för att styrelsen är ändamålsenligt sammansatt. Kommittén ska hantera nomineringar till styrelse och revisor samt arvodesfrågor för styrelsen. Styrelsens ersättning ska redovisas vid bolagsstämman.

Ersättningskommitté

(Compensation/Remuneration Committee)

Kommittén utses av styrelsen. Kommitténs syfte är verka för att ersättningsfrågorna som till exempel optionsprogram och andra incitamentsprogram har en ändamålsenlig form samt att det finns en verifierbar koppling mellan aktieägarnas nytta och incitamentsprogrammets omfattning samt storlek. Den ska hantera avtal och ersättningsfrågor för styrelse, ledning och övriga anställda. I de fall incitamentsprogram är av väsentlig omfattning, ska dessa fastställas vid bolagsstämman.

Revisionskommitté (Audit Committee)

Kommittén utses av styrelsen. Kommitténs syfte är att verka för att god kontroll av bolagets verksamhet upprätthålls. Den ska även förbereda förslag till val av revisorer samt bereda underlag för upphandling av revisionstjänst. Den ska löpande under året kommunicera med revisorer – externrevisorer såväl som internrevisorer – för att diskutera revisionsarbetets inriktning och resultat.

3. Ersättning till ledningen

KPA anser att:

Ersättningskommitté ska ta fram beslutsunderlag angående ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare.

Information om ersättningsprinciper och lönevillkor ska lämnas i årsredovisning. Avgångsvederlag till vd ska normalt begränsas till maximalt två årslöner.

4. Incitamentsprogram

KPA kan vara positiv till incitamentsprogram, förutsatt att de bygger på marknadsmässiga villkor och att tilldelningen är befogad.

KPA anser att:

Vid riktade emissioner till personalen bör utspädningseffekten för incitamentsprogram allt som allt inte ha en större omfattning än fem procent.

Tilldelning bör ske enbart till aktivt arbetande i vederbörande bolag och inte till styrelseledamöter.

Aktieägarna bör noga informeras om incitamentsprogram i kallelse till bolagsstämma och i årsredovisning.

5. Miljö- och etikfrågor

KPA ska, genom sina placeringar, aktivt påverka företag där det bedöms relevant och framgångsrikt. Ägarstyrning ska ske i enlighet med KPAs vision samt de etiska regler som tillämpas inom koncernen och syfta till att öka mervärdet för KPAs kunder.

KPA anser att:

Bolagets styrelse har ett ansvar för att se till att bolaget arbetar med miljö- och etikfrågor.

Bolaget bör utarbeta grundläggande handlingsprogram för dessa frågor och ansluta sig till FN:s Global Compact.

Bolaget bör tillämpa OECD:s riktlinjer för multinationella företag³⁾ i det fall verksamhet finns i flera länder.

1) "Corporate Governance (Ägarstyrning) is the system by which businesses are directed and controlled." Cadbury Report (U.K.).

2) OECD Principles of Corporate Governance SG/CG (99)5 Organisation for Economic Co-operation and Development; Directorate for Financial, Fiscal, and Enterprise, Affairs.

3) The OECD declaration and decision on international investments and multinational enterprises: DAF/IME(2000)20, Organisation for Economic Co-operation and Development; Directorate for Financial, Fiscal, and Enterprise, Affairs committee on international investments and multinational enterprises.

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 förfallodagen 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 förfallodagen eller inom en vecka därefter om jag i god tid innan förfallodagen fått meddelande om belopp, förfallodag 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 förfallodagen.

TEJPA
HÄR

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

KPA
BETALAR
PORTOT



Liv Spar Privatmarknad Folksam/S9

Svarspost

Kundnummer 122 218 200

110 00 Stockholm

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

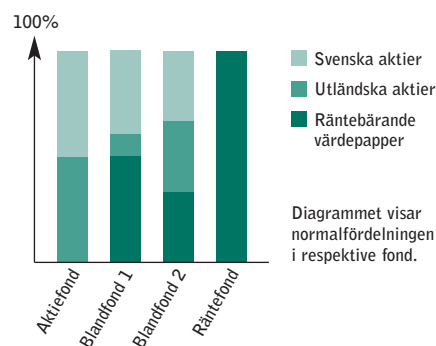
KPA ETISK BLANDFOND 1

 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:

Personnummer

VIKTIGT!

Underskrift

Jag/Vi har tagit del av reglerna för Autogiro* och ger fondbolaget 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
---------------	---------------

Ort och datum

* Regler för Autogiro hittar du under utviket.



KPAS ETISKA FONDER FÖRVALTAS AV FOLKSAM FOND AB (PUBL). ORG.NR 556036-5966.
106 60 STOCKHOLM. TEL 08-665 04 00. FAX 08-665 06 85.
E-POST: KUNDSERVICE@KPA.SE WWW.KPA.SE