

KPAs fonder  
Halvårsredogörelse 2005



## **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
Svensk kod för fondbolag	36
Frågor och svar om aktieindexinstrument	37

## KPA Etisk Aktiefond

### KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2005, %	14,6
Indexutveckling 2005, %	13,6
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	-20,1
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	-16,4
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-06-30	151,49
– Handelskurs 2005-06-30	152,10

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b>
	Claes Folkmar
	Fredrik Myrén
	(fr.o.m. den 18 april 2005)
	Elisabeth 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. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Placeringsinriktningen ska vara så bred att en stor riskspridning uppnås. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för 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 2005?

Januari brukar vara en stark månad på världens börser, dock inte i år. 2005 inleddes genomgående ganska försiktigt, bland annat beroende på osäkerhet om hur snabbt tillväxten i främst den amerikanska ekonomin skulle avta. Samtidigt var ekonomin i stora delar av Europa fortsatt svag. Företagen påverkades negativt av den förstärkning av eurokursen som inleddes under den senare delen av 2004 och som fortsatte under det första kvartalet 2005. Under det andra kvartalet förstärktes den amerikanska dollarn – mot mångas förväntningar – kraftigt efter en nedgång på cirka 40 procent under de senaste tre åren. Oljepriset gick ned under vintern men steg under det första halvåret 2005 till nya rekordnivåer. Det bidrog till att företag i energibranschen utvecklades bäst, följda av företag i kraftförsörjningsbranschen. Sämst utvecklades telekomoperatörföretagen, med en nedgång på knappt tio procent räknat i amerikanska dollar. Under maj och juni sjönk de längre räntorna sedan tillväxtprognoser och inflationsprognoser justerats ned. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve höjde under våren som förväntat sin styrränta till 3,25 procent. Mer överraskande var att den svenska Riksbanken som ett svar på dämpade konjunktutsikter sänkte den svenska styrräntan, reporäntan, till rekordlåga 1,5 procent. Detta bidrog till att kurserna på fondens placeringsmarknader steg. Från slutet av april till halvårsskiftet gick Stockholmsbörsen upp med cirka tio procent. AstraZeneca var ett av bolagen som utvecklades mycket positivt med en uppgång på cirka 35 procent under årets första sex månader. Den svenska kronan försvagades kraftigt under det första halvåret mot den amerikanska dollarn men även mot övriga valutor som fonden har placeringar i.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Aktiefond gick under det första halvåret 2005 upp med 14,6 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma tid upp med 13,6 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden utvecklades under det första halvåret 2005 bättre än sitt jämförelseindex. Det beror dels på en bättre avkastning inom den utländska delen, dels på en positiv utveckling av fondens innehav av så kallade spjutspetsbolag. Med spjutspetsbolag avser vi bolag med verksamhet inriktad på bland annat miljöteknik och återvinning. Den delen av fonden utökades något under perioden, exempelvis med det kanadensiska bioteknikbolaget BioMS Medical som är i färd med att utveckla ett läkemedel mot sjukdomen MS. Flera av fondens spjutspetsbolag har utvecklats mycket starkt under det första halvåret 2005. Ett exempel är LKQ som sannolikt är det enda börsnoterade företaget inom området återvinning av skrotbilar. Även de europeiska bolagen Solarworld och Séché Environnement har fortsatt att utvecklas starkt. Ytterligare en positiv satsning var fondens övervikt i läkemedelsbranschen.

### Vad gäller för fonden framöver?

Bedömningen inför det andra halvåret är att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att fortsätta sina räntehöjningar i USA, samtidigt som den globala konjunkturen torde komma att hålla i sig ytterligare en tid. I Europa ser utvecklingen fortsatt svag ut, även om den senaste dollarförstärkningen bör inverka positivt. Det höga oljepriset är en orosfaktor, trots att några större negativa effekter ännu inte noterats. De låga långräntorna gör att företagsvärderingarna på världens större börser inte ser utmanande höga ut. Sammantaget gör vi bedömningen att den positiva marknadsutvecklingen kommer att fortsätta men att fortsatt stora rörelser på valutamarknaden kan komma att påverka totalavkastningen. För Sveriges del är bedömningen att de kortare räntorna kan komma att ligga kvar på samma nivå som vid det första halvårets utgång, medan viss risk finns för att de långa kan komma att stiga.

<b>Risk- och avkastningsmått</b>		<b>Utveckling</b>	<b>2005-06-30</b>	<b>2004-12-31</b>	<b>2003-12-31</b>	<b>2002-12-31</b>	<b>2001-12-31</b>
Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	8,8	Fondförmögenhet, tkr	1 803 473	1 363 309	1 027 290	628 597	647 750
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	9,8	Andelsvärde, kr	151,49	135,76	127,63	112,81	168,35
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	1,2	Utdelning, kr/andel	3,78	2,71	2,85	2,27	–
Beta	0,9	Totalavkastning, %	14,6	8,6	15,9	–31,9	–9,3
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	17,6	Jämförelseindex, %	13,6	9,6	21,5	–33,8	–9,2
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>2)</sup>	–4,4	Omsättningshastighet, ggr	0,3 <sup>3)</sup>	0,1	0,1	0,3	0,5

**Kostnader<sup>3)</sup>**

Förvaltningskostnad, % <sup>4)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>5)</sup>	1 079
Transaktionskostnader, % <sup>6)</sup>	0,1
TER, % <sup>4)</sup>	0,4
TKA, % <sup>4)</sup>	0,7

1) Beräknad på 24 månader

2) Beräknad på 60 månader

3) Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

4) Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

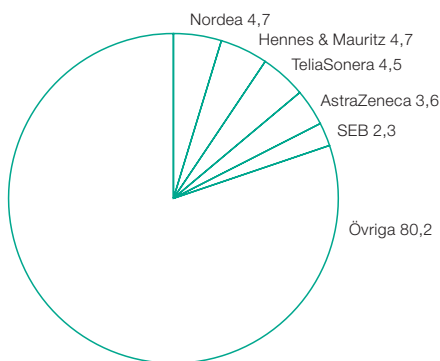
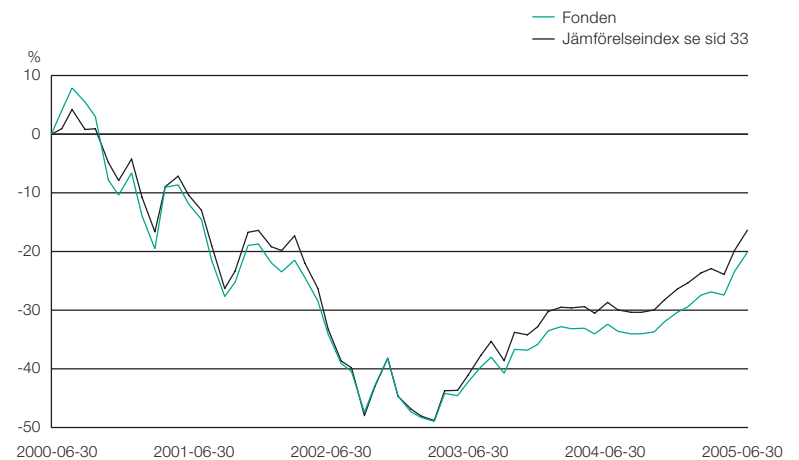
5) Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 935 (582).

6) Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr 2004-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	41,47

Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2004-07-01–2005-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,74

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

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2005-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2004-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 777 461	98,5	1 323 077	99,4
Bank och övriga likvida medel	24 477	1,4	7 621	0,5
Kortfristiga fordringar	2 293	0,1	1 402	0,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 804 231</b>	<b>100,0</b>	<b>1 332 100</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	758	0,0	589	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>758</b>	<b>0,0</b>	<b>589</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>1 803 473</b>	<b>100,0</b>	<b>1 331 511</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>	<b>2004-01-01– 2004-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	189 214	34 414
Ränteintäkter	253	171
Utdelningar	33 413	23 203
Valutakursvinster och -förluster, netto	78	-532
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>222 958</b>	<b>57 256</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	3 119	2 373
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	0	302
<b>Summa kostnader</b>	<b>3 119</b>	<b>2 675</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>219 839</b>	<b>54 581</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	67 738
Realisationsförluster	-34 333
Orealiserade vinster/förluster	155 809
<b>Summa</b>	<b>189 214</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	1 363 309
Andelsutgivning	282 628
Andelsinlösen	-23 033
Periodens resultat enligt resultaträkning	219 839
Lämnad utdelning	-39 270
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 803 473</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Aktier och aktierelaterade instrument</b>				
<b>Sverige</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	27 193	4 345	5 330	0,3
Oriflame Cosmetics	25 661	3 949	4 568	0,3
Wilh Sonesson B	78 000	1 657	1 872	0,1
		<b>9 951</b>	<b>11 769</b>	<b>0,7</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	21 825	3 329	6 940	0,4
D. Carnegie & Co	33 854	2 600	3 131	0,2
Fabege B	47 442	4 903	8 065	0,4
FöreningsSparbanken A	237 835	32 006	40 789	2,3
JM	12 464	3 013	3 153	0,2
JM Inlösenaktie 0506	1 780	507	507	0,0
JM Inlösenrätt	3	0	0	0,0
Nordea	1 192 673	68 592	84 680	4,7
OMX	58 645	5 861	5 219	0,3
SEB A	314 348	33 263	40 865	2,3
Skandia	519 838	29 926	22 301	1,2
Svenska Handelsbanken A	235 496	34 916	37 562	2,1
Svenska Handelsbanken B	15 944	2 574	2 519	0,1
		<b>221 489</b>	<b>255 733</b>	<b>14,2</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	187 311	73 345	60 782	3,4
Capio	40 437	2 754	4 650	0,3
Elekta B	15 419	1 621	4 996	0,3
Feelgood Svenska	200 000	491	710	0,0
Gambro A	127 178	8 304	13 290	0,7
Gambro B	47 750	4 776	4 990	0,3
Getinge B	95 607	10 437	10 182	0,6
Human Care	20 000	1 306	1 330	0,1
		<b>103 035</b>	<b>100 931</b>	<b>5,6</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	225 644	11 742	11 451	0,6
Alfa Laval	56 679	5 123	6 405	0,4
Assa Abloy B	175 988	20 493	17 687	1,0
Atlas Copco A	213 016	16 386	26 414	1,5
Atlas Copco B	106 133	10 954	11 940	0,7
Counterme Technologies	566 000	1 722	1 924	0,1
Intrum Justitia	36 708	1 756	1 991	0,1
Intrum Justitia Inlösenrätt 0504	1	0	0	0,0
Munters	12 689	2 593	2 189	0,1
Opcon	13 393	361	143	0,0
Opcon BTA	8 928	47	96	0,0
Opcon Teckningsrätt 0505	2	0	0	0,0
Sandvik	129 843	31 312	37 719	2,1
Sandvik Inlösenaktie 0506	3 929	1 591	1 591	0,1
SAS	83 491	5 608	5 615	0,3
Securitas B	176 584	25 814	23 044	1,3
Skanska B	197 950	14 904	19 102	1,1
SKF B	196 684	10 913	15 735	0,9
		<b>161 322</b>	<b>183 047</b>	<b>10,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Micro Systemation	466 667	700	1 554	0,1
Nokia	79 777	15 159	10 451	0,6
Telelogic	110 248	1 628	1 654	0,1
TietoEnator	4 315	562	1 036	0,1
WM-Data B	198 062	4 598	3 902	0,2
		<b>22 647</b>	<b>18 596</b>	<b>1,0</b>
<b>Material</b>				
Billerud	27 028	2 647	2 527	0,1
Höganäs B	17 316	3 102	3 628	0,2
Holmen B	31 535	7 317	6 654	0,4
SCA B	98 773	26 228	24 693	1,4
SSAB A	33 469	3 797	6 024	0,3
Stora Enso R	46 392	4 913	4 616	0,3
		<b>48 002</b>	<b>48 142</b>	<b>2,7</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	13 757	3 117	4 684	0,3
Electrolux B	151 968	23 257	25 303	1,4
Eniro	80 269	6 379	7 144	0,4
Hennes & Mauritz B	307 204	56 569	84 481	4,7
Trelleborg B	43 893	4 741	5 092	0,3
		<b>94 062</b>	<b>126 704</b>	<b>7,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	201 055	20 332	14 778	0,8
TeliaSonera	2 121 670	82 338	79 138	4,4
TeliaSonera Inlösenaktie 0507	46 826	2 575	2 575	0,1
TeliaSonera Inlösenrätt 0506	10	0	0	0,0
		<b>105 245</b>	<b>96 491</b>	<b>5,4</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>765 753</b>	<b>841 413</b>	<b>46,7</b>
<b>Australien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Coles Myer	14 500	493	799	0,0
Woolworths	12 200	636	1 199	0,1
		<b>1 129</b>	<b>1 998</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Finans och fastighet</b>				
AMP	17 700	1 194	682	0,0
ANZ Banking Group	16 800	1 706	2 175	0,1
Commonwealth Bank of Australia	11 500	2 109	2 598	0,1
Commonwealth Property Office	171 100	1 174	1 288	0,1
General Property Trust	45 200	748	982	0,1
Henderson Group	4 512	19	38	0,0
Macquarie Bank	3 400	456	1 209	0,1
National Australian Bank	13 700	2 230	2 508	0,1
QBE Insurance Group	7 500	608	716	0,0
Suncorp-Metway	7 600	442	910	0,1
Westfield Group	17 572	1 251	1 856	0,1
Westpac Banking	17 200	1 346	2 042	0,1
		<b>13 283</b>	<b>17 004</b>	<b>0,9</b>
<b>Hälsovård</b>				
CSL	2 300	433	462	0,0
		<b>433</b>	<b>462</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Brambles Industries	12 600	562	613	0,0
		<b>562</b>	<b>613</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Amcor	13 400	573	534	0,0
CSR	25 800	276	412	0,0
Rinker	14 400	385	1 200	0,1
		<b>1 234</b>	<b>2 146</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telstra	25 200	801	759	0,0
		<b>801</b>	<b>759</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>17 443</b>	<b>22 981</b>	<b>1,3</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Dexia	10 151	1 349	1 748	0,1
Fortis	10 984	1 920	2 383	0,1
		<b>3 269</b>	<b>4 131</b>	<b>0,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
CMB	1 901	72	463	0,0
		<b>72</b>	<b>463</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Cumerio	5 940	385	797	0,0
Umico	5 940	2 500	3 726	0,2
VPK Packaging	3 700	873	964	0,1
		<b>3 758</b>	<b>5 487</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>7 099</b>	<b>10 081</b>	<b>0,6</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Danisco	1 711	582	868	0,0
		<b>582</b>	<b>868</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Den Danske Bank	6 514	1 035	1 531	0,1
TK Development	5 846	294	449	0,0
		<b>1 329</b>	<b>1 980</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	2 464	865	980	0,1
		<b>865</b>	<b>980</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ISS B	528	207	311	0,0
Vestas	1 417	208	184	0,0
		<b>415</b>	<b>495</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>3 191</b>	<b>4 322</b>	<b>0,2</b>
<b>Europa</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Street Tracks MSCI EU Health Care	33 067	12 398	16 053	0,9
		<b>12 398</b>	<b>16 053</b>	<b>0,9</b>
<b>Summa Europa</b>		<b>12 398</b>	<b>16 053</b>	<b>0,9</b>
<b>Finland</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Ramirent	4 974	69	729	0,0
		<b>69</b>	<b>729</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	32 295	6 432	4 229	0,2
		<b>6 432</b>	<b>4 229</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
UPM-Kymmene	3 438	453	516	0,0
		<b>453</b>	<b>516</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
TeliaSonera	5 346	175	199	0,0
TeliaSonera Inlösenrätt 0506	5 346	0	4	0,0
		<b>175</b>	<b>202</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>7 128</b>	<b>5 676</b>	<b>0,3</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oréal	2 226	1 514	1 249	0,1
		<b>1 514</b>	<b>1 249</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	9 929	2 313	1 940	0,1
BNP	6 293	2 809	3 373	0,2
Société Générale	3 346	2 113	2 662	0,1
Unibail	1 746	1 143	1 751	0,1
		<b>8 378</b>	<b>9 727</b>	<b>0,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
Sanofi-Aventis	7 172	3 753	4 604	0,3
		<b>3 753</b>	<b>4 604</b>	<b>0,3</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Saint-Gobain	2 559	976	1 110	0,1
Schneider Electric	1 665	833	981	0,1
Séché Environnement	4 556	1 806	3 093	0,2
		<b>3 615</b>	<b>5 184</b>	<b>0,3</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Altran Technologies	735	214	51	0,0
Business Objects	1 631	420	341	0,0
Cap Gemini	1 678	1 026	417	0,0
Dassault Systèmes	1 215	456	460	0,0
STMicroelectronics	4 490	1 299	563	0,0
		<b>3 414</b>	<b>1 832</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	535	630	713	0,0
Lafarge	909	679	648	0,0
		<b>1 309</b>	<b>1 360</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
PPR	533	532	430	0,0
Sodexo Alliance	1 847	571	447	0,0
TF1 Télévision Française	966	307	201	0,0
Thomson	3 024	518	566	0,0
Vivendi Universal	7 454	2 164	1 836	0,1
		<b>4 092</b>	<b>3 480</b>	<b>0,2</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
France Telecom	11 788	2 724	2 692	0,1
		<b>2 724</b>	<b>2 692</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Frankrike</b>				
		<b>28 798</b>	<b>30 129</b>	<b>1,7</b>
<b>Grekland</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Alpha Bank	7 720	1 275	1 604	0,1
		<b>1 275</b>	<b>1 604</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Grekland</b>				
		<b>1 275</b>	<b>1 604</b>	<b>0,1</b>
<b>Hongkong</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Bank East Asia	22 780	557	525	0,0
BOC Hong Kong	43 600	612	644	0,0
Hang Lung Properties	19 000	223	219	0,0
Hang Seng Bank	12 620	1 378	1 344	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	17 000	346	343	0,0
Hysan Development	10 000	148	162	0,0
Sino Land	25 600	136	213	0,0
Sun Hung Kai Properties	21 200	1 815	1 635	0,1
Wharf Holdings	20 200	503	554	0,0
		<b>5 719</b>	<b>5 639</b>	<b>0,3</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Cathay Pacific Airways	16 500	229	235	0,0
Johnson Electric Holdings	24 200	241	174	0,0
MTR	21 642	207	326	0,0
		<b>677</b>	<b>734</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
ASM Pacific Technology	2 800	102	102	0,0
		<b>102</b>	<b>102</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Esprit Holdings	9 800	252	554	0,0
Giordano International	23 000	93	124	0,0
Li & Fung	26 000	365	422	0,0
SCMP	15 400	58	53	0,0
Shangri-La Asia	16 000	121	193	0,0
TV Broadcasts	4 500	177	198	0,0
		<b>1 068</b>	<b>1 543</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
PCCW	53 183	486	259	0,0
		<b>486</b>	<b>259</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Hongkong</b>				
		<b>8 051</b>	<b>8 278</b>	<b>0,5</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Banca Intesa	33 433	939	1 193	0,1
Capitalia	26 290	583	1 150	0,1
Generali	9 272	2 500	2 265	0,1
Mediobanca	10 294	1 015	1 503	0,1
RAS	5 739	769	873	0,0
San Paolo - IMI	8 761	891	938	0,1
Unicredito Italiano	33 346	1 389	1 377	0,1
		<b>8 085</b>	<b>9 298</b>	<b>0,5</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Pirelli	61 626	507	502	0,0
		<b>507</b>	<b>502</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Mediaset	5 004	453	460	0,0
		<b>453</b>	<b>460</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Ord.	109 403	2 782	2 675	0,1
		<b>2 782</b>	<b>2 675</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Italien</b>				
		<b>11 826</b>	<b>12 934</b>	<b>0,7</b>
<b>Japan</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
PERLES Nikkei 225	359 250	24 807	29 327	1,6
		<b>24 807</b>	<b>29 327</b>	<b>1,6</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Ajinomoto	6 000	623	522	0,0
Ito-Yokado	2 700	1 020	700	0,0
Kao	4 000	752	737	0,0
Seven-Eleven Japan	3 100	716	673	0,0
Yamazaki Baking	17 000	968	1 147	0,1
		<b>4 079</b>	<b>3 779</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
77 Bank	19 000	754	915	0,1
Daiwa Securities Group	13 000	698	628	0,0
Jaico	1 300	582	541	0,0
Millea Holdings	9	678	945	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	21	1 301	1 393	0,1
Mitsui Fudosan	10 000	802	877	0,0
Mitsui Sumitomo Insurance	12 000	787	845	0,0
Mizuho Financial	60	990	2 123	0,1
Nomura Holdings	8 100	1 345	757	0,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	25	1 889	1 321	0,1
UFJ Holdings	26	977	1 059	0,1
		<b>10 804</b>	<b>11 404</b>	<b>0,6</b>
<b>Hälsovård</b>				
Astellas Pharma	3 100	785	828	0,0
Sankyo	4 800	583	721	0,0
Takeda Pharmaceutical	4 500	2 051	1 744	0,1
		<b>3 419</b>	<b>3 293</b>	<b>0,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Asahi Glass	10 000	714	822	0,0
Dai Nippon Printing	6 000	722	756	0,0
East Japan Railway	16	807	643	0,0
Kaneka	11 000	626	965	0,1
Keihin Elec. Express Railway	18 000	743	860	0,0
Kintetsu	35 000	995	834	0,0
Kubota	19 000	501	814	0,0
Nippon Yusen K.K.	16 000	535	719	0,0
Secom	2 000	751	672	0,0
SMC	800	809	682	0,0
Tobu Railway	35 000	974	992	0,1
		<b>8 178</b>	<b>8 758</b>	<b>0,5</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Advantest	800	437	462	0,0
Canon	4 100	1 389	1 687	0,1
Fuji Soft ABC	3 300	705	823	0,0
Hoya	900	651	812	0,0
Keyence	420	636	736	0,0
Kyocera	1 200	1 012	717	0,0
Murata Manufacturing	1 700	923	677	0,0
Nintendo	800	1 030	651	0,0
Ricoh	6 000	790	733	0,0
Rohm	800	954	602	0,0
Softbank	2 200	631	674	0,0
Tokyo Electron	1 300	732	538	0,0
		<b>9 891</b>	<b>9 112</b>	<b>0,5</b>
<b>Material</b>				
Asahi Kasei	19 000	793	707	0,0
JFE Holdings	4 700	659	908	0,1
Shin-Etsu Chemical	2 300	865	682	0,0
Sumitomo Metal Ind.	59 000	784	790	0,0
Toray Industries	25 000	510	927	0,1
		<b>3 610</b>	<b>4 014</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Bridgestone	7 000	924	1 053	0,1
Daiwa House Ind.	11 000	896	985	0,1
Fuji Photo Film	3 200	1 120	805	0,0
Honda Motor	4 100	1 562	1 580	0,1
Matsushita Electric Ind.	10 000	1 250	1 186	0,1
Nissan Motor	12 700	916	983	0,1
Onward Kashiyama	8 000	602	792	0,0
Sharp	6 000	758	733	0,0
Sony	4 200	2 247	1 131	0,1
Toyota Motor	12 500	3 790	3 497	0,2
Yamada Denki	1 500	550	674	0,0
		<b>14 617</b>	<b>13 420</b>	<b>0,7</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT	30	1 633	1 004	0,1
NTT Docomo	87	1 441	1 005	0,1
<b>Summa Japan</b>		<b>3 074</b>	<b>2 010</b>	<b>0,1</b>
<b>Kanada</b>		<b>82 480</b>	<b>85 116</b>	<b>4,7</b>
<b>Hälsovård</b>				
BioMS Medical	65 000	1 323	1 160	0,1
<b>Summa Kanada</b>		<b>1 323</b>	<b>1 160</b>	<b>0,1</b>
<b>Kina</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
iShares MSCI China Tracker	271 938	6 837	7 267	0,4
<b>Summa Kina</b>		<b>6 837</b>	<b>7 267</b>	<b>0,4</b>
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Numico	2 337	387	731	0,0
Unilever Certificate	4 418	2 443	2 241	0,1
<b>Finans och fastighet</b>		<b>2 829</b>	<b>2 972</b>	<b>0,2</b>
ABN-Amro Holding	12 272	2 124	2 361	0,1
Aegon	7 515	1 429	761	0,0
ING Groep	13 489	3 183	2 980	0,2
<b>Hälsovård</b>		<b>6 736</b>	<b>6 102</b>	<b>0,3</b>
QIAGEN	1 668	204	152	0,0
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>204</b>	<b>152</b>	<b>0,0</b>
TNT	4 046	713	801	0,0
<b>Material</b>		<b>713</b>	<b>801</b>	<b>0,0</b>
Akzo Nobel	1 483	497	457	0,0
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>497</b>	<b>457</b>	<b>0,0</b>
Reed Elsevier	7 440	881	810	0,0
Wolters Kluwer	3 451	582	516	0,0
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>1 464</b>	<b>1 326</b>	<b>0,1</b>
KPN	19 660	1 152	1 290	0,1
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>1 152</b>	<b>1 290</b>	<b>0,1</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	40 664	2 583	1 311	0,1
<b>Summa Norge</b>		<b>2 583</b>	<b>1 311</b>	<b>0,1</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Nestlé	2 969	5 603	5 936	0,3
<b>Finans och fastighet</b>		<b>5 603</b>	<b>5 936</b>	<b>0,3</b>
Credit Suisse Group	10 429	3 326	3 213	0,2
Swiss Reinsurance	2 643	1 909	1 270	0,1
UBS	9 451	4 809	5 761	0,3
Zürich Financial Services	1 252	1 822	1 685	0,1
<b>Hälsovård</b>		<b>11 865</b>	<b>11 929</b>	<b>0,7</b>
Basilea Pharmaceutica	3 550	2 182	1 969	0,1
Novartis	16 948	6 386	6 307	0,3
Roche Holdings	4 911	3 678	4 855	0,3
Sereno	90	540	449	0,0
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>12 785</b>	<b>13 581</b>	<b>0,8</b>
ABB	11 178	799	572	0,0
Adecco	875	358	311	0,0
<b>Material</b>		<b>1 158</b>	<b>884</b>	<b>0,0</b>
Holcim	1 338	488	636	0,0
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>488</b>	<b>636</b>	<b>0,0</b>
Swatch Group	1 638	301	366	0,0
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>301</b>	<b>366</b>	<b>0,0</b>
Swisscom	512	1 393	1 305	0,1
<b>Summa Schweiz</b>		<b>1 393</b>	<b>1 305</b>	<b>0,1</b>
<b>Singapore</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
DBS Group Holdings	24 000	1 775	1 588	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>OCBC Bank</b>				
OCBC Bank	22 000	1 385	1 181	0,1
United Overseas Bank	24 000	1 484	1 577	0,1
United Overseas Land	2 400	148	25	0,0
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>4 792</b>	<b>4 372</b>	<b>0,2</b>
Singapore Airlines	22 000	1 324	1 140	0,1
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>1 324</b>	<b>1 140</b>	<b>0,1</b>
Singapore Press	59 500	1 397	1 184	0,1
<b>Summa Singapore</b>		<b>1 397</b>	<b>1 184</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Singapore</b>		<b>7 513</b>	<b>6 696</b>	<b>0,4</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	33 828	1 995	3 585	0,2
<b>Finans och fastighet</b>		<b>1 995</b>	<b>3 585</b>	<b>0,2</b>
Banco Bilbao	27 273	2 451	3 290	0,2
Banco Santander Central Hispano	45 420	3 861	4 118	0,2
Sacyr Vallehermoso Teckningsrätt				
0507	4 319	0	0	0,0
Vallehermoso	4 319	386	796	0,0
<b>Material</b>		<b>6 698</b>	<b>8 204</b>	<b>0,5</b>
Acerinox	3 062	266	326	0,0
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>266</b>	<b>326</b>	<b>0,0</b>
Inditex	3 676	637	740	0,0
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>637</b>	<b>740</b>	<b>0,0</b>
Antenna 3 Television	4 368	612	683	0,0
Telefonica	41 150	4 822	5 267	0,3
<b>Summa Spanien</b>		<b>5 434</b>	<b>5 950</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Spanien</b>		<b>15 030</b>	<b>18 805</b>	<b>1,0</b>
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Boots Group	5 252	491	448	0,0
Cadbury Schweppes	21 540	1 322	1 607	0,1
Reckitt Benckiser	6 404	1 068	1 475	0,1
Unilever	24 317	1 818	1 833	0,1
<b>Finans och fastighet</b>		<b>4 699</b>	<b>5 362</b>	<b>0,3</b>
3i Group	9 433	953	892	0,0
Amvescap	9 048	921	422	0,0
Aviva	17 743	1 865	1 545	0,1
Barclays	50 503	3 701	3 896	0,2
British Land	9 442	753	1 158	0,1
Great Portland Estates	10 378	484	502	0,0
Hammerson	7 127	585	887	0,0
HBOS	30 188	3 282	3 636	0,2
HSBC Holdings	79 607	9 434	9 885	0,5
Land Securities Group	3 147	421	614	0,0
Legal & General	57 816	967	933	0,1
Lloyds TSB Group	41 360	3 395	2 737	0,2
Prudential	16 802	1 427	1 167	0,1
Royal & Sun Alliance	18 973	374	220	0,0
Royal Bank of Scotland	23 221	5 401	5 480	0,3
<b>Hälsovård</b>		<b>33 964</b>	<b>33 975</b>	<b>1,9</b>
AstraZeneca	11 431	4 899	3 698	0,2
GlaxoSmithKline	40 769	8 573	7 714	0,4
Smith & Nephew	10 193	637	786	0,0
<b>Industrivaror och -tjänster</b>		<b>14 109</b>	<b>12 198</b>	<b>0,7</b>
British Airport Authority	10 299	807	894	0,0
Capita Group	9 567	471	497	0,0
DX Services	2 539	117	123	0,0
Electrocomponents	7 358	401	247	0,0
Exel	3 960	418	469	0,0
Hays	20 899	391	379	0,0
Rentokil Initial	18 983	620	424	0,0
Wolseley	4 466	453	734	0,0
<b>Informationsteknik</b>		<b>3 678</b>	<b>3 768</b>	<b>0,2</b>
ARM Holdings	14 594	385	231	0,0
<b>Material</b>		<b>385</b>	<b>231</b>	<b>0,0</b>
Corus Group	28 602	117	168	0,0
Corus Group Deferred	130 347	0	0	0,0
Hanson	7 407	465	556	0,0
Rexam	6 023	354	404	0,0
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>937</b>	<b>1 129</b>	<b>0,1</b>
Compass Group	20 018	1 169	659	0,0
Dixons Group	10 352	332	226	0,0

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
EMI Group	12 671	533	453	0,0
Great Universal Stores	8 776	875	1 084	0,1
ITV	36 827	673	634	0,0
Kesa Electricals	10 260	363	396	0,0
Kingfisher	16 662	654	574	0,0
Marks & Spencer	14 849	750	749	0,0
Music Choice Europe	23 220	1 830	28	0,0
Next	3 099	495	653	0,0
Pearson	9 514	1 166	876	0,0
Reed Elsevier	15 795	1 221	1 181	0,1
Reuters Group	14 655	1 263	810	0,0
Wimpey (George)	15 145	693	933	0,1
WPP Group	12 210	1 086	982	0,1
		<b>13 103</b>	<b>10 239</b>	<b>0,6</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	69 585	2 493	2 240	0,1
Cable & Wireless	21 292	480	443	0,0
Vodafone Group	477 095	10 441	9 185	0,5
		<b>13 414</b>	<b>11 868</b>	<b>0,7</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>84 290</b>	<b>78 770</b>	<b>4,4</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Beiersdorf	425	475	373	0,0
Metro	1 530	578	593	0,0
		<b>1 052</b>	<b>966</b>	<b>0,1</b>
<b>Energi</b>				
Solarworld	16 282	551	11 160	0,6
		<b>551</b>	<b>11 160</b>	<b>0,6</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	2 148	2 875	1 929	0,1
Deutsche Bank	4 173	2 506	2 553	0,1
Hypovereinsbank	5 558	679	1 130	0,1
Münchener Rückversicherung	1 279	1 899	1 066	0,1
		<b>7 959</b>	<b>6 677</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
Merck	1 354	416	843	0,0
Schering	1 943	977	935	0,1
		<b>1 393</b>	<b>1 778</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Linde	1 315	537	694	0,0
Lufthansa	1 965	231	189	0,0
		<b>768</b>	<b>883</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Epcos	1 718	468	168	0,0
SAP	1 741	2 065	2 370	0,1
		<b>2 533</b>	<b>2 539</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Bayer	2 731	808	712	0,0
Lanxess	722	141	126	0,0
		<b>949</b>	<b>838</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Adidas-Salomon	703	503	921	0,1
Volkswagen	3 251	1 345	1 162	0,1
		<b>1 848</b>	<b>2 083</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	22 211	3 273	3 213	0,2
		<b>3 273</b>	<b>3 213</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>20 326</b>	<b>30 136</b>	<b>1,7</b>
<b>USA</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Health Care Select Sector	75 188	15 936	18 342	1,0
iShares S&P 100 Index Fund	20 035	7 984	8 805	0,5
iShares S&P 500 Barra Growth Index Fund	19 760	8 355	8 718	0,5
		<b>32 275</b>	<b>35 866</b>	<b>2,0</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Archer-Daniels-Midland	10 416	1 820	1 739	0,1
Avon Products	7 131	1 950	2 108	0,1
Coca-Cola	16 671	6 290	5 434	0,3
CVS	12 334	2 266	2 799	0,2
Gillette	8 944	2 859	3 538	0,2
Heinz	13 001	3 705	3 595	0,2
Pepsico	13 306	5 181	5 604	0,3
Procter & Gamble	16 908	6 171	6 961	0,4
Safeway	14 160	1 852	2 499	0,1
Sysco	9 799	2 675	2 769	0,2
Walgreen	9 684	3 110	3 479	0,2
Wild Oats Markets	10 000	1 019	894	0,0
		<b>38 898</b>	<b>41 418</b>	<b>2,3</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allstate	8 477	2 931	3 955	0,2
American Express	9 241	3 494	3 840	0,2
American Int'l Group	15 940	9 900	7 232	0,4
Archstone-Smith Trust	12 284	2 968	3 689	0,2

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Bank of America	27 359	8 467	9 744	0,5
Bank of New York	15 094	4 003	3 397	0,2
Chubb	5 770	3 188	3 857	0,2
Citigroup	34 770	13 591	12 552	0,7
Countrywide Financial	7 592	1 741	2 289	0,1
Delphi Financials	1 219	399	419	0,0
Fannie Mae	7 968	5 107	3 634	0,2
Federal Home Loan Mortgage	6 327	2 794	3 223	0,2
General Growth Properties	10 075	2 426	3 230	0,2
Hibernia A	13 350	3 035	3 459	0,2
JP Morgan Chase	26 022	7 939	7 185	0,4
Lehman Bros.	3 781	2 523	2 931	0,2
MBNA	13 007	2 780	2 657	0,1
Mellon Financial	16 823	3 386	3 769	0,2
Merrill Lynch & Co	8 961	4 060	3 849	0,2
Morgan Stanley	9 243	4 233	3 787	0,2
North Fork Bancorporation	11 581	2 283	2 540	0,1
Plum Creek Timber	11 537	2 903	3 270	0,2
Progressive	3 288	2 111	2 540	0,1
Prudential Financial	8 304	3 384	4 253	0,2
Regions Financial	13 737	3 142	3 634	0,2
SLM	5 137	1 811	2 038	0,1
St Paul Travelers Companies	10 812	3 291	3 338	0,2
State Street	8 384	3 116	3 159	0,2
US Bancorporation	16 808	3 526	3 827	0,2
Wachovia	12 544	4 467	4 856	0,3
Washington Mutual	9 670	3 135	3 074	0,2
Wells Fargo & Co	12 154	5 490	5 845	0,3
		<b>127 622</b>	<b>131 073</b>	<b>7,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	12 003	4 683	4 593	0,3
Aetna	4 154	2 199	2 684	0,1
Amgen	10 586	5 587	4 998	0,3
Baxter International	8 992	2 798	2 604	0,1
Biogen Idec	4 137	1 016	1 113	0,1
Boston Scientific	7 915	1 631	1 669	0,1
Bristol-Myers Squibb	17 393	5 184	3 391	0,2
Cardinal Health	5 337	3 156	2 400	0,1
Caremark	6 227	1 760	2 163	0,1
Eli Lilly & Co	8 176	5 062	3 554	0,2
Genentech	4 607	1 843	2 893	0,2
Gilead Sciences	6 892	1 753	2 368	0,1
Guidant	4 286	2 245	2 252	0,1
Johnson & Johnson	20 387	10 600	10 348	0,6
Medco Health Solutions	5 307	1 399	2 211	0,1
Medtronic	10 835	4 591	4 379	0,2
Merck & Co	17 362	8 117	4 176	0,2
OraSure Technologies	28 000	2 150	2 182	0,1
Pfizer	56 223	17 260	12 109	0,7
UnitedHealth Group	11 970	2 416	4 874	0,3
Wellpoint	5 834	2 604	3 173	0,2
Wyeth	11 115	4 946	3 860	0,2
Zimmer	3 836	2 053	2 280	0,1
		<b>95 052</b>	<b>86 271</b>	<b>4,8</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
3M	6 196	3 762	3 498	0,2
Burlington Northern Santa Fe	6 654	1 874	2 445	0,1
Cendant	14 606	2 328	2 551	0,1
Cintas	7 117	2 071	2 145	0,1
Cuno	7 883	2 399	4 398	0,2
Deere & Co	4 506	1 938	2 304	0,1
Emerson Electric	7 058	3 216	3 452	0,2
FedEx	4 306	2 478	2 724	0,2
Ingersoll-Rand	4 700	2 110	2 615	0,1
LKQ	13 800	1 861	2 926	0,2
Plug Power	16 000	977	856	0,0
UPS B	5 510	2 947	2 975	0,2
Waste Connection	7 309	1 593	2 123	0,1
WCA Waste	29 500	2 129	2 039	0,1
		<b>31 682</b>	<b>37 052</b>	<b>2,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	7 664	1 317	1 712	0,1
Analog Devices	6 811	1 730	1 984	0,1
Apple Computer	6 999	669	2 012	0,1
Applied Materials	21 839	3 368	2 759	0,2
Automatic Data Processing	8 612	3 344	2 823	0,2
Cisco Systems	52 003	9 100	7 748	0,4
Computer Associates	7 681	1 429	1 646	0,1
Corning	18 057	1 303	2 344	0,1
Dell	17 775	4 513	5 477	0,3
Electronic Arts	3 915	1 428	1 731	0,1
EMC	25 073	4 602	2 684	0,1
First Data	10 128	2 810	3 175	0,2
Hewlett-Packard	25 603	3 963	4 700	0,3
IBM	12 416	10 231	7 197	0,4
Intel	49 390	10 936	10 035	0,6

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Juniper Networks	6 224	959	1 224	0,1
Lucent Technologies	57 749	1 134	1 317	0,1
Maxim Integrated Products	7 436	2 115	2 219	0,1
Microsoft	72 562	16 435	14 075	0,8
Oracle Systems	33 278	4 403	3 430	0,2
Power Integrations	11 500	2 525	1 937	0,1
Qualcomm	14 336	3 195	3 695	0,2
Sun Microsystems	44 043	2 271	1 283	0,1
Sungard Data Systems	8 147	1 992	2 237	0,1
Veritas Software	6 328	1 048	1 206	0,1
Xerox	15 590	1 667	1 676	0,1
Yahoo	10 951	1 431	2 963	0,2
<b>Material</b>		<b>99 919</b>	<b>95 291</b>	<b>5,3</b>
Air Products & Chemicals	7 130	3 133	3 357	0,2
Dow Chemical	9 004	2 949	3 130	0,2
Du Pont De Nemours	9 892	3 617	3 322	0,2
Newmont Mining	6 564	1 938	2 001	0,1
Phelps Dodge	2 188	1 573	1 580	0,1
Weyerhaeuser	7 124	3 588	3 544	0,2
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>		<b>16 797</b>	<b>16 933</b>	<b>0,9</b>
Best Buy	3 769	1 389	2 018	0,1
Clear Channel Communications	8 369	3 029	2 020	0,1
Coach	8 396	1 673	2 202	0,1
Comcast	16 489	3 943	3 949	0,2
Ebay	8 577	1 510	2 211	0,1
Ford Motor	28 761	3 588	2 300	0,1
Harley-Davidson	5 545	2 406	2 146	0,1
Home Depot	17 815	6 007	5 412	0,3
JC Penney	5 511	1 965	2 263	0,1
Kohls	5 462	1 987	2 385	0,1
Leggett & Platt	11 444	2 351	2 373	0,1
Liberty Media	31 215	2 553	2 484	0,1
Lowe's	7 540	3 039	3 429	0,2
McDonalds	13 609	3 054	2 949	0,2
New York Times	12 440	3 174	3 023	0,2
News Corp B	23 542	3 224	3 103	0,2
Starbucks	4 873	1 777	1 966	0,1
Starwood Hotels	4 680	1 377	2 139	0,1
Target	9 505	3 105	4 039	0,2
Time Warner	36 469	8 526	4 759	0,3
TJX	11 429	1 956	2 171	0,1
Walt Disney	17 255	4 072	3 393	0,2
Viacom B	13 502	4 553	3 375	0,2
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>70 258</b>	<b>66 105</b>	<b>3,7</b>
BellSouth	16 905	4 592	3 508	0,2
Nextel Communications	9 715	1 967	2 451	0,1
SBC Communications	25 736	7 336	4 773	0,3
Verizon Communications	20 212	7 435	5 453	0,3
<b>Summa USA</b>		<b>533 834</b>	<b>526 194</b>	<b>29,2</b>
<b>Världen</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
OPALS MSCI World	5 015	18 647	19 749	1,1
<b>Summa Världen</b>		<b>18 647</b>	<b>19 749</b>	<b>1,1</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>917 260</b>	<b>934 999</b>	<b>51,8</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>1 683 013</b>	<b>1 776 411</b>	<b>98,4</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	3 500	534	0	0,0
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>USA</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Quanta Capital Holdings	21 575	1 399	1 050	0,1
<b>Summa USA</b>		<b>1 399</b>	<b>1 050</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa övriga</b>		<b>1 933</b>	<b>1 050</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>		<b>1 684 946</b>	<b>1 777 461</b>	<b>98,5</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>1 777 461</b>	<b>98,5</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			26 012	1,5
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1 803 473</b>	<b>100,0</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>		
TeliaSonera	81 916	4,5
AstraZeneca	64 480	3,6
Svenska Handelsbanken	40 081	2,2
Sandvik	39 311	2,2
Atlas Copco	38 354	2,1
Gambro	18 280	1,0
Nokia	14 679	0,8
ABB	12 024	0,7
Unilever	4 074	0,2
JM	3 661	0,2
Intrum Justitia	1 991	0,1
Reed Elsevier	1 991	0,1
Vallehermoso	796	0,0
Opcon	239	0,0
Corus Group	168	0,0

# KPA Etisk Blandfond 1

## KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2005, %	9,7
Indexutveckling 2005, %	8,8
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	27,5
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	32,3
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-06-30	134,39
– Handelskurs 2005-06-30	134,54

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b>
	Claes Folkmar
	Björn Johansson
	Fredrik Myrén
	(fr.o.m. den 18 april 2005)
	Elisabeth Nathorst
	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 möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. 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.

## Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2005?

Året inleddes med stigande obligationsräntor. I Sverige överraskade Riksbanken med att sänka räntan från två procent till den rekordlåga nivån 1,5 procent efter svagare statistik om tillväxt och sysselsättning som kom i början av det andra kvartalet. I USA höjde den amerikanska centralbanken Federal Reserve som förväntat sin styrränta till 3,25 procent under våren. Trots detta föll de långa räntorna under det första halvåret 2005. På aktie-marknaden brukar januari vara en stark månad på världens börser, dock inte i år. 2005 inleddes genomgående ganska försiktigt, bland annat beroende på osäkerhet om hur snabbt tillväxten i främst den amerikanska ekonomin skulle avta. Samtidigt var ekonomin i stora delar av Europa fortsatt svag. Företagen påverkades negativt av den förstärkning av eurokursen som inleddes under den senare delen av 2004 och som fortsatte under det första kvartalet 2005. Under det andra kvartalet förstärktes den amerikanska dollarn – mot mångas förväntningar – kraftigt efter en nedgång på cirka 40 procent under de senaste tre åren. Oljepriset gick ned under vintern men steg under det första halvåret 2005 till nya rekordnivåer. Det bidrog till att företag i energibranschen utvecklades bäst, följda av företag i kraftförsörjningsbranschen. Sämst utvecklades telekomoperatörsföretagen, med en nedgång på knappt tio procent räknat i amerikanska dollar. Under maj och juni sjönk de längre räntorna sedan tillväxtprognoser och inflationsprognoser justerats ned. Detta bidrog till att kurserna på fondens placeringsmarknader steg. Från slutet av april till halvårsskiftet gick Stockholmsbörsen upp med cirka tio procent. AstraZeneca var ett av bolagen som utvecklades mycket positivt med en uppgång på cirka 35 procent under årets första sex månader. Den svenska kronan försvagades kraftigt under det första halvåret både mot den amerikanska dollarn och mot övriga valutor som fonden har placeringar i.

## Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 1 gick under det första halvåret 2005 upp med 9,7 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 8,8 procent.

## Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden hade under det första halvåret 2005 genomgående en större andel aktier än sitt jämförelseindex. Detta bidrog positivt till fondens avkastning, liksom övervikten i läkemedelsbranschen. Den utländska delen utvecklades bättre än index. Även de så kallade spjutspetsbolagen, det vill säga bolag med verksamhet inriktad på bland annat miljöteknik och återvinning, bidrog positivt. Den delen av fonden utökades något under perioden, exempelvis med det kanadensiska bioteknikbolaget BioMS Medical som är i färd med att utveckla ett läkemedel mot sjukdomen MS. Flera av fondens spjutspetsbolag har utvecklats mycket starkt under det första halvåret 2005. Ett exempel är LKQ som sannolikt är det enda börsnoterade företaget inom området återvinning av skrotbilar. Även de europeiska bolagen Solarworld och Sécché Environnement har fortsatt att utvecklas starkt. I fondens räntedel var ränterisken under större delen av det första halvåret 2005 högre än i jämförelseindex, vilket bidrog positivt till avkastningen. Fonden hade under perioden en mycket stor andel bostadsobligationer. Däremot minskade innehavet av så kallade kreditobligationer successivt på grund av den låga ränteskillnaden mellan statspapper och företagsobligationer.

## Vad gäller för fonden framöver?

Bedömningen inför det andra halvåret är att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att fortsätta sina räntehöjningar i USA, samtidigt som den globala konjunkturen torde komma att hålla i sig ytterligare en tid. I Europa ser utvecklingen fortsatt svag ut, även om den senaste dollarförstärkningen bör inverka positivt. Det höga oljepriset är dock en orosfaktor.

## Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

**Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	3,7
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	3,9
Duration, år <sup>2)</sup>	3,9 (3,2) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,8 (3,6) <sup>3)</sup>
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	0,7
Beta	0,8
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	13,2
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>4)</sup>	2,3

**Kostnader <sup>5)</sup>**

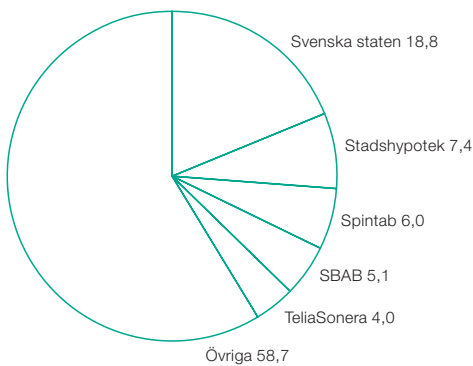
Förvaltningskostnad, % <sup>6)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>7)</sup>	357
Transaktionskostnader, % <sup>8)</sup>	0,2
TER, % <sup>6)</sup>	0,4
TKA, % <sup>6)</sup>	0,6

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr 2004-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	42,33

Löpande månadssparande på 100 kr  
under perioden 2004-07-01–2005-06-30

Förvaltningskostnad, kr	2,72
-------------------------	------

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

	2005-06-30	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondförmögenhet, tkr	354 264	299 459	285 170	251 589	127 454
Andelsvärde, kr	134,39	127,63	121,74	110,97	130,14
Utdelning, kr/andel	5,28	5,08	2,38	3,35	1,37
Totalavkastning, %	9,7	9,3	12,1	-12,4	-2,6
Jämförelseindex, %	8,8	10,0	15,6	-12,4	-2,4
Omsättningshastighet, ggr	0,5 <sup>5)</sup>	0,3	0,4	0,7	1,0

<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader

<sup>2)</sup> Räntebärande värdepapper i fonden

<sup>3)</sup> 2004-06-30

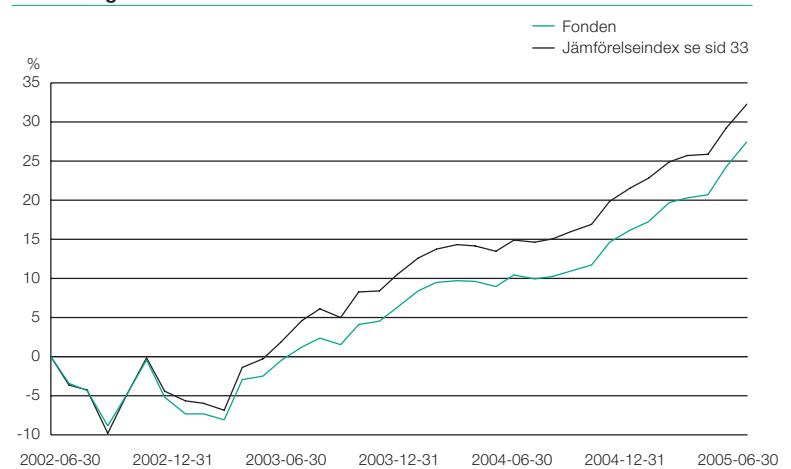
<sup>4)</sup> Beräknad på 60 månader

<sup>5)</sup> Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

<sup>6)</sup> Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

<sup>7)</sup> Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 157 (44).

<sup>8)</sup> Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

**Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2005-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2004-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	345 796	97,6	310 934	99,2
Bank och övriga likvida medel	8 593	2,4	2 521	0,8
Kortfristiga fordringar	121	0,0	108	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>354 510</b>	<b>100,0</b>	<b>313 563</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	246	0,0	109	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>246</b>	<b>0,0</b>	<b>109</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>354 264</b>	<b>100,0</b>	<b>313 454</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>	<b>2004-01-01– 2004-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	19 277	4 220
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	4 425	8
Ränteintäkter	4 110	3 980
Utdelningar	3 859	3 796
Valutakursvinster och -förluster, netto	12	42
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>31 683</b>	<b>12 046</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	662	611
Räntekostnader	0	–
Övriga kostnader	1	133
<b>Summa kostnader</b>	<b>663</b>	<b>744</b>
Skatt	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>31 020</b>	<b>11 302</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	12 438
Realisationsförluster	–1 567
Orealiserade vinster/förluster	8 406
<b>Summa</b>	<b>19 277</b>
	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	444
Realisationsförluster	–202
Orealiserade vinster/förluster	4 183
<b>Summa</b>	<b>4 425</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	299 459
Andelsutgivning	41 755
Andelsinlösen	–4 676
Periodens resultat enligt resultaträkning	31 020
Lämnad utdelning	–13 294
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>354 264</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Aktier och aktierelaterade instrument</b>				
<b>Sverige</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	4 052	602	794	0,2
Oriflame Cosmetics	3 823	588	680	0,2
Wilh Sonesson B	20 800	442	499	0,1
		<b>1 632</b>	<b>1 974</b>	<b>0,6</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	3 252	461	1 034	0,3
D. Carnegie & Co	5 044	387	467	0,1
Fabege B	7 069	700	1 202	0,3
FöreningsSparbanken A	35 437	4 337	6 077	1,7
JM	1 871	330	473	0,1
JM Inlösenaktie 0506	251	72	72	0,0
JM Inlösenrätt	5	0	0	0,0
Nordea	177 705	8 696	12 617	3,6
OMX	8 738	629	778	0,2
SEB A	46 837	4 550	6 089	1,7
Skandia	77 454	3 563	3 323	0,9
Svenska Handelsbanken A	35 088	4 736	5 597	1,6
Svenska Handelsbanken B	2 376	384	375	0,1
		<b>28 844</b>	<b>38 103</b>	<b>10,8</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	27 909	10 172	9 056	2,6
Capio	6 025	411	693	0,2
Elekta B	2 297	170	744	0,2
Gambro A	18 949	945	1 980	0,6
Gambro B	7 115	712	744	0,2
Getinge B	14 245	1 555	1 517	0,4
		<b>13 965</b>	<b>14 734</b>	<b>4,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	33 620	1 688	1 706	0,5
Alfa Laval	8 445	712	954	0,3
Assa Abloy B	26 222	2 921	2 635	0,7
Atlas Copco A	31 739	1 996	3 936	1,1
Atlas Copco B	15 813	1 632	1 779	0,5
Countermine Technologies	64 000	122	218	0,1
Intrum Justitia	5 485	234	298	0,1
Intrum Justitia Inlösenrätt 0504	5	0	0	0,0
Munters	1 891	376	326	0,1
Opcon	3 571	96	38	0,0
Opcon BTA	2 380	12	25	0,0
Opcon Teckningsrätt 0505	2	0	0	0,0
Sandvik	19 378	4 664	5 629	1,6
Sandvik Inlösenaktie 0506	554	224	224	0,1
SAS	12 440	782	837	0,2
Securitas B	26 310	3 657	3 433	1,0
Skanska B	29 494	2 001	2 846	0,8
SKF B	29 305	1 629	2 344	0,7
		<b>22 748</b>	<b>27 230</b>	<b>7,7</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Micro Systemation	133 333	200	444	0,1
Nokia	11 887	2 144	1 557	0,4
Telelogic	16 427	288	246	0,1
TietoEnator	643	148	154	0,0
WM-Data B	29 511	480	581	0,2
		<b>3 261</b>	<b>2 983</b>	<b>0,8</b>
<b>Material</b>				
Billerud	4 027	355	377	0,1
Höganäs B	2 580	452	541	0,2
Holmen B	4 699	1 047	991	0,3
SCA B	14 717	3 933	3 679	1,0
SSAB A	5 015	481	903	0,3
Stora Enso R	6 912	692	688	0,2
		<b>6 961</b>	<b>7 178</b>	<b>2,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	2 050	416	698	0,2
Electrolux B	22 643	3 413	3 770	1,1
Eniro	11 960	790	1 064	0,3
Hennes & Mauritz B	45 773	7 660	12 588	3,6
Trelleborg B	6 540	604	759	0,2
		<b>12 882</b>	<b>18 879</b>	<b>5,3</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	29 957	2 363	2 202	0,6
TeliaSonera	316 496	11 478	11 805	3,3
TeliaSonera Inlösenaktie 0507	6 604	363	363	0,1
TeliaSonera Inlösenrätt 0506	16	0	0	0,0
		<b>14 205</b>	<b>14 370</b>	<b>4,1</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>104 498</b>	<b>125 452</b>	<b>35,4</b>
<b>Australien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Commonwealth Bank of Australia	900	147	203	0,1
National Australian Bank	1 000	165	183	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Westfield Group	2 072	133	219	0,1
Westpac Banking	2 100	154	249	0,1
		<b>600</b>	<b>855</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>600</b>	<b>855</b>	<b>0,2</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Fortis	929	168	202	0,1
		<b>168</b>	<b>202</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Cumerio	200	13	27	0,0
Umicore	200	84	125	0,0
VPK Packaging	142	33	37	0,0
		<b>131</b>	<b>189</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>299</b>	<b>391</b>	<b>0,1</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	160	51	64	0,0
		<b>51</b>	<b>64</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>51</b>	<b>64</b>	<b>0,0</b>
<b>Europa</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Street Tracks MSCI EU Health Care	1 755	710	852	0,2
		<b>710</b>	<b>852</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Europa</b>		<b>710</b>	<b>852</b>	<b>0,2</b>
<b>Finland</b>				
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	1 521	232	199	0,1
		<b>232</b>	<b>199</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>232</b>	<b>199</b>	<b>0,1</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oréal	197	123	111	0,0
		<b>123</b>	<b>111</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	559	111	109	0,0
BNP	355	150	190	0,1
		<b>261</b>	<b>300</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Sanofi-Aventis	187	88	120	0,0
		<b>88</b>	<b>120</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Séché Environnement	1 063	438	722	0,2
		<b>438</b>	<b>722</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
STMicroelectronics	727	120	91	0,0
		<b>120</b>	<b>91</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	38	40	51	0,0
		<b>40</b>	<b>51</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Vivendi Universal	671	147	165	0,0
		<b>147</b>	<b>165</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>1 218</b>	<b>1 559</b>	<b>0,4</b>
<b>Irland</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Allied Irish Bank	704	82	118	0,0
		<b>82</b>	<b>118</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Irland</b>		<b>82</b>	<b>118</b>	<b>0,0</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Generali	917	202	224	0,1
		<b>202</b>	<b>224</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Ord.	8 928	229	218	0,1
		<b>229</b>	<b>218</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>430</b>	<b>442</b>	<b>0,1</b>
<b>Japan</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
PERLES Nikkei 225	19 645	1 508	1 604	0,5
		<b>1 508</b>	<b>1 604</b>	<b>0,5</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Mitsubishi Tokyo Financial Group	4	208	265	0,1
		<b>208</b>	<b>265</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Takeda Pharmaceutical	500	280	194	0,1
		<b>280</b>	<b>194</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Kintetsu	15 000	266	357	0,1
		<b>266</b>	<b>357</b>	<b>0,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Canon	1 000	299	412	0,1
		<b>299</b>	<b>412</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Toray Industries	13 000	242	482	0,1
		<b>242</b>	<b>482</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Matsushita Electric Ind.	2 000	179	237	0,1
Toyota Motor	1 000	272	280	0,1
		<b>452</b>	<b>517</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT Docomo	11	197	127	0,0
		<b>197</b>	<b>127</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Japan</b>		<b>3 451</b>	<b>3 958</b>	<b>1,1</b>
<b>Kanada</b>				
<b>Hälsovård</b>				
BioMS Medical	20 000	407	357	0,1
		<b>407</b>	<b>357</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Kanada</b>		<b>407</b>	<b>357</b>	<b>0,1</b>
<b>Kina</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
iShares MSCI China Tracker	16 175	409	432	0,1
		<b>409</b>	<b>432</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Kina</b>		<b>409</b>	<b>432</b>	<b>0,1</b>
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Unilever Certificate	261	138	132	0,0
		<b>138</b>	<b>132</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
ABN-Amro Holding	874	128	168	0,0
ING Groep	549	117	121	0,0
		<b>245</b>	<b>289</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Akzo Nobel	138	53	43	0,0
		<b>53</b>	<b>43</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Reed Elsevier	586	63	64	0,0
		<b>63</b>	<b>64</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
KPN	1 454	87	95	0,0
		<b>87</b>	<b>95</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>586</b>	<b>624</b>	<b>0,2</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	9 488	623	306	0,1
		<b>623</b>	<b>306</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>623</b>	<b>306</b>	<b>0,1</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Nestlé	133	254	266	0,1
		<b>254</b>	<b>266</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Credit Suisse Group	851	254	262	0,1
Swiss Reinsurance	130	68	62	0,0
UBS	576	305	351	0,1
Zürich Financial Services	121	139	163	0,0
		<b>766</b>	<b>839</b>	<b>0,2</b>
<b>Hälsovård</b>				
Basilea Pharmaceutica	900	553	499	0,1
Novartis	353	131	131	0,0
Roche Holdings	146	107	144	0,0
		<b>791</b>	<b>775</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Schweiz</b>		<b>1 811</b>	<b>1 879</b>	<b>0,5</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	7 893	436	836	0,2
		<b>436</b>	<b>836</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Banco Bilbao	1 616	173	195	0,1
Banco Santander Central Hispano	2 455	201	223	0,1
		<b>374</b>	<b>418</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Antenna 3 Television	596	85	93	0,0
Telefonica	1 952	212	250	0,1
		<b>297</b>	<b>343</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Spanien</b>		<b>1 107</b>	<b>1 597</b>	<b>0,5</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Cadbury Schweppes	1 318	87	98	0,0
Unilever	1 312	103	99	0,0
		<b>190</b>	<b>197</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Aviva	1 646	142	143	0,0
Barclays	2 406	166	186	0,1
HBOS	1 552	166	187	0,1
HSBC Holdings	3 215	359	399	0,1
Land Securities Group	1 017	152	198	0,1
Lloyds TSB Group	2 204	159	146	0,0
Royal Bank of Scotland	1 016	225	240	0,1
		<b>1 369</b>	<b>1 499</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	333	124	108	0,0
GlaxoSmithKline	1 059	207	200	0,1
		<b>331</b>	<b>308</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Compass Group	2 251	97	74	0,0
Kesa Electricals	2 230	84	86	0,0
Kingfisher	1 687	60	58	0,0
Marks & Spencer	1 495	68	75	0,0
Music Choice Europe	1 080	85	1	0,0
Reed Elsevier	1 394	104	104	0,0
WPP Group	1 408	118	113	0,0
		<b>616</b>	<b>512</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	4 414	123	142	0,0
Vodafone Group	19 695	381	379	0,1
		<b>504</b>	<b>521</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>3 010</b>	<b>3 038</b>	<b>0,9</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Energi</b>				
Solarworld	3 798	111	2 603	0,7
		<b>111</b>	<b>2 603</b>	<b>0,7</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	123	127	110	0,0
Deutsche Bank	310	186	190	0,1
		<b>313</b>	<b>300</b>	<b>0,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
SAP	121	128	165	0,0
		<b>128</b>	<b>165</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Bayer	280	63	73	0,0
Lanxess	121	18	21	0,0
		<b>81</b>	<b>94</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Volkswagen	348	131	124	0,0
		<b>131</b>	<b>124</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	1 095	145	158	0,0
		<b>145</b>	<b>158</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>910</b>	<b>3 445</b>	<b>1,0</b>
<b>USA</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Archer-Daniels-Midland	473	83	79	0,0
Avon Products	324	92	96	0,0
Coca-Cola	757	273	247	0,1
CVS	560	103	127	0,0
Gillette	406	136	161	0,0
Heinz	590	167	163	0,0
Pepsico	604	226	254	0,1
Procter & Gamble	767	295	316	0,1
Safeway	643	84	113	0,0
Sysco	445	117	126	0,0
Walgreen	439	137	158	0,0
		<b>1 714</b>	<b>1 839</b>	<b>0,5</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allstate	385	141	180	0,1
American Express	419	145	174	0,0
American Int'l Group	723	351	328	0,1
Archstone-Smith Trust	557	135	167	0,0
Bank of America	1 242	372	442	0,1
Bank of New York	685	153	154	0,0
Chubb	262	145	175	0,0
Citigroup	1 578	514	570	0,2
Countrywide Financial	345	79	104	0,0
Fannie Mae	362	178	165	0,0
Federal Home Loan Mortgage	287	127	146	0,0
General Growth Properties	457	110	146	0,0
Hibernia A	606	138	157	0,0
JP Morgan Chase	1 181	294	326	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Lehman Bros.	172	115	133	0,0
MBNA	590	106	121	0,0
Mellon Financial	763	154	171	0,0
Merrill Lynch & Co	407	158	175	0,0
Morgan Stanley	419	169	172	0,0
North Fork Bancorporation	526	104	115	0,0
Plum Creek Timber	524	132	149	0,0
Progressive	149	96	115	0,0
Prudential Financial	377	154	193	0,1
Regions Financial	623	143	165	0,0
SLM	233	82	92	0,0
St Paul Travelers Companies	491	134	152	0,0
State Street	380	139	143	0,0
US Bancorporation	763	151	174	0,0
Wachovia	569	197	220	0,1
Washington Mutual	439	129	140	0,0
Wells Fargo & Co	552	241	265	0,1
		<b>5 283</b>	<b>5 930</b>	<b>1,7</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	545	192	209	0,1
Aetna	189	100	122	0,0
Amgen	480	209	227	0,1
Baxter International	408	134	118	0,0
Biogen Idec	188	46	51	0,0
Boston Scientific	359	74	76	0,0
Bristol-Myers Squibb	789	173	154	0,0
Cardinal Health	237	143	107	0,0
Caremark	283	80	98	0,0
Eli Lilly & Co	371	176	161	0,0
Genentech	209	84	131	0,0
Gilead Sciences	313	80	108	0,0
Guidant	195	102	102	0,0
Johnson & Johnson	925	457	470	0,1
Medco Health Solutions	241	72	100	0,0
Medtronic	492	190	199	0,1
Merck & Co	788	267	190	0,1
OraSure Technologies	5 200	399	405	0,1
Pfizer	2 551	594	549	0,2
UnitedHealth Group	544	147	221	0,1
Wellpoint	264	118	144	0,0
Wyeth	504	174	175	0,0
Zimmer	174	93	103	0,0
		<b>4 107</b>	<b>4 219</b>	<b>1,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
3M	281	171	159	0,0
Burlington Northern Santa Fe	302	101	111	0,0
Cendant	663	93	116	0,0
Cintas	323	94	97	0,0
Cuno	829	252	462	0,1
Deere & Co	204	92	104	0,0
Emerson Electric	320	146	157	0,0
FedEx	195	119	123	0,0
Ingersoll-Rand	213	111	119	0,0
LKQ	3 700	499	784	0,2
UPS B	250	132	135	0,0
Waste Connection	1 834	404	533	0,2
		<b>2 213</b>	<b>2 900</b>	<b>0,8</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	348	69	78	0,0
Analog Devices	309	79	90	0,0
Apple Computer	318	48	91	0,0
Applied Materials	991	123	125	0,0
Automatic Data Processing	391	131	128	0,0
Cisco Systems	2 360	384	352	0,1
Computer Associates	349	51	75	0,0
Corning	819	36	106	0,0
Dell	807	205	249	0,1
Electronic Arts	178	65	79	0,0
EMC	1 138	136	122	0,0
First Data	460	128	144	0,0
Hewlett-Packard	1 162	180	213	0,1
IBM	563	381	326	0,1
Intel	2 241	382	455	0,1
Juniper Networks	282	44	55	0,0
Lucent Technologies	2 621	52	60	0,0
Maxim Integrated Products	337	96	101	0,0
Microsoft	3 293	653	639	0,2
Oracle Systems	1 510	150	156	0,0
Power Integrations	3 000	659	505	0,1
Qualcomm	651	151	168	0,0
Sun Microsystems	1 999	77	58	0,0
Sungard Data Systems	370	91	102	0,0
Veritas Software	287	48	55	0,0
Xerox	707	76	76	0,0
Yahoo	497	88	134	0,0
		<b>4 581</b>	<b>4 742</b>	<b>1,3</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Material</b>				
Air Products & Chemicals	324	143	153	0,0
Dow Chemical	409	135	142	0,0
Du Pont De Nemours	449	164	151	0,0
Newmont Mining	298	88	91	0,0
Phelps Dodge	99	71	71	0,0
Weyerhaeuser	323	158	161	0,0
		<b>761</b>	<b>768</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Best Buy	171	63	92	0,0
Clear Channel Communications	380	140	92	0,0
Coach	380	76	100	0,0
Comcast	748	179	179	0,1
Ebay	389	81	100	0,0
Ford Motor	1 305	121	104	0,0
Harley-Davidson	252	106	98	0,0
Home Depot	808	226	245	0,1
JC Penney	250	89	103	0,0
Kohls	248	90	108	0,0
Leggett & Platt	519	107	108	0,0
Liberty Media	1 417	105	113	0,0
Lowes	342	138	156	0,0
McDonalds	618	131	134	0,0
New York Times	565	144	137	0,0
News Corp B	1 068	142	141	0,0
Starbucks	221	81	89	0,0
Starwood Hotels	212	76	97	0,0
Target	431	142	183	0,1
Time Warner	1 655	249	216	0,1
TJX	519	89	99	0,0
Walt Disney	783	157	154	0,0
Viacom B	613	189	153	0,0
		<b>2 922</b>	<b>2 999</b>	<b>0,8</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BellSouth	767	161	159	0,0
Nextel Communications	441	89	111	0,0
SBC Communications	1 168	244	217	0,1
Verizon Communications	917	261	247	0,1
		<b>756</b>	<b>734</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa USA</b>		<b>22 336</b>	<b>24 133</b>	<b>6,8</b>
<b>Världen</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
OPALS MSCI World	645	2 398	2 540	0,7
		<b>2 398</b>	<b>2 540</b>	<b>0,7</b>
<b>Summa Världen</b>		<b>2 398</b>	<b>2 540</b>	<b>0,7</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>40 670</b>	<b>46 788</b>	<b>13,2</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>145 168</b>	<b>172 239</b>	<b>48,6</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	1 400	221	0	0,0
		<b>221</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>221</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>USA</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Quanta Capital Holdings	2 850	227	139	0,0
		<b>227</b>	<b>139</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa USA</b>		<b>227</b>	<b>139</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa övriga</b>		<b>448</b>	<b>139</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>		<b>145 616</b>	<b>172 378</b>	<b>48,6</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Marknadsnoterade</b>				
<b>Industri</b>				
Electrolux 3,65% 100301	1 000	999	1 039	0,3
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 164	0,6
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 146	0,9
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 991	2 084	0,6
		<b>8 074</b>	<b>8 433</b>	<b>2,4</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 5035 5,00% 090318	6 000	6 379	6 633	1,9
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	5 000	5 325	5 666	1,6
Nordea Hypotek 5518 4,50% 080917	7 000	7 339	7 737	2,2
SBAB 118 5,50% 081217	16 000	17 070	18 174	5,1
SEB BoLån 559 5,25% 070613	5 000	5 100	5 331	1,5
SEB BoLån 560 4,75% 080618	7 000	7 148	7 528	2,1
Spintab 166 6,75% 140505	1 000	1 220	1 282	0,4
Spintab 168 6,00% 090420	9 000	9 896	10 282	2,9
Spintab 172 5,00% 070620	3 000	3 154	3 182	0,9
Spintab 173 5,00% 080618	6 000	6 115	6 496	1,8
Stadshypotek 1566 6,00% 070919	3 000	3 235	3 400	1,0
Stadshypotek 1567 6,00% 080618	4 000	4 381	4 446	1,3
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	14 000	14 957	16 041	4,5
Stadshypotek 1569 6,00% 091216	2 000	2 232	2 356	0,7
		<b>93 551</b>	<b>98 555</b>	<b>27,8</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1037 8,00% 070815	9 000	10 137	10 770	3,0
Statsobl 1040 6,50% 080505	4 000	4 354	4 532	1,3
Statsobl 1041 6,75% 140505	9 400	11 136	12 289	3,5
Statsobl 1043 5,00% 090128	5 000	5 157	5 589	1,6
Statsobl 1044 3,50% 060420	500	498	511	0,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	5 000	5 014	5 790	1,6
Statsobl 1046 5,50% 121008	5 000	5 186	6 097	1,7
Statsobl 1047 5,00% 201201	8 800	9 731	11 017	3,1
Statsobl 1048 4,00% 091201	9 000	9 294	9 834	2,8
		<b>60 508</b>	<b>66 429</b>	<b>18,8</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>	<b>162 133</b>	<b>173 418</b>	<b>173 418</b>	<b>49,0</b>
<b>Summa räntebärande värdepapper</b>	<b>162 133</b>	<b>173 418</b>	<b>173 418</b>	<b>49,0</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>345 796</b>	<b>97,6</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			8 468	2,4
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>354 264</b>	<b>100,0</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>		
Svenska staten	66 429	18,8
Stadshypotek	26 243	7,4
Spintab	21 243	6,0
TeliaSonera	14 253	4,0
Nordea Hypotek	13 403	3,8
SEB BoLån	12 859	3,6
AstraZeneca	9 164	2,6
Sandvik	8 018	2,3
Svenska Handelsbanken	5 972	1,7
Atlas Copco	5 715	1,6
Electrolux	4 809	1,4
Stora Enso	3 834	1,1
Gambro	2 724	0,8
Nokia	1 756	0,5
JM	545	0,2
Intrum Justitia	298	0,1
Unilever	231	0,1
Reed Elsevier	168	0,0
Opcon	64	0,0

## KPA Etisk Blandfond 2

### KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2005, %	11,7
Indexutveckling 2005, %	10,7
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	21,7
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	27,2
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-06-30	148,23
– Handelskurs 2005-06-30	148,67

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Uträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b>

Claes Folkmar

Björn Johansson

Fredrik Myrén

(fr.o.m. den 18 april 2005)

Elisabeth Nathorst

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 långsiktigt god avkastning. Den genomsnittliga löptiden på fondens ränteplaceringar ska vara mellan tre och fem år. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. 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.

### Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under det första halvåret 2005?

Året inleddes med stigande obligationsräntor. I Sverige överraskade Riksbanken med att sänka räntan från två procent till den rekordlåga nivån 1,5 procent efter svagare statistik om tillväxt och sysselsättning som kom i början av det andra kvartalet. I USA höjde den amerikanska centralbanken Federal Reserve som förväntat sin styrränta till 3,25 procent under våren. Trots detta föll de långa räntorna under det första halvåret 2005. På aktiemarknaden brukar januari vara en stark månad på världens börser, dock inte i år. 2005 inleddes genomgående ganska försiktigt, bland annat beroende på osäkerhet om hur snabbt tillväxten i främst den amerikanska ekonomin skulle avta. Samtidigt var ekonomin i stora delar av Europa fortsatt svag. Företagen påverkades negativt av den förstärkning av eurokursen som inleddes under den senare delen av 2004 och som fortsatte under det första kvartalet 2005. Under det andra kvartalet förstärktes den amerikanska dollarn – mot mångas förväntningar – kraftigt efter en nedgång på cirka 40 procent under de senaste tre åren. Oljepriset gick ned under vintern men steg under det första halvåret 2005 till nya rekordnivåer. Det bidrog till att företag i energibranschen utvecklades bäst, följda av företag i kraftförsörjningsbranschen. Sämst utvecklades telekomoperatörsföretagen, med en nedgång på knappt tio procent räknat i amerikanska dollar. Under maj och juni sjönk de längre räntorna sedan tillväxtprognoser och inflationsprognoser justerats ned. Detta bidrog till att kurserna på fondens placeringsmarknader steg. Från slutet av april till halvårsskiftet gick Stockholmsbörsen upp med cirka tio procent. AstraZeneca var ett av bolagen som utvecklades mycket positivt med en uppgång på cirka 35 procent under årets första sex månader. Den svenska kronan försvagades kraftigt under det första halvåret både mot den amerikanska dollarn och mot övriga valutor som fonden har placeringar i.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 2 gick under det första halvåret 2005 upp med 11,7 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 10,7 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

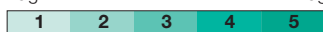
Fonden hade under det första halvåret 2005 genomgående en större andel aktier än sitt jämförelseindex. Detta bidrog positivt till fondens avkastning, liksom övervikten i läkemedelsbranschen. Den utländska delen utvecklades bättre än index. Även de så kallade spjutspetsbolagen, det vill säga bolag med verksamhet inriktad på bland annat miljöteknik och återvinning, bidrog positivt. Den delen av fonden utökades något under perioden, exempelvis med det kanadensiska bioteknikbolaget BioMS Medical som är i färd med att utveckla ett läkemedel mot sjukdomen MS. Flera av fondens spjutspetsbolag har utvecklats mycket starkt under det första halvåret 2005. Ett exempel är LKQ som sannolikt är det enda börsnoterade företaget inom området återvinning av skrotbilar. Även de europeiska bolagen Solarworld och Séché Environnement har fortsatt att utvecklas starkt. I fondens räntedel var ränterisken under större delen av det första halvåret 2005 högre än i jämförelseindex, vilket bidrog positivt till avkastningen. Fonden hade under perioden en mycket stor andel bostadsobligationer. Däremot minskade innehavet av så kallade kreditobligationer successivt på grund av den låga ränteskillnaden mellan statspapper och företagsobligationer.

### Vad gäller för fonden framöver?

Bedömningen inför det andra halvåret är att den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer att fortsätta sina räntehöjningar i USA, samtidigt som den globala konjunkturen torde komma att hålla i sig ytterligare en tid. I Europa ser utvecklingen fortsatt svag ut, även om den senaste dollarförstärkningen bör inverka positivt. Det höga oljepriset är dock en orosfaktor.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

**Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	5,9
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	6,1
Duration, år <sup>2)</sup>	3,9 (3,3) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,8 (3,6) <sup>3)</sup>
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	0,7
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	13,7
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>4)</sup>	-1,9

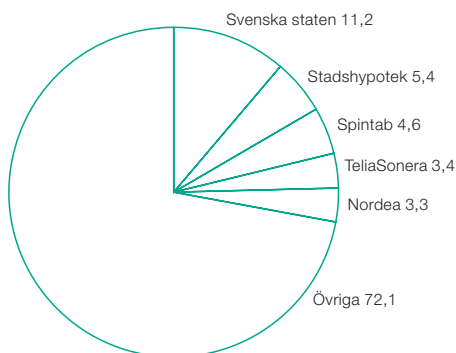
**Kostnader <sup>5)</sup>**

Förvaltningskostnad, % <sup>6)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>7)</sup>	614
Transaktionskostnader, % <sup>8)</sup>	0,1
TER, % <sup>6)</sup>	0,4
TKA, % <sup>6)</sup>	0,6

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr 2004-07-01	
Förvaltningskostnad, kr	41,42

Löpande månadssparande på 100 kr under perioden 2004-07-01–2005-06-30	
Förvaltningskostnad, kr	2,71

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

	2005-06-30	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 258 146	933 358	665 853	422 355	361 463
Andelsvärde, kr	148,23	136,81	131,24	120,95	157,70
Utdelning, kr/andel	4,26	4,09	3,97	3,35	0,47
Totalavkastning, %	11,7	7,5	12,3	-21,6	-7,0
Jämförelseindex, %	10,7	9,0	16,1	-21,0	-4,7
Omsättningshastighet, ggr	0,3 <sup>5)</sup>	0,2	0,2	0,4	0,7

<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader

<sup>2)</sup> Räntebärande värdepapper i fonden

<sup>3)</sup> 2004-06-30

<sup>4)</sup> Beräknad på 60 månader

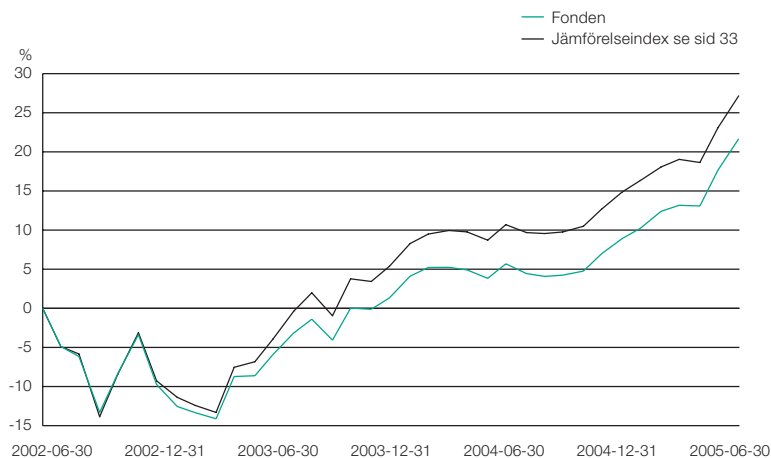
<sup>5)</sup> Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna

<sup>6)</sup> Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

<sup>7)</sup> Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till tkr 492 (321).

<sup>8)</sup> Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

**Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2005-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2004-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 237 630	98,4	888 468	99,4
Bank och övriga likvida medel	19 987	1,6	4 767	0,5
Kortfristiga fordringar	1 081	0,1	729	0,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 258 698</b>	<b>100,1</b>	<b>893 964</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	552	0,1	311	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>552</b>	<b>0,1</b>	<b>311</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>1 258 146</b>	<b>100,0</b>	<b>893 653</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>	<b>2004-01-01– 2004-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	93 029	13 811
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	8 667	-592
Ränteintäkter	8 126	5 845
Utdelningar	16 269	10 859
Valutakursvinster och -förluster, netto	-38	-42
Övriga intäkter	5	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>126 058</b>	<b>29 881</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	2 159	1 562
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	-	272
<b>Summa kostnader</b>	<b>2 159</b>	<b>1 834</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>123 899</b>	<b>28 047</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	30 821
Realisationsförluster	-14 911
Orealiserade vinster/förluster	77 119
<b>Summa</b>	<b>93 029</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	574
Realisationsförluster	-349
Orealiserade vinster/förluster	8 442
<b>Summa</b>	<b>8 667</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	933 358
Andelsutgivning	253 905
Andelsinlösen	-23 246
Periodens resultat enligt resultaträkning	123 899
Lämnad utdelning	-29 770
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 258 146</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Aktier och aktierelaterade instrument</b>				
<b>Sverige</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	13 490	2 174	2 644	0,2
Oriflame Cosmetics	12 730	1 959	2 266	0,2
Wilh Sonesson B	31 200	663	749	0,1
		<b>4 795</b>	<b>5 659</b>	<b>0,4</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	10 827	1 689	3 443	0,3
D. Carnegie & Co	16 794	1 290	1 553	0,1
Fabege B	23 534	2 447	4 001	0,3
FöreningsSparbanken A	117 981	16 115	20 234	1,6
JM	6 191	1 497	1 566	0,1
JM Inlösenaktie 0506	875	249	249	0,0
JM Inlösenrätt	5	0	0	0,0
Nordea	591 639	34 034	42 006	3,3
OMX	29 092	2 886	2 589	0,2
SEB A	155 936	16 641	20 272	1,6
Skandia	257 871	13 540	11 063	0,9
Svenska Handelsbanken A	116 821	17 294	18 633	1,5
Svenska Handelsbanken B	7 891	1 274	1 247	0,1
		<b>108 956</b>	<b>126 856</b>	<b>10,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	92 918	35 619	30 152	2,4
Capio	20 059	1 385	2 307	0,2
Elekta B	7 649	883	2 478	0,2
Gambro A	63 088	4 135	6 593	0,5
Gambro B	23 687	2 369	2 475	0,2
Getinge B	47 427	5 178	5 051	0,4
		<b>49 569</b>	<b>49 056</b>	<b>3,9</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	111 933	5 794	5 681	0,5
Alfa Laval	28 116	2 514	3 177	0,3
Assa Abloy B	87 301	9 830	8 774	0,7
Atlas Copco A	105 669	8 319	13 103	1,0
Atlas Copco B	52 648	5 434	5 923	0,5
Counterme Technologies	363 000	1 416	1 234	0,1
Intrum Justitia	18 237	838	989	0,1
Intrum Justitia Inlösenrätt 0504	8	0	0	0,0
Munters	6 294	1 298	1 086	0,1
Opcon	5 857	158	63	0,0
Opcon BTA	3 904	20	42	0,0
Opcon Teckningsrätt 0505	2	0	0	0,0
Sandvik	64 427	15 755	18 716	1,5
Sandvik Inlösenaktie 0506	1 932	782	782	0,1
SAS	41 417	2 748	2 785	0,2
Securitas B	87 596	12 382	11 431	0,9
Skanska B	98 196	7 360	9 476	0,8
SKF B	97 567	5 646	7 805	0,6
		<b>80 294</b>	<b>91 067</b>	<b>7,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Micro Systemation	200 000	300	666	0,1
Nokia	39 574	7 199	5 184	0,4
Telelogic	54 690	807	820	0,1
TietoEnator	2 140	328	514	0,0
WM-Data B	98 251	2 150	1 936	0,2
		<b>10 784</b>	<b>9 120</b>	<b>0,7</b>
<b>Material</b>				
Billerd	13 408	1 335	1 254	0,1
Höganäs B	8 590	1 541	1 800	0,1
Holmen B	15 643	3 599	3 301	0,3
SCA B	48 997	13 230	12 249	1,0
SSAB A	16 622	1 941	2 992	0,2
Stora Enso R	23 013	2 432	2 290	0,2
		<b>24 079</b>	<b>23 885</b>	<b>1,9</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	6 824	1 588	2 324	0,2
Electrolux B	75 386	11 619	12 552	1,0
Eniro	39 819	3 073	3 544	0,3
Hennes & Mauritz B	152 392	28 438	41 908	3,3
Trelleborg B	21 774	2 385	2 526	0,2
		<b>47 102</b>	<b>62 853</b>	<b>5,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	99 735	9 820	7 331	0,6
TeliaSonera	1 052 684	40 000	39 265	3,1
TeliaSonera Inlösenaktie 0507	23 024	1 266	1 266	0,1
TeliaSonera Inlösenrätt 0506	24	0	0	0,0
		<b>51 087</b>	<b>47 862</b>	<b>3,8</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>376 665</b>	<b>416 358</b>	<b>33,1</b>
<b>Australien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Woolworths	8 100	477	796	0,1
		<b>477</b>	<b>796</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Finans och fastighet</b>				
AMP	12 300	470	474	0,0
ANZ Banking Group	10 800	1 078	1 398	0,1
Commonwealth Bank of Australia	6 600	1 210	1 491	0,1
General Property Trust	43 900	742	954	0,1
National Australian Bank	8 700	1 394	1 593	0,1
Westfield Group	16 208	1 276	1 711	0,1
Westpac Banking	12 000	1 076	1 425	0,1
		<b>7 246</b>	<b>9 046</b>	<b>0,7</b>
<b>Material</b>				
Rinker	12 300	724	1 025	0,1
		<b>724</b>	<b>1 025</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telstra	17 000	533	512	0,0
		<b>533</b>	<b>512</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>8 981</b>	<b>11 379</b>	<b>0,9</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Dexia	5 022	667	865	0,1
Fortis	5 434	958	1 179	0,1
		<b>1 625</b>	<b>2 044</b>	<b>0,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
CMB	1 032	39	251	0,0
		<b>39</b>	<b>251</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Cumerio	3 860	251	518	0,0
Umicore	3 860	1 625	2 421	0,2
VPK Packaging	2 600	613	677	0,1
		<b>2 488</b>	<b>3 617</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>4 153</b>	<b>5 912</b>	<b>0,5</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Danisco	847	288	430	0,0
		<b>288</b>	<b>430</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Den Danske Bank	3 223	517	757	0,1
TK Development	2 892	145	222	0,0
		<b>662</b>	<b>979</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	1 241	436	494	0,0
		<b>436</b>	<b>494</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ISS B	287	113	169	0,0
Vestas	768	108	100	0,0
		<b>220</b>	<b>269</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>1 606</b>	<b>2 171</b>	<b>0,2</b>
<b>Europa</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Street Tracks MSCI EU Health Care	15 599	5 962	7 573	0,6
		<b>5 962</b>	<b>7 573</b>	<b>0,6</b>
<b>Summa Europa</b>		<b>5 962</b>	<b>7 573</b>	<b>0,6</b>
<b>Finland</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Ramirent	2 698	91	396	0,0
		<b>91</b>	<b>396</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	15 978	3 148	2 092	0,2
		<b>3 148</b>	<b>2 092</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
UPM-Kymmene	1 116	147	167	0,0
		<b>147</b>	<b>167</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
TeliaSonera	2 645	85	98	0,0
TeliaSonera Inlösenrätt 0506	2 645	0	2	0,0
		<b>85</b>	<b>100</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>3 471</b>	<b>2 755</b>	<b>0,2</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oréal	1 102	743	618	0,0
		<b>743</b>	<b>618</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	4 912	1 126	960	0,1
BNP	3 113	1 375	1 669	0,1
Société Générale	1 656	1 048	1 317	0,1
Unibail	864	575	867	0,1
		<b>4 124</b>	<b>4 813</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
Sanofi-Aventis	3 612	1 872	2 319	0,2
		<b>1 872</b>	<b>2 319</b>	<b>0,2</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Saint-Gobain	1 392	513	604	0,0
Schneider Electric	903	450	532	0,0
Séché Environnement	1 705	689	1 157	0,1
		<b>1 652</b>	<b>2 294</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Altran Technologies	344	91	24	0,0
Business Objects	807	203	169	0,0
Cap Gemini	830	497	206	0,0
Dassault Systèmes	601	232	228	0,0
STMicroelectronics	2 221	619	278	0,0
		<b>1 642</b>	<b>905</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	173	204	230	0,0
Lafarge	295	219	210	0,0
		<b>423</b>	<b>441</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
PPR	264	260	213	0,0
Sodexo Alliance	915	274	222	0,0
TF1 Télévision Française	479	142	100	0,0
Thomson	1 498	255	280	0,0
Vivendi Universal	3 692	1 044	910	0,1
		<b>1 975</b>	<b>1 724</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
France Telecom	5 832	1 340	1 332	0,1
		<b>1 340</b>	<b>1 332</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Frankrike</b>				
		<b>13 771</b>	<b>14 445</b>	<b>1,1</b>
<b>Grekland</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Alpha Bank	3 766	623	783	0,1
		<b>623</b>	<b>783</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Grekland</b>				
		<b>623</b>	<b>783</b>	<b>0,1</b>
<b>Hongkong</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Bank East Asia	10 120	247	233	0,0
BOC Hong Kong	19 300	271	285	0,0
Hang Lung Properties	8 000	94	92	0,0
Hang Seng Bank	5 610	569	597	0,0
Hong Kong Exchanges & Clearing	7 000	143	141	0,0
Hysan Development	4 500	66	73	0,0
Sino Land	11 400	61	95	0,0
Sun Hung Kai Properties	9 691	862	747	0,1
Wharf Holdings	8 800	219	241	0,0
		<b>2 533</b>	<b>2 506</b>	<b>0,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Cathay Pacific Airways	7 200	100	102	0,0
Johnson Electric Holdings	10 700	107	77	0,0
MTR	9 620	92	145	0,0
		<b>299</b>	<b>324</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
ASM Pacific Technology	1 200	44	44	0,0
		<b>44</b>	<b>44</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Esprit Holdings	4 350	112	246	0,0
Giordano International	10 000	40	54	0,0
Li & Fung	11 000	154	178	0,0
SCMP	6 600	25	23	0,0
Shangri-La Asia	7 000	53	84	0,0
TV Broadcasts	2 000	79	88	0,0
		<b>464</b>	<b>673</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
PCCW	23 500	141	114	0,0
		<b>141</b>	<b>114</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Hongkong</b>				
		<b>3 480</b>	<b>3 661</b>	<b>0,3</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Banca Intesa	16 541	427	590	0,0
Capitalia	13 007	288	569	0,0
Generali	4 587	1 214	1 121	0,1
Mediobanca	5 093	508	743	0,1
RAS	2 839	379	432	0,0
San Paolo - IMI	4 334	435	464	0,0
Unicredito Italiano	16 498	681	681	0,1
		<b>3 933</b>	<b>4 600</b>	<b>0,4</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Pirelli	33 432	276	272	0,0
		<b>276</b>	<b>272</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Mediaset	2 479	222	228	0,0
		<b>222</b>	<b>228</b>	<b>0,0</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Ord.	54 127	1 368	1 323	0,1
		<b>1 368</b>	<b>1 323</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Italien</b>				
		<b>5 799</b>	<b>6 423</b>	<b>0,5</b>
<b>Japan</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
PERLES Nikkei 225	184 525	12 843	15 064	1,2
		<b>12 843</b>	<b>15 064</b>	<b>1,2</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Ajinomoto	5 000	462	435	0,0
Kao	3 000	561	553	0,0
Yamazaki Baking	13 000	692	877	0,1
		<b>1 714</b>	<b>1 865</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Daiwa Securities Group	18 000	795	870	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	12	742	796	0,1
Mizuho Financial	23	774	814	0,1
Orix	700	669	821	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	18	1 143	951	0,1
T&D Holdings	1 750	634	644	0,1
UFJ Holdings	15	564	611	0,0
		<b>5 320</b>	<b>5 507</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
Takeda Pharmaceutical	3 000	1 310	1 163	0,1
		<b>1 310</b>	<b>1 163</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Keihin Elec. Express Railway	17 000	698	812	0,1
Kintetsu	34 000	643	810	0,1
Kubota	19 000	487	814	0,1
Nippon Sheet Glass	22 000	658	673	0,1
Secom	2 000	557	672	0,1
		<b>3 044</b>	<b>3 781</b>	<b>0,3</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Canon	2 700	1 053	1 111	0,1
Murata Manufacturing	1 600	584	637	0,1
Rohm	800	933	602	0,0
		<b>2 571</b>	<b>2 350</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
Asahi Kasei	20 000	517	744	0,1
JFE Holdings	2 800	556	541	0,0
Nitto Denko	1 800	682	807	0,1
Shin-Etsu Chemical	2 100	604	623	0,0
Toray Industries	27 000	547	1 001	0,1
		<b>2 906</b>	<b>3 715</b>	<b>0,3</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Fuji Photo Film	2 500	639	629	0,0
Honda Motor	2 200	838	848	0,1
Makita	5 000	652	768	0,1
Marui	7 300	690	769	0,1
Matsushita Electric Ind.	7 000	892	830	0,1
Nissan Motor	6 700	480	518	0,0
Sony	3 400	1 393	915	0,1
Takashimaya	9 000	632	630	0,1
Toyota Motor	6 000	1 778	1 679	0,1
		<b>7 994</b>	<b>7 587</b>	<b>0,6</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT	20	1 051	669	0,1
NTT Docomo	61	959	705	0,1
		<b>2 011</b>	<b>1 374</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Japan</b>				
		<b>39 713</b>	<b>42 406</b>	<b>3,4</b>
<b>Kanada</b>				
<b>Hälsovård</b>				
BioMS Medical	40 000	814	714	0,1
		<b>814</b>	<b>714</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Kanada</b>				
		<b>814</b>	<b>714</b>	<b>0,1</b>
<b>Kina</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
iShares MSCI China Tracker	125 838	3 176	3 363	0,3
		<b>3 176</b>	<b>3 363</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Kina</b>				
		<b>3 176</b>	<b>3 363</b>	<b>0,3</b>
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Numico	1 156	191	362	0,0
Unilever Certificate	2 186	1 218	1 109	0,1
		<b>1 409</b>	<b>1 470</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
ABN-Amro Holding	6 121	1 047	1 178	0,1
Aegon	3 717	699	376	0,0
ING Groep	6 674	1 508	1 475	0,1
		<b>3 253</b>	<b>3 028</b>	<b>0,2</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Hälsovård</b>				
QIAGEN	840	104	77	0,0
		<b>104</b>	<b>77</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
TNT	2 195	388	435	0,0
		<b>388</b>	<b>435</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Akzo Nobel	481	160	148	0,0
		<b>160</b>	<b>148</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Reed Elsevier	3 685	433	401	0,0
Wolters Kluwer	1 709	280	256	0,0
		<b>713</b>	<b>657</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
KPN	9 727	572	638	0,1
		<b>572</b>	<b>638</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>6 599</b>	<b>6 454</b>	<b>0,5</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	15 219	982	491	0,0
		<b>982</b>	<b>491</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>982</b>	<b>491</b>	<b>0,0</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Nestlé	1 469	2 776	2 937	0,2
		<b>2 776</b>	<b>2 937</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Credit Suisse Group	5 160	1 610	1 590	0,1
Swiss Reinsurance	1 319	944	634	0,1
UBS	4 676	2 366	2 850	0,2
Zürich Financial Services	619	888	833	0,1
		<b>5 809</b>	<b>5 907</b>	<b>0,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
Basilea Pharmaceutica	1 300	798	721	0,1
Novartis	8 536	3 176	3 177	0,3
Roche Holdings	2 473	1 831	2 445	0,2
Sereno	45	267	225	0,0
		<b>6 072</b>	<b>6 567</b>	<b>0,5</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	6 064	419	310	0,0
Adecco	474	193	169	0,0
		<b>612</b>	<b>479</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Holcim	434	158	206	0,0
		<b>158</b>	<b>206</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Swatch Group	811	148	181	0,0
		<b>148</b>	<b>181</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Swisscom	249	673	634	0,1
		<b>673</b>	<b>634</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Schweiz</b>		<b>16 247</b>	<b>16 912</b>	<b>1,3</b>
<b>Singapore</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Capital Commercial Trust	1 600	10	11	0,0
Capitaland	8 000	50	88	0,0
City Developments	3 000	91	104	0,0
DBS Group Holdings	8 000	588	529	0,0
OCBC Bank	7 000	389	376	0,0
Singapore Exchange	5 000	40	49	0,0
United Overseas Bank	9 000	510	591	0,0
United Overseas Land	3 900	77	41	0,0
		<b>1 754</b>	<b>1 790</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Singapore Airlines	4 000	198	207	0,0
		<b>198</b>	<b>207</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Chartered Semiconductor	7 000	56	43	0,0
Datacraft Asia	1 200	15	10	0,0
Venture	2 000	208	148	0,0
		<b>279</b>	<b>202</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Jardine Cycle & Carriage	1 000	27	62	0,0
Singapore Press	12 750	252	254	0,0
		<b>279</b>	<b>315</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Singapore Telecom	43 643	399	559	0,0
		<b>399</b>	<b>559</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Singapore</b>		<b>2 910</b>	<b>3 074</b>	<b>0,2</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	12 660	724	1 342	0,1
		<b>724</b>	<b>1 342</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Finans och fastighet</b>				
Banco Bilbao	13 494	1 231	1 628	0,1
Banco Santander Central Hispano	22 472	1 896	2 037	0,2
Sacyr Vallehermoso Techningsrätt				
0507	2 137	0	0	0,0
Vallehermoso	2 137	191	394	0,0
		<b>3 318</b>	<b>4 059</b>	<b>0,3</b>
<b>Material</b>				
Acerinox	993	87	106	0,0
		<b>87</b>	<b>106</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Inditex	1 821	318	366	0,0
		<b>318</b>	<b>366</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Antenna 3 Television	2 160	303	338	0,0
Telefonica	20 359	2 375	2 606	0,2
		<b>2 678</b>	<b>2 944</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Spanien</b>		<b>7 124</b>	<b>8 817</b>	<b>0,7</b>
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Boots Group	2 599	241	222	0,0
Cadbury Schweppes	10 656	653	795	0,1
Reckitt Benckiser	3 166	529	729	0,1
Unilever	12 031	899	907	0,1
		<b>2 322</b>	<b>2 652</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
3i Group	4 667	455	441	0,0
Amvescap	4 477	432	209	0,0
Aviva	8 768	889	763	0,1
Barclays	24 946	1 824	1 925	0,2
British Land	4 671	376	573	0,0
Great Portland Estates	5 369	251	260	0,0
Hammerson	3 546	297	441	0,0
HBOS	14 913	1 644	1 796	0,1
HSBC Holdings	39 348	4 607	4 886	0,4
Land Securities Group	1 557	208	304	0,0
Legal & General	28 559	471	461	0,0
Lloyds TSB Group	20 405	1 656	1 351	0,1
Prudential	8 302	693	577	0,0
Royal & Sun Alliance	9 365	180	109	0,0
Royal Bank of Scotland	11 489	2 684	2 711	0,2
		<b>16 668</b>	<b>16 806</b>	<b>1,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	5 757	2 457	1 862	0,1
GlaxoSmithKline	20 519	4 270	3 882	0,3
Smith & Nephew	5 133	323	396	0,0
		<b>7 050</b>	<b>6 141</b>	<b>0,5</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
British Airport Authority	5 588	437	485	0,0
Capita Group	5 190	260	270	0,0
DX Services	1 377	65	67	0,0
Electrocomponents	4 272	234	144	0,0
Exel	2 148	225	254	0,0
Hays	11 337	213	206	0,0
Rentokil Initial	10 457	339	234	0,0
Wolseley	2 419	245	398	0,0
		<b>2 019</b>	<b>2 056</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
ARM Holdings	7 220	179	114	0,0
		<b>179</b>	<b>114</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Corus Group	9 280	38	55	0,0
Corus Group Deferred	62 374	0	0	0,0
Hanson	2 403	150	180	0,0
Rexam	1 954	115	131	0,0
		<b>303</b>	<b>366</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Compass Group	9 916	575	327	0,0
Dixons Group	5 128	167	112	0,0
EMI Group	6 277	266	225	0,0
Great Universal Stores	4 347	437	537	0,0
ITV	17 264	308	297	0,0
Kesa Electricals	5 082	180	196	0,0
Kingfisher	8 300	325	286	0,0
Marks & Spencer	7 355	373	371	0,0
Music Choice Europe	2 700	213	3	0,0
Next	1 531	245	323	0,0
Pearson	4 713	563	434	0,0
Reed Elsevier	7 824	599	585	0,0
Reuters Group	7 176	597	397	0,0
Wimpey (George)	7 494	350	462	0,0
WPP Group	6 048	513	486	0,0
		<b>5 711</b>	<b>5 040</b>	<b>0,4</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	34 427	1 189	1 108	0,1
Cable & Wireless	10 534	233	219	0,0
Vodafone Group	236 043	5 080	4 544	0,4
		<b>6 502</b>	<b>5 872</b>	<b>0,5</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>40 754</b>	<b>39 048</b>	<b>3,1</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Beiersdorf	215	230	189	0,0
Metro	757	280	293	0,0
		<b>510</b>	<b>482</b>	<b>0,0</b>
<b>Energi</b>				
Solarworld	6 094	193	4 177	0,3
		<b>193</b>	<b>4 177</b>	<b>0,3</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	1 063	1 364	954	0,1
Deutsche Bank	2 064	1 232	1 263	0,1
Hypovereinsbank	2 750	338	559	0,0
Münchener Rückversicherung	633	894	527	0,0
		<b>3 828</b>	<b>3 304</b>	<b>0,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
Merck	682	209	425	0,0
Schering	989	492	476	0,0
		<b>701</b>	<b>900</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Linde	718	290	379	0,0
Lufthansa	1 066	125	102	0,0
		<b>415</b>	<b>481</b>	<b>0,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Epcos	850	212	83	0,0
SAP	861	1 018	1 172	0,1
		<b>1 230</b>	<b>1 255</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Bayer	886	257	231	0,0
Lanxess	262	54	46	0,0
		<b>311</b>	<b>277</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Adidas-Salomon	349	257	457	0,0
Volkswagen	1 585	633	567	0,0
		<b>890</b>	<b>1 024</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	10 989	1 595	1 590	0,1
		<b>1 595</b>	<b>1 590</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>9 674</b>	<b>13 490</b>	<b>1,1</b>
<b>USA</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Health Care Select Sector	37 118	7 867	9 055	0,7
iShares S&P 100 Index Fund	9 890	3 941	4 347	0,3
iShares S&P 500 Barra Growth Index Fund	9 820	4 152	4 333	0,3
		<b>15 960</b>	<b>17 734</b>	<b>1,4</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Archer-Daniels-Midland	5 143	899	859	0,1
Avon Products	3 521	970	1 041	0,1
Coca-Cola	8 232	3 039	2 683	0,2
CVS	6 090	1 119	1 382	0,1
Gillette	4 416	1 428	1 747	0,1
Heinz	6 419	1 809	1 775	0,1
Pepsico	6 570	2 549	2 767	0,2
Procter & Gamble	8 348	3 056	3 437	0,3
Safeway	6 991	915	1 234	0,1
Sysco	4 838	1 309	1 367	0,1
Walgreen	4 781	1 516	1 717	0,1
Wild Oats Markets	20 000	2 039	1 788	0,1
		<b>20 647</b>	<b>21 797</b>	<b>1,7</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allstate	4 186	1 440	1 953	0,2
American Express	4 563	1 695	1 896	0,2
American Int'l Group	7 871	4 577	3 571	0,3
Archstone-Smith Trust	6 065	1 466	1 822	0,1
Bank of America	13 509	4 157	4 811	0,4
Bank of New York	7 453	1 911	1 677	0,1
Chubb	2 849	1 574	1 904	0,2
Citigroup	17 168	6 532	6 198	0,5
Countrywide Financial	3 749	860	1 130	0,1
Delphi Financials	2 325	760	798	0,1
Fannie Mae	3 934	2 427	1 794	0,1
Federal Home Loan Mortgage	3 124	1 380	1 591	0,1
General Growth Properties	4 974	1 198	1 594	0,1
Hibernia A	6 592	1 499	1 708	0,1
JP Morgan Chase	12 848	3 791	3 548	0,3
Lehman Bros.	1 867	1 246	1 447	0,1
MBNA	6 422	1 330	1 312	0,1
Mellon Financial	8 307	1 672	1 861	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Merrill Lynch & Co	4 424	1 968	1 900	0,2
Morgan Stanley	4 564	2 032	1 870	0,1
North Fork Bancorporation	5 718	1 128	1 254	0,1
Plum Creek Timber	5 697	1 433	1 615	0,1
Progressive	1 623	1 042	1 254	0,1
Prudential Financial	4 100	1 671	2 100	0,2
Regions Financial	6 782	1 551	1 794	0,1
SLM	2 536	894	1 006	0,1
St Paul Travelers Companies	5 338	1 613	1 648	0,1
State Street	4 140	1 500	1 560	0,1
US Bancorporation	8 299	1 670	1 890	0,2
Wachovia	6 194	2 124	2 398	0,2
Washington Mutual	4 774	1 532	1 518	0,1
Wells Fargo & Co	6 001	2 687	2 886	0,2
		<b>62 362</b>	<b>65 310</b>	<b>5,2</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	5 926	2 260	2 268	0,2
Aetna	2 051	1 086	1 325	0,1
Amgen	5 227	2 708	2 468	0,2
Baxter International	4 440	1 327	1 286	0,1
Biogen Idec	2 043	502	550	0,0
Boston Scientific	3 908	805	824	0,1
Bristol-Myers Squibb	8 588	2 397	1 675	0,1
Cardinal Health	2 635	1 495	1 185	0,1
Caremark	3 075	869	1 068	0,1
Eli Lilly & Co	4 037	2 418	1 755	0,1
Genentech	2 275	910	1 429	0,1
Gilead Sciences	3 403	865	1 169	0,1
Guidant	2 116	1 108	1 112	0,1
Johnson & Johnson	10 066	5 226	5 109	0,4
Ligand Pharmaceuticals	12 000	1 969	651	0,1
Medco Health Solutions	2 621	688	1 092	0,1
Medtronic	5 350	2 225	2 162	0,2
Merck & Co	8 573	3 888	2 062	0,2
OraSure Technologies	18 800	1 444	1 465	0,1
Pfizer	27 760	8 201	5 979	0,5
UnitedHealth Group	5 910	1 199	2 406	0,2
Wellpoint	2 880	1 286	1 566	0,1
Wyeth	5 488	2 327	1 906	0,2
Zimmer	1 894	1 014	1 126	0,1
		<b>48 218</b>	<b>43 636</b>	<b>3,5</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
3M	3 059	1 857	1 727	0,1
Burlington Northern Santa Fe	3 286	930	1 207	0,1
Cendant	7 212	1 121	1 260	0,1
Cintas	3 514	1 023	1 059	0,1
Cuno	2 968	900	1 656	0,1
Deere & Co	2 225	951	1 138	0,1
Emerson Electric	3 485	1 588	1 704	0,1
FedEx	2 126	1 230	1 345	0,1
Ingersoll-Rand	2 321	1 045	1 292	0,1
LKO	4 500	607	954	0,1
Plug Power	32 000	1 954	1 712	0,1
UPS B	2 720	1 447	1 469	0,1
Waste Connection	8 752	1 819	2 542	0,2
WCA Waste	10 500	758	726	0,1
		<b>17 230</b>	<b>19 791</b>	<b>1,6</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	3 784	651	845	0,1
Analog Devices	3 363	854	980	0,1
Apple Computer	3 456	323	993	0,1
Applied Materials	10 783	1 612	1 362	0,1
Automatic Data Processing	4 252	1 600	1 394	0,1
Cisco Systems	25 677	4 222	3 826	0,3
Computer Associates	3 793	696	813	0,1
Corning	8 916	635	1 157	0,1
Dell	8 777	2 231	2 705	0,2
Electronic Arts	1 933	705	855	0,1
EMC	12 380	2 120	1 325	0,1
First Data	5 001	1 388	1 568	0,1
Hewlett-Packard	12 641	1 957	2 321	0,2
IBM	6 130	4 928	3 553	0,3
Intel	24 387	5 115	4 955	0,4
Juniper Networks	3 073	474	604	0,0
Lucent Technologies	28 514	560	650	0,1
Maxim Integrated Products	3 672	1 044	1 096	0,1
Microsoft	35 828	8 004	6 950	0,6
Oracle Systems	16 431	2 117	1 694	0,1
Power Integrations	4 500	988	758	0,1
Qualcomm	7 078	1 554	1 825	0,1
Sun Microsystems	21 747	1 044	633	0,1
Sungard Data Systems	4 022	983	1 104	0,1
Veritas Software	3 125	518	595	0,0
Xerox	7 698	823	828	0,1
Yahoo	5 407	740	1 463	0,1
		<b>47 887</b>	<b>46 852</b>	<b>3,7</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Material</b>				
Air Products & Chemicals	3 520	1 535	1 657	0,1
Dow Chemical	4 446	1 436	1 545	0,1
Du Pont De Nemours	4 884	1 786	1 640	0,1
Newmont Mining	3 241	957	988	0,1
Phelps Dodge	1 080	777	780	0,1
Weyerhaeuser	3 518	1 753	1 750	0,1
		<b>8 244</b>	<b>8 361</b>	<b>0,7</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Best Buy	1 861	686	996	0,1
Clear Channel Communications	4 132	1 442	997	0,1
Coach	4 146	826	1 087	0,1
Comcast	8 141	1 947	1 950	0,2
Ebay	4 235	760	1 092	0,1
Ford Motor	14 201	1 644	1 136	0,1
Harley-Davidson	2 738	1 168	1 060	0,1
Home Depot	8 796	2 824	2 672	0,2
JC Penney	2 721	970	1 117	0,1
Kohls	2 697	981	1 178	0,1
Leggett & Platt	5 651	1 161	1 172	0,1
Liberty Media	15 413	1 244	1 226	0,1
Lowe's	3 723	1 487	1 693	0,1
McDonalds	6 719	1 468	1 456	0,1
New York Times	6 142	1 567	1 493	0,1
News Corp B	11 624	1 575	1 532	0,1
Starbucks	2 406	877	971	0,1
Starwood Hotels	2 311	678	1 056	0,1
Target	4 693	1 523	1 994	0,2
Time Warner	18 007	3 873	2 350	0,2
TJX	5 643	966	1 072	0,1
Walt Disney	8 520	1 950	1 675	0,1
Viacom B	6 667	2 214	1 667	0,1
		<b>33 832</b>	<b>32 640</b>	<b>2,6</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BellSouth	8 347	2 212	1 732	0,1
Nextel Communications	4 797	971	1 210	0,1
SBC Communications	12 707	3 477	2 357	0,2
Verizon Communications	9 980	3 581	2 693	0,2
		<b>10 243</b>	<b>7 991</b>	<b>0,6</b>
<b>Summa USA</b>		<b>264 623</b>	<b>264 110</b>	<b>21,0</b>
<b>Världen</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
OPALS MSCI World	3 430	12 754	13 507	1,1
		<b>12 754</b>	<b>13 507</b>	<b>1,1</b>
<b>Summa Världen</b>		<b>12 754</b>	<b>13 507</b>	<b>1,1</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>453 216</b>	<b>467 486</b>	<b>37,2</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>829 881</b>	<b>883 844</b>	<b>70,2</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	1 100	174	0	0,0
		<b>174</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>174</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>USA</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Quanta Capital Holdings	14 575	1 160	709	0,1
		<b>1 160</b>	<b>709</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa USA</b>		<b>1 160</b>	<b>709</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa övriga</b>		<b>1 334</b>	<b>709</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade instrument</b>		<b>831 215</b>	<b>884 553</b>	<b>70,3</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Marknadsnoterade</b>				
<b>Industri</b>				
Electrolux 3,65% 100301	2 000	1 999	2 078	0,2
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 164	0,2
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 146	0,3
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 973	2 084	0,2
		<b>9 055</b>	<b>9 473</b>	<b>0,8</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 5035 5,00% 090318	10 000	10 631	11 056	0,9
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	17 000	18 227	19 265	1,5
SBAB 118 5,50% 081217	21 000	22 268	23 854	1,9
SEB BoLån 560 4,75% 080618	16 000	16 103	17 208	1,4
SEB BoLån 563 4,25% 100616	5 000	5 180	5 383	0,4
Spintab 166 6,75% 140505	3 000	3 659	3 845	0,3
Spintab 168 6,00% 090420	25 000	27 108	28 562	2,3
Spintab 172 5,00% 070620	9 000	9 463	9 547	0,8
Spintab 173 5,00% 080618	15 000	15 314	16 240	1,3
Stadshypotek 1566 6,00% 070919	25 000	26 337	28 331	2,3
Stadshypotek 1567 6,00% 080618	19 000	20 377	21 118	1,7
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	7 000	7 756	8 021	0,6
Stadshypotek 1569 6,00% 091216	9 000	10 045	10 602	0,8
		<b>192 469</b>	<b>203 031</b>	<b>16,1</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1037 8,00% 070815	26 000	29 491	31 114	2,5
Statsobl 1040 6,50% 080505	6 400	7 150	7 252	0,6
Statsobl 1041 6,75% 140505	32 000	37 951	41 835	3,3
Statsobl 1043 5,00% 090128	8 000	8 301	8 942	0,7
Statsobl 1045 5,25% 110315	8 000	8 376	9 264	0,7
Statsobl 1046 5,50% 121008	6 000	6 318	7 316	0,6
Statsobl 1047 5,00% 201201	13 000	14 921	16 275	1,3
Statsobl 1048 4,00% 091201	17 000	17 551	18 576	1,5
		<b>130 059</b>	<b>140 574</b>	<b>11,2</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>		<b>331 584</b>	<b>353 077</b>	<b>28,1</b>
<b>Summa räntebärande värdepapper</b>		<b>331 584</b>	<b>353 077</b>	<b>28,1</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>1 237 630</b>	<b>98,4</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			20 516	1,6
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1 258 146</b>	<b>100,0</b>
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>				
Svenska staten			140 574	11,2
Stadshypotek			68 071	5,4
Spintab			58 195	4,6
TeliaSonera			42 716	3,4
AstraZeneca			32 014	2,5
SEB BoLån			22 591	1,8
Sandvik			21 662	1,7
Svenska Handelsbanken			19 880	1,6
Atlas Copco			19 026	1,5
Electrolux			14 630	1,2
Gambro			9 068	0,7
Nokia			7 276	0,6
ABB			5 991	0,5
Stora Enso			5 436	0,4
Unilever			2 016	0,2
JM			1 816	0,1
Intrum Justitia			989	0,1
Reed Elsevier			986	0,1
Vallehermoso			394	0,0
Opcon			104	0,0
Corus Group			55	0,0

## KPA Etisk Räntefond

### KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2005, %	1,1
Indexutveckling 2005, %	1,3
Fondens utveckling det senaste året, %	2,1
Jämförelseindex utveckling det senaste året, %	2,4
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2005-06-30	1 047,43
– Handelskurs 2005-06-30	1 047,43

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Björn Johansson</b> 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 statskuldväxlar, 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 kreditvärdiga 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 2005?

Under årets första fyra månader låg de svenska korta räntorna i stort sett stilla på tvåprocentnivån. Pessimistisk statistik om tillväxten och sysselsättningen medförde att marknaden under våren började räkna med en räntesänkning. Den kom i slutet av juni, då Riksbanken sänkte sin styrränta, reporäntan, med 0,5 procentenheter till 1,5 procent. Förväntningarna om en lägre reporänta medförde att marknadsräntorna under det första halvåret 2005 föll med 0,5 procentenheter.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Räntefond gick under det första halvåret 2005 upp med 1,1 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 1,3 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Under större delen av det första halvåret 2005 var fondens ränterisk högre än sitt jämförelseindex, vilket bidrog positivt till avkastningen. Fonden hade under perioden en mycket stor andel bostadsobligationer. I gengäld minskade innehavet av övriga kreditpapper successivt på grund av den låga ränteskillnaden mellan statsobligationer och så kallade företagscertifikat.

### Vad gäller för fonden framöver?

Den kraftiga sänkningen av reporäntan har återigen satt Riksbanken i fokus. Frågan är om den senaste sänkningen är den sista eller om Riksbanken kommer att sänka styrräntan ytterligare för att stimulera sysselsättning och högre tillväxt. Vår bedömning är dock att risken för att de korta räntorna kommer att vända upp igen är begränsad. Det innebär att fonden vid början av det andra halvåret 2005 har en något högre ränterisk än sitt jämförelseindex.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

**Risk- och avkastningsmått**

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

**Kostnader <sup>4)</sup>**

Förvaltningskostnad, % <sup>5)</sup>	0,4
Transaktionskostnader, tkr	–
Transaktionskostnader, % <sup>6)</sup>	–
TER, % <sup>5)</sup>	0,4
TKA, % <sup>5)</sup>	0,4

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr 2004-07-01

Förvaltningskostnad, kr 40,58

Löpande månadssparande på 100 kr

under perioden 2004-07-01–2005-06-30

Förvaltningskostnad, kr 2,62

**Utveckling**

	2005-06-30	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Fondförmögenhet, tkr	293 249	292 914	271 932	252 139	107 593
Andelsvärde, kr	1 047,43	1 062,56	1 072,52	1 062,07	1 060,12
Utdelning, kr/andel	26,73	33,47	22,20	39,43	26,89
Totalavkastning, %	1,1	2,2	3,1	4,0	4,0
Jämförelseindex, %	1,3	2,6	3,5	4,6	4,3
Omsättningshastighet, ggr	2,0 <sup>4)</sup>	2,1	3,4	3,2	1,9

<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader<sup>2)</sup> 2004-06-30<sup>3)</sup> Beräknad på 60 månader<sup>4)</sup> Årstakt – beräknad på de senaste 12 månaderna<sup>5)</sup> Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet<sup>6)</sup> Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper**Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2005-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2004-06-30</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	290 424	99,0	285 622	99,9
Bank och övriga likvida medel	2 912	1,0	271	0,1
Kortfristiga fordringar	19	0,0	47	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>293 355</b>	<b>100,0</b>	<b>285 940</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	106	0,0	100	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>106</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>293 249</b>	<b>100,0</b>	<b>285 840</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>	<b>2004-01-01– 2004-06-30</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-1 681	-1 327
Ränteintäkter	5 526	5 259
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>3 845</b>	<b>3 932</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	589	555
Övriga kostnader	0	2
<b>Summa kostnader</b>	<b>589</b>	<b>557</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 256</b>	<b>3 375</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	14
Realisationsförluster	-2 175
Orealiserade vinster/förluster	480
<b>Summa</b>	<b>-1 681</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2005-01-01– 2005-06-30</b>
Fondförmögenhet vid årets början	292 914
Andelsutgivning	23 199
Andelsinlösen	-18 614
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 256
Lämnad utdelning	-7 506
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>293 249</b>

**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
<b>Industri</b>				
AP Fastigheter 137 FRN MTN 060303	3 000	3 015	3 010	1,0
AP Fastigheter 148 FRN MTN 070322	4 000	4 013	4 005	1,4
		<b>7 028</b>	<b>7 015</b>	<b>2,4</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 187 FRN 060316	10 000	10 003	10 015	3,4
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	27 000	27 933	28 433	9,7
SBAB 119 5,50% 060315	11 000	11 308	11 469	3,9
SEB BoLån 561 4,25% 060621	26 000	26 638	26 669	9,1
Spintab 171 5,00% 060621	25 000	25 815	25 825	8,8
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	27 000	28 110	28 283	9,6
		<b>129 807</b>	<b>130 695</b>	<b>44,6</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1037 8,00% 070815	11 000	12 378	13 163	4,5
Statsobl 1044 3,50% 060420	10 000	10 139	10 218	3,5
Statsskuldväxel 050720	47 000	46 838	46 968	16,0
Statsskuldväxel 050921	23 000	22 662	22 925	7,8
Statsskuldväxel 051221	41 000	40 296	40 713	13,9
Statsskuldväxel 060315	10 000	9 821	9 894	3,4
Statsskuldväxel 060621	1 000	975	985	0,3
Statsskuldväxel 060920	8 000	7 795	7 847	2,7
		<b>150 904</b>	<b>152 714</b>	<b>52,1</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>		<b>287 739</b>	<b>290 424</b>	<b>99,0</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>290 424</b>	<b>99,0</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 825	1,0
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>293 249</b>	<b>100,0</b>
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>				
Svenska staten			152 714	52,1
AP Fastigheter			7 015	2,4

## 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 Volatilitet 0–2, mycket låg risk
- 2 Volatilitet 3–7, låg risk
- 3 Volatilitet 8–17, medelrisk
- 4 Volatilitet 18–24, hög risk
- 5 Volatilitet 25–, 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 ( $1,5 \times 10$  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

Fonderna är auktoriserade i enlighet med lagen (2004:46) om investeringsfonder som trädde i kraft den 1 april 2004. Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och enligt Finansinspektionens författningssamling FFFS 2004:2 15 kap. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Rapporten efterlever Fondbolagens Föreningsriktlinjer avseende nyckeltal för investeringsfonder.

### Kostnader vid köp och försäljning av värdepapper

Courtage, skatter och övriga 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 marknadsspecifika händelser eller förändringar. För räntebärande värdepapper som saknar prisnotering tillämpas nollkupongvärdering plus/minus en värderingsmarginal (spread).

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 2005-06-30	Kurs 2004-12-31	Förändring under året
AUD	5,95237	5,20933	14,26%
CAD	6,37569	5,54638	14,95%
CHF	609,55039	584,41650	4,30%
DKK	126,86547	121,43151	4,47%
EUR	9,45391	9,03276	4,66%
GBP	13,99715	12,75850	9,71%
HKD	1,00459	0,85497	17,50%
JPY	7,04715	6,48522	8,66%
NOK	119,44308	109,72072	8,86%
SGD	4,62807	4,07094	13,69%
USD	7,80895	6,64540	17,51%

## 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
<b>Hälsa och Säkerhet</b>	ILO Convention 155; Occupational Safety and Health Convention
<b>Ej diskriminering</b>	ILO Convention 100; Equal Remuneration Convention ILO Convention 111; Discrimination (Employment and Occupation) Convention
<b>Associationsfrihet</b>	ILO Convention 87; Freedom of Association and Protection of the Right to Organise Convention
<b>Rätt till kollektiva förhandlingar</b>	ILO Convention 98; Right to Organise and Collective Bargaining Convention
<b>Ej barnarbete</b>	ILO Convention 138; Minimum Age Convention ILO Convention 182; Worst Forms of Child Labour Convention
<b>Ej tvångsarbete</b>	ILO Convention 29; Forced Labour Convention ILO Convention 105; Abolition of Forced Labour Convention
<b>Lönesättning</b>	ILO Convention 131; Minimum Wage Fixing Convention
<b>Arbetsbetsreglering</b>	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 fraktfartyg 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.

KPA Etisk Aktiefond	Kompositindex sammansatt av: 50% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 50% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI**
KPA Etisk Blandfond 1	Kompositindex sammansatt av: 35% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 10% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 55% OMRX Bond
KPA Etisk Blandfond 2	Kompositindex sammansatt av: 33% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 33% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 34% 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 äktighet, 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 vinst/förlust) 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.

### Etiska 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](http://www.kpa.se).

## Byte av jämförelseindex

Sedan den 1 juni 2005 har det svenska aktieindexet (tidigare KPA SIXPRX) bytts mot det nya indexet KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX baserat på KPAs etiska placeringskriterier.

Skillnaden mellan de två indexen är att SIX60CAP endast omfattar de 60 aktier som har den största omsättningen på Stockholmsbörsen. Precis som SIXPRX är SIX60CAP viktbegränsat så att inget bolag överstiger tio procent av innehavet samt att utdelningar återinvesteras i index.

Bytet har gjorts för att effektivisera förvaltningen och på grund av att det nya indexet bättre svarar mot det innehav som ligger i de svenska portföljerna.

## Förändringar i organisationen

Fredrik Myrén har anställts som ansvarig förvaltare av Europaaktier och ingår i förvaltarteamen för KPAs aktie- och blandfonder. Han har tidigare arbetat som förvaltare på AMF Pension. Han har ersatt Ulrika Enhörning som slutade i november 2004 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. Ägarstyrning<sup>1)</sup> 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 ägarstyrning<sup>2)</sup>. 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 nogt 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 FNs Global Compact.

Bolaget bör tillämpa OECDs riktlinjer för internationella företag<sup>3)</sup> 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.

## Svensk kod för fondbolag

Folksam Fond AB (publ.), där KPAs fonder ingår, är medlem i Fondbolagens Förening.

Den 6 december 2004 antog styrelsen i Fondbolagens Förening en gemensam uppförandekod för fondbolag verksamma i Sverige. Eftersom fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening, är det vår avsikt att följa den antagna uppförandekoden.

”Svensk kod för fondbolag” är ett samlingsdokument som innehåller övergripande principer för bolagens uppträdande på marknaden. Syftet med koden är att verka för en sund fondverksamhet och därmed värna och främja allmänhetens förtroende för de svenska fondbolagen.

Bakgrunden till den svenska koden är det mycket omfattande regelverk som gäller på fondområdet. Bland annat trädde i april 2004 en ny lag om investeringsfonder i kraft. Den nya lagen kompletteras med nya föreskrifter från Finansinspektionen. Dessutom har fondbolagsbranschen ett stort antal egna riktlinjer. Även förslag som Finansinspektionen och Förtroendekommissionen framfört under det senaste året har medtagits i koden. Därmed hoppas föreningen att ytterligare lagstiftning inte ska anses nödvändig.

I den svenska koden har slutligen även inarbetats de internationella regler som finns i den europeiska fondorganisationen FEFSIs ”High Level Principles”, som gäller för alla fondbolag i Europa.

”Svensk kod för fondbolag” upprepar inte vad som sägs i lag och föreskrifter, men föreningen hoppas att koden kan bidra till att göra det mer känt att fondförvaltning är en mycket väl reglerad verksamhet.

### Fondbolagets tillämpning av koden

Folksam Fond AB (publ.) följer koden med undantag för kravet på att minst hälften av styrelseledamöterna ska vara oberoende. En ledamot är enligt koden inte oberoende om ledamoten är anställd i bolaget eller i närstående bolag. En ledamot är inte heller oberoende om ledamoten företräder part som har omfattande affärsförbindelser med fondbolaget. I fondbolaget är fem av de nio ledamöterna anställda inom Folksamgruppen. Vår avsikt är att förändra detta vid nästa ordinarie bolagsstämma som hålls i början av år 2006.

### Ersättningsprinciper

Enligt koden ska principerna för ersättning till ledning och förvaltare redovisas exempelvis i årsrapport.

För Folksam Fond AB (publ.) gäller att endast den verkställande direktören och hennes/hans ställföreträdare är heltidsanställda i bolaget. Dessa befattningshavares löneförmåner redovisas i bolagets årsredovisning. All övrig personal är tillika anställd i Folksamgruppen. Våra fondförvaltare har fast månadslön med möjlighet till en resultatbaserad bonus. Bonusen är maximerad till fyra månadslöner.

## Frågor och svar om aktieindexinstrument

### Vad är ett indexinstrument?

Ett aktieindexinstrument är ett värdepapper som utfärdas av exempelvis större banker eller värdepappersbörser. Indexinstrumentet investerar inte direkt i enskilda bolag, utan följer ett visst index, till exempel OMX (som är relaterat till de 30 mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen). Därmed fungerar indexet som en värdemätare på en viss marknad. Utfärdaren investerar delvis i underliggande värdepapper och delvis i så kallade derivatinstrument såsom indexfutures, indexoptioner och indexterminer och liknande.

### Innebär indexinstrument att man blir ägare i alla bolag som indexet relaterar till?

Nej, att investera i ett aktieindexinstrument innebär inte att investeraren blir registrerad som ägare eller får möjlighet att utöva rösträtt på några enskilda bolags bolagsstämmor. En investering i ett indexinstrument kan därför knappast jämföras med ett direkt ägande i ett enskilt bolag.

### Ingår inte till exempel tobakbolag i indexinstrument?

Ja, det kan det göra. Ännu finns det inte några indexinstrument på marknaden som är rensade från den kurspåverkan som kommer från bolag inom exempelvis tobakssektorn. Vi arbetar med att minimera exponeringen och med att hitta andra effektiva lösningar.

### Använder vi oss av indexinstrument?

Vår styrelse fattade under 2003 beslut om att tillåta investeringar i indexrelaterade instrument i begränsad omfattning.

### Varför använder vi oss av indexinstrument?

För att snabbt ha möjlighet att förändra våra positioner. En annan anledning är att ha en diversifierad portfölj med stor riskspridning även i uppdrag där den förvaltade volymen annars inte skulle tillåta det.

Genom köp av dessa indexinstrument, som har en låg så kallad "tracking error", reduceras risken i uppdragen, eftersom de kompletterar den underliggande portföljen av aktivt förvaltade värdepapper. Fondernas avgifter hör till de lägsta i Sverige. Placeringen i indexinstrument är ett försök att ytterligare pressa ner kundens kostnader för förvaltning genom att minska kostnaderna för administration, courtage och depåhantering (den avgift man får betala till banken/fondkommissionären när man gör aktieaffärer).

### Hur mycket placerar fonderna i indexinstrument?

Vi har som målsättning att ta ett tydligt ägaransvar. Det innebär att vi i möjligaste mån söker göra direkta investeringar i för oss intressanta företag.

Enskilda uppdrag får innehålla indexinstrument och liknande om den icke godkända delen uppskattas till ett värde av högst en procent (1 %) av respektive uppdrags tillgångar.

Avsteg från begränsningarna får endast göras under speciella omständigheter och vid enstaka tillfällen, exempelvis när en ny portfölj ska byggas upp. Därefter ska begränsningarna åter följas.



## MEDGIVANDE TILL AUTOGIRO

Jag medger att uttag får göras från angivet bankkonto på begäran av Folksam 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 Bangirocentralens 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

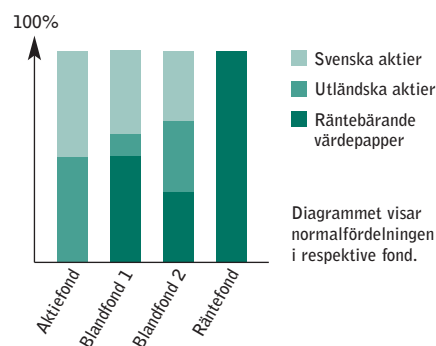
kr/mån

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 bankgiro.) 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. Jag är medveten om att Folksam-gruppen kommer att behandla personuppgifter rörande mig enligt reglerna i personuppgiftslagen.

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