

KPA FONDER
ÅRSBERÄTTELSE 2001

Innehållsförteckning	
KPA Etisk Aktiefond	2
KPA Etisk Blandfond 1	8
KPA Etisk Blandfond 2	14
KPA Etisk Räntefond	21
Etiska placeringskriterier	24
Redovisningsprinciper	25
Onoterade innehav	25
Valutakurser	25
Jämförelseindex	26
Ägarpolicy	26
Förändringar i organisationen under året	26
Avstå från Fondrapporter	27

KPA Etisk Aktiefond

KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2001, %	-9,31
Indexutveckling 2001, %	-9,22
Fondens utveckling sedan start, %	68,60
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	24,07
Andelsvärde 2001-12-31	168,35

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i juni
Förvaltarteam	Elisabeth Nathorst Veronica Yu
Ansvarig fr.o.m. 2002	Johan Cederin Hans-Olov Öberg
Bankgiro	5098-8443
Postgiro	166 95 09-0
Fondnummer PPM	296 152

Fondinriktning

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

Fondens utveckling

Andelskursen har under året sjunkit med 9,3 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 9,2 procent.

Under året har en av de senaste decenniernas snabbaste konjunkturavmattningar inträffat. Den så kallade teknik- och IT-bubblan som sprack under 2000, gav fortsatt kraftigt negativa effekter under 2001. Teknikbranschen inklusive IT-branschen, som under ett antal år drivit den amerikanska ekonomin, bidrog i stället till avmattningen.

Redan den 3 januari 2001 ljöd startskottet för den första av många styrräntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Detta fick de mer optimistiska bedömarna att hoppas på en återhämtning under hösten. En rad vinstvarningar under sommaren gav dock indikationer på att återhämtningen lät dröja. Terrordåden mot USA i september ökade kraftigt både oron och osäkerheten över att den pågående recessionen skulle fortsätta. Massiva räntesänkningar sattes in för att stoppa den negativa trenden. Den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan elva gånger, från 6,5 procent till 1,75 procent.

I samband med stödköp av den svenska kronan under sommaren, höjde den svenska Riksbanken styrräntan med 0,25 procentenheter, från 4,0 procent till 4,25 procent. Efter terrorattaken på USA den 11 september sänkte Riksbanken, i en gemensam aktion med flera centralbanker, styrräntan med 0,5 procent.

I Europa mattades konjunkturen av successivt under året och den japanska ekonomin fortsatte sin sedan tidigare inledda kräftgång. De asiatiska marknaderna påverkades också negativt av den amerikanska konjunkturavmattningen, framförallt inom data- och elektronikindustrin.

Den svenska kronan försvagades mot US-dollarn med cirka 10 procent, vilket bidrog positivt till fondavkastningen på den utländska aktieandelen.

Fondens placeringar

De globala branscher som har haft mest negativ betydelse för indexet och fonden, har framförallt varit IT-bolag och telekomoperatörer. Branscherna har gått drygt 25 respektive 10 procent sämre än världsindex.

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

Några exempel på aktier som bidragit positivt till fondens utveckling, är bland annat Capio, ett vårdföretag som har en stabil verksamhet, en stark tillväxt inom vårdsegmentet, och för en expansiv förvärvspolitik. Ett annat företag är JM, som trots svagare konjunktur lyckats sälja fastigheter till bra priser. Även Electrolux har bidragit positivt, ett företag som går bra när räntorna sjunker ochushallens köpbenägenhet ökar.

Det turbulenta marknadsläget bidrog till ökad volatilitet och risk i fonden. Fondens volatilitet var 21,1 procent, beräknat på 24 månader (jämförelseindex volatilitet 16,6 procent). Tracking error var 10,0. Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning. Derivat kommer att användas även i den framtida förvaltningen. Risken kommer även fortsättningsvis att hållas på en moderat nivå.

Fondens framtidsutsikter

Under första delen av året tror vi mest på börserna i Asien och Europa, medan vi fortfarande är tveksamma till Japan, där problemen tycks fortgå utan någon synlig bättring. I Sverige ser utsikterna goda ut för en konjunkturåterhämtning, och den svenska aktiemarknaden kommer troligtvis att visa upp en positiv utveckling under helåret 2002.

På den amerikanska marknaden finns det dock fortfarande betydande risker, som att obalanserna med både negativt sparande och bytesbalansunderskott kvarstår. Räntesänkningarna som den amerikanska centralbanken genomförde under 2001 bör dock ge effekt under 2002. Dessa i kombination med de betydande beslutade skattelättnaderna gör att vi tror att den amerikanska konjunkturen kommer att förbättras under andra halvåret. Sammantaget tror vi att en förbättrad konjunktur leder till en positiv global börsutveckling under 2002.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, 24 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling		01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	21,1	Fondförmögenhet, tkr		647 750	240 674	36 307
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	16,6	Antal utelöpande andelar		3 847 745	1 296 495	189 628
Tracking error, % ¹⁾	10,0	Andelsvärde, kr		168,35	185,63	191,46
Beta	1,0	Utdelning, kr/andel		-	0,31	-
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	-6,2	Totalavkastning, %		-9,31	-2,9	91,5 ³⁾
Kostnader		Jämförelseindex, %		-9,22	-7,2	47,2 ³⁾
Förvaltningskostnad, %	0,4	Omsättningshastighet, ggr		0,55	1,96	1,73
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	2 103					
Transaktionskostnader, %	0,21					
TKA, %	0,91					
NKA, % ²⁾	0,91					
TER, %	0,51					
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början						
Totalkostnad, kr	79,54					
varav förvaltningskostnad, kr	35,61					
Löpande månadssparande av 100 kr under året						
Totalkostnad, kr	5,05					
varav förvaltningskostnad, kr	2,34					

¹⁾ beräknat på 24 månader

²⁾ inga köp/säljavgifter

³⁾ beräknat från fondstart

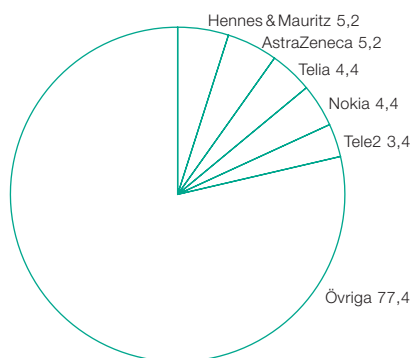
⁴⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper.

Courtage har uppgått till 1 440 tkr (294 tkr)

Utvecklingen i KPA Etisk Aktiefond



De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenhet, %)



Innehavsförändringar

Nyköp		Mkr	Ökat		Mkr
Kraft Foods		6,1	AstraZeneca		32,4
AOL Time Warner		6,0	Telia		31,4
Gillette		4,8	Nokia		29,1
Open Wave		3,8	Hennes & Mauritz		27,8
Bank of New York		3,8	Nordea		20,0
Övriga		133,8	Övriga		434,2
Summa Nyköp		158,3	Summa Ökat		574,9
Avyttrat		Mkr	Minskat		Mkr
Kraft Foods		6,0	Hennes & Mauritz		17,1
Pharmacia		5,4	Nokia		10,0
Open Wave		3,5	Telia		9,6
Washington Mutuals		3,0	Wal-Mart Stores		8,7
USA Networks		2,9	AstraZeneca		7,4
Övriga		55,6	Övriga		161,6
Summa Avyttrat		76,4	Summa Minskat		214,4
Netto köp		Mkr	Netto sälj		Mkr
AstraZeneca		25,0	Proffice		2,4
Telia		21,8	Genesys		1,6
Nokia		19,1	Aspiro		1,6
Nordea		16,5	Pharmacia		1,5
Skanska		14,7	Barclays		1,2
Övriga		375,4	Övriga		21,8
Summa Netto köp		472,5	Summa Netto sälj		30,1
Sammanfattning		Mkr			
Vi köpte totalt		733,2			
Vi sålde totalt		290,8			
Nettoförändringen blev		442,4			

Balansräkning, tkr	2001-12-31	% av fondförmögenhet	2000-12-31	% av fondförmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	647 140	99,9	236 210	98,1
Bank och övriga likvida medel	589	0,1	4 560	1,9
Kortfristiga fordringar	242	0,0	3	0,0
Summa tillgångar	647 971	100,0	240 773	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	221	0,0	99	0,0
Summa skulder	221	0,0	99	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	647 750	100,0	240 674	100,0

Resultaträkning, tkr	2001-01-01– 2001-12-31	2000-01-01– 2000-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-31 527	-22 382
Ränteutgifter	626	303
Utdelningar	8 130	427
Valutavinst och -förluster, netto	3 282	-
Summa intäkter och värdeförändring	-19 489	-21 652
Kostnader		
Förvaltningskostnad	2 130	525
Räntekostnader	8	-
Övriga kostnader	611	1 245
Summa kostnader	2 749	1 770
Skatt	-	-
Årets resultat	-22 238	-23 422

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2001-01-01– 2001-12-31
Realisationsvinster	23 602
Realisationsförluster	-48 453
Orealiserade vinster/förluster	-6 676
Summa	-31 527

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	240 674
Andelsutgivning	440 565
Andelsinlösen	-11 251
Årets resultat enligt resultaträkning	-22 238
Fondförmögenhet vid årets slut	647 750

Derivat

Några derivat finns ej utestående per 2001-12-31.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas juni 2002	12 833
-----------------------	--------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Sverige					
Finans och fastighet					
Custos	5 945	1 474	1 198	0,2	**
FöreningsSparbanken A	66 140	7 873	8 598	1,3	***
JM	5 494	1 206	1 209	0,2	***
Nordea	393 250	23 683	21 825	3,4	***
OM Gruppen	6 555	1 187	905	0,1	***
SEB A	105 692	10 312	10 094	1,6	**
Skandia	164 227	18 301	12 481	1,9	***
Svenska Handelsbanken A	92 880	13 815	14 304	2,2	***
		77 851	70 613	10,9	
Hälsovård					
AstraZeneca	67 445	32 286	32 441	5,0	***
Biacore	1 250	339	425	0,1	**
Capio	31 153	2 192	2 227	0,3	**
Gambro A	51 869	3 492	3 397	0,5	***
Maxim	9 005	645	653	0,1	**
Perbio Science	5 742	474	979	0,2	***

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Pyrosequencing					
	11 538	812	433	0,1	***
		40 240	40 555	6,3	
Industrivaror och -tjänster					
ABB	24 590	4 183	2 484	0,4	***
Assa Abloy B	69 138	10 358	10 440	1,6	***
Atlas Copco A	35 317	6 760	8 282	1,3	***
NCC B	20 610	1 410	1 443	0,2	***
Observer A	18 000	1 403	1 242	0,2	**
Sandvik	90 164	18 278	20 242	3,1	***
Securitas B	54 786	9 939	10 902	1,7	**
Skanska B	216 464	18 347	14 828	2,3	***
SKF B	28 217	4 257	5 813	0,9	***
		74 936	75 675	11,7	
Informationsteknik					
Nokia	94 794	25 074	25 310	3,9	***
WM-Data B	108 529	3 910	2 854	0,4	**
		28 984	28 164	4,3	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Material					
SCA B	34 080	7 230	9 781	1,5	***
SSAB A	28 850	2 705	2 957	0,5	***
Stora Enso R	43 833	4 697	5 830	0,9	***
		14 632	18 568	2,9	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Autoliv SDB	19 439	3 424	4 082	0,6	***
Electrolux B	54 795	7 414	8 575	1,3	***
Eniro	36 559	3 696	2 742	0,4	**
Hennes & Mauritz	155 706	24 566	33 788	5,2	***
Mekonomen B	7 600	915	1 262	0,2	**
Metro A	19 214	1 064	692	0,1	***
Metro B	6 611	602	281	0,0	***
<i>Metro totalt</i>			973	0,2	
		41 681	51 422	7,9	
Telekomoperatörer					
Europolitan	85 982	6 627	6 019	0,9	***
Tele2 B	58 101	20 100	21 962	3,4	**
Telia	608 690	33 710	28 426	4,4	***
		60 437	56 407	8,7	
Summa Sverige		338 762	341 404	52,7	
Australien					
Finans och fastighet					
Brambles Industries	10 321	593	576	0,1	**
National Australian Bank	6 400	957	1 095	0,2	**
Westpac Banking	18 000	1 211	1 523	0,2	***
		2 761	3 194	0,5	
Informationsteknik					
Telstra	24 200	813	707	0,1	***
		813	707	0,1	
Material					
CSR	15 000	521	547	0,1	**
		521	547	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
News	15 400	1 190	1 292	0,2	**
Woolworths	24 200	1 044	1 461	0,2	**
		2 234	2 752	0,4	
Summa Australien		6 329	7 200	1,1	
Danmark					
Industrivaror och -tjänster					
Vestas	2 567	1 017	735	0,1	***
		1 017	735	0,1	
Summa Danmark		1 017	735	0,1	
Finland					
Informationsteknik					
Nokia	11 064	2 999	2 978	0,5	***
		2 999	2 978	0,5	
Summa Finland		2 999	2 978	0,5	
Frankrike					
Finans och fastighet					
AXA	9 984	2 893	2 189	0,3	**
BNP	2 371	2 038	2 226	0,3	**
Société Générale	2 359	1 459	1 385	0,2	**
		6 390	5 799	0,9	
Hälsovård					
L'Oreal	730	512	552	0,1	***
Sanofi-Synthelabo	3 471	2 036	2 717	0,4	**
		2 548	3 268	0,5	
Industrivaror och -tjänster					
STMicroelectronics	695	284	234	0,0	***
		284	234	0,0	
Informationsteknik					
Altran Technologies	1 611	844	764	0,1	**
Business Objects	1 151	407	404	0,1	**
Cap Gemini	1 478	1 860	1 120	0,2	**
		3 111	2 287	0,4	
Kraftförsörjning					
Schneider Electric	1 704	899	859	0,1	**
		899	859	0,1	
Material					
Air Liquide	625	925	919	0,1	***
		925	919	0,1	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Hermes International	210	295	339	0,1	**
TF1 Television Francaise	1 875	819	497	0,1	**
Thomson Multimedia	644	160	208	0,0	***
		1 274	1 044	0,2	
Telekomoperatörer					
Equant	3 543	580	445	0,1	**
Genesys Wts 54,00 030627 2 000		0	10	0,0	**
		580	455	0,1	
Summa Frankrike		16 011	14 866	2,3	
Hongkong					
Finans och fastighet					
Hang Seng Bank	6 000	729	692	0,1	**
Sun Hung Kai Properties	17 000	1 636	1 441	0,2	**
Wharf Holdings	21 000	558	538	0,1	**
		2 923	2 671	0,4	
Industrivaror och -tjänster					
Johnson Electric	24 000	388	265	0,0	**
		388	265	0,0	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Esprit	30 000	336	355	0,1	**
		336	355	0,1	
Summa Hongkong		3 646	3 291	0,5	
Italien					
Finans och fastighet					
Generali	6 453	2 174	1 879	0,3	**
		2 174	1 879	0,3	
Industrivaror och -tjänster					
Pirelli	46 446	766	853	0,1	**
		766	853	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Mediaset	8 796	851	672	0,1	**
		851	672	0,1	
Telekomoperatörer					
Telecom ItaliaTIT	12 530	1 127	1 123	0,2	**
		1 127	1 123	0,2	
Summa Italien		4 918	4 528	0,7	
Japan					
Dagligvaror					
Ajinomoto	5 000	566	512	0,1	***
		566	512	0,1	
Finans och fastighet					
Bank Yokohama	19 000	787	695	0,1	**
Mizuho Holdings	21	1 298	449	0,1	**
Nomura	5 000	969	672	0,1	**
Sumitomo Mitsui Banking	26 800	2 474	1 190	0,2	***
Sumitomo Realty & Dev.	7 000	388	336	0,1	**
Takefuji	1 100	862	835	0,1	**
Yasuda Fire & Marine	9 000	606	540	0,1	**
		7 385	4 718	0,7	
Hälsovård					
Chugai Pharmaceutical	4 000	641	486	0,1	***
Takeda Chemical Ind.	3 000	1 617	1 424	0,2	***
		2 258	1 910	0,3	
Industrivaror och -tjänster					
Asahi Glass	21 000	1 544	1 303	0,2	***
East Japan Railway	16	897	811	0,1	***
Kubota	21 000	696	578	0,1	***
Mitsubishi Logistics	5 000	514	371	0,1	**
Mitsui OSK Lines	15 000	409	317	0,0	***
Shimizu	40 000	1 308	1 421	0,2	***
Yamato Transport	3 000	618	593	0,1	***
		5 986	5 394	0,8	
Informationsteknik					
Advantest	500	532	297	0,0	***
Kyocera	800	806	547	0,1	***
Murata Manufacturing	500	489	316	0,0	***
Rohm	300	498	415	0,1	***
Tokyo Electron	500	327	257	0,0	***
		2 653	1 833	0,3	
Material					
Asahi Kasei	16 000	779	589	0,1	***

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Kawasaki Steel	40 000	497	426	0,1	***
Teijin	13 000	597	523	0,1	***
		1 873	1 538	0,2	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Aeon	3 000	666	711	0,1	***
Bridgestone	3 000	349	333	0,1	**
Canon	3 000	980	1 083	0,2	***
Fuji Photo Film	3 000	1 219	1 124	0,2	***
Honda Motor	3 000	1 198	1 256	0,2	***
Matsushita Electric Ind.	3 000	641	404	0,1	***
Nintendo	500	810	908	0,1	**
Pioneer	1 000	305	229	0,0	***
Sharp	8 000	1 034	982	0,2	***
Shimachu	2 700	385	389	0,1	**
Sony	1 600	1 157	767	0,1	***
Toyota Motor	8 000	2 769	2 126	0,3	***
		11 514	10 311	1,6	
Telekomoperatörer					
NTT	29	1 906	991	0,2	***
NTT Docomo	1	208	123	0,0	**
		2 114	1 114	0,2	
Summa Japan		34 348	27 331	4,2	
Nederländerna					
Dagligvaror					
Ahold	2 032	586	620	0,1	***
Numico	2 198	597	537	0,1	**
		1 183	1 158	0,2	
Finans och fastighet					
ABN-Amro Holding	6 699	1 347	1 132	0,2	***
Aegon	6 956	2 102	1 975	0,3	**
ING Group	7 173	2 265	1 919	0,3	***
		5 714	5 026	0,8	
Industrivaror och -tjänster					
TNT Post Group	4 342	891	985	0,2	**
		891	985	0,2	
Material					
Akzo Nobel	1 095	471	513	0,1	***
		471	513	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Wolters Kluwer	2 909	699	696	0,1	**
		699	696	0,1	
Telekomoperatörer					
KPN	10 000	573	533	0,1	**
		573	533	0,1	
Summa Nederländerna		9 532	8 911	1,4	
Schweiz					
Finans och fastighet					
Credit Suisse Group	4 015	1 810	1 796	0,3	***
Sarasin Bank	36	754	734	0,1	***
Swiss Reinsurance	1 428	1 523	1 507	0,2	***
United Bank of Switzerland	4 263	2 188	2 257	0,3	***
		6 275	6 293	1,0	
Hälsovård					
Novartis	7 290	2 958	2 763	0,4	***
Roche Holding	3 532	2 881	2 644	0,4	***
Serono SA-B	67	611	613	0,1	**
		6 450	6 021	0,9	
Industrivaror och -tjänster					
ABB	2 492	540	252	0,0	***
Adecco	2 097	1 019	1 196	0,2	**
		1 559	1 448	0,2	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Swatch Group	1 000	224	208	0,0	***
		224	208	0,0	
Summa Schweiz		14 508	13 970	2,2	
Singapore					
Industrivaror och -tjänster					
Sembcorp Marine	50 000	253	234	0,0	**
Singapore Airlines Fgn.	10 000	811	625	0,1	***
		1 064	859	0,1	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Informationsteknik					
Venture Manufacturing	7 000	508	529	0,1	**
		508	529	0,1	
Telekomoperatörer					
Singapore Telecom	52 000	616	520	0,1	**
		616	520	0,1	
Summa Singapore		2 189	1 908	0,3	
Spanien					
Finans och fastighet					
Banco Santander					
Central Hispano	13 857	1 311	1 218	0,2	**
		1 311	1 218	0,2	
Telekomoperatörer					
Telefonica	22 815	3 464	3 203	0,5	***
		3 464	3 203	0,5	
Summa Spanien		4 775	4 421	0,7	
Storbritannien					
Dagligvaror					
Cadbury Schweppes	7 867	521	528	0,1	***
		521	528	0,1	
Finans och fastighet					
3i Group	1 077	178	141	0,0	**
Amvescap	4 705	778	714	0,1	**
Commercial Union	8 788	1 279	1 135	0,2	***
HSBC	28 405	3 696	3 496	0,5	**
Land Securities	1 365	180	163	0,0	***
Lloyds TSB	15 616	1 687	1 780	0,3	***
Prudential	10 459	1 271	1 271	0,2	***
Royal & Sun Alliance Ins.	4 679	276	283	0,0	***
Royal Bank of Scotland	8 888	2 075	2 271	0,4	**
		11 418	11 255	1,7	
Hälsovård					
AstraZeneca	2 790	1 343	1 320	0,2	***
GlaxoSmithKline	14 563	3 887	3 830	0,6	***
		5 230	5 151	0,8	
Industrivaror och -tjänster					
British Airport Authority	12 405	1 145	1 047	0,2	***
		1 145	1 047	0,2	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Compass Group	27 878	2 108	2 189	0,3	**
Kingfisher	20 928	1 305	1 273	0,2	***
Music Choice Europe	86 000	1 971	181	0,0	***
Next	5 927	859	812	0,1	**
Pearson	4 839	894	585	0,1	**
Reuters Group	4 985	757	519	0,1	**
Woolworth Group	6	0	0	0,0	**
		7 895	5 560	0,9	
Telekomoperatörer					
British Telecom	21 100	1 144	815	0,1	***
MMO2	21 100	323	279	0,0	**
Vodafone	171 804	5 244	4 715	0,7	***
		6 711	5 808	0,9	
Summa Storbritannien		32 920	29 350	4,5	
Tyskland					
Finans och fastighet					
Allianz Holding	423	1 094	1 051	0,2	***
		1 094	1 051	0,2	
Industrivaror och -tjänster					
Nordex	2 421	199	150	0,0	**
		199	150	0,0	
Informationsteknik					
Epcos	947	536	494	0,1	**
SAP	1 015	1 240	1 387	0,2	**
Software	502	209	202	0,0	**
		1 985	2 082	0,3	
Material					
Bayer	5 769	2 379	1 929	0,3	***
		2 379	1 929	0,3	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Adidas-Salomon	1 581	870	1 245	0,2	***
Metro	2 382	1 098	887	0,1	**
		1 968	2 131	0,3	
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	3 877	721	699	0,1	***
		721	699	0,1	
Summa Tyskland		8 346	8 043	1,2	
USA					
Dagligvaror					
Coca-Cola	5 727	2 839	2 833	0,4	***
Gillette	2 420	735	848	0,1	***
Kimberly Clark	3 147	2 138	1 974	0,3	***
Pepsico	1 649	816	842	0,1	***
Procter & Gamble	4 606	3 222	3 823	0,6	***
Walgreen	3 506	1 285	1 238	0,2	**
		11 035	11 558	1,8	
Finans och fastighet					
American Express	2 700	1 160	1 011	0,2	**
American Int'l Group	6 909	5 810	5 754	0,9	**
Bank of America	5 045	3 345	3 331	0,5	**
Bank of New York	1 372	692	587	0,1	**
Bank One	4 675	1 735	1 915	0,3	**
Chubb	338	244	245	0,0	**
Citigroup	18 844	9 154	9 978	1,5	**
Fannie Mae	1 836	1 502	1 531	0,2	**
Fleet Boston	2 155	863	825	0,1	**
John Hancock Financial Services	1 630	695	706	0,1	**
JPMorgan Chase	3 631	1 642	1 385	0,2	**
Lincoln National	4 590	2 035	2 339	0,4	**
Merrill Lynch & Co	4 586	2 672	2 507	0,4	**
Morgan Stanley Dean Witter & Co	1 511	1 139	887	0,1	**
Wells Fargo & Co	5 098	2 575	2 324	0,4	**
		35 263	35 324	5,5	
Hälsovård					
Abbot Laboratories	3 743	1 797	2 189	0,3	***
American Home Products	3 414	2 028	2 197	0,3	***
Amgen	5 608	3 479	3 320	0,5	**
Barr Labs	945	839	787	0,1	**
Baxter International	1 406	769	791	0,1	***
Bristol-Myers Squibb	1 314	782	703	0,1	***
Centene	2 307	408	531	0,1	**
Eli Lilly & Co	861	699	709	0,1	***
Forest Labs	166	133	143	0,0	**
Genzyme	2 130	1 324	1 337	0,2	**
Johnson & Johnson	5 906	3 079	3 661	0,6	***
McKesson	516	201	202	0,0	**
Medicis Pharmaceutical	802	511	543	0,1	**
Medtronic	4 400	2 098	2 364	0,4	**
Merck & Co	4 303	3 311	2 654	0,4	***
Pfizer	14 050	5 826	5 873	0,9	***
		27 285	28 006	4,3	
Industrivaror och -tjänster					
Automatic Data Process	3 233	1 817	1 997	0,3	**
Cendant	4 347	908	894	0,1	**
Waste Management	2 901	949	971	0,1	**
		3 674	3 863	0,6	
Informationsteknik					
Applied Materials	2 574	1 120	1 083	0,2	**
Broadcom A	1 499	760	643	0,1	**
Checkpoint	556	246	233	0,0	**
Cisco Systems	23 989	5 502	4 557	0,7	**
Citrix Systems	2 421	538	575	0,1	**
Dell Computer	4 349	1 090	1 240	0,2	***
Electronic Data Systems	2 765	1 718	1 988	0,3	**
EMC	11 349	4 197	1 600	0,2	**
Genesys	1 352	193	92	0,0	**
Harvard Bioscience	10 766	930	1 123	0,2	**
IBM	6 140	6 096	7 791	1,2	***
Intel	17 774	4 961	5 864	0,9	***
JDS Uniphase	3 213	1 037	293	0,0	**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Micron Technology	2 241	809	729	0,1	***
Microsoft	14 346	7 871	9 970	1,5	**
ONI Systems	5 097	914	335	0,1	**
Oracle	21 387	3 825	3 098	0,5	**
Peoplesoft	545	221	230	0,0	**
Qual Communications	1 663	1 066	881	0,1	***
Sun Microsystems	7 812	1 191	1 008	0,2	***
VeriSign	501	220	200	0,0	**
Veritas Software	1 064	504	500	0,1	**
		45 009	44 031	6,8	
Material					
Dow Chemical	5 157	1 974	1 827	0,3	***
International Paper	2 471	1 060	1 046	0,2	***
		3 034	2 873	0,4	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
AOL Time Warner	18 752	7 250	6 314	1,0	**
Clear Channel Communications	2 204	1 194	1 177	0,2	**
Costco Wholesale	3 097	1 178	1 442	0,2	**
COX Communications	1 703	711	749	0,1	**
Dillard's	3 482	517	584	0,1	**
Federated Department Stores	1 036	338	444	0,1	**
Ford Motor	5 913	1 586	975	0,2	***
GemstarTV Guide	2 538	826	737	0,1	**
Home Depot	10 298	4 629	5 510	0,9	***
Interpublic Group	3 652	1 166	1 132	0,2	**
JC Penney	1 895	527	535	0,1	***
Lowe's	1 291	618	628	0,1	**
Marriott International	970	340	414	0,1	-
McDonalds	2 755	811	765	0,1	***
Omnicom Group	2 053	1 768	1 924	0,3	**
Target	7 028	2 551	3 026	0,5	***
Wal-Mart Stores	6 907	3 820	4 170	0,6	***
Walt Disney	8 413	2 633	1 829	0,3	**
Viacom B	7 042	3 104	3 261	0,5	**
		35 568	35 617	5,5	
Telekomoperatörer					
AT&T	4 156	811	791	0,1	***
AT&T Wireless	10 167	1 951	1 533	0,2	***
<i>AT&T totalt</i>			<i>2 323</i>	<i>0,4</i>	
Qwest Communications	13 562	4 401	2 010	0,3	**
SBC Communications	5 631	2 621	2 314	0,4	**
Sprint PCS	4 240	1 110	1 086	0,2	**
Sycamore Networks	2 285	503	128	0,0	**
Verizon Communications	7 431	3 679	3 699	0,6	**
Worldcom	17 358	3 194	2 564	0,4	**
		18 268	14 124	2,2	
Summa USA		179 137	175 396	27,1	
Summa utländska aktier		320 675	302 927	46,8	
Summa börsnoterade aktier		659 436	644 332	99,5	
Onoterade					
Sverige					
Hälsovård					
Biolin Medical	20 000	2 000	2 000	0,3	**
		2 000	2 000	0,3	
Informationsteknik					
Arrowhead	60 000	1 501	210	0,0	**
		1 501	210	0,0	
Summa Sverige		3 501	2 210	0,3	
Storbritannien					
Telekomoperatörer					
Yes Television	3 500	534	598	0,1	**
		534	598	0,1	
Summa Storbritannien		534	598	0,1	
Summa utländska aktier		534	598	0,1	
Summa onoterade aktier		4 035	2 808	0,4	
Summa aktier		663 471	647 140	99,9	
Summa finansiella instrument		663 471	647 140	99,9	
Övriga tillgångar och skulder, netto			610	0,1	
Fondförmögenhet			647 750	100,0	

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

** = godkänt för investering

* = under KPA Fonders nivå för investering

- = är på OBS-lista, innebär att företaget är under särskild granskning

KPA Etisk Blandfond 1

KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2001, %	-2,63
Indexutveckling 2001, %	-2,44
Fondens utveckling sedan start, %	32,33
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	20,09
Andelsvärde 2001-12-31	130,14

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Elisabet Nathorst Veronica Yu
Ansvarig fr.o.m. 2002	Johan Cederin Hans-Olov Öberg Björn Johansson
Bankgiro	5098-8211
Postgiro	166 95 10-8
Fondnummer PPM	260 323

Fondinriktning

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

Fondens utveckling

Andelskursen har under året sjunkit med 2,6 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 2,4 procent.

Fonden har under året varit i stort sett neutralt viktad mellan aktier och räntor. Ränteandelen låg vid årsskiftet runt 55 procent. Ekonomisk statistik har inte varit entydig, vilket också medfört en hög volatilitet på räntemarknaderna. Under årets sista månader har en återhämtning skett på börserna och marknadsräntorna har åter börjat stiga.

Fördelningen mellan svenska och utländska aktier har under större delen av året varit neutralt viktad relativt sitt jämförelseindex, det vill säga cirka 35 procent svenska och cirka 10 procent utländska aktier.

Under året har en av de senaste decenniernas snabbaste konjunkturavmattningar inträffat. Den så kallade teknik- och IT-bubblan som sprack under 2000, gav fortsatt kraftigt negativa effekter under 2001. Teknikbranschen inklusive IT-branschen, som under ett antal år drivit den amerikanska ekonomin, bidrog i stället till avmattningen. Redan den 3 januari 2001 ljöd startskottet för den första av många styrräntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Detta fick de mer optimistiska bedömarna att hoppas på en återhämtning under hösten. En rad vinstvarningar under sommaren gav dock indikationer på att återhämtningen lät dröja. Terrordåden mot USA i september ökade kraftigt både oron och osäkerheten över att den pågående recessionen skulle fortsätta. Massiva räntesänkningar sattes in för att stoppa den negativa trenden. Den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan elva gånger, från 6,5 procent till 1,75 procent. I samband med stödköp av den svenska kronan under sommaren, höjde den svenska Riksbanken styrräntan med 0,25 procentenheter, från 4,0 procent till 4,25 procent. Efter terrorattacken i USA den 11 september sänkte Riksbanken, i en gemensam aktion med flera centralbanker, styrräntan med 0,5 procent. I Europa mattades konjunkturen av successivt under året och den japanska ekonomin fortsatte sin sedan tidigare inledda kräftgång. De asiatiska marknaderna påverkades också negativt av den amerikanska konjunkturavmattningen, framförallt inom data- och elektronikindustrin. Den svenska kronan försvagades mot US-dollar med cirka 10 procent, vilket bidrog positivt till fondavkastningen på den utländska aktieandelen.

Fondens placeringar

Fonden har under året haft en normal till något lång duration i förhållande till sitt jämförelseindex, vad gäller räntebärande placeringar. Under året har vi successivt minskat vårt innehav i statsobligationer till förmån för bostads- och företagsobligationer.

Den utländska aktieandelen i fonden har under större delen av året varit överviktad i den nord-amerikanska regionen. Övervikten har varit gynnsam för fonden, främst tack vare valutaexponeringen. Fonden har under huvuddelen av året varit underviktad Europa, vilket också varit positivt, då de europeiska marknaderna gått något sämre än index. Dessutom har undervikten i Japan under huvuddelen av året, bidragit positivt för fondutvecklingen. Den utländska aktieandelens branschinriktning var mindre lyckosam. Exponeringen mot IT och telekomoperatörer bidrog negativt till avkastningen. I Sverige fortsatte fonden att bibehålla sin övervikt i tillväxtorienterade och konjunktur känsliga verkstadsbolag även efter halvårsskiftet, vilket bidrog positivt till fondutvecklingen.

Det turbulenta marknadsläget bidrog till en ökad volatilitet och risk för fonden. Fondens volatilitet var 9,9 procent, beräknat på 24 månader (jämförelseindex volatilitet 8,3 procent). Tracking error var 4,9.

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Fondens framtidsutsikter

Den globala konjunkturutvecklingen kommer fortsatt att vara i fokus och när säkra tecken på att en vändning uppåt kommer, bör de korta räntorna börja stiga från nuvarande låga nivåer.

Under första delen av året tror vi mest på börserna i Asien och Europa, medan vi fortfarande är tveksamma till Japan, där problemen tycks fortgå utan någon synlig bättring. I Sverige ser utsikterna goda ut för en konjunkturåterhämtning, och den svenska aktiemarknaden kommer troligtvis att visa upp en positiv utveckling under helåret 2002.

På den amerikanska marknaden finns det fortfarande betydande risker, som att obalanserna med både negativt sparande och bytesbalansunderskott kvarstår. Räntesänkningarna som den amerikanska centralbanken genomförde under 2001 bör dock ge effekt under 2002. Dessa i kombination med de betydande beslutade skattelättnaderna gör att vi tror att den amerikanska konjunkturen kommer att förbättras under andra halvåret. Sammantaget tror vi att en förbättrad konjunktur leder till en positiv global börsutveckling under 2002.

Fondens risknivå

Låg Hög

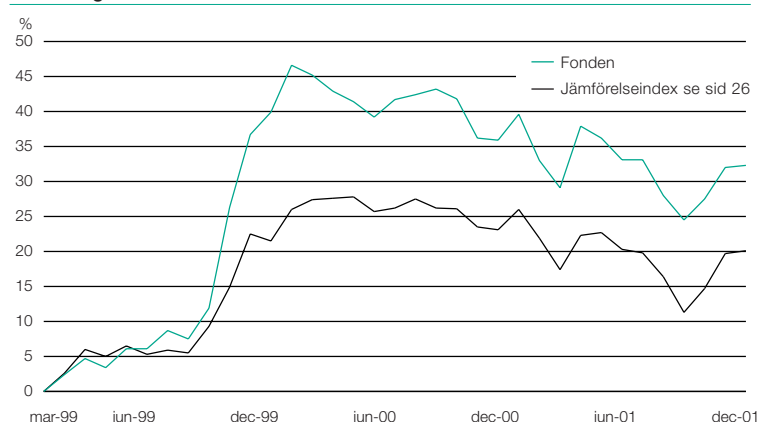
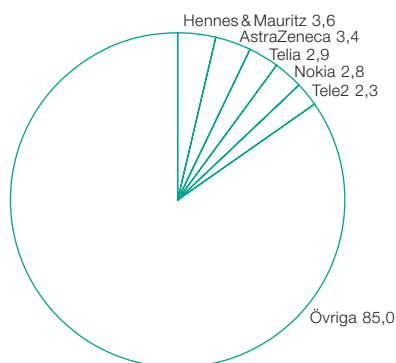


Risk mätt som volatilitet, 24 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	9,9	Fondförmögenhet, tkr	127 454	76 159	21 462
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	8,3	Antal utelöpande andelar	979 366	563 856	157 041
Duration, år ²⁾	3,29 (2,91) ³⁾	Andelsvärde, kr	130,14	135,07	136,67
Duration index, år ²⁾	3,37 (3,53) ³⁾	Utdelning, kr/andel	1,37	0,90	-
Tracking error, % ¹⁾	4,9	Totalavkastning, %	-2,63	-0,56	36,67 ⁵⁾
Beta	0,9	Jämförelseindex, %	-2,44	0,47	22,52 ⁵⁾
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	-1,6	Omsättningshastighet, ggr	1,00	1,47	2,14

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	252
Transaktionskostnader, %	0,37
TKA, %	0,64
NKA, % ⁴⁾	0,64
TER, %	0,42
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början	
Totalkostnad, kr	59,62
varav förvaltningskostnad, kr	36,64
Löpande månadssparande av 100 kr under året	
Totalkostnad, kr	4,07
varav förvaltningskostnad, kr	2,40

¹⁾ beräknat på 24 månader²⁾ räntebärande värdepapper i fonden³⁾ 001231⁴⁾ inga köp/säljavgifter⁵⁾ beräknat från fondstart⁶⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till 89 tkr (113 tkr)**Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1****De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenhet, %)****Innehavsförändringar**

Nyköp	Mkr	Ökat	Mkr
SBC Communications	0,5	Nokia	3,3
Wal-Mart Stores	0,4	Telia	3,2
Microsoft	0,4	Hennes & Mauritz	2,8
Johnson & Johnson	0,4	AstraZeneca	2,8
SSAB	0,4	Nordea	1,9
Övriga	10,6	Övriga	17,7
Summa Nyköp	12,7	Summa Ökat	31,7
Avyttrat	Mkr	Minskat	Mkr
Pharmacia	0,6	Hennes & Mauritz	2,1
Proffice	0,3	Telia	1,3
Atle	0,3	Nokia	1,2
Globespan	0,2	Tele2	1,1
Tripep	0,2	AstraZeneca	0,8
Övriga	3,0	Övriga	12,2
Summa Avyttrat	4,6	Summa Minskat	18,7
Netto köp	Mkr	Netto sälj	Mkr
Nokia	2,1	Amgen	0,7
AstraZeneca	1,9	Cap Gemini	0,5
Telia	1,9	Pharmacia	0,4
Skanska	1,6	VNU	0,3
Nordea	1,6	Proffice	0,3
Övriga	18,7	Övriga	4,5
Summa Netto köp	27,8	Summa Netto sälj	6,7
Sammanfattning	Mkr		
Vi köpte totalt	44,4		
Vi sålde totalt	23,2		
Nettoförändringen blev	21,1		

Balansräkning, tkr	2001-12-31	% av fond- förmögenhet	2000-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	125 390	98,4	75 392	99,0
Bank och övriga likvida medel	2 083	1,6	796	1,0
Kortfristiga fordringar	24	0,0	0	0,0
Summa tillgångar	127 497	100,0	76 188	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	43	0,0	29	0,0
Summa skulder	43	0,0	29	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	127 454	100,0	76 159	100,0

Resultaträkning, tkr	2001-01-01– 2001-12-31	2000-01-01– 2000-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-3 799	-2 606
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-1 524	458
Ränteintäkter	3 426	918
Utdelningar	854	125
Valutavinsten och -förluster, netto	68	-
Summa intäkter och värdeförändring	-975	-1 105
Kostnader		
Förvaltningskostnad	436	191
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	160	203
Summa kostnader	596	394
Skatt	-	-
Årets resultat	-1 571	-1 499

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	1 734
Realisationsförluster	-4 254
Orealiserade vinster/förluster	-1 279
Summa	-3 799
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	46
Realisationsförluster	-622
Orealiserade vinster/förluster	-948
Summa	-1 524

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	76 159
Andelsutgivning	55 810
Andelsinlösen	-2 168
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 571
Lämnad utdelning	-776
Fondförmögenhet vid årets slut	127 454

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2002	3 794
-----------------------	--------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Sverige					
Finans och fastighet					
Custos	789	194	159	0,1	**
FöreningsSparbanken A	8 689	1 102	1 130	0,9	***
JM	756	164	166	0,1	***
Nordea	51 500	3 278	2 858	2,2	***
OM Gruppen	925	181	128	0,1	***
SEB A	13 839	1 412	1 322	1,0	**
Skandia	21 507	2 744	1 635	1,3	***
Svenska Handelsbanken A	12 200	1 907	1 879	1,5	***
	10 981	9 276	7,3		
Hälsovård					
AstraZeneca	8 870	4 245	4 266	3,3	***
Biacore	150	41	51	0,0	**
Capio	4 281	303	306	0,2	**
Gambro A	6 864	464	450	0,4	***
Maxim	1 266	88	92	0,1	**
Perbio Science	786	64	134	0,1	***
Pyrosequencing	1 309	99	49	0,0	***
	5 305	5 348	4,2		
Industrivaror och -tjänster					
ABB	3 270	629	330	0,3	***
Assa Abloy B	9 051	1 495	1 367	1,1	***
Atlas Copco A	4 620	915	1 083	0,9	***
NCC B	2 660	182	186	0,1	***
Observer A	2 350	186	162	0,1	**
Sandvik	11 825	2 491	2 655	2,1	***
Securitas B	7 215	1 303	1 436	1,1	**
Skanska B	28 390	2 468	1 945	1,5	***
SKF B	3 713	556	765	0,6	***
	10 225	9 929	7,8		
Informationsteknik					
Nokia	12 915	3 823	3 448	2,7	***
WM-Data B	14 323	514	377	0,3	**
	4 337	3 825	3,0		
Material					
SCA B	4 448	908	1 277	1,0	***
SSAB A	3 800	356	390	0,3	***
Stora Enso R	5 730	611	762	0,6	***
	1 875	2 428	1,9		
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Autoliv SDB	2 564	460	538	0,4	***
Electrolux B	7 458	1 076	1 167	0,9	***
Eniro	4 758	497	357	0,3	**
Hennes & Mauritz	20 996	3 464	4 556	3,6	***
Mekonomen B	980	114	163	0,1	**
Metro A	3 303	201	119	0,1	***
Metro B	1 287	123	55	0,0	***
<i>Metro totalt</i>		<i>174</i>	<i>0,1</i>		
	5 934	6 955	5,5		
Telekomoperatörer					
Europolitan	11 178	1 011	782	0,6	***
Tele2 B	7 636	2 722	2 886	2,3	***
Telia	79 930	4 551	3 733	2,9	***
	8 284	7 402	5,8		
Summa Sverige	46 942	45 162	35,4		
Danmark					
Industrivaror och -tjänster					
Vestas	194	90	56	0,0	***
	90	56	0,0		
Summa Danmark	90	56	0,0		
Finland					
Informationsteknik					
Nokia	542	129	146	0,1	***
	129	146	0,1		
Summa Finland	129	146	0,1		
Frankrike					
Finans och fastighet					
AXA	684	205	150	0,1	**
BNP	164	128	154	0,1	**
	332	304	0,2		
Hälsovård					
L'Oreal	113	82	85	0,1	***
Sanofi-Synthelabo	217	123	170	0,1	**
	205	255	0,2		

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Industrivaror och -tjänster					
STMicroelectronics	146	72	49	0,0	***
		72	49	0,0	
Informationsteknik					
Cap Gemini	92	135	70	0,1	**
		135	70	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Hermes International	34	53	55	0,0	**
Pinault-Print Redoute	40	72	54	0,0	**
		125	109	0,1	
Summa Frankrike		869	787	0,6	
Hongkong					
Finans och fastighet					
Hang Seng Bank	3 000	375	346	0,3	**
		375	346	0,3	
Summa Hongkong		375	346	0,3	
Japan					
Hälsovård					
Takeda Chemical Ind.	1 000	559	475	0,4	***
		559	475	0,4	
Industrivaror och -tjänster					
Japan Airlines	5 000	210	126	0,1	***
		210	126	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Sanyo Electric	3 000	227	149	0,1	***
Toyota Motor	600	201	159	0,1	***
		428	308	0,2	
Telekomoperatörer					
NTT	5	316	171	0,1	***
		316	171	0,1	
Summa Japan		1 513	1 079	0,8	
Nederländerna					
Dagligvaror					
Ahold	156	46	48	0,0	***
Numico	170	46	42	0,0	**
		93	89	0,1	
Finans och fastighet					
ABN-Amro Holding	898	191	152	0,1	***
ING Group	770	266	206	0,2	***
		457	358	0,3	
Kraftförsörjning					
VNU	198	87	64	0,1	**
		87	64	0,1	
Summa Nederländerna		637	511	0,4	
Schweiz					
Hälsovård					
Novartis	640	261	243	0,2	***
		261	243	0,2	
Industrivaror och -tjänster					
Adecco	96	47	55	0,0	**
		47	55	0,0	
Summa Schweiz		308	297	0,2	
Spanien					
Telekomoperatörer					
Telefonica	998	168	140	0,1	***
		168	140	0,1	
Summa Spanien		168	140	0,1	
Storbritannien					
Dagligvaror					
Tesco	53	2	2	0,0	-
		2	2	0,0	
Finans och fastighet					
HSBC	1 846	233	227	0,2	**
		233	227	0,2	
Hälsovård					
GlaxoSmithKline	845	233	222	0,2	***
		233	222	0,2	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
SBAB 116 6,50% 020918	1 000	1 021	1 035	0,8
SBAB 117 5,50% 031015	3 000	3 083	3 079	2,4
<i>SBAB totalt</i>			<i>4 114</i>	<i>3,2</i>
SEB BoLån 555 5,75% 020619	1 000	1 011	1 036	0,8
Spintab 169 5,50% 030917	1 900	1 881	1 958	1,5
Spintab 171 5,00% 060621	4 000	3 982	4 033	3,2
<i>Spintab totalt</i>			<i>5 991</i>	<i>4,7</i>
Stadshypotek 1558 5,75% 030319	4 000	4 066	4 247	3,3
Stadshypotek 1562 3,50% 040915	1 000	906	974	0,8
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 001	1 056	0,8
<i>Stadshypotek totalt</i>			<i>6 276</i>	<i>4,9</i>
		29 182	29 702	23,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Stat och kommun				
Statsobl 1035 6,00% 050209	5 000	5 238	5 438	4,3
Statsobl 1037 8,00% 070815	8 000	9 472	9 353	7,3
Statsobl 1042 5,00% 040115	4 000	4 088	4 231	3,3
Statsobl 1043 5,00% 090128	1 000	926	1 031	0,8
Statsobl 1044 3,50% 060420	7 500	7 096	7 261	5,7
Statsobl 1045 5,25% 110315	5 000	5 035	5 169	4,1
<i>Svenska staten (Riksgäldskontoret) totalt</i>			<i>32 484</i>	<i>25,5</i>
Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper		68 029	69 428	54,5
Summa finansiella instrument		127 265	125 390	98,4
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 064	1,6
Fondförmögenhet			127 454	100,0

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

** = godkänt för investering

* = under KPA Fonders nivå för investering

- = är på OBS-lista, innebär att företaget är under särskild granskning

KPA Etisk Blandfond 2

KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2001, %	-7,00
Indexutveckling 2001, %	-4,67
Fondens utveckling sedan start, %	59,01
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	20,60
Andelsvärde 2001-12-31	157,70

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Förvaltarteam	Elisabet Nathorst Veronica Yu
Ansvarig fr.o.m. 2002	Johan Cederin Hans-Olov Öberg Björn Johansson
Utdelning	Ja, i mars
Bankgiro	5098-8427
Postgiro	166 95 11-6
Fondnummer PPM	224 493

Fondinriktning

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

Fondens utveckling

Andelskursen har under året sjunkit med 7,0 procent. Fondens jämförelseindex föll under samma period med 4,7 procent.

Fonden var vid årets utgång neutralt viktad mellan aktier och räntor, relativt sitt jämförelseindex. Räntedelen var vid årets utgång cirka 33 procent. Ekonomisk statistik har inte varit entydig, vilket också medfört en hög volatilitet på räntemarknaderna. Under årets sista månader har en återhämtning skett på börserna och marknadsräntorna har börjat stiga.

Fördelningen mellan svenska och utländska aktier var under första halvåret neutralt viktad för att under andra halvåret få en svag svensk övervikt.

Under året har en av de senaste decenniernas snabbaste konjunkturavmattningar inträffat. Den så kallade teknik- och IT-bubblan som sprack under 2000, gav fortsatt kraftigt negativa effekter under 2001. Teknikbranschen inklusive IT-branschen, som under ett antal år drivit den amerikanska ekonomin, bidrog i stället till avmattningen. Redan den 3 januari 2001 ljöd startskottet för den första av många styrräntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Detta fick de mer optimistiska bedömarna att hoppas på en återhämtning under hösten. En rad vinstvarningar under sommaren gav dock indikationer på att återhämtningen lät dröja. Terrordåden mot USA i september ökade kraftigt både oron och osäkerheten över att den pågående recessionen skulle fortsätta. Massiva räntesänkningar sattes in för att stoppa den negativa trenden. Den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan elva gånger, från 6,5 procent till 1,75 procent. I samband med stödköp av den svenska kronan under sommaren, höjde den svenska Riksbanken styrräntan med 0,25 procentenheter, från 4,0 procent till 4,25 procent. Efter terrorattacken på USA den 11 september sänkte Riksbanken, i en gemensam aktion med flera centralbanker, styrräntan med 0,5 procent.

I Europa mattades konjunkturen av successivt under året och den japanska ekonomin fortsatte sin sedan tidigare inledda kräftgång. De asiatiska marknaderna påverkades också negativt av den amerikanska konjunkturavmattningen, framförallt inom data- och elektronikindustrin.

Den svenska kronan försvagades mot US-dollarn med cirka 10 procent, vilket bidrog positivt till fondavkastningen på den utländska aktieandelen.

Fondens placeringar

Fonden har under året haft en normal till något lång duration i förhållande till sitt jämförelseindex, vad gäller räntebärande placeringar. Under året har vi successivt minskat vårt innehav i statsobligationer till förmån för bostads- och företagsobligationer.

Den utländska aktieandelen i fonden har under större delen av året varit överviktad i den nord-amerikanska regionen. Övervikten har varit gynnsam för fonden, främst tack vare valutaexponeringen. Fonden har under huvuddelen av året varit underviktad Europa, vilket också varit positivt, då de europeiska marknaderna gått något sämre än index. Dessutom har undervikten i Japan under huvuddelen av året, bidragit positivt för fondutvecklingen. Den utländska aktieandelens bransch- inriktning var mindre lyckosam. Exponeringen mot IT och telekomoperatörer bidrog negativt till avkastningen.

I Sverige fortsatte fonden att bibehålla sin övervikt i tillväxtorienterade och konjunkturkänsliga verkstadsbolag även efter halvårsskiftet, vilket också bidragit positivt till fondutvecklingen.

Det turbulenta marknadsläget bidrog till en ökad volatilitet och risk för fonden. Fondens volatilitet var 16,9 procent, beräknat på 24 månader (jämförelseindex volatilitet 10,8 procent). Tracking error var 10,3.

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning. Derivat kommer att användas även i den framtida förvaltningen. Risken kommer även fortsättningsvis att hållas på en moderat nivå.

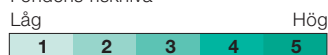
Fondens framtidsutsikter

Den globala konjunkturutvecklingen kommer fortsatt att vara i fokus och när säkra tecken på att en vändning uppåt kommer, bör de korta räntorna börja stiga från nuvarande låga nivåer.

Under första delen av året tror vi mest på börserna i Asien och Europa, medan vi fortfarande är tveksamma till Japan, där problemen tycks fortgå utan någon synlig bättring. I Sverige ser utsikterna goda ut för en konjunkturåterhämtning, och den svenska aktiemarknaden kommer troligtvis att visa upp en positiv utveckling under helåret 2002.

På den amerikanska marknaden finns det fortfarande betydande risker, som att obalanserna med både negativt sparande och bytesbalansunderskott kvarstår. Räntesänkningarna som den amerikanska centralbanken genomförde under 2001 bör dock ge effekt under 2002. Dessa i kombination med de betydande beslutade skattelättnaderna gör att vi tror att den amerikanska konjunkturen kommer att förbättras under andra halvåret. Sammantaget tror vi att en förbättrad konjunktur leder till en positiv global börsutveckling under 2002.

Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, 24 månader.

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	16,9
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	10,8
Duration, år ²⁾	3,30 (3,31) ³⁾
Duration index, år ²⁾	3,37 (3,53) ³⁾
Tracking error, % ¹⁾	10,3
Beta	1,0
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	-3,4

Kostnader

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	1 073
Transaktionskostnader, %	0,38
TKA, %	0,85
NKA, % ⁴⁾	0,85
TER, %	0,48
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början	
Totalkostnad, kr	74,96
varav förvaltningskostnad, kr	36,30
Löpande månadssparande av 100 kr under året	
Totalkostnad, kr	4,86
varav förvaltningskostnad, kr	2,37

Utveckling

	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	361 463	115 617	22 780
Antal utelöpande andelar	2 292 158	679 838	133 815
Andelsvärde, kr	157,70	170,07	170,24
Utdelning, kr/andel	0,47	1,10	-
Totalavkastning, %	-7,00	0,43	70,24 ⁵⁾
Jämförelseindex, %	-4,67	-1,97	29,05 ⁵⁾
Omsättningshastighet, ggr	0,74	2,19	1,64

1) beräknat på 24 månader

5) beräknat från fondstart

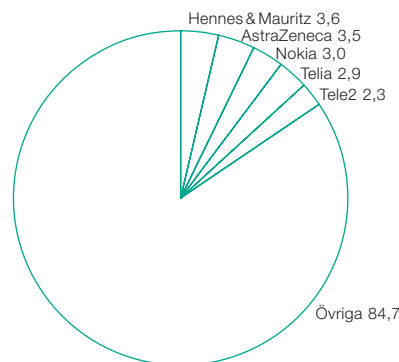
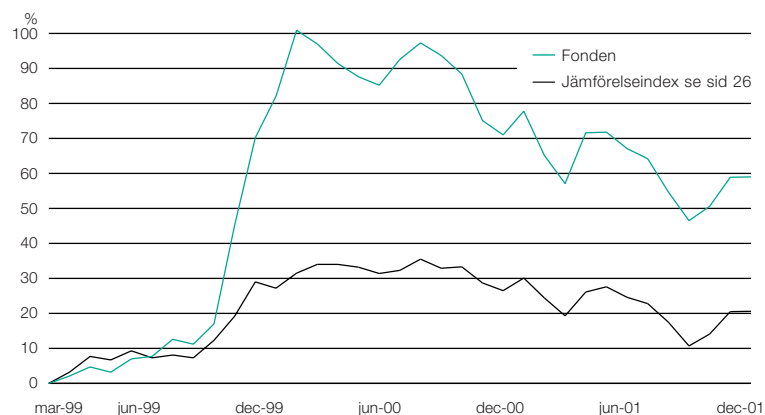
2) räntebärande värdepapper i fonden

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

3) 001231

4) inga köp/säljavgifter

Courtage har uppgått till 546 tkr (347 tkr)

De fem största aktieinnehaven (andel av fondförmögenhet, %)**Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2****Innehavsförändringar**

Nyköp	Mkr	Ökat	Mkr
Kraft Foods	2,4	AstraZeneca	11,6
AOL Time Warner	2,3	Telia	11,5
Gillette	1,9	Nokia	11,0
Home Depot	1,7	Hennes & Mauritz	10,0
Bank of New York	1,6	Nordea	7,2
Övriga	56,7	Övriga	156,2
Summa Nyköp	66,6	Summa Ökat	207,5
Avyttrat	Mkr	Minskat	Mkr
Kraft Foods	2,3	Hennes & Mauritz	6,4
Pharmacia	2,1	Nokia	3,8
Open Wave	1,4	Telia	3,7
USA Networks	1,1	Wal-Mart Stores	3,5
Washington Mutuals	1,0	Tele2	2,7
Övriga	20,9	Övriga	64,2
Summa Avyttrat	28,8	Summa Minskat	84,3
Netto köp	Mkr	Netto sälj	Mkr
AstraZeneca	9,0	Pharmacia	0,6
Telia	7,8	Colgate Palmolive	0,6
Nokia	7,2	Barclays	0,5
Nordea	5,9	Globespan	0,5
Skanska	5,4	John Hancock Fin. Services	0,5
Övriga	137,1	Övriga	8,7
Summa Netto köp	172,4	Summa Netto sälj	11,4
Sammanfattning	Mkr		
Vi köpte totalt	274,1		
Vi sålde totalt	113,1		
Nettoförändringen blev	161,0		

Balansräkning, tkr	2001-12-31	% av fond- förmögenhet	2000-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	359 618	99,5	113 316	98,0
Bank och övriga likvida medel	1 874	0,5	2 679	2,3
Kortfristiga fordringar	94	0,0	1	0,0
Summa tillgångar	361 586	100,0	115 996	100,3
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	123	0,0	379	0,3
Summa skulder	123	0,0	379	0,3
Fondförmögenhet (not 2, 3)	361 463	100,0	115 617	100,0

Resultaträkning, tkr	2001-01-01– 2001-12-31	2000-01-01– 2000-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-11 202	-6 842
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-2 534	333
Ränteintäkter	4 914	649
Utdelningar	3 215	161
Valutavinsten och -förluster, netto	1 137	-
Summa intäkter och värdeförändring	-4 470	-5 699
Kostnader		
Förvaltningskostnad	1 149	248
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	513	518
Summa kostnader	1 662	766
Skatt	-	-
Årets resultat	-6 132	-6 465

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	8 837
Realisationsförluster	-19 244
Orealiserade vinster/förluster	-795
Summa	-11 202
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	19
Realisationsförluster	-713
Orealiserade vinster/förluster	-1 840
Summa	-2 534

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	115 617
Andelsutgivning	256 514
Andelsinlösen	-4 215
Årets resultat enligt resultaträkning	-6 132
Lämnad utdelning	-321
Fondförmögenhet vid årets slut	361 463

Derivat

Några derivat finns ej utestående per 2001-12-31.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2002 **8 298**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Sverige					
Finans och fastighet					
Custos	2 145	536	432	0,1	**
FöreningsSparbanken A	24 596	2 949	3 197	0,9	***
JM	2 163	474	476	0,1	***
Nordea	146 000	8 991	8 103	2,2	***
OM Gruppen	2 389	447	330	0,1	***
SEB A	39 113	3 796	3 735	1,0	**
Skandia	61 086	6 830	4 643	1,3	***
Svenska					
Handelsbanken A	34 472	5 084	5 309	1,5	***
		29 107	26 225	7,3	
Hälsovård					
AstraZeneca	25 013	12 075	12 031	3,3	***
Biacore	450	122	153	0,0	**
Capio	12 200	861	872	0,2	**
Gambro A	19 322	1 299	1 266	0,4	***
Maxim	3 249	234	236	0,1	**
Perbio Science	2 142	178	365	0,1	***
Pyrosequencing	2 299	186	86	0,0	***
		14 955	15 009	4,2	
Industrivaror och -tjänster					
ABB	9 160	1 589	925	0,3	***
Assa Abloy B	25 389	3 826	3 834	1,1	***
Atlas Copco A	13 104	2 437	3 073	0,9	***
NCC B	7 600	520	532	0,1	***
Observer A	6 700	533	462	0,1	**
Sandvik	33 431	6 744	7 505	2,1	***
Securitas B	20 363	3 645	4 052	1,1	**
Skanska B	80 250	6 922	5 497	1,5	***
SKF B	10 471	1 564	2 157	0,6	***
		27 780	28 038	7,8	
Informationsteknik					
Nokia	36 470	9 662	9 737	2,7	***
WM-Data B	40 884	1 477	1 075	0,3	**
		11 139	10 813	3,0	
Material					
SCA B	12 832	2 700	3 683	1,0	***
SSAB A	10 700	1 004	1 097	0,3	***
Stora Enso R	16 237	1 740	2 160	0,6	***
		5 444	6 939	1,9	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Autoliv SDB	7 192	1 255	1 510	0,4	***
Electrolux B	21 109	2 817	3 304	0,9	***
Eniro	13 518	1 327	1 014	0,3	**
Hennes & Mauritz	59 401	9 167	12 890	3,6	***
Mekonomen B	2 700	326	448	0,1	**
Metro A	6 900	389	248	0,1	***
Metro B	2 221	211	94	0,0	***
Metro totalt			343	0,1	
		15 492	19 509	5,4	
Telekomoperatörer					
Europolitan	31 548	2 437	2 208	0,6	***
Tele2 B	21 539	7 180	8 142	2,3	**
Telia	225 693	12 469	10 540	2,9	***
		22 086	20 890	5,8	
Summa Sverige		126 003	127 422	35,3	
Australien					
Finans och fastighet					
National Australian Bank	6 300	939	1 078	0,3	**
		939	1 078	0,3	
Informationsteknik					
Telstra	16 700	557	488	0,1	***
		557	488	0,1	
Material					
CSR	6 000	208	219	0,1	**
		208	219	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
News	5 000	396	419	0,1	**
Woolworths	16 700	720	1 008	0,3	**
		1 116	1 427	0,4	
Summa Australien		2 821	3 212	0,9	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Danmark					
Industrivaror och -tjänster					
Vestas	902	360	258	0,1	***
		360	258	0,1	
Summa Danmark		360	258	0,1	
Finland					
Informationsteknik					
Nokia	4 247	1 144	1 143	0,3	***
		1 144	1 143	0,3	
Summa Finland		1 144	1 143	0,3	
Frankrike					
Finans och fastighet					
AXA	3 781	1 098	829	0,2	**
BNP	823	698	773	0,2	**
Société Générale	910	562	534	0,1	**
		2 358	2 136	0,6	
Hälsovård					
L'Oreal	227	159	172	0,0	***
Sanofi-Synthelabo	1 264	723	989	0,3	**
		882	1 161	0,3	
Industrivaror och -tjänster					
STMicroelectronics	281	104	95	0,0	***
		104	95	0,0	
Informationsteknik					
Altran Technologies	608	318	288	0,1	**
Business Objects	377	128	132	0,0	**
Cap Gemini	572	717	433	0,1	**
		1 163	854	0,2	
Kraftförsörjning					
Schneider Electric	591	312	298	0,1	**
		312	298	0,1	
Material					
Air Liquide	213	315	313	0,1	***
		315	313	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Hermes International	68	94	110	0,0	**
TF1 Television Francaise	709	264	188	0,1	**
Thomson Multimedia	190	38	61	0,0	***
		395	359	0,1	
Telekomoperatörer					
Equant	1 245	217	157	0,0	**
		217	157	0,0	
Summa Frankrike		5 746	5 372	1,5	
Hongkong					
Finans och fastighet					
Hang Seng Bank	4 000	486	461	0,1	**
Sun Hung Kai Properties	8 000	768	678	0,2	**
		1 254	1 139	0,3	
Industrivaror och -tjänster					
Johnson Electric	15 000	269	165	0,0	**
		269	165	0,0	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Esprit	20 000	216	237	0,1	**
		216	237	0,1	
Summa Hongkong		1 739	1 542	0,4	
Italien					
Finans och fastighet					
Generali	2 552	856	743	0,2	**
		856	743	0,2	
Industrivaror och -tjänster					
Pirelli	15 787	260	290	0,1	**
		260	290	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Mediaset	2 930	284	224	0,1	**
		284	224	0,1	
Telekomoperatörer					
Telecom ItaliaTIT	4 236	381	380	0,1	**
		381	380	0,1	
Summa Italien		1 781	1 637	0,5	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Japan					
Dagligvaror					
Ajinomoto	3 000	332	307	0,1	***
		332	307	0,1	
Finans och fastighet					
Bank Yokohama	22 000	908	805	0,2	**
Nomura	3 000	582	403	0,1	**
Sumitomo Mitsui Banking	9 200	848	409	0,1	***
Takefuji	600	471	455	0,1	**
		2 808	2 072	0,6	
Hälsovård					
Takeda Chemical Ind.	3 000	1 557	1 424	0,4	***
		1 557	1 424	0,4	
Industrivaror och -tjänster					
Asahi Glass	6 000	449	372	0,1	***
Central Japan Railway	9	579	611	0,2	**
Japan Airlines	13 000	516	327	0,1	***
Kubota	11 000	364	303	0,1	***
Shimizu	6 000	286	213	0,1	***
		2 194	1 826	0,5	
Informationsteknik					
Advantest	300	306	178	0,0	***
Murata Manufacturing	300	298	189	0,1	***
Softbank	600	266	102	0,0	**
Tokyo Electron	600	398	309	0,1	***
		1 268	778	0,2	
Material					
Asahi Kasei	16 000	771	589	0,2	***
		771	589	0,2	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Honda Motor	3 000	1 198	1 256	0,3	***
Sharp	6 000	774	736	0,2	***
Shimachu	1 600	228	231	0,1	**
Toyota Motor	1 600	579	425	0,1	***
		2 779	2 648	0,7	
Telekomoperatörer					
NTT	16	1 044	547	0,2	***
		1 044	547	0,2	
Summa Japan		12 754	10 191	2,8	
Nederländerna					
Dagligvaror					
Ahold	635	181	194	0,1	***
Numico	854	233	209	0,1	**
		414	403	0,1	
Finans och fastighet					
ABN-Amro Holding	2 290	455	387	0,1	***
Aegon	2 390	730	679	0,2	**
ING Group	2 700	828	722	0,2	***
		2 014	1 788	0,5	
Industrivaror och -tjänster					
TNT Post Group	1 461	300	332	0,1	**
		300	332	0,1	
Material					
Akzo Nobel	384	165	180	0,0	***
		165	180	0,0	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Wolters Kluwer	1 033	250	247	0,1	**
		250	247	0,1	
Telekomoperatörer					
KPN	2 825	162	151	0,0	**
		162	151	0,0	
Summa Nederländerna		3 305	3 100	0,9	
Schweiz					
Finans och fastighet					
Credit Suisse Group	1 376	625	615	0,2	***
Sarasin Bank	12	252	245	0,1	***
Swiss Reinsurance	478	511	504	0,1	***
United Bank of Switzerland	1 484	753	786	0,2	***
		2 140	2 150	0,6	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Hälsovård					
Novartis	2 727	1 106	1 034	0,3	***
Roche Holding	1 325	1 074	992	0,3	***
Serono SA-B	26	238	238	0,1	***
		2 418	2 264	0,6	
Industrivaror och -tjänster					
ABB	869	189	88	0,0	***
Adecco	739	358	421	0,1	**
		547	509	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Swatch Group	389	86	81	0,0	***
		86	81	0,0	
Summa Schweiz		5 191	5 004	1,4	
Singapore					
Industrivaror och -tjänster					
Singapore Airlines Fgn.	4 000	322	250	0,1	***
		322	250	0,1	
Informationsteknik					
Venture Manufacturing	4 000	274	302	0,1	**
		274	302	0,1	
Telekomoperatörer					
Singapore Telecom	13 000	151	130	0,0	**
		151	130	0,0	
Summa Singapore		746	682	0,2	
Spanien					
Finans och fastighet					
Banco Santander					
Central Hispano	5 494	519	483	0,1	**
		519	483	0,1	
Telekomoperatörer					
Telefonica	8 504	1 296	1 194	0,3	***
		1 296	1 194	0,3	
Summa Spanien		1 815	1 677	0,5	
Storbritannien					
Dagligvaror					
Cadbury Schweppes	2 382	158	160	0,0	***
		158	160	0,0	
Finans och fastighet					
3i Group	281	47	37	0,0	**
Amvescap	1 611	263	244	0,1	**
Commercial Union	3 211	465	415	0,1	***
HSBC	10 693	1 375	1 316	0,4	**
Land Securities	300	40	36	0,0	***
Lloyds TSB	5 499	594	627	0,2	***
Prudential	3 576	432	435	0,1	***
Royal & Sun					
Alliance Insurance	1 292	76	78	0,0	***
Royal Bank of Scotland	3 156	736	806	0,2	**
		4 028	3 994	1,1	
Hälsovård					
AstraZeneca	1 047	507	496	0,1	***
GlaxoSmithKline	5 529	1 467	1 454	0,4	***
		1 974	1 950	0,5	
Industrivaror och -tjänster					
British Airport Authority	4 644	430	392	0,1	***
		430	392	0,1	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Compass Group	10 700	808	840	0,2	**
Kingfisher	7 224	451	440	0,1	***
Music Choice Europe	10 000	229	21	0,0	***
Next	2 038	296	279	0,1	**
Pearson	1 849	341	224	0,1	**
Reuters Group	1 811	275	189	0,1	**
Woolworth Group	1	0	0	0,0	**
		2 400	1 992	0,6	
Telekomoperatörer					
British Telecom	7 890	424	305	0,1	***
MMO2	7 890	120	104	0,0	**
Vodafone	64 500	1 980	1 770	0,5	***
		2 524	2 179	0,6	
Summa Storbritannien		11 514	10 667	3,0	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Tyskland					
Finans och fastighet					
Allianz Holding	140	361	348	0,1	***
		361	348	0,1	
Industrivaror och -tjänster					
Nordex	766	63	48	0,0	**
		63	48	0,0	
Informationsteknik					
Epcos	331	187	173	0,0	**
SAP	358	435	489	0,1	**
Software	171	70	69	0,0	**
		692	730	0,2	
Material					
Bayar	2 047	848	684	0,2	***
		848	684	0,2	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
Adidas-Salomon	584	313	460	0,1	***
Metro	832	379	310	0,1	**
		692	769	0,2	
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	1 500	279	270	0,1	***
		279	270	0,1	
Summa Tyskland		2 936	2 850	0,8	
USA					
Dagligvaror					
Coca-Cola	2 182	1 068	1 079	0,3	***
Gillette	925	280	324	0,1	***
Kimberly Clark	1 187	810	745	0,2	***
Pepsico	623	308	318	0,1	***
Procter & Gamble	1 737	1 204	1 442	0,4	***
Walgreen	1 292	473	456	0,1	**
		4 144	4 364	1,2	
Finans och fastighet					
American Express	1 019	435	381	0,1	**
American Int'l Group	2 602	2 083	2 167	0,6	**
Bank of America	1 909	1 268	1 261	0,3	**
Bank of New York	519	262	222	0,1	**
Bank One	1 769	658	725	0,2	**
Chubb	128	91	93	0,0	**
Citigroup	7 029	3 421	3 722	1,0	**
Fannie Mae	694	569	579	0,2	**
Fleet Boston	811	326	311	0,1	**
John Hancock					
Financial Services	616	263	267	0,1	**
JPMorgan Chase	1 374	621	524	0,1	**
Lincoln National	1 732	764	882	0,2	**
Merrill Lynch & Co	1 726	1 030	944	0,3	**
Morgan Stanley Dean					
Witter & Co	603	454	354	0,1	**
Wells Fargo & Co	1 918	972	874	0,2	**
		13 219	13 305	3,7	
Hälsovård					
Abbot Laboratories	1 411	678	825	0,2	***
American Home Products	1 288	766	829	0,2	***
Amgen	2 114	1 294	1 252	0,3	**
Barr Labs	356	316	296	0,1	**
Baxter International	531	290	299	0,1	***
Bristol-Myers Squibb	495	289	265	0,1	***
Centene	1 000	146	230	0,1	**
Eli Lilly & Co	324	261	267	0,1	***
Forest Labs	62	50	53	0,0	**
Genzyme	807	505	507	0,1	**
Johnson & Johnson	2 226	1 150	1 380	0,4	***
McKesson	195	76	77	0,0	**
Medicis Pharmaceutical	303	193	205	0,1	**
Medtronic	1 662	789	893	0,2	**
Merck & Co	1 628	1 258	1 004	0,3	***
Pfizer	5 322	2 205	2 225	0,6	***
		10 267	10 606	2,9	
Industrivaror och -tjänster					
Automatic Data Process	1 219	686	753	0,2	**
Cendant	1 644	343	338	0,1	**
Waste Management	1 097	359	367	0,1	**
		1 388	1 459	0,4	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet	Miljöbetyg
Informationsteknik					
Applied Materials	970	420	408	0,1	**
Broadcom A	568	249	244	0,1	**
Checkpoint	209	93	87	0,0	**
Cisco Systems	9 044	2 098	1 718	0,5	**
Citrix Systems	912	203	217	0,1	**
Dell Computer	1 643	414	468	0,1	***
Electronic Data Systems	1 027	640	738	0,2	**
EMC	4 285	1 662	604	0,2	**
Harvard Bioscience	3 513	302	366	0,1	**
IBM	2 321	2 294	2 945	0,8	***
Intel	6 718	1 865	2 216	0,6	***
JDS Uniphase	1 283	408	117	0,0	**
Micron Technology	848	307	276	0,1	***
Microsoft	5 771	3 184	4 011	1,1	**
ONI Systems	1 322	277	87	0,0	**
Oracle	8 092	1 473	1 172	0,3	**
Peoplesoft	206	84	87	0,0	**
Qual Communications	626	408	332	0,1	***
Sun Microsystems	2 620	399	338	0,1	***
VeriSign	190	83	76	0,0	**
Veritas Software	402	191	189	0,1	**
		17 052	16 696	4,6	
Material					
Dow Chemical	1 951	747	691	0,2	***
International Paper	935	401	396	0,1	***
		1 148	1 087	0,3	
Sällanköpsvaror och -tjänster					
AOL Time Warner	7 081	2 760	2 384	0,7	**
Clear Channel					
Communications	834	455	445	0,1	**
Costco Wholesale	1 166	443	543	0,2	**
COX Communications	643	269	283	0,1	**
Dillard's	1 311	195	220	0,1	**
Federated					
Department Stores	390	127	167	0,0	**
Ford Motor	2 158	593	356	0,1	***
GemstarTV Guide	962	308	280	0,1	**
Home Depot	3 849	1 729	2 060	0,6	***
Interpublic Group	1 382	440	428	0,1	**
JC Penney	714	199	201	0,1	***
Lowe's	488	234	238	0,1	**
Marriott International	365	128	156	0,0	-
McDonalds	1 038	306	288	0,1	***
Omnicom Group	775	670	726	0,2	**
Target	2 646	955	1 139	0,3	***
Wal-Mart Stores	2 614	1 446	1 578	0,4	***
Walt Disney	3 184	1 008	692	0,2	**
Viacom B	2 662	1 178	1 233	0,3	**
		13 442	13 417	3,7	
Telekomoperatörer					
AT&T	1 572	307	299	0,1	***
AT&T Wireless	3 849	748	580	0,2	***
<i>AT&T totalt</i>			879	0,2	
Qwest Communications	5 128	1 704	760	0,2	**
SBC Communications	2 130	1 000	875	0,2	**
Sprint PCS	1 600	419	410	0,1	**
Sycamore Networks	912	221	51	0,0	**
Verizon Communications	2 811	1 395	1 399	0,4	**
Worldcom	6 519	1 289	963	0,3	**
		7 082	5 338	1,5	
Summa USA		67 742	66 272	18,3	
Summa utländska aktier		119 593	113 605	31,4	
Summa börsnoterade aktier		245 596	241 028	66,7	
Onoterade					
Sverige					
Informationsteknik					
Arrowhead	14 000	350	49	0,0	**
		350	49	0,0	
Summa Sverige		350	49	0,0	
Storbritannien					
Telekomoperatörer					
Yes Television	1 100	174	188	0,1	**
		174	188	0,1	
Summa Storbritannien		174	188	0,1	
Summa utländska aktier		174	188	0,1	
Summa onoterade aktier		524	237	0,1	
Summa aktier		246 121	241 265	66,7	

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Industri				
AP Fastigheter 105				
5,40% 050314	6 000	5 927	6 181	1,7
Autoliv 6,75% 050630	6 000	6 124	6 313	1,7
Telia 210 5,50% 060315	3 000	2 959	3 081	0,9
Vasakronan 207				
6,86% 020628	3 000	3 038	3 140	0,9
Vasakronan 214				
4,40% 040510	3 000	2 931	3 013	0,8
<i>Vasakronan totalt</i>			6 153	1,7
		20 978	21 728	6,0
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5027				
5,50% 060920	10 000	10 074	10 056	2,8
Nordea Hypotek 5512				
6,00% 030618	2 000	2 068	2 107	0,6
Nordea Hypotek 5515				
5,75% 050921	6 000	6 244	6 181	1,7
<i>Nordea Hypotek totalt</i>			8 288	2,3
SBAB 117 5,50% 031015	3 000	3 086	3 079	0,9
SBAB 118 5,50% 081217	2 000	1 981	1 976	0,5
<i>SBAB totalt</i>			5 055	1,4
SEB BoLån 557 5,25% 040616	3 000	3 069	3 107	0,9
Spintab 161 7,50% 040615	8 000	8 713	8 792	2,4
Spintab 165 6,25% 020918	600	610	620	0,2
<i>Spintab totalt</i>			9 412	2,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Stadshypotek 1558				
5,75% 030319	1 000	1 016	1 062	0,3
Stadshypotek 1563				
6,00% 050615	1 000	1 005	1 056	0,3
Stadshypotek 1564				
6,00% 060315	7 000	7 369	7 485	2,1
<i>Stadshypotek totalt</i>			9 603	2,7
		45 235	45 520	12,6
Stat och kommun				
Statsobl 1035 6,00% 050209	9 000	9 420	9 788	2,7
Statsobl 1037 8,00% 070815	9 000	10 554	10 522	2,9
Statsobl 1042 5,00% 040115	13 000	13 336	13 752	3,8
Statsobl 1043 5,00% 090128	3 000	2 973	3 093	0,9
Statsobl 1044 3,50% 060420	8 000	7 615	7 745	2,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	6 000	6 063	6 203	1,7
<i>Svenska staten (Riksgäldskontoret) totalt</i>			51 104	14,1
		49 961	51 104	14,1
Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper		116 174	118 353	32,7
Summa finansiella instrument		362 295	359 618	99,5
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 845	0,5
Fondförmögenhet			361 463	100,0

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

** = godkänt för investering

* = under KPA Fonders nivå för investering

- = är på OBS-lista, innebär att företaget är under särskild granskning

KPA Etisk Räntefond

KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2001, %	4,01
Indexutveckling 2001, %	4,31
Andelsvärde 2001-12-31	1 060,12

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

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

Fondens utveckling

Andelskursen har under året stigit med 4,0 procent. Fondens jämförelseindex, OMRX T-Bill, steg under samma period med 4,3 procent.

Osäkerheten över den globala konjunkturutvecklingen har fortsatt präglat de finansiella marknaderna under året.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserv, har kontinuerligt fortsatt att sänka den amerikanska styrräntan. Efter sammanlagt elva sänkningar under 2001 nådde man den historiskt låga nivån på 1,75 procent vid årsskiftet.

I samband med stödköp av den svenska kronan under sommaren, höjde den svenska Riksbanken styrräntan med 0,25 procentenheter, från 4,0 procent till 4,25 procent. Efter terrorattacken på USA den 11 september sänkte Riksbanken, i en gemensam aktion med flera centralbanker, styrräntan med 0,5 procent. Denna samordnade sänkning hade som syfte att säkra de finansiella systemen, skapa likviditet och ge ytterligare stimulans åt ekonomierna.

Terrorhändelserna skapade självklart ytterligare osäkerhet på de finansiella marknaderna med bland annat ett stort börsfall och kraftigt fallande marknadsräntor som följd.

Under årets sista månader har dock en återhämtning skett på börserna och marknadsräntorna har åter börjat stiga.

År 2001 har varit ett år som präglats av en mycket stor osäkerhet. Ekonomisk statistik har inte varit entydig, vilket medfört en hög volatilitet på räntemarknaderna. En svag svensk krona och en större ränteskillnad mellan Sverige och övriga Europa är andra omständigheter som inträffat under året.

Fondens placeringar

Fonden har under året minskat sitt innehav av statspapper till förmån för en större andel bostadsobligationer. Ränteskillnaden mellan dessa innehav har under året minskat vilket har bidragit positivt till fondens utveckling.

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden under året.

Fondens framtidsutsikter

Mot bakgrund av de senaste årens utveckling med överhettning och IT-bubbla under 1900-talets sista år, samt en kraftig konjunkturedgång under 2001 är osäkerheten stor inför 2002. Det bör dock noteras att förväntningarna är låga och risken för besvikelser därför är mindre.

Den globala konjunkturutvecklingen kommer fortsatt att vara i fokus. När säkra tecken på att en konjunkturvändning uppåt kommer, bör de korta räntorna börja stiga från nuvarande låga nivåer. Osäkerheten är dock så stor att innan detta inträffar finns möjligheten att den amerikanska centralbanken fortsätter att sänka räntan.

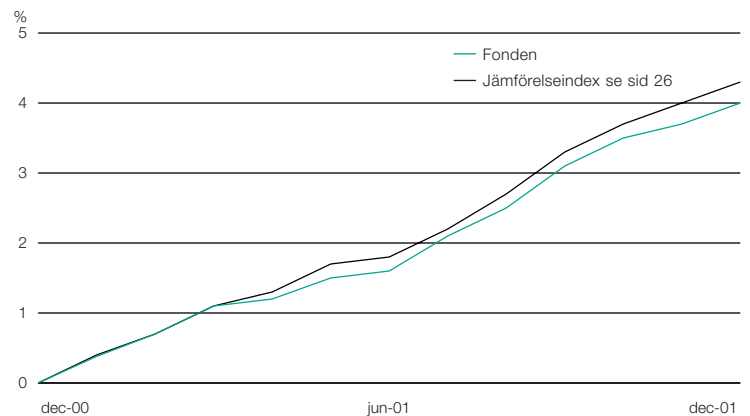
Fondens risknivå



Risk mätt som volatilitet, 24 månader.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	0,4	Fondförmögenhet, tkr	107 593	86 839	115 944
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	0,4	Antal utelöpande andelar	101 491	83 027	113 388
Duration, år	0,43 (0,50) ²⁾	Andelsvärde, kr	1 060,12	1 045,91	1 022,54
Duration index, år	0,43 (0,44) ²⁾	Utdelning, kr/andel	26,89	18,12	-
Tracking error, % ¹⁾	0,1	Totalavkastning, %	4,01	4,12	2,25 ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	4,1	Jämförelseindex, %	4,31	4,33	2,68 ⁴⁾
Kostnader		Omsättningshastighet, ggr	1,93	2,16	0,42
Förvaltningskostnad, %	0,4				
Transaktionskostnader, tkr	-	¹⁾ beräknat på 24 månader		³⁾ inga köp/säljavgifter	
Transaktionskostnader, %	-	²⁾ 001231		⁴⁾ beräknat från fondstart	
TKA, %	0,40				
NKA, % ³⁾	0,40				
TER, %	0,40				
Engångsinsättning av 10 000 kr vid årets början					
Totalkostnad, kr	39,32				
varav förvaltningskostnad, kr	39,23				
Löpande månadssparande av 100 kr under året					
Totalkostnad, kr	2,50				
varav förvaltningskostnad, kr	2,49				

Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond



Balansräkning, tkr	2001-12-31	% av fondförmögenhet	2000-12-31	% av fondförmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	105 756	98,3	83 163	95,8
Bank och övriga likvida medel	1 872	1,7	3 706	4,2
Summa tillgångar	107 628	100,0	86 869	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	35	0,0	30	0,0
Summa skulder	35	0,0	30	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	107 593	100,0	86 839	100,0
	2001-01-01–	2000-01-01–		
	2001-12-31	2000-12-31		
Resultaträkning, tkr				
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-263	-19		
Ränteintäkter	4 532	3 186		
Summa intäkter och värdeförändring	4 269	3 167		
Kostnader				
Förvaltningskostnad	385	322		
Räntekostnader	1	0		
Övriga kostnader	0	7		
Summa kostnader	386	329		
Skatt	-	-		
Årets resultat	3 883	2 838		

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	4
Realisationsförluster	-118
Orealiserade vinster/förluster	-149
Summa	-263

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2001-01-01– 2001-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	86 839
Andelsutgivning	53 488
Andelsinlösen	-34 064
Årets resultat enligt resultaträkning	3 883
Lämnad utdelning	-2 553
Fondförmögenhet vid årets slut	107 593

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2002	3 259
-----------------------	--------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondförmögenhet
Industri				
AP Fastigheter 107 FRN MTN				
4,232% 030321	2 000	2 000	2 002	1,9
Specialfastigheter 101 FRN				
4,047% 040615	1 000	1 001	1 001	0,9
Telia 278 FRN 3,868% 050112	1 000	986	1 022	0,9
		3 987	4 026	3,7
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5023				
6,50% 020918	5 000	5 114	5 174	4,8
SBAB 116 6,50% 020918	7 000	7 119	7 247	6,7
Stadshypotek 1555				
5,75% 020619	5 000	5 027	5 194	4,8
Stadshypotek 1558				
5,75% 030319	3 000	3 049	3 185	3,0
<i>Stadshypotek totalt</i>			<i>8 379</i>	<i>7,8</i>
		20 308	20 800	19,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaffnings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondförmögenhet
Stat och kommun				
Statsobl 1033 10,25% 030505	5 100	5 578	5 832	5,4
Statsskuldväxel 020116	18 000	17 835	17 976	16,7
Statsskuldväxel 020320	19 000	18 263	18 854	17,5
Statsskuldväxel 020515	11 000	10 830	10 852	10,1
Statsskuldväxel 020619	17 000	16 220	16 710	15,5
Statsskuldväxel 020918	11 000	10 595	10 707	10,0
<i>Svenska staten</i>				
<i>(Riksgäldskontoret) totalt</i>			<i>80 930</i>	<i>75,2</i>
		79 321	80 930	75,3
Summa marknadsnoterade räntebärande värdepapper		103 617	105 756	98,3
Summa finansiella instrument		103 617	105 756	98,3
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 837	1,7
Fondförmögenhet			107 593	100,0

Etiska placeringskriterier

Vapen

Kriterium

KPA investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen.

Definition

Med vapen avser vi produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga som säljs till militära användare inklusive produkter som används som plattform för vapen och strategiska produkter.

Detta kan till exempel inräkna krigsfartyg, tanks, väpnade fordon, stridsflygplan, handeldvapen, granater och granatkastare, torpeder, bomber, minor, ammunition, pansarvärnsvapen, haubit-sar, kanoner, luftvärnsrobotar, krut och sprängämnen, elektronik för ammunition och minor, eldledningssystem och sikten.

Med plattform för vapen avser vi skepp, flygplan eller andra fordon från vilka vapen kan användas, om huvudsyftet med fordonet är att fungera som ett stridsvapen. Detta inräknar 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, eldledningssystem och sikten som är centrala för att vapensystemet ska fungera.

Alkohol

Kriterium

KPA investerar inte i företagsgrupper där någon andel av omsättningen härrör från produktion av alkoholhaltiga drycker.

Definition

Med alkoholhaltiga drycker menar vi drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent.

Med produktion av alkoholhaltiga drycker avser vi bryggandet av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin, och att blanda och tappa alkoholhaltiga drycker.

Tobak

Kriterium

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

Definition

Med produktion av tobak eller tobaksprodukter avser vi ägande av tobaksplantager samt produktion av cigaretter, cigarrer, piptobak, snus, tuggtobak och andra tobaksprodukter.

Spel

Kriterium

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

Definition

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.

Med någon andel av omsättningen avser vi mer än 10 miljoner kronor eller en procent av rapporterad årsomsättning.

Med rapporterad årlig omsättning avser vi årsomsättning rapporterad i senaste årsredovisningen utgiven av moderföretaget.

Miljö

Kriterium

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

Definition

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 ej tolkas så, att det motverkar företag vars produkter eller verksamhet uppenbart bidrar till att minska miljöbelastningen.

Positiva kriterier

Miljö

Kriterium

KPA investerar i företagsgrupper som aktivt arbetar med att reducera sin negativa påverkan på miljön.

Definition

Med ”aktivt arbetar med att reducera sin negativa påverkan på miljön” avser vi att företaget har definierat sitt miljöarbets viktigaste mål, strategier och medel liksom organisation samt har en åtgärdslista för att kontinuerligt minska sin negativa miljö-påverkan.

Etiskt råd

Vid problem med gränsdragningar och tolkningar av placeringskriterierna kan KPA få hjälp från ett Etiskt råd. Rådet fungerar som en oberoende diskussionspartner och ska bistå KPA med kvalificerade bedömningar och hjälpa till med svåra avvägningar i placeringspolitiken. Rådet består av utomstående experter inom olika områden i näringsliv och samhälle.

Redovisningsprinciper

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

Courtage

Fondernas kostnader vid köp och försäljning av värdepapper ingår i anskaffningsvärdet respektive realiserat resultat from 2001-01-01. Tidigare särredovisades courtaget och redovisades under resultatposten övriga kostnader.

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 tills 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 uppenbart orimligt beroende på bolags- eller marknads-specifika händelser eller förändringar.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta är omräknade efter de av WM Company fastställda mittkurserna per balansdagen.

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

Tracking error

För var och en av KPA:s fonder har ett jämförelseindex (se sid 26) valts som speglar den placeringsriktning som fonden har. Jämförelseindex används för att på ett rättvist sätt kunna utvärdera förvaltningen, bland annat med hjälp av måttet Tracking error. 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.

Tracking error kan beräknas på olika sätt. Dels kan den beräknas för att bedöma hur väl fonden kommer att följa jämförelseindex i framtiden genom att uppskatta värdet, dels kan den beräknas för att studera hur väl fonden har följt jämförelseindex historiskt under en tidsperiod.

I tidigare årsrapporter och halvårsredogörelser har fondernas estimerade Tracking error redovisats, det vill säga hur fonderna beräknas följa jämförelseindex under året. I denna årsberättelse redovisas hur fonderna har följt jämförelseindex under året. Värdena beräknas som standardavvikelsen av differensen mellan avkastningen 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 avvika från jämförelseindex lika mycket i framtiden som Tracking error-måttet visar.

Onoterade innehav

De noterade innehav som finns i KPA:s fonder berör KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1 och KPA Etisk Blandfond 2. Innehaven utgörs av Arrowhead, Biolin Medical och Yes

Television. Arrowhead värderas till 3,50 kr, Biolin Medical och Yes Television värderas till ursprungligt anskaffningsvärde.

Valutakurser

Valuta	Kurs		Förändring under året
	2001-12-31	2000-12-31	
AUD	5,36968	5,24331	2,41%
CAD	6,57126	6,28196	4,61%
CHF	631,79546	582,25856	8,51%
DKK	125,61913	118,68703	5,84%
EUR	9,34003	8,85899	5,43%
GBP	15,26671	14,09475	8,31%
HKD	1,34520	1,20969	11,20%

Valuta	Kurs		Förändring under året
	2001-12-31	2000-12-31	
JPY	8,00374	8,26226	-3,13%
MYR	2,76045	2,48303	11,17%
NOK	116,95116	106,99665	9,30%
SGD	5,68086	5,44146	4,40%
THB	0,23716	0,21751	9,04%
USD	10,48970	9,43550	11,17%

Jämförelseindex

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

KPA Etisk Aktiefond

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

KPA Etisk Blandfond 1

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

KPA Etisk Blandfond 2

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

KPA Etisk Räntefond

100% OMRX T-bill

*MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

Byte av jämförelseindex

Vid föregående årsskifte bytte KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1 och KPA Etisk Blandfond 2 sitt utländska jämförelseindex. Liksom tidigare används MSCI World Free Net Dividend men från och med årsskiftet exkluderas Sverige eftersom det anses vara täckt av användandet av SIXPRX.

Från och med den 1 oktober 2001 bytte de två blandfonderna ränteindex. I de båda blandfonderna användes tidigare OMRX Government som jämförelseindex med efter bytet används istället OMRX Bond.

Förändringen avseende de jämförelseindex som används på räntesidan har skett för att dels erhålla en större enhetlighet avseende vilka index som används i organisationen och dels för att använda dagliga index vilka bättre möter de krav som ställs vad gäller konkurrensjämförelse och certifieringar.

Ägarpolicy för noterade aktieinnehav

Policyn i ägarfrågor avseende noterade aktieinnehav innebär att:

Bolaget – i egenskap av större aktieägare – ska genom sina placeringar aktivt påverka företag, där det bedöms relevant och fruktsamt. Påverkan ska ske i enlighet med bolagets vision samt de etiska regler som tillämpas inom kapitalförvaltningen.

Bolaget kan utöva sin ägarroll via bolagsstämman, genom direkta kontakter med bolags-

ledning och styrelser, genom att ingå i nomineringskommittéer samt genom att samverka med andra ägare.

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

Förändringar i organisationen under året

Kerstin Grönwall tillträdde som ny verkställande direktör den 16 januari 2001 efter Carina Lundberg. Som vice verkställande direktör tillträdde Ann-Charlotte Cramer den 12 september 2001.

Förändring i KPA Fonder AB styrelse

Britt-Marie Börjesson lämnade styrelsen och ersattes av Gösta Almgren, seniorkonsult, CV Search AB, Stockholm.



Avstå från fonderapporter

Enligt lag är KPA Fonder AB skyldigt att varje hel- och halvår skicka information om fondernas utveckling till alla fondandelsägare som inte av sagt sig detta. Hel- och halvårsrapporterna finns också att läsa på www.kpa.se

Om ni är fler i familjen som får års- och halvårsrapporter eller om du inte vill ha dem hemskickade av något annat skäl, fyll i och skicka in kupongen nedan.

För varje fonderapport som vi inte behöver skicka bidrar KPA Fonder AB med 10 kronor till VI-skogen.

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

Jag vill avstå från att få års-och halvårsrapporter för KPA:s fonder hemskickade.

Namn _____

Personnummer _____

Namn _____

Personnummer _____

Utdelningsadress _____

Postnummer _____ **Ortnamn** _____

Namn _____

Namn _____

KPA
BETALAR
PORTOT



Fondadministration/Folksam/S9

Svarspost

Kundnummer 122218200

110 00 Stockholm



Besöksadress: Brahegatan 10. Postadress: 106 60 Stockholm
Telefon: 08-665 04 00. Kundservice: 020-650 500. Org. nr. 556550-4726.
E-post: kundservice@kpa.se www.kpa.se