

KPA Fonder  
Årsberättelse 2003



## **Innehållsförteckning**

---

KPA Etisk Aktiefond	2
KPA Etisk Blandfond 1	9
KPA Etisk Blandfond 2	16
KPA Etisk Räntefond	23
Förklaring av risksymbol och några riskmått	26
Redovisningsprinciper	27
Valutakurser	27
KPAs etiska placeringskriterier	28
Jämförelseindex	30
Förändringar i organisationen	30
Ägarpolicy	31

## KPA Etisk Aktiefond

### KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2003, %	15,9
Indexutveckling 2003, %	21,5
Fondens utveckling sedan start, %	33,1
Jämförelseindex utveckling sedan start, %	-0,3
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2003-12-31	127,63
– Handelskurs 2003-12-30	128,02

### Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i juni
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b> Ulrika Enhörning Claes Folkmar Elisabet Nathorst Hans-Olov Öberg
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 som överstiger fondens jämförelseindex. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande såväl fördelningen mellan Sverige och övriga världen som valet av regioner, branscher och enskilda värdepapper. Placeringsinriktningen ska vara så bred att en stor riskspridning uppnås. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande i Sverige inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

### Fondens risknivå

Låg					Hög
1	2	3	4	5	

Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

### Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2003?

Börsåret 2003 präglades framför allt av oron kring konflikten i Irak, den smittsamma lungsjukdomen Sars – och av den överraskande starka amerikanska konjunkturåterhämtningen. Året inleddes med sjunkande kurser på i stort sett alla aktiemarknader. Liksom vid Kuwaitkrisen drygt tio år tidigare steg sedan världens börser kraftigt vid krigsutbrottet. Under den senare delen av våren påverkades framför allt de asiatiska marknaderna negativt av Sars-epidemin. I slutet av april nådde den japanska börsen sin lägsta nivå på 20 år. I mitten av sommaren började allt fler tecken visa på en förbättring av konjunkturen i USA, något som ledde till ytterligare börsuppgångar. De största uppgångarna stod IT-bolagen för, varvid de senaste årens stora förlorare kom att bli årets vinnare. I lokala valutor steg de flesta större börser i storleksordningen 15–30 procent under året. Utvecklingen på valutamarknaderna påverkade dock avkastningen negativt. Den amerikanska dollarn hade ett av sina svagaste år på länge. Mot den svenska kronan tappade dollarn cirka 17 procent i värde. Dollarförsvagningen påverkade totalavkastningen i alla länder eller regioner med dollaranknytning. Den svenska börsen var en av de bästa under året. Det var framför allt IT och mindre bolag som bidrog till uppgången.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Aktiefond har under 2003 gått upp med 15,9 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma tid upp med 21,5 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har under året varit svagt överviktad på den svenska marknaden. Detta har varit positivt för fondens utveckling, eftersom den svenska marknaden utvecklades betydligt bättre än de utländska. Den negativa dollarutvecklingen var delvis orsaken till den sämre utländska avkastningen. Fonden ökade under året sina investeringar inom branschen Läkemedel. Det är en bransch som har en högre tillväxt än många andra branscher, samtidigt som den värderas i linje med marknaden. Under året har fonden bland annat investerat i så kallade spjutspetsbolag, det vill säga företag som ligger långt fram när det gäller teknik inom miljöområdet.

Bland spjutspetsbolagen kommer bland annat Opcon (bränslecellsmotorer) att från och med januari 2004 gå in i ett tvåårigt europeiskt projekt. Totalt utrustas 33 kollektivtrafikbussar i tio europeiska större städer, bland andra Madrid, Hamburg, London och Stockholm. På Stockholms gator har vi således tre bussar som inte släpper ut avgaser utan endast vatten. Även Solarworld (solcellsteknik) har fått ett genombrott i och med att två holländska byggbolag bygger bostadshus uppvärmda med den nya solcellstekniken. Under året har både Wedeco (vattenrening) och Horizon Organic (organiska mjölkprodukter) blivit uppköpta. Countermine Technologies är ett nytt innehav bland spjutspetsbolagen. Bolaget är ett av de ledande inom minröjning, vilket är högaktuellt både i Sverige, för återställande av nedlagda skjutfält till civil användning, och på Balkan inför återuppbyggnaden av områdets infrastruktur.

### Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Marknadsläget ser betydligt ljusare ut i dag än för ett år sedan. Den amerikanska konjunkturen tycks stärkas allt mer och det finns förhoppningar om att motsvarande utveckling ska ske i Europa. Kurserna på de flesta börser har stigit betydligt. För att börserna ska kunna stiga ytterligare krävs dock att de positiva konjunktursiffrorna börjar synas också i företagens resultaträkningar. Den svaga dollarn kan komma att påverka framför allt exportföretagen negativt.

### Innehav som har sållts av under året på grund av KPAs etiska kriterier

Land	Bolag	Bransch
England	Intercontinental Hotels	Spel
England	British Sky Broadcasting	Spel

**Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	20,4
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	22,5
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	3,1
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	-11,1

**Kostnader**

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>2)</sup>	590
Transaktionskostnader, %	0,2
TKA, %	0,6
TER, %	0,6
TER Netto, % <sup>3)</sup>	0,6

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början  
Förvaltningskostnad, kr 40,48

Löpande månadssparande på 100 kr under året  
Förvaltningskostnad, kr 2,81

**Utveckling**

	03-12-30	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 027 290	628 597	647 750	240 674	36 307
Antal utelöpande andelar	8 049 025	5 571 956	3 847 745	1 296 495	189 628
Andelsvärde, kr	127,63	112,81	168,35	185,63	191,46
Utdelning, kr/andel	2,85	2,27	–	0,31	–
Totalavkastning, %	15,9	-31,9	-9,3	-2,9	91,5 <sup>4)</sup>
Jämförelseindex, %	21,5	-33,8	-9,2	-7,2	47,2 <sup>4)</sup>
Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,3	0,5	2,0	1,7 <sup>5)</sup>

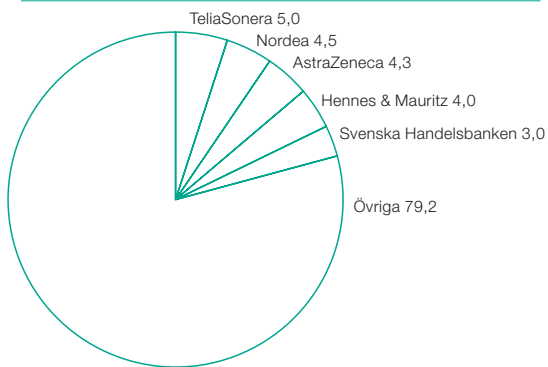
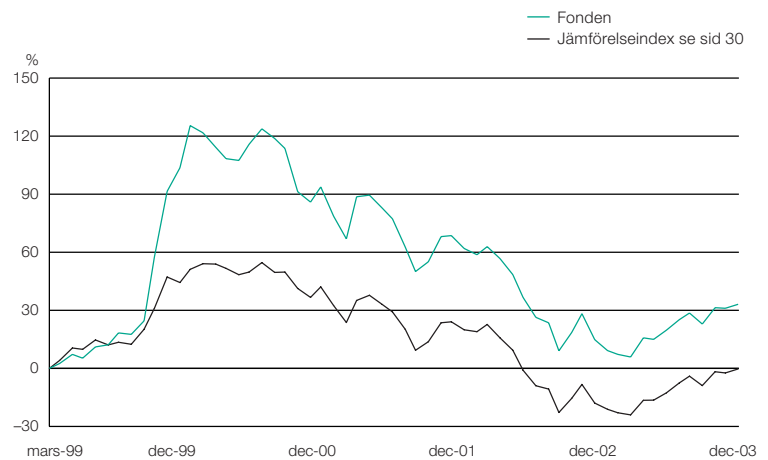
<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader

<sup>2)</sup> Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 422 (771).

<sup>3)</sup> Inga köp-/säljavgifter

<sup>4)</sup> Beräknad från fondstart

<sup>5)</sup> Omräknad till årstakt

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

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2003-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2002-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 006 576	98,0	620 384	98,7
Bank och övriga likvida medel	20 294	2,0	7 662	1,2
Kortfristiga fordringar	787	0,0	781	0,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 027 657</b>	<b>100,0</b>	<b>628 827</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	367	0,0	230	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>367</b>	<b>0,0</b>	<b>230</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>1 027 290</b>	<b>100,0</b>	<b>628 597</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>	<b>2002-01-01– 2002-12-31</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	129 636	-305 445
Ränteintäkter	341	478
Utdelningar	21 514	15 461
Valutakursvinster och -förluster, netto	-869	-537
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>150 622</b>	<b>-290 043</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	3 499	2 874
Räntekostnader	-	0
Övriga kostnader	122	109
<b>Summa kostnader</b>	<b>3 621</b>	<b>2 983</b>
Skatt	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>147 001</b>	<b>-293 026</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	3 915
Realisationsförluster	-16 811
Orealiserade vinster/förluster	142 532
<b>Summa</b>	<b>129 636</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	628 597
Andelsutgivning	294 772
Andelsinlösen	-20 799
Årets resultat enligt resultaträkning	147 001
Lämnad utdelning	-22 281
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 027 290</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

**Utdelning till andelsägarna, tkr**

Att utdelas juni 2004 **26 792**

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Sverige</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Xact OMX	147 600	8 005	9 446	0,9
		<b>8 005</b>	<b>9 446</b>	<b>0,9</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	17 896	2 654	2 980	0,3
Cloetta Fazer B	10 042	1 838	1 702	0,2
		<b>4 493</b>	<b>4 682</b>	<b>0,5</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	16 750	1 954	2 848	0,3
D. Carnegie & Co	31 856	1 831	2 262	0,2
Drott B	30 841	3 475	4 210	0,4
FöreningsSparbanken A	153 675	18 159	21 745	2,1
Hufvudstaden A	77 554	2 255	2 691	0,3
JM	11 113	2 080	1 178	0,1
Latour B	16 264	2 944	2 066	0,2
Lundbergs B	21 096	3 947	4 905	0,5
Nordea	862 294	46 760	46 564	4,5
OM HEX	49 235	4 721	4 407	0,4
Ratos B	27 581	3 179	3 117	0,3
SEB A	204 010	19 227	21 625	2,1
Skandia	332 972	23 145	8 724	0,8
Svenska Handelsbanken A	206 571	29 814	30 366	3,0
Wihlborgs	24 981	1 914	2 311	0,2
		<b>165 407</b>	<b>159 016</b>	<b>15,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	116 581	52 343	40 862	4,0
Capio	29 624	1 965	1 718	0,2
Elekta B	14 694	1 100	1 984	0,2
Elekta Inlösenaktie	918	0	123	0,0
Gambro A	109 867	6 481	6 537	0,6
Getinge B	65 220	3 035	4 500	0,4
Q-Med	12 522	1 201	2 135	0,2
Sectra B	32 603	1 353	1 875	0,2
		<b>67 479</b>	<b>59 733</b>	<b>5,8</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	95 376	6 264	3 443	0,3
Alfa Laval	33 013	2 446	3 615	0,4
Altima	3 622	0	254	0,0
Assa Abloy B	107 904	13 931	9 226	0,9
Atlas Copco A	60 519	12 249	15 584	1,5
Cardo	10 333	2 221	2 061	0,2
Counterme Technologies	240 000	456	960	0,1
Hexagon B	9 154	1 278	1 794	0,2
Intrum Justitia	48 322	1 969	1 836	0,2
Munters	18 558	3 804	3 229	0,3
NCC B	36 224	2 319	2 010	0,2
Observer	46 330	2 211	1 589	0,2
Opcon	13 393	361	242	0,0
Peab B	32 420	1 506	1 414	0,1
Sandvik	74 410	15 183	18 454	1,8
SAS	57 887	3 856	3 936	0,4
Seco Tools B	9 406	2 431	2 587	0,3
Securitas B	107 826	17 864	10 459	1,0
Skanska B	128 688	9 059	8 172	0,8
SKF B	31 697	5 531	8 812	0,9
		<b>104 939</b>	<b>99 677</b>	<b>9,7</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Axis	91 116	1 393	1 549	0,2
Nokia	55 276	12 644	6 882	0,7
TietoEnator	9 262	992	1 839	0,2
WM-Data B	203 533	5 014	3 155	0,3
		<b>20 045</b>	<b>13 424</b>	<b>1,3</b>
<b>Material</b>				
Billerud	21 970	2 013	2 384	0,2
Höganäs B	12 678	2 278	1 952	0,2
Holmen B	23 733	5 657	6 064	0,6
SAPA	12 397	1 964	2 188	0,2
SCA B	66 085	17 227	19 429	1,9
SSAB A	33 476	3 264	4 302	0,4
Stora Enso R	70 035	7 785	6 758	0,7
		<b>40 188</b>	<b>43 077</b>	<b>4,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	20 494	3 722	5 595	0,5
Clas Ohlson B	15 864	2 543	2 998	0,3
Electrolux B	99 375	14 642	15 701	1,5
Eniro	65 348	5 457	4 509	0,4
Hennes & Mauritz B	241 109	40 544	41 230	4,0
Trelleborg B	34 608	3 318	4 049	0,4
		<b>70 225</b>	<b>74 082</b>	<b>7,2</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	43 483	14 086	16 697	1,6
TeliaSonera	1 353 856	56 467	50 905	5,0
		<b>70 553</b>	<b>67 602</b>	<b>6,6</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>551 333</b>	<b>530 740</b>	<b>51,7</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Australien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Coles Myer	14 300	474	586	0,1
Woolworths	10 100	436	646	0,1
		<b>909</b>	<b>1 232</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AMP	9 400	894	255	0,0
ANZ Banking Group	10 900	1 029	1 045	0,1
Commonwealth Bank of Australia	8 600	1 548	1 373	0,1
General Property Trust	33 400	511	541	0,1
HHG	9 400	40	49	0,0
Macquarie Bank	3 500	470	675	0,1
National Australian Bank	10 500	1 731	1 705	0,2
Suncorp-Metway	7 900	460	531	0,1
Westfield Holdings	6 500	474	492	0,0
Westfield Trust	31 000	549	598	0,1
Westpac Banking	12 600	848	1 092	0,1
		<b>8 552</b>	<b>8 357</b>	<b>0,8</b>
<b>Material</b>				
Amcor	11 700	508	524	0,1
CSR	15 000	132	150	0,0
Rinker	15 000	401	533	0,1
		<b>1 041</b>	<b>1 207</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
News Corp	22 200	1 673	1 443	0,1
		<b>1 673</b>	<b>1 443</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telstra	25 000	799	653	0,1
		<b>799</b>	<b>653</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>12 974</b>	<b>12 892</b>	<b>1,3</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
CMB	566	145	329	0,0
Exmar	566	151	173	0,0
		<b>296</b>	<b>502</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>296</b>	<b>502</b>	<b>0,0</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Danisco	1 074	343	344	0,0
		<b>343</b>	<b>344</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Den Danske Bank	4 644	709	784	0,1
TK Development	3 039	197	64	0,0
		<b>905</b>	<b>848</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	2 122	768	622	0,1
		<b>768</b>	<b>622</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ISS B	774	304	275	0,0
Vestas	1 344	319	157	0,0
		<b>623</b>	<b>432</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>2 639</b>	<b>2 246</b>	<b>0,2</b>
<b>Europa</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
street TRACKS MSCI Europe Healthcare	19 750	7 029	7 742	0,8
		<b>7 029</b>	<b>7 742</b>	<b>0,8</b>
<b>Summa Europa</b>		<b>7 029</b>	<b>7 742</b>	<b>0,8</b>
<b>Finland</b>				
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	22 712	5 022	2 816	0,3
		<b>5 022</b>	<b>2 816</b>	<b>0,3</b>
<b>Material</b>				
UPM-Kymmene	6 550	845	902	0,1
		<b>845</b>	<b>902</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
TeliaSonera	8 133	255	306	0,0
		<b>255</b>	<b>306</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>6 122</b>	<b>4 024</b>	<b>0,4</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oreal	2 570	1 823	1 516	0,1
		<b>1 823</b>	<b>1 516</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	7 767	1 970	1 196	0,1
BNP	4 264	1 828	1 932	0,2
Société Générale	1 885	1 126	1 198	0,1
Unibail	937	510	632	0,1
		<b>5 434</b>	<b>4 958</b>	<b>0,5</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Hälsovård</b>				
Sanofi-Synthelabo	3 033	1 731	1 643	0,2
		<b>1 731</b>	<b>1 643</b>	<b>0,2</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Saint-Gobain	2 115	812	745	0,1
Schneider Electric	1 170	587	551	0,1
Seche Environnement	3 788	1 587	744	0,1
		<b>2 985</b>	<b>2 040</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Altran Technologies	342	181	32	0,0
Business Objects	766	219	192	0,0
Cap Gemini	601	711	192	0,0
Dassault Systemes	828	358	272	0,0
STMicroelectronics	3 770	1 201	736	0,1
		<b>2 670</b>	<b>1 423</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	674	875	856	0,1
Lafarge	846	715	542	0,1
		<b>1 590</b>	<b>1 398</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Pinault-Print. Redoute	554	597	385	0,0
Sodexo Alliance	713	305	155	0,0
TF1 Television Francaise	714	276	179	0,0
Thomson	1 579	259	242	0,0
Vivendi Universal	4 860	1 625	850	0,1
		<b>3 061</b>	<b>1 811</b>	<b>0,2</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
France Telecom	3 763	1 029	774	0,1
		<b>1 029</b>	<b>774</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>20 323</b>	<b>15 564</b>	<b>1,5</b>
<b>Hongkong</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Hang Seng Bank	6 000	706	567	0,1
Sun Hung Kai Properties	15 000	1 350	893	0,1
		<b>2 056</b>	<b>1 460</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
MTR	49 000	469	465	0,0
		<b>469</b>	<b>465</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
PCCW	67 800	619	317	0,0
		<b>619</b>	<b>317</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Hongkong</b>		<b>3 144</b>	<b>2 243</b>	<b>0,2</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Banca Intesa	27 238	804	766	0,1
Capitalia	9 900	250	210	0,0
Generali	5 817	1 762	1 109	0,1
Mediobanca	4 051	408	316	0,0
RAS	3 620	475	444	0,0
San Paolo - IMI	6 557	745	615	0,1
Unicredito Italiano	23 915	1 050	929	0,1
		<b>5 494</b>	<b>4 389</b>	<b>0,4</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Pirelli	19 888	244	146	0,0
		<b>244</b>	<b>146</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Mediaset	5 971	543	510	0,0
		<b>543</b>	<b>510</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Mobile	31 060	1 485	1 217	0,1
Telecom Italia Ord.	52 728	1 346	1 125	0,1
		<b>2 831</b>	<b>2 341</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>9 113</b>	<b>7 386</b>	<b>0,7</b>
<b>Japan</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
PERLES Nikkei 225	175 100	10 688	12 551	1,2
		<b>10 688</b>	<b>12 551</b>	<b>1,2</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Ajinomoto	5 000	539	414	0,0
Ito-Yokado	2 000	826	453	0,0
Kao	3 000	597	439	0,0
Seven-Eleven Japan	2 000	490	436	0,0
Yamazaki Baking	8 000	373	477	0,0
		<b>2 825</b>	<b>2 219</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
77 Bank	11 000	370	446	0,0
Daiwa Securities Group	11 000	591	538	0,1
Millea Holdings	6	366	564	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	13	815	730	0,1
Mitsui Fudosan	6 000	474	390	0,0
Mizuho Financial	53	835	1 156	0,1
Nomura Holdings	6 000	1 107	735	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	19	1 624	728	0,1
		<b>6 183</b>	<b>5 288</b>	<b>0,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
Sankyo	3 800	439	514	0,1
Takeda Chemical Ind.	2 700	1 455	770	0,1
Yamanouchi Pharmaceutical	1 800	471	402	0,0
		<b>2 365</b>	<b>1 687</b>	<b>0,2</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Asahi Glass	7 000	494	414	0,0
Dai Nippon Printing	4 000	490	404	0,0
East Japan Railway	12	657	407	0,0
Kaneka	7 000	334	376	0,0
Keihin Elec. Express Railway	12 000	476	507	0,0
Kinki Nippon Railway	24 000	730	519	0,1
Kubota	15 000	368	445	0,0
Nippon Yusen K.K.	11 000	340	358	0,0
Secom	1 500	607	403	0,0
SMC	500	566	448	0,0
Tobu Railway	16 000	440	411	0,0
		<b>5 503</b>	<b>4 692</b>	<b>0,5</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Canon	3 000	980	1 005	0,1
Hoya	700	497	462	0,0
Keyence	220	307	334	0,0
Kyocera	800	806	383	0,0
Murata Manufacturing	1 200	726	465	0,0
Nintendo	500	801	338	0,0
Ricoh	3 000	400	426	0,0
Rohm	400	650	337	0,0
Tokyo Electron	900	555	492	0,0
		<b>5 723</b>	<b>4 242</b>	<b>0,4</b>
<b>Material</b>				
Asahi Kasei	16 000	679	625	0,1
JFE Holdings	3 700	458	727	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 700	693	500	0,0
Toray Industries	21 000	390	632	0,1
		<b>2 221</b>	<b>2 483</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Fuji Photo Film	2 000	813	465	0,0
Honda Motor	2 300	929	735	0,1
Matsushita Electric Ind.	8 000	1 031	796	0,1
Nissan Motor	8 700	605	715	0,1
Onward Kashiyama	6 000	400	524	0,1
Sharp	4 000	517	454	0,0
Sony	3 000	1 884	747	0,1
Toyota Motor	7 500	2 474	1 823	0,2
		<b>8 651</b>	<b>6 258</b>	<b>0,6</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT	20	1 315	694	0,1
NTT Docomo	61	1 095	995	0,1
		<b>2 409</b>	<b>1 689</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Japan</b>		<b>46 567</b>	<b>41 111</b>	<b>4,0</b>
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Numico	1 741	230	346	0,0
Unilever Certificate	3 174	1 823	1 494	0,1
		<b>2 053</b>	<b>1 840</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
ABN-Amro Holding	8 735	1 539	1 471	0,1
Aegon	6 279	1 431	668	0,1
ING Groep	9 229	2 420	1 549	0,2
		<b>5 390</b>	<b>3 688</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
QIAGEN	3 690	478	326	0,0
		<b>478</b>	<b>326</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
TPG	3 110	558	524	0,1
		<b>558</b>	<b>524</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Akzo Nobel	2 303	802	640	0,1
		<b>802</b>	<b>640</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Reed Elsevier	4 161	551	372	0,0
Wolters Kluwer	1 433	330	161	0,0
		<b>881</b>	<b>533</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
KPN	9 415	531	523	0,1
		<b>531</b>	<b>523</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>10 692</b>	<b>8 073</b>	<b>0,8</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	33 809	2 250	1 466	0,1
		<b>2 250</b>	<b>1 466</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>2 250</b>	<b>1 466</b>	<b>0,1</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Credit Suisse Group	6 259	2 193	1 648	0,2
Swiss Reinsurance	1 759	1 471	855	0,1
UBS	6 673	3 216	3 288	0,3
Zürich Financial Services	653	1 095	676	0,1
		<b>7 975</b>	<b>6 467</b>	<b>0,6</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novartis	14 041	5 482	4 587	0,4
Roche Holdings	3 928	2 934	2 851	0,3
Sereno	67	446	344	0,0
		<b>8 863</b>	<b>7 782</b>	<b>0,8</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	9 358	855	341	0,0
Adecco	910	387	421	0,0
		<b>1 242</b>	<b>762</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Holcim	1 845	677	618	0,1
		<b>677</b>	<b>618</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Swatch Group	2 528	456	434	0,0
		<b>456</b>	<b>434</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Swisscom	237	716	563	0,1
		<b>716</b>	<b>563</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Schweiz</b>				
		<b>19 928</b>	<b>16 625</b>	<b>1,6</b>
<b>Singapore</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
DBS Group Holdings	9 000	723	561	0,1
OCBC Bank	8 000	608	410	0,0
United Overseas Bank	9 000	697	503	0,0
		<b>2 027</b>	<b>1 474</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Singapore Airlines	8 000	630	380	0,0
		<b>630</b>	<b>380</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Singapore Press	5 000	640	400	0,0
		<b>640</b>	<b>400</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Singapore</b>				
		<b>3 297</b>	<b>2 254</b>	<b>0,2</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	9 375	1 507	2 220	0,2
		<b>1 507</b>	<b>2 220</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Banco Bilbao	17 544	1 452	1 744	0,2
Banco Santander Central Hispano	23 291	1 964	1 985	0,2
Sacyr Vallehermoso	3 945	328	430	0,0
		<b>3 744</b>	<b>4 158</b>	<b>0,4</b>
<b>Material</b>				
Acerinox	1 383	479	469	0,0
		<b>479</b>	<b>469</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Inditex	3 930	704	574	0,1
		<b>704</b>	<b>574</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Antenna 3 Television	81	24	26	0,0
Telefonica	24 124	3 009	2 549	0,2
		<b>3 033</b>	<b>2 574</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Spanien</b>				
		<b>9 467</b>	<b>9 996</b>	<b>1,0</b>
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Boots Group	5 265	495	469	0,0
Cadbury Schweppes	15 620	975	827	0,1
Reckitt Benckiser	4 152	634	676	0,1
		<b>2 104</b>	<b>1 972</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
3i Group	4 586	528	365	0,0
Amvescap	5 034	704	263	0,0
Aviva	11 437	1 387	722	0,1
Barclays	32 952	2 513	2 116	0,2
British Land	4 439	304	334	0,0
Canary Wharf Group	10 745	341	371	0,0
Great Portland Estates	5 885	232	178	0,0
Hammerson	4 582	352	382	0,0
HBOS	18 227	2 063	1 706	0,2
HSBC Holdings	46 047	5 462	5 237	0,5
Land Securities Group	3 238	392	414	0,0
Legal & General	28 041	559	361	0,0
Lloyds TSB Group	28 446	2 673	1 635	0,2
Prudential	10 589	1 097	647	0,1
Royal & Sun Alliance	9 389	304	107	0,0
Royal Bank of Scotland	13 220	3 102	2 810	0,3
		<b>22 013</b>	<b>17 646</b>	<b>1,7</b>
<b>Hälsovård</b>				
Amersham	4 498	426	444	0,0
AstraZeneca	8 266	3 864	2 853	0,3
GlaxoSmithKline	30 206	7 138	5 011	0,5
Smith & Nephew	6 643	364	400	0,0
		<b>11 793</b>	<b>8 708</b>	<b>0,8</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
British Airport Authority	7 357	618	472	0,0
Capita Group	6 359	334	199	0,0
Electrocomponents	5 387	317	225	0,0
Exel	3 668	392	350	0,0
Hays	14 677	340	227	0,0
Rentokil Initial	16 783	586	411	0,0
Wolseley	4 014	392	408	0,0
		<b>2 980</b>	<b>2 293</b>	<b>0,2</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Informationsteknik</b>				
ARM Holdings	7 041	273	117	0,0
		<b>273</b>	<b>117</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
BOC Group	4 542	656	499	0,0
Corus Group	184 658	604	714	0,1
Corus Group Deferred	130 347	0	0	0,0
Hanson	7 307	477	386	0,0
Rexam	6 691	390	369	0,0
		<b>2 128</b>	<b>1 968</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Compass Group	14 492	932	709	0,1
Dixons Group	9 364	342	168	0,0
EMI Group	4 767	247	97	0,0
Granada	15 887	314	250	0,0
Great Universal Stores	5 609	529	559	0,1
Kesa Electricals	2 842	78	94	0,0
Kingfisher	12 597	501	452	0,0
Marks & Spencer	14 868	819	553	0,1
Mitchells & Butler	4 027	283	116	0,0
Music Choice Europe	86 000	1 971	152	0,0
Next	1 834	250	266	0,0
Pearson	4 795	752	384	0,0
Reed Elsevier	7 718	672	465	0,0
Reuters Group	6 451	832	195	0,0
Wimpey (George)	8 617	324	414	0,0
WPP Group	7 608	710	538	0,1
		<b>9 558</b>	<b>5 414</b>	<b>0,5</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	42 083	1 806	1 019	0,1
Cable & Wireless	8 070	256	139	0,0
Vodafone Group	322 696	7 651	5 767	0,6
		<b>9 713</b>	<b>6 925</b>	<b>0,7</b>
<b>Summa Storbritannien</b>				
		<b>60 560</b>	<b>45 042</b>	<b>4,4</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Beiersdorf	350	419	306	0,0
Metro	1 345	531	427	0,0
		<b>950</b>	<b>732</b>	<b>0,1</b>
<b>Energi</b>				
Solarworld	6 769	371	676	0,1
		<b>371</b>	<b>676</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	1 362	2 157	1 237	0,1
Deutsche Bank	3 004	1 767	1 791	0,2
Hypo Real Estate	588	38	106	0,0
Hypovereinsbank	2 355	182	392	0,0
Münchener Rückversicherung	776	1 463	677	0,1
		<b>5 606</b>	<b>4 203</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
Merck	1 311	386	393	0,0
Schering	1 278	722	466	0,0
		<b>1 109</b>	<b>859</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Linde	1 152	468	446	0,0
Lufthansa	2 843	337	342	0,0
Wedeco	13 263	1 532	2 149	0,2
		<b>2 337</b>	<b>2 937</b>	<b>0,3</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Epcos	570	315	93	0,0
SAP	1 317	1 537	1 592	0,2
		<b>1 852</b>	<b>1 684</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
Bayer	4 058	1 454	855	0,1
		<b>1 454</b>	<b>855</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Adidas-Salomon	475	301	389	0,0
Volkswagen	2 446	1 054	980	0,1
		<b>1 355</b>	<b>1 369</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	11 715	1 792	1 543	0,2
		<b>1 792</b>	<b>1 543</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Tyskland</b>				
		<b>16 826</b>	<b>14 858</b>	<b>1,4</b>
<b>USA</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
iShares DJ US Healthcare	15 110	6 556	6 195	0,6
Nasdaq 100 Index Tracking Stock	8 725	1 984	2 289	0,2
		<b>8 540</b>	<b>8 484</b>	<b>0,8</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Avon Products	2 316	1 217	1 125	0,1
Coca-Cola	12 070	5 488	4 407	0,4
Conagra Foods	5 890	1 398	1 118	0,1
Costco Wholesale	4 701	1 545	1 258	0,1
Del Monte Foods	9 992	688	748	0,1
General Mills	2 855	1 351	931	0,1
Gillette	5 400	1 621	1 427	0,1
Heinz	3 194	1 138	837	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Horizon Organic Holdings	10 807	1 527	1 862	0,2
Kimberly-Clark	3 020	1 732	1 284	0,1
Kroger	6 982	1 331	930	0,1
Pepsico	7 480	3 003	2 509	0,2
Procter & Gamble	6 419	4 620	4 613	0,4
Sara Lee	6 719	1 397	1 050	0,1
Smucker	2 927	899	954	0,1
Sysco	5 430	1 501	1 455	0,1
Walgreen	6 611	2 221	1 731	0,2
		<b>32 677</b>	<b>28 238</b>	<b>2,7</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Aflac	5 001	1 482	1 302	0,1
Allstate	5 827	1 978	1 804	0,2
American Express	7 485	2 824	2 598	0,3
American Int'l Group	11 873	8 235	5 662	0,6
Bank of America	7 945	5 100	4 598	0,4
Bank of New York	4 694	1 703	1 119	0,1
Bank One	6 868	2 410	2 253	0,2
Citigroup	27 450	11 256	9 587	0,9
Equity Office Properties Trust	5 254	1 438	1 083	0,1
Equity Residential	7 135	1 848	1 515	0,1
Fannie Mae	5 560	4 092	3 003	0,3
Fifth Third Bancorporation	2 626	1 441	1 117	0,1
Fleet Boston Financial	6 321	1 971	1 985	0,2
Hartford Financial Services	2 742	1 520	1 165	0,1
HSBC (US) Holdings	1 417	1 345	804	0,1
JP Morgan Chase	11 031	3 734	2 915	0,3
Marsh & McLennan	3 842	1 973	1 324	0,1
MBNA	8 305	1 813	1 485	0,1
Merrill Lynch & Co	6 047	2 833	2 552	0,2
Morgan Stanley	6 390	3 041	2 661	0,3
National City	5 754	1 577	1 405	0,1
PNC Financial Services Group	3 340	1 626	1 315	0,1
Schwab	10 355	1 153	882	0,1
State Street	4 197	1 717	1 573	0,2
Suntrust Banks	2 951	1 675	1 518	0,1
Travelers Property Casualty A	8 881	1 122	1 072	0,1
Travelers Property Casualty B	2 435	342	297	0,0
US Bancorporation	12 079	2 590	2 588	0,3
Wachovia	7 878	2 789	2 641	0,3
Washington Mutual	6 724	2 257	1 941	0,2
Wells Fargo & Co	8 649	4 044	3 665	0,4
		<b>82 931</b>	<b>69 428</b>	<b>6,8</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	9 025	3 996	3 026	0,3
Amgen	8 587	4 734	3 818	0,4
Baxter International	6 116	2 146	1 343	0,1
Bristol-Myers Squibb	11 083	4 022	2 281	0,2
Cardinal Health	4 184	2 607	1 841	0,2
Cigna	1 637	1 207	677	0,1
Eli Lilly & Co	6 326	4 425	3 201	0,3
HCA	5 072	1 995	1 568	0,2
Johnson & Johnson	16 442	8 910	6 112	0,6
Medco Health Solutions	1 530	405	374	0,0
Medtronic	8 468	3 739	2 962	0,3
Merck & Co	12 687	7 391	4 217	0,4
Pfizer	34 618	12 470	8 800	0,9
Tenet Healthcare	4 985	1 485	576	0,1
Unitedhealth Group	5 994	2 351	2 509	0,2
Wyeth	7 829	3 966	2 391	0,2
		<b>65 850</b>	<b>45 697</b>	<b>4,4</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Burlington Northern Santa Fe	4 426	1 198	1 030	0,1
Cendant	8 445	1 353	1 353	0,1
Cuno	7 421	2 251	2 404	0,2
Deere & Co	3 916	1 648	1 833	0,2
FedEx	2 633	1 402	1 279	0,1
H & R Block	3 254	1 312	1 296	0,1
Illinois Tool Works	2 349	1 531	1 418	0,1
Ingersoll-Rand	3 295	1 345	1 609	0,2
Union Pacific	2 508	1 386	1 254	0,1
United Parcel Service B	2 914	1 609	1 563	0,2
Waste Connection	4 587	1 515	1 247	0,1
Waste Management	4 676	1 293	996	0,1
		<b>17 844</b>	<b>17 283</b>	<b>1,7</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	2 681	927	754	0,1
Apple Computer	4 972	929	765	0,1
Applied Materials	13 136	2 221	2 121	0,2
Automatic Data Processing	4 105	1 884	1 170	0,1
Bea Systems	4 061	495	359	0,0
Broadcom A	4 558	1 014	1 116	0,1
Cisco Systems	40 811	7 604	7 115	0,7
Computer Associates	4 481	792	882	0,1
Corning	9 762	598	733	0,1
Dell	14 600	3 662	3 570	0,3

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
EMC	13 779	3 506	1 281	0,1
IBM	9 517	8 422	6 347	0,6
Intel	36 057	8 502	8 315	0,8
Intuit	2 327	888	885	0,1
JDS Uniphase	15 949	1 494	418	0,0
Micron Technology	6 357	1 171	616	0,1
Microsoft	56 158	14 413	11 059	1,1
Oracle Systems	29 040	4 337	2 764	0,3
Palm One	425	182	36	0,0
Palmsource	131	87	21	0,0
Paychex	3 373	1 148	903	0,1
Peoplesoft	2 528	623	415	0,0
Qualcomm	5 380	2 314	2 088	0,2
Siebel Systems	4 128	764	413	0,0
Solelectron	11 283	565	480	0,0
Sun Microsystems	19 212	1 481	618	0,1
VeriSign	1 538	434	180	0,0
Yahoo	3 776	695	1 223	0,1
		<b>71 153</b>	<b>56 645</b>	<b>5,5</b>
<b>Material</b>				
Air Products & Chemicals	3 693	1 626	1 404	0,1
Dow Chemical	6 653	2 171	1 990	0,2
Nucor	2 384	1 070	961	0,1
Praxair	6 838	1 852	1 879	0,2
Weyerhaeuser	4 001	2 063	1 842	0,2
Vulcan Materials	3 640	1 358	1 246	0,1
		<b>10 141</b>	<b>9 322</b>	<b>0,9</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Clear Channel Communications	4 134	1 906	1 393	0,1
Comcast A Special	11 413	2 929	2 570	0,3
COX Communications	3 697	1 304	916	0,1
Ebay	3 528	1 084	1 640	0,2
Ford Motor	14 304	2 343	1 647	0,2
Gannett	3 437	2 459	2 205	0,2
Harley-Davidson	3 248	1 485	1 111	0,1
Home Depot	13 340	4 784	3 407	0,3
Interpublic Group	4 174	904	469	0,0
Liberty Media	18 922	2 025	1 619	0,2
Lowe's	5 309	2 122	2 116	0,2
McDonalds	8 631	1 972	1 542	0,2
Newell Rubbermaid	3 743	1 077	613	0,1
Nike B	2 154	1 121	1 061	0,1
Omnicom Group	1 702	1 239	1 069	0,1
Sears, Roebuck & Co	3 277	1 313	1 073	0,1
Starwood Hotels	4 978	1 421	1 288	0,1
Target	6 385	2 045	1 764	0,2
Time Warner	25 052	7 077	3 243	0,3
Walt Disney	12 719	3 213	2 135	0,2
Whirlpool	3 441	1 901	1 799	0,2
Viacom B	10 003	4 035	3 194	0,3
		<b>49 757</b>	<b>37 873</b>	<b>3,7</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
AT&T Wireless Services	15 881	2 254	913	0,1
Bellsouth	10 930	3 450	2 226	0,2
Qwest Communications	12 533	2 720	390	0,0
SBC Communications	18 766	6 476	3 520	0,3
Verizon Communications	15 026	6 382	3 793	0,4
		<b>21 282</b>	<b>10 841</b>	<b>1,1</b>
<b>Summa USA</b>		<b>360 174</b>	<b>283 811</b>	<b>27,6</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>591 403</b>	<b>475 835</b>	<b>46,3</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>1 142 736</b>	<b>1 006 576</b>	<b>98,0</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	3 500	534	0	0,0
<b>Summa övriga</b>		<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade</b>		<b>1 143 270</b>	<b>1 006 576</b>	<b>98,0</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>1 006 576</b>	<b>98,0</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			20 714	2,0
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1 027 290</b>	<b>100,0</b>
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>				
TeliaSonera			51 211	5,0
AstraZeneca			43 715	4,3
Nokia			9 698	0,9
ABB			3 784	0,4
Telecom Italia			2 341	0,2
Elekta			2 107	0,2
Travelers Property Casualty			1 370	0,1
Westfield			1 091	0,1
Reed Elsevier			837	0,1
Corus Group			714	0,1

# KPA Etisk Blandfond 1

## KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2003, %	12,1
Indexutveckling 2003, %	15,6
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	-4,4
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	-1,2
Andelsvärde	
- Bokslutskurs 2003-12-31	121,74
- Handelskurs 2003-12-30	121,87

## Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utrådesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b> Ulrika Enhörning Claes Folkmar Björn Johansson Elisabet Nathhorst Hans-Olov Öberg
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. Räntedelen av fonden placeras i räntebärande värdepapper med löptider mellan 3 och 5 år. Målsättningen är att uppnå en långsiktig god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper.

Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

## Fondens risknivå

Låg					Hög
1	2	3	4	5	

Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

## Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2003?

Börsåret 2003 präglades framför allt av oron kring konflikten i Irak, den smittsamma lungsjukdomen Sars – och av den överraskande starka amerikanska konjunkturåterhämtningen. Året inleddes med sjunkande kurser på i stort sett alla aktiemarknader. Liksom vid Kuwaitkrisen drygt tio år tidigare steg sedan världens börser kraftigt vid krigsutbrottet. Under den senare delen av våren påverkades framför allt de asiatiska marknaderna negativt av Sars-epidemin. I slutet av april nådde den japanska börsen sin lägsta nivå på 20 år. I mitten av sommaren började allt fler tecken visa på en förbättring av konjunkturen i USA, något som ledde till ytterligare börsuppgångar. De största uppgångarna stod IT-bolagen för, varvid de senaste årens stora förlorare kom att bli årets vinnare. I lokala valutor steg de flesta större börser i storleksordningen 15–30 procent under året. Utvecklingen på valutamarknaderna påverkade dock avkastningen negativt. Den amerikanska dollarn hade ett av sina svagaste år på länge. Mot den svenska kronan tappade dollarn cirka 17 procent i värde. Dollarförsvagningen påverkade totalavkastningen i alla länder eller regioner med dollaranknytning. Den svenska börsen hörde till de mest framgångsrika under året. Det var framför allt IT och mindre bolag som bidrog till uppgången. På räntemarknaden fortsatte räntorna att falla främst under det första kvartalet. Efter det att den amerikanska centralbanken i juni sänkt sin styrränta till den lägsta nivån på 40 år, inleddes en uppgång av de långa räntorna. Vid årets slut låg obligationsräntan på samma nivå som vid årets början.

## Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 1 har under 2003 gått upp med 12,1 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 15,6 procent.

## Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden, som har både en aktie- och en räntedel, har framför allt under det andra halvåret varit överviktad i aktiedelen. Detta har bidragit positivt till fondens resultat. De svenska aktieplaceringarna var dock alltför defensiva, något som lett till en sämre avkastning än index. I första hand är det placeringarna i branscherna Bank, Läkemedel och Telekomoperatörer som bidragit negativt. Under året har fonden bland annat investerat i så kallade spjutspetsbolag, det vill säga företag som ligger långt fram när det gäller teknik inom miljöområdet.

Bland spjutspetsbolagen kommer bland annat Opcon (bränslecellsmotorer) att från och med januari 2004 gå in i ett tvåårigt europeiskt projekt. Totalt utrustas 33 kollektivtrafikbussar i tio europeiska större städer, bland andra Madrid, Hamburg, London och Stockholm. På Stockholms gator har vi således tre bussar som inte släpper ut avgaser utan endast vatten. Även Solarworld (solcellsteknik) har fått ett genombrott i och med att två holländska byggbolag bygger bostadshus uppvärmda med den nya solcellstekniken. Under året har både Wedeco (vattenrening) och Horizon Organic (organiska mjölkprodukter) blivit uppköpta. Countermine Technologies är ett nytt innehav bland spjutspetsbolagen. Bolaget är ett av de ledande inom minröjning, vilket är högaktuellt både i Sverige, för återställande av nedlagda skjutfält till civil användning, och på Balkan inför återuppbyggnaden av områdets infrastruktur.

## Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Marknadsläget ser betydligt ljusare ut i dag än för ett år sedan. Den amerikanska konjunkturen tycks stärkas allt mer och det finns förhoppningar om att motsvarande utveckling ska ske i Europa. Kurserna på de flesta börser har stigit betydligt. För att börserna ska kunna stiga ytterligare krävs dock att de positiva konjunktursiffrorna börjar synas också i företagens resultaträkningar. Den svaga dollarn kan komma att påverka framför allt exportföretagen negativt. På räntemarknaderna förväntar vi oss initialt fortsatt låga korträntor medan långräntorna kan komma att stiga ytterligare i takt med konjunkturåterhämtningen.

## Innehav som har sållts av under året på grund av KPAs etiska kriterier

Land	Bolag	Bransch
England	Intercontinental Hotels	Spel
England	British Sky Broadcasting	Spel

**Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	9,6
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	10,6
Duration, år <sup>2)</sup>	3,4 (3,4) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,4 (3,5) <sup>3)</sup>
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	1,9
Beta	0,8
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	-0,9

**Utveckling**

	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	285 170	251 589	127 454	76 159	21 462
Antal utelöpande andelar	2 342 359	2 267 210	979 366	563 856	157 041
Andelsvärde, kr	121,74	110,97	130,14	135,07	136,67
Utdelning, kr/andel	2,38	3,35	1,37	0,90	-
Totalavkastning, %	12,1	-12,4	-2,6	-0,6	36,7 <sup>6)</sup>
Jämförelseindex, %	15,6	-12,4	-2,4	0,5	22,5 <sup>6)</sup>
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,7	1,0	1,5	2,1 <sup>7)</sup>

**Kostnader**

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>4)</sup>	129
Transaktionskostnader, %	0,3
TKA, %	0,5
TER, %	0,4
TER Netto, % <sup>5)</sup>	0,4

<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader

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

<sup>3)</sup> 2002-12-31

<sup>4)</sup> Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 54 (146).

<sup>5)</sup> Inga köp-/säljavgifter

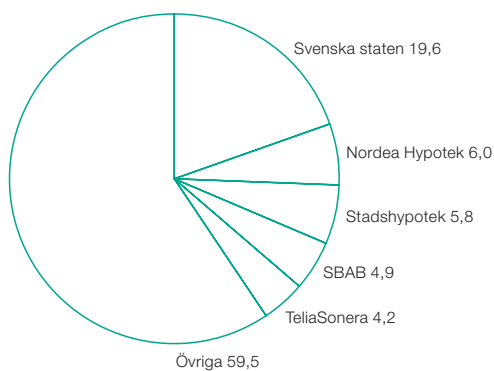
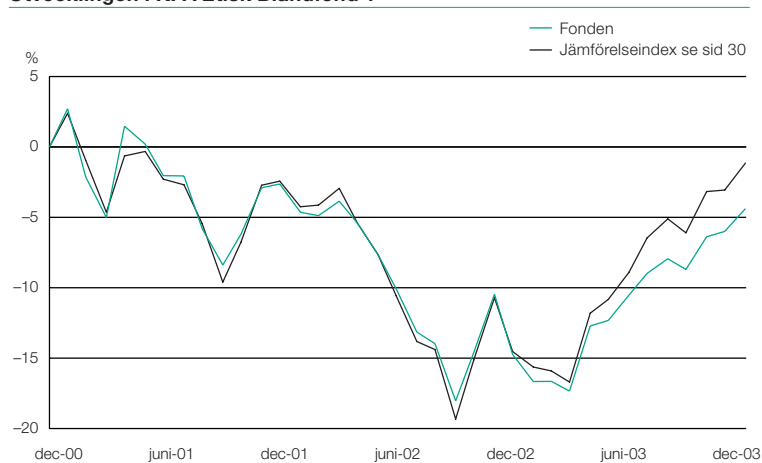
<sup>6)</sup> Beräknad från fondstart

<sup>7)</sup> Omräknad till årstakt

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början  
Förvaltningskostnad, kr 41,00

Löpande månadssparande på 100 kr under året  
Förvaltningskostnad, kr 2,74

**De fem största innehaven (andel av fondförmögenheten, %)****Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2003-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2002-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Finansiella instrument</b>				
med positivt marknadsvärde (not 3)	282 174	98,9	244 483	97,2
Bank och övriga likvida medel	3 048	1,1	7 147	2,8
Kortfristiga fordringar	50	0,0	50	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>285 272</b>	<b>100,0</b>	<b>251 680</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	102	0,0	91	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>102</b>	<b>0,0</b>	<b>91</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>285 170</b>	<b>100,0</b>	<b>251 589</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>	<b>2002-01-01– 2002-12-31</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	21 490	-20 275
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	106	2 249
Ränteintäkter	7 218	4 586
Utdelningar	3 992	1 555
Valutakursvinster och -förluster, netto	-54	59
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>32 752</b>	<b>-11 826</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	1 095	667
Övriga kostnader	59	59
<b>Summa kostnader</b>	<b>1 154</b>	<b>726</b>
Skatt	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>31 598</b>	<b>-12 552</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	1 739
Realisationsförluster	-3 256
Orealiserade vinster/förluster	23 007
<b>Summa</b>	<b>21 490</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	1 094
Realisationsförluster	-261
Orealiserade vinster/förluster	-727
<b>Summa</b>	<b>106</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	251 589
Andelsutgivning	33 394
Andelsinlösen	-25 696
Årets resultat enligt resultaträkning	31 598
Lämnad utdelning	-5 715
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>285 170</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

**Utdelning till andelsägarna, tkr**

Att utdelas mars 2004 **12 701**

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Aktier och aktierelaterade</b>				
<b>Sverige</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
Xact OMX	22 900	1 242	1 466	0,5
		<b>1 242</b>	<b>1 466</b>	<b>0,5</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	3 501	496	583	0,2
Cloetta Fazer B	1 965	341	333	0,1
		<b>837</b>	<b>916</b>	<b>0,3</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	3 277	360	557	0,2
D. Carnegie & Co	6 233	373	443	0,2
Drott B	6 034	595	824	0,3
FöreningsSparbanken A	30 066	3 266	4 254	1,5
Hufvudstaden A	15 173	426	527	0,2
JM	2 174	386	230	0,1
Latour B	3 182	533	404	0,1
Lundbergs B	4 127	744	960	0,3
Nordea	168 705	7 851	9 110	3,2
OM HEX	9 633	634	862	0,3
Ratos B	5 396	536	610	0,2
SEB A	39 914	3 538	4 231	1,5
Skandia	65 145	3 194	1 707	0,6
Svenska Handelsbanken A	40 415	5 377	5 941	2,1
Wihlborgs	4 887	361	452	0,2
		<b>28 174</b>	<b>31 111</b>	<b>10,9</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	22 809	8 591	7 995	2,8
Capio	5 795	376	336	0,1
Elekta B	2 876	201	388	0,1
Elekta Inlösenaktie	179	0	24	0,0
Gambro A	21 495	1 049	1 279	0,4
Getinge B	12 760	546	880	0,3
Q-Med	2 450	241	418	0,1
Sectra B	6 379	277	367	0,1
		<b>11 280</b>	<b>11 687</b>	<b>4,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	18 660	979	674	0,2
Alfa Laval	6 459	470	707	0,2
Altima	708	0	50	0,0
Assa Abloy B	21 111	2 459	1 805	0,6
Atlas Copco A	11 840	2 152	3 049	1,1
Cardo	2 022	396	403	0,1
Countermine Technologies	64 000	122	256	0,1
Hexagon B	1 791	252	351	0,1
Intrum Justitia	9 454	377	359	0,1
Munters	5 051	1 005	879	0,3
NCC B	7 087	414	393	0,1
Observer	9 064	360	311	0,1
Opcon	3 571	96	65	0,0
Peab B	6 343	282	277	0,1
Sandvik	14 558	3 135	3 610	1,3
SAS	11 325	689	770	0,3
Seco Tools B	1 840	456	506	0,2
Securitas B	21 096	3 089	2 046	0,7
Skanska B	25 177	1 504	1 599	0,6
SKF B	6 201	1 224	1 724	0,6
		<b>19 462</b>	<b>19 834</b>	<b>7,0</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Axis	17 826	267	303	0,1
Nokia	10 815	2 025	1 346	0,5
TietoEnator	1 812	203	360	0,1
WM-Data B	39 820	647	617	0,2
		<b>3 142</b>	<b>2 626</b>	<b>0,9</b>
<b>Material</b>				
Billerud	4 298	374	466	0,2
Höganäs B	2 481	433	382	0,1
Holmen B	4 643	1 034	1 186	0,4
SAPA	2 425	388	428	0,2
SCA B	12 930	3 460	3 801	1,3
SSAB A	6 549	611	842	0,3
Stora Enso R	13 702	1 381	1 322	0,5
		<b>7 680</b>	<b>8 428</b>	<b>3,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	4 009	779	1 094	0,4
Clas Ohlson B	3 104	498	587	0,2
Electrolux B	19 442	2 843	3 072	1,1
Eniro	12 785	836	882	0,3
Hennes & Mauritz B	47 172	7 776	8 066	2,8
Trelleborg B	6 771	588	792	0,3
		<b>13 321</b>	<b>14 494</b>	<b>5,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	8 508	1 936	3 267	1,1
TeliaSonera	264 878	9 392	9 959	3,5
		<b>11 328</b>	<b>13 226</b>	<b>4,6</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>96 465</b>	<b>103 787</b>	<b>36,4</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Australien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Commonwealth Bank of Australia	1 700	278	271	0,1
National Australian Bank	1 800	297	292	0,1
Westfield Trust	13 900	251	268	0,1
Westpac Banking	4 000	292	347	0,1
		<b>1 119</b>	<b>1 179</b>	<b>0,4</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
News Corp	3 600	241	234	0,1
		<b>241</b>	<b>234</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>1 360</b>	<b>1 413</b>	<b>0,5</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Fortis	506	66	73	0,0
		<b>66</b>	<b>73</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>66</b>	<b>73</b>	<b>0,0</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	149	36	44	0,0
		<b>36</b>	<b>44</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>36</b>	<b>44</b>	<b>0,0</b>
<b>Finland</b>				
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	1 784	295	221	0,1
		<b>295</b>	<b>221</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>295</b>	<b>221</b>	<b>0,1</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oreal	151	108	89	0,0
		<b>108</b>	<b>89</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	666	142	103	0,0
BNP	368	127	167	0,1
		<b>269</b>	<b>269</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Aventis	262	130	125	0,0
Sanofi-Synthelabo	173	96	94	0,0
		<b>226</b>	<b>218</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Schneider Electric	120	47	57	0,0
Seche Environnement	1 010	423	198	0,1
		<b>470</b>	<b>255</b>	<b>0,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
STMicroelectronics	308	97	60	0,0
		<b>97</b>	<b>60</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	59	65	75	0,0
		<b>65</b>	<b>75</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Vivendi Universal	479	108	84	0,0
		<b>108</b>	<b>84</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>1 342</b>	<b>1 050</b>	<b>0,4</b>
<b>Hongkong</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
MTR	34 000	325	323	0,1
		<b>325</b>	<b>323</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Hongkong</b>		<b>325</b>	<b>323</b>	<b>0,1</b>
<b>Irland</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Allied Irish Bank	610	70	70	0,0
		<b>70</b>	<b>70</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Irland</b>		<b>70</b>	<b>70</b>	<b>0,0</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Generali	569	119	108	0,0
		<b>119</b>	<b>108</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Mobile	1 694	83	66	0,0
Telecom Italia Ord.	3 271	65	70	0,0
		<b>148</b>	<b>136</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>267</b>	<b>245</b>	<b>0,1</b>
<b>Japan</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Mitsubishi Tokyo Financial Group	6	312	337	0,1
		<b>312</b>	<b>337</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Takeda Chemical Ind.	800	447	228	0,1
		<b>447</b>	<b>228</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Kinki Nippon Railway	20 000	354	432	0,2
		<b>354</b>	<b>432</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Canon	1 000	299	335	0,1
		<b>299</b>	<b>335</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Toray Industries	17 000	316	511	0,2
		<b>316</b>	<b>511</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Matsushita Electric Ind.	3 000	269	299	0,1
Toyota Motor	1 500	408	365	0,1
		<b>677</b>	<b>663</b>	<b>0,2</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT Docomo	17	305	277	0,1
		<b>305</b>	<b>277</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Japan</b>		<b>2 711</b>	<b>2 784</b>	<b>1,0</b>
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Unilever Certificate	232	133	109	0,0
		<b>133</b>	<b>109</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
ABN-Amro Holding	743	80	125	0,0
ING Groep	773	182	130	0,0
		<b>262</b>	<b>255</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Akzo Nobel	204	87	57	0,0
		<b>87</b>	<b>57</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Reed Elsevier	405	45	36	0,0
		<b>45</b>	<b>36</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
KPN	799	38	44	0,0
		<b>38</b>	<b>44</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>566</b>	<b>501</b>	<b>0,2</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	9 016	600	391	0,1
		<b>600</b>	<b>391</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>600</b>	<b>391</b>	<b>0,1</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Credit Suisse Group	484	138	127	0,0
Swiss Reinsurance	136	71	66	0,0
UBS	504	219	248	0,1
Zürich Financial Services	59	49	61	0,0
		<b>478</b>	<b>503</b>	<b>0,2</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novartis	991	385	324	0,1
Roche Holdings	282	205	205	0,1
		<b>590</b>	<b>528</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Schweiz</b>		<b>1 068</b>	<b>1 031</b>	<b>0,4</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	2 500	402	592	0,2
		<b>402</b>	<b>592</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Banco Bilbao	1 475	102	147	0,1
Banco Santander Central Hispano	1 981	149	169	0,1
		<b>251</b>	<b>315</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Antenna 3 Television	6	2	2	0,0
Telefonica	1 826	189	193	0,1
		<b>191</b>	<b>195</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Spanien</b>		<b>843</b>	<b>1 102</b>	<b>0,4</b>
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Cadbury Schweppes	1 076	66	57	0,0
Unilever	1 277	109	86	0,0
		<b>176</b>	<b>143</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Aviva	12	1	1	0,0
Barclays	2 647	177	170	0,1
HBOS	1 491	157	140	0,0
HSBC Holdings	3 524	378	401	0,1
Land Securities Group	892	110	114	0,0
Lloyds TSB Group	2 270	187	130	0,0
Royal Bank of Scotland	998	210	212	0,1
		<b>1 222</b>	<b>1 168</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	635	241	219	0,1
GlaxoSmithKline	2 232	485	370	0,1
		<b>726</b>	<b>589</b>	<b>0,2</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
British Airport Authority	763	58	49	0,0
Rentokil Initial	1 808	67	44	0,0
		<b>125</b>	<b>93</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Compass Group	1 420	82	70	0,0
Kesa Electricals	328	7	11	0,0
Kingfisher	1 454	44	52	0,0
Marks & Spencer	1 399	66	52	0,0
Mitchells & Butler	410	30	12	0,0
Music Choice Europe	4 000	92	7	0,0
Reed Elsevier	753	60	45	0,0
WPP Group	803	71	57	0,0
		<b>452</b>	<b>306</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	3 501	101	85	0,0
Vodafone Group	24 176	480	432	0,2
		<b>581</b>	<b>517</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>3 281</b>	<b>2 816</b>	<b>1,0</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Energi</b>				
Solarworld	1 805	99	180	0,1
		<b>99</b>	<b>180</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	129	152	117	0,0
Deutsche Bank	243	133	145	0,1
		<b>285</b>	<b>262</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Wedeco	3 537	409	573	0,2
		<b>409</b>	<b>573</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
SAP	103	92	124	0,0
		<b>92</b>	<b>124</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Bayer	516	133	109	0,0
		<b>133</b>	<b>109</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Volkswagen	200	96	80	0,0
		<b>96</b>	<b>80</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	820	96	108	0,0
		<b>96</b>	<b>108</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>1 209</b>	<b>1 437</b>	<b>0,5</b>
<b>USA</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Avon Products	145	70	70	0,0
Coca-Cola	904	412	330	0,1
Conagra Foods	423	100	80	0,0
Costco Wholesale	306	94	82	0,0
Del Monte Foods	107	9	8	0,0
General Mills	194	86	63	0,0
Gillette	404	119	107	0,0
Heinz	239	77	63	0,0
Horizon Organic Holdings	2 882	407	497	0,2
Kimberly-Clark	226	125	96	0,0
Kroger	523	86	70	0,0
Pepsico	336	125	113	0,0
Procter & Gamble	481	383	346	0,1
Sara Lee	503	98	79	0,0
Smucker	10	3	3	0,0
Sysco	407	114	109	0,0
Walgreen	495	154	130	0,0
		<b>2 463</b>	<b>2 245</b>	<b>0,8</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Aflac	326	95	85	0,0
Allstate	428	143	132	0,0
American Express	561	182	195	0,1
American Int'l Group	889	562	424	0,1
Bank of America	595	368	344	0,1
Bank of New York	352	106	84	0,0
Bank One	514	177	169	0,1
Citigroup	2 056	688	718	0,3
Equity Office Properties Trust	390	97	80	0,0
Equity Residential	447	105	95	0,0
Fannie Mae	404	266	218	0,1
Fifth Third Bancorporation	136	81	58	0,0
Fleet Boston Financial	473	117	149	0,1
Hartford Financial Services	190	92	81	0,0
HSBC (US) Holdings	132	87	75	0,0
JP Morgan Chase	826	204	218	0,1
Marsh & McLennan	288	126	99	0,0
MBNA	622	118	111	0,0
Merrill Lynch & Co	389	142	164	0,1
Morgan Stanley	260	96	108	0,0
National City	393	102	96	0,0

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
PNC Financial Services Group	182	84	72	0,0
Schwab	776	79	66	0,0
State Street	213	89	80	0,0
Suntrust Banks	190	111	98	0,0
Travelers Property Casualty A	89	12	11	0,0
Travelers Property Casualty B	182	26	22	0,0
US Bancorporation	905	175	194	0,1
Wachovia	590	189	198	0,1
Washington Mutual	465	148	134	0,0
Wells Fargo & Co	648	293	275	0,1
		<b>5 158</b>	<b>4 852</b>	<b>1,7</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	676	274	227	0,1
Amgen	472	229	210	0,1
Baxter International	318	114	70	0,0
Bristol-Myers Squibb	830	243	171	0,1
Cardinal Health	252	152	111	0,0
Cigna	96	69	40	0,0
Eli Lilly & Co	474	289	240	0,1
HCA	288	122	89	0,0
Johnson & Johnson	1 231	635	458	0,2
Medco Health Solutions	114	26	28	0,0
Medtronic	542	231	190	0,1
Merck & Co	950	471	316	0,1
Pfizer	2 593	828	659	0,2
Tenet Healthcare	296	107	34	0,0
Unitedhealth Group	378	148	158	0,1
Wyeth	585	244	179	0,1
		<b>4 182</b>	<b>3 178</b>	<b>1,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Burlington Northern Santa Fe	331	83	77	0,0
Cendant	519	69	83	0,0
Cuno	1 979	600	641	0,2
Deere & Co	234	98	110	0,0
FedEx	184	93	89	0,0
H & R Block	207	80	82	0,0
Illinois Tool Works	164	99	99	0,0
Ingersoll-Rand	166	64	81	0,0
Union Pacific	164	94	82	0,0
United Parcel Service B	141	83	76	0,0
Waste Connection	1 223	404	332	0,1
Waste Management	350	85	75	0,0
		<b>1 854</b>	<b>1 827</b>	<b>0,6</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	201	53	57	0,0
Apple Computer	309	50	48	0,0
Applied Materials	741	113	120	0,0
Automatic Data Processing	307	120	87	0,0
Bea Systems	303	29	27	0,0
Broadcom A	149	34	36	0,0
Cisco Systems	3 057	639	533	0,2
Computer Associates	336	48	66	0,0
Corning	655	21	49	0,0
Dell	1 093	255	267	0,1
EMC	1 032	195	96	0,0
IBM	713	509	475	0,2
Intel	2 701	486	623	0,2
Intuit	174	72	66	0,0
JDS Uniphase	814	26	21	0,0
Micron Technology	294	55	28	0,0
Microsoft	4 206	982	828	0,3
Oracle Systems	2 175	238	207	0,1
Palm One	40	9	3	0,0
Palmsource	12	4	2	0,0
Paychex	253	71	68	0,0
Peoplesoft	189	38	31	0,0
Qualcomm	351	134	136	0,0
Siebel Systems	246	33	25	0,0
Soclectron	562	23	24	0,0
Sun Microsystems	896	47	29	0,0
VeriSign	144	19	17	0,0
Yahoo	283	40	92	0,0
		<b>4 342</b>	<b>4 062</b>	<b>1,4</b>
<b>Material</b>				
Air Products & Chemicals	215	91	82	0,0
Dow Chemical	455	135	136	0,0
Nucor	101	45	41	0,0
Praxair	310	81	85	0,0
Weyerhaeuser	201	99	93	0,0
Vulcan Materials	196	71	67	0,0
		<b>522</b>	<b>503</b>	<b>0,2</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Clear Channel Communications	310	126	104	0,0
Comcast A Special	287	65	65	0,0
COX Communications	277	86	69	0,0
Ebay	264	78	123	0,0

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Ford Motor	903	116	104	0,0
Gannett	224	149	144	0,1
Harley-Davidson	204	91	70	0,0
Home Depot	999	291	255	0,1
Interpublic Group	255	48	29	0,0
Liberty Media	1 417	127	121	0,0
Lowe's	247	99	98	0,0
McDonalds	646	125	115	0,0
Newell Rubbermaid	212	61	35	0,0
Nike B	158	71	78	0,0
Omnicom Group	125	79	79	0,0
Sears, Roebuck & Co	245	84	80	0,0
Starwood Hotels	258	67	67	0,0
Target	455	133	126	0,0
Time Warner	1 876	359	243	0,1
Walt Disney	953	186	160	0,1
Whirlpool	137	77	72	0,0
Viacom B	749	292	239	0,1
		<b>2 810</b>	<b>2 474</b>	<b>0,9</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
AT&T Wireless Services	1 189	108	68	0,0
Bellsouth	819	202	167	0,1
Qwest Communications	939	109	29	0,0
SBC Communications	1 406	375	264	0,1
Verizon Communications	1 125	371	284	0,1
		<b>1 166</b>	<b>812</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa USA</b>		<b>22 496</b>	<b>19 953</b>	<b>7,0</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>36 537</b>	<b>33 454</b>	<b>11,7</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>133 002</b>	<b>137 242</b>	<b>48,1</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	1 400	221	0	0,0
<b>Summa övriga</b>		<b>221</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade</b>		<b>133 223</b>	<b>137 242</b>	<b>48,1</b>
<b>Räntebärande värdepapper</b>				
<b>Marknadsnoterade</b>	<b>Nominellt belopp tkr</b>	<b>Anskaffningsvärde tkr</b>	<b>Marknadsvärde tkr</b>	<b>% av fondförmögenhet</b>
<b>Industri</b>				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	3 000	2 988	3 198	1,1
Autoliv 6,75% 050630	3 000	3 081	3 234	1,1
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 135	0,7
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 192	0,8
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 291	1,2
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 991	2 158	0,8
Vasakronan 214 4,40% 040510	2 000	1 974	2 065	0,7
		<b>17 139</b>	<b>18 273</b>	<b>6,4</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 5027 5,50% 060920	6 000	6 044	6 321	2,2
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	11 000	11 335	11 602	4,1
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	5 000	5 325	5 395	1,9
SBAB 118 5,50% 081217	5 000	5 173	5 236	1,8
SBAB 119 5,50% 060315	8 000	8 288	8 665	3,0
SEB BoLån 559 5,25% 070613	5 000	5 100	5 325	1,9
SEB BoLån 560 4,75% 080618	5 000	5 087	5 199	1,8
Spintab 173 5,00% 080618	6 000	6 115	6 312	2,2
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 001	1 071	0,4
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	3 000	3 195	3 292	1,2
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	11 000	11 633	12 259	4,3
		<b>68 296</b>	<b>70 677</b>	<b>24,8</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1035 6,00% 050209	6 000	6 195	6 516	2,3
Statsobl 1037 8,00% 070815	7 000	8 101	8 185	2,9
Statsobl 1040 6,50% 080505	6 000	6 532	6 842	2,4
Statsobl 1041 6,75% 140505	7 000	8 120	8 416	3,0
Statsobl 1043 5,00% 090128	5 000	5 157	5 423	1,9
Statsobl 1044 3,50% 060420	8 500	8 266	8 726	3,1
Statsobl 1045 5,25% 110315	5 000	5 014	5 444	1,9
Statsobl 1046 5,50% 121008	6 000	6 223	6 432	2,3
		<b>53 608</b>	<b>55 983</b>	<b>19,6</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>		<b>139 043</b>	<b>144 933</b>	<b>50,8</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>282 174</b>	<b>98,9</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 996	1,1
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>285 170</b>	<b>100,0</b>

**Not 3 Fondens värdepappersinnehav**

	<b>Marknads- värde tkr</b>	<b>% av fondför- mogenhet</b>
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>		
Svenska staten	55 983	19,6
Nordea Hypotek	16 997	6,0
Stadshypotek	16 622	5,8
SBAB	13 901	4,9
TeliaSonera	12 117	4,2
SEB BoLån	10 524	3,7
AstraZeneca	8 214	2,9
Sandvik	5 803	2,0
Electrolux	5 207	1,8
Stora Enso	4 613	1,6
Autoliv	4 328	1,5
Nokia	1 568	0,5
Elekta	412	0,1
Unilever	195	0,1
Telecom Italia	136	0,0
Reed Elsevier	82	0,0
Travelers Property Casualty	33	0,0

## KPA Etisk Blandfond 2

### KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2003, %	12,3
Indexutveckling 2003, %	16,1
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	-18,1
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	-12,5
Andelsvärde	
- Bokslutskurs 2003-12-31	131,24
- Handelskurs 2003-12-30	131,54

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Uträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	<b>Johan Cederin</b>

Ulrika Enhörning  
Claes Folkmar  
Björn Johansson  
Elisabet Nathhorst  
Hans-Olov Öberg

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. Rändelen av fonden placeras i räntebärande värdepapper med löptider på mellan 3 och 5 år. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

### Fondens risknivå

Låg					Hög
1	2	3	4	5	

Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

### Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2003?

Börsåret 2003 präglades framför allt av oron kring konflikten i Irak, den smittsamma lungsjukdomen Sars – och av den överraskande starka amerikanska konjunkturåterhämtningen. Året inleddes med sjunkande kurser på i stort sett alla aktiemarknader. Liksom vid Kuwaitkrisen drogt tio år tidigare steg sedan världens börser kraftigt vid krigsutbrottet. Under den senare delen av våren påverkades framför allt de asiatiska marknaderna negativt av Sars-epidemin. I slutet av april nådde den japanska börsen sin lägsta nivå på 20 år. I mitten av sommaren började allt fler tecken visa på en förbättring av konjunkturen i USA, något som ledde till ytterligare börsuppgångar. De största uppgångarna stod IT-bolagen för, varvid de senaste årens stora förlorare kom att bli årets vinnare. I lokala valutor steg de flesta större börser i storleksordningen 15–30 procent under året. Utvecklingen på valutamarknaderna påverkade dock avkastningen negativt. Den amerikanska dollarn hade ett av sina svagaste år på länge. Mot den svenska kronan tappade dollarn cirka 17 procent i värde. Dollarförsvagningen påverkade totalavkastningen i alla länder eller regioner med dollaranknytning. Den svenska börsen hörde till de mest framgångsrika under året. Det var framför allt IT och mindre bolag som bidrog till uppgången. På räntemarknaden fortsatte räntorna att falla främst under det första kvartalet. Efter det att den amerikanska centralbanken i juni sänkt sin styrränta till den lägsta nivån på 40 år, inleddes en uppgång av de långa räntorna. Vid årets slut låg obligationsräntan på samma nivå som vid årets början.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 2 har under 2003 gått upp med 12,3 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 16,1 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden, som har både en aktie- och en räntedel, har framför allt under det andra halvåret varit överviktad i aktiedelen. Detta har bidragit positivt till fondens resultat. De svenska aktieplaceringarna var dock alltför defensiva, något som lett till en sämre avkastning än index. I första hand är det placeringarna i branscherna Bank, Läkemedel och Telekomoperatörer som bidragit negativt. Fonden har haft en övervikt i branschen Läkemedel. Under året har fonden bland annat investerat i så kallade spjutspetsbolag, det vill säga företag som ligger långt fram när det gäller teknik inom miljöområdet.

Bland spjutspetsbolagen kommer bland annat Opcon (bränslecellsmotorer) att från och med januari 2004 gå in i ett tvåårigt europeiskt projekt. Totalt utrustas 33 kollektivtrafikbussar i tio europeiska större städer, bland andra Madrid, Hamburg, London och Stockholm. På Stockholms gator har vi således tre bussar som inte släpper ut avgaser utan endast vatten. Även Solarworld (solcellsteknik) har fått ett genombrott i och med att två holländska byggbolag bygger bostadshus uppvärmda med den nya solcellstekniken. Under året har både Wedeco (vattenrening) och Horizon Organic (organiska mjölkprodukter) blivit uppköpta. Countermine Technologies är ett nytt innehav bland spjutspetsbolagen. Bolaget är ett av de ledande inom minröjning, vilket är högaktuellt både i Sverige, för återställande av nedlagda skjutfält till civil användning, och på Balkan inför återuppbyggnaden av områdets infrastruktur.

### Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Marknadsläget ser betydligt ljusare ut i dag än för ett år sedan. Den amerikanska konjunkturen tycks stärkas allt mer och det finns förhoppningar om att motsvarande utveckling ska ske i Europa. Kurserna på de flesta börser har stigit betydligt. För att börserna ska kunna stiga ytterligare krävs dock att de positiva konjunktursiffrorna börjar synas också i företagens resultaträkningar. Den svaga dollarn kan komma att påverka framför allt exportföretagen negativt. På räntemarknaderna förväntar vi oss initialt fortsatt låga korträntor medan långräntorna kan komma att stiga ytterligare i takt med konjunkturåterhämtningen.

### Innehav som har sållts av under året på grund av KPAs etiska kriterier

Land	Bolag	Bransch
England	Intercontinental Hotels	Spel
England	British Sky Broadcasting	Spel

**Risk- och avkastningsmått**

Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	13,4
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	14,3
Duration, år <sup>2)</sup>	3,4 (3,6) <sup>3)</sup>
Duration index, år <sup>2)</sup>	3,4 (3,5) <sup>3)</sup>
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	1,6
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	-6,2

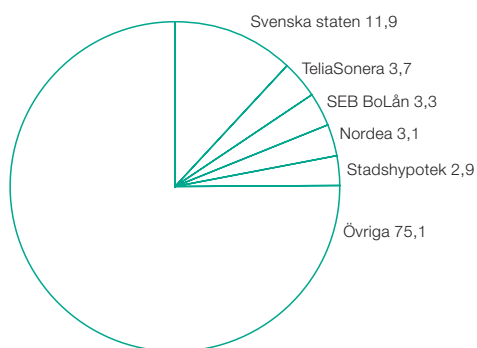
**Kostnader**

Förvaltningskostnad, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr <sup>4)</sup>	399
Transaktionskostnader, %	0,2
TKA, %	0,6
TER, %	0,5
TER Netto, % <sup>5)</sup>	0,5

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	40,45

Löpande månadssparande på 100 kr under året	
Förvaltningskostnad, kr	2,75

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

	03-12-31	02-12-31	01-12-31	00-12-31	99-12-31
Fondförmögenhet, tkr	665 853	422 355	361 463	115 617	22 780
Antal utelöpande andelar	5 073 663	3 491 980	2 292 158	679 838	133 815
Andelsvärde, kr	131,24	120,95	157,70	170,07	170,24
Utdelning, kr/andel	3,97	3,35	0,47	1,10	-
Totalavkastning, %	12,3	-21,6	-7,0	0,4	70,2 <sup>6)</sup>
Jämförelseindex, %	16,1	-21,0	-4,7	-2,0	29,1 <sup>6)</sup>
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,4	0,7	2,2	1,6 <sup>7)</sup>

<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader

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

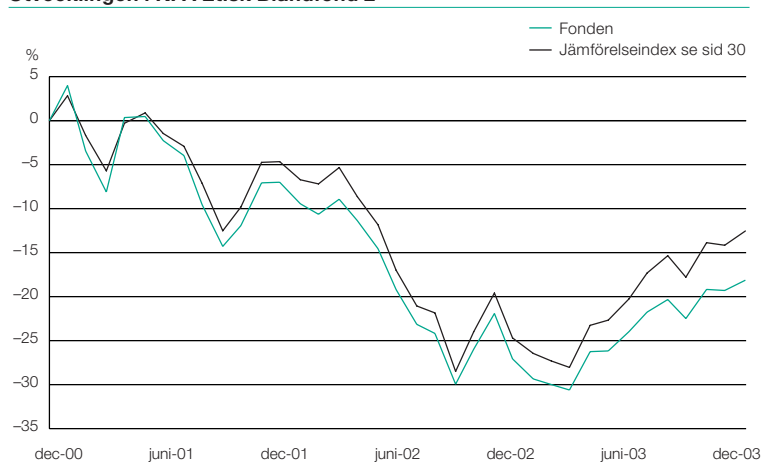
<sup>3)</sup> 2002-12-31

<sup>4)</sup> Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till, tkr 229 (345).

<sup>5)</sup> Inga köp-/säljavgifter

<sup>6)</sup> Beräknad från fondstart

<sup>7)</sup> Omräknad till årstakt

**Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2003-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>	<b>2002-12-31</b>	<b>% av fond- förmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	654 069	98,2	414 580	98,1
Bank och övriga likvida medel	11 659	1,8	7 594	1,8
Kortfristiga fordringar	363	0,0	333	0,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>666 091</b>	<b>100,0</b>	<b>422 507</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	238	0,0	152	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>238</b>	<b>0,0</b>	<b>152</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet</b> (not 2, 3)	<b>665 853</b>	<b>100,0</b>	<b>422 355</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>	<b>2002-01-01– 2002-12-31</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	59 888	-126 218
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-602	3 842
Ränteintäkter	9 482	7 240
Utdelningar	10 073	6 538
Valutakursvinster och -förluster, netto	-469	-338
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>78 372</b>	<b>-108 936</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	2 330	1 726
Övriga kostnader	119	73
<b>Summa kostnader</b>	<b>2 449</b>	<b>1 799</b>
Skatt	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>75 923</b>	<b>-110 735</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	2 372
Realisationsförluster	-13 081
Orealiserade vinster/förluster	70 597
<b>Summa</b>	<b>59 888</b>
	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	
Realisationsvinster	1 275
Realisationsförluster	-580
Orealiserade vinster/förluster	-1 297
<b>Summa</b>	<b>-602</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	422 355
Andelsutgivning	197 090
Andelsinlösen	-14 776
Årets resultat enligt resultaträkning	75 923
Lämnad utdelning	-14 739
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>665 853</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

**Utdelning till andelsägarna, tkr**

Att utdelas mars 2004 **21 547**

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Aktier och aktierelaterade</b>				
<b>Sverige</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Axfood	7 842	1 164	1 306	0,2
Cloetta Fazer B	4 400	811	746	0,1
		<b>1 975</b>	<b>2 051</b>	<b>0,3</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Castellum	7 339	855	1 248	0,2
D. Carnegie & Co	13 960	1 299	991	0,1
Drott B	13 515	1 510	1 845	0,3
FöreningsSparbanken A	67 339	7 958	9 528	1,4
Hufvudstaden A	33 984	988	1 179	0,2
JM	4 870	900	516	0,1
Latour B	7 127	1 283	905	0,1
Lundbergs B	9 244	1 728	2 149	0,3
Nordea	377 854	20 294	20 404	3,1
OM HEX	21 575	2 028	1 931	0,3
Ratos B	12 086	1 392	1 366	0,2
SEB A	89 396	8 346	9 476	1,4
Skandia	145 907	9 355	3 823	0,6
Svenska Handelsbanken A	90 518	12 967	13 306	2,0
Wihlborgs	10 946	834	1 013	0,2
		<b>71 737</b>	<b>69 680</b>	<b>10,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
AstraZeneca	51 086	22 760	17 906	2,7
Capio	12 980	856	753	0,1
Elekta B	6 440	582	869	0,1
Elekta Inlösenaktie	402	0	54	0,0
Gambro A	48 144	2 796	2 865	0,4
Getinge B	28 580	1 325	1 972	0,3
Q-Med	5 487	773	936	0,1
Sectra B	14 287	588	822	0,1
		<b>29 678</b>	<b>26 175</b>	<b>3,9</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	41 793	2 754	1 509	0,2
Alfa Laval	14 467	1 003	1 584	0,2
Altima	1 587	0	111	0,0
Assa Abloy B	47 283	5 922	4 043	0,6
Atlas Copco A	26 519	5 354	6 829	1,0
Cardo	4 528	970	903	0,1
Counterpoint Technologies	96 000	182	384	0,1
Hexagon B	4 012	559	786	0,1
Intrum Justitia	21 175	780	805	0,1
Munters	8 165	1 693	1 421	0,2
NCC B	15 873	1 019	881	0,1
Observer	20 302	926	696	0,1
Opcon	5 357	145	97	0,0
Peab B	14 207	652	619	0,1
Sandvik	32 606	6 666	8 086	1,2
SAS	25 366	1 644	1 725	0,3
Seco Tools B	4 122	1 069	1 134	0,2
Securitas B	47 249	7 670	4 583	0,7
Skanska B	56 391	3 921	3 581	0,5
SKF B	13 889	2 480	3 861	0,6
		<b>45 407</b>	<b>43 638</b>	<b>6,6</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Axis	39 927	682	679	0,1
Nokia	24 222	5 412	3 016	0,5
TietoEnator	4 059	524	806	0,1
WM-Data B	89 187	2 064	1 382	0,2
		<b>8 682</b>	<b>5 883</b>	<b>0,9</b>
<b>Material</b>				
Billerud	9 627	889	1 045	0,2
Höganäs B	5 556	1 000	856	0,1
Holmen B	10 400	2 463	2 657	0,4
SAPA	5 432	859	959	0,1
SCA B	28 959	7 700	8 514	1,3
SSAB A	14 668	1 440	1 885	0,3
Stora Enso R	30 690	3 425	2 962	0,4
		<b>17 776</b>	<b>18 876</b>	<b>2,8</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Autoliv	8 980	1 641	2 452	0,4
Clas Ohlson B	6 952	1 110	1 314	0,2
Electrolux B	43 545	6 437	6 880	1,0
Eniro	28 636	2 323	1 976	0,3
Hennes & Mauritz B	105 653	17 792	18 067	2,7
Trelleborg B	15 165	1 448	1 774	0,3
		<b>30 751</b>	<b>32 462</b>	<b>4,9</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Tele2 B	19 055	5 926	7 317	1,1
TeliaSonera	593 254	23 894	22 306	3,4
		<b>29 820</b>	<b>29 623</b>	<b>4,4</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>235 826</b>	<b>228 390</b>	<b>34,3</b>
<b>Australien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Woolworths	7 800	418	499	0,1
		<b>418</b>	<b>499</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Finans och fastighet</b>				
ANZ Banking Group	7 200	646	690	0,1
Commonwealth Bank of Australia	5 300	951	846	0,1
General Property Trust	31 800	486	515	0,1
National Australian Bank	5 800	944	942	0,1
Westfield Trust	30 200	545	583	0,1
Westpac Banking	10 500	893	910	0,1
		<b>4 464</b>	<b>4 487</b>	<b>0,7</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
News Corp	12 700	931	826	0,1
		<b>931</b>	<b>826</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telstra	19 600	615	512	0,1
		<b>615</b>	<b>512</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>6 426</b>	<b>6 323</b>	<b>0,9</b>
<b>Belgien</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
CMB	271	70	157	0,0
Exmar	271	72	83	0,0
		<b>142</b>	<b>240</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>142</b>	<b>240</b>	<b>0,0</b>
<b>Danmark</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Danisco	514	163	164	0,0
		<b>163</b>	<b>164</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Den Danske Bank	2 222	341	375	0,1
TK Development	1 454	93	31	0,0
		<b>434</b>	<b>406</b>	<b>0,1</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novo Nordisk B	1 015	363	298	0,0
		<b>363</b>	<b>298</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ISS B	371	146	132	0,0
Vestas	643	139	75	0,0
		<b>285</b>	<b>207</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>1 245</b>	<b>1 075</b>	<b>0,2</b>
<b>Europa</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
street TRACKS MSCI Europe Healthcare	5 800	2 006	2 274	0,3
		<b>2 006</b>	<b>2 274</b>	<b>0,3</b>
<b>Summa Europa</b>		<b>2 006</b>	<b>2 274</b>	<b>0,3</b>
<b>Finland</b>				
<b>Informationsteknik</b>				
Nokia	10 868	2 351	1 347	0,2
		<b>2 351</b>	<b>1 347</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
UPM-Kymmene	3 134	403	432	0,1
		<b>403</b>	<b>432</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
TeliaSonera	3 892	122	146	0,0
		<b>122</b>	<b>146</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>2 875</b>	<b>1 925</b>	<b>0,3</b>
<b>Frankrike</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
L'Oréal	1 230	860	726	0,1
		<b>860</b>	<b>726</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
AXA	3 717	922	572	0,1
BNP	2 041	861	925	0,1
Société Générale	902	533	573	0,1
Unibail	448	244	302	0,0
		<b>2 560</b>	<b>2 373</b>	<b>0,4</b>
<b>Hälsovård</b>				
Sanofi-Synthelabo	1 452	807	787	0,1
		<b>807</b>	<b>787</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Saint-Gobain	1 012	369	356	0,1
Schneider Electric	560	279	264	0,0
Seche Environnement	1 515	635	297	0,0
		<b>1 282</b>	<b>918</b>	<b>0,1</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Altran Technologies	141	74	13	0,0
Business Objects	367	103	92	0,0
Cap Gemini	290	342	93	0,0
Dassault Systemes	329	158	108	0,0
STMicroelectronics	1 804	548	352	0,1
		<b>1 225</b>	<b>658</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Air Liquide	322	418	409	0,1
Lafarge	405	337	260	0,0
		<b>755</b>	<b>669</b>	<b>0,1</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Pinault-Print. Redoute	265	279	184	0,0
Sodexo Alliance	414	156	90	0,0
TF1 Television Francaise	274	101	69	0,0
Thomson	756	120	116	0,0
Vivendi Universal	2 326	756	407	0,1
		<b>1 412</b>	<b>866</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
France Telecom	1 801	490	370	0,1
		<b>490</b>	<b>370</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Frankrike</b>				
		<b>9 391</b>	<b>7 365</b>	<b>1,1</b>
<b>Hongkong</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Sun Hung Kai Properties	12 000	1 067	715	0,1
		<b>1 067</b>	<b>715</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
MTR	53 000	507	503	0,1
		<b>507</b>	<b>503</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Hongkong</b>				
		<b>1 575</b>	<b>1 218</b>	<b>0,2</b>
<b>Italien</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Banca Intesa	13 033	347	367	0,1
Capitalia	4 774	121	101	0,0
Generali	2 783	825	530	0,1
Mediobanca	1 938	192	151	0,0
RAS	1 732	226	212	0,0
San Paolo-IMI	3 138	349	294	0,0
Unicredito Italiano	11 444	497	445	0,1
		<b>2 557</b>	<b>2 101</b>	<b>0,3</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Pirelli	9 590	119	70	0,0
		<b>119</b>	<b>70</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Mediaset	2 857	257	244	0,0
		<b>257</b>	<b>244</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Telecom Italia Mobile	14 863	705	582	0,1
Telecom Italia Ord.	25 231	633	538	0,1
		<b>1 338</b>	<b>1 120</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Italien</b>				
		<b>4 271</b>	<b>3 536</b>	<b>0,5</b>
<b>Japan</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
PERLES Nikkei 225	102 920	6 378	7 377	1,1
		<b>6 378</b>	<b>7 377</b>	<b>1,1</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Ajinomoto	4 000	378	331	0,0
Kao	2 000	398	293	0,0
Yamazaki Baking	8 000	373	477	0,1
		<b>1 149</b>	<b>1 101</b>	<b>0,2</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Daiwa Securities Group	13 000	540	636	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	10	627	561	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	15	1 021	575	0,1
		<b>2 189</b>	<b>1 773</b>	<b>0,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
Takeda Chemical Ind.	1 700	882	485	0,1
		<b>882</b>	<b>485</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Keihin Elec. Express Railway	13 000	515	549	0,1
Kinki Nippon Railway	28 000	496	605	0,1
Kubota	16 000	393	475	0,1
Secom	1 500	413	403	0,1
		<b>1 817</b>	<b>2 032</b>	<b>0,3</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Canon	2 000	788	670	0,1
Murata Manufacturing	1 000	343	387	0,1
Rohm	400	629	337	0,1
		<b>1 760</b>	<b>1 395</b>	<b>0,2</b>
<b>Material</b>				
Asahi Kasei	17 000	403	664	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 300	378	382	0,1
Toray Industries	23 000	428	692	0,1
		<b>1 209</b>	<b>1 738</b>	<b>0,3</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Fuji Photo Film	1 000	254	232	0,0
Honda Motor	1 400	559	447	0,1
Matsushita Electric Ind.	5 000	673	498	0,1
Nissan Motor	5 400	375	444	0,1
Sony	1 700	909	423	0,1
Toyota Motor	3 900	1 232	948	0,1
		<b>4 003</b>	<b>2 992</b>	<b>0,4</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
NTT	13	829	451	0,1
NTT Docomo	34	610	555	0,1
		<b>1 439</b>	<b>1 006</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Japan</b>				
		<b>20 826</b>	<b>19 900</b>	<b>3,0</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Nederländerna</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Numico	833	111	166	0,0
Unilever Certificate	1 519	878	715	0,1
		<b>990</b>	<b>880</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
ABN-Amro Holding	4 178	724	703	0,1
Aegon	3 004	670	320	0,0
ING Groep	4 416	1 095	741	0,1
		<b>2 489</b>	<b>1 764</b>	<b>0,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
QIAGEN	1 766	230	156	0,0
		<b>230</b>	<b>156</b>	<b>0,0</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
TPG	1 488	264	251	0,0
		<b>264</b>	<b>251</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
Akzo Nobel	1 102	379	306	0,0
		<b>379</b>	<b>306</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Reed Elsevier	1 991	260	178	0,0
Wolters Kluwer	832	170	94	0,0
		<b>430</b>	<b>272</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
KPN	4 505	253	250	0,0
		<b>253</b>	<b>250</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Nederländerna</b>				
		<b>5 035</b>	<b>3 879</b>	<b>0,6</b>
<b>Norge</b>				
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Tomra Systems	13 524	900	587	0,1
		<b>900</b>	<b>587</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Norge</b>				
		<b>900</b>	<b>587</b>	<b>0,1</b>
<b>Schweiz</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
Credit Suisse Group	2 995	1 013	788	0,1
Swiss Reinsurance	842	690	409	0,1
UBS	3 193	1 521	1 573	0,2
Zürich Financial Services	313	511	324	0,0
		<b>3 735</b>	<b>3 095</b>	<b>0,5</b>
<b>Hälsovård</b>				
Novartis	6 719	2 581	2 195	0,3
Roche Holdings	1 880	1 381	1 364	0,2
Sereno	32	210	164	0,0
		<b>4 172</b>	<b>3 724</b>	<b>0,6</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
ABB	4 511	387	165	0,0
Adecco	436	181	202	0,0
		<b>568</b>	<b>366</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Holcim	885	321	297	0,0
		<b>321</b>	<b>297</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Swatch Group	1 210	216	208	0,0
		<b>216</b>	<b>208</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Swisscom	113	336	268	0,0
		<b>336</b>	<b>268</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa Schweiz</b>				
		<b>9 349</b>	<b>7 957</b>	<b>1,2</b>
<b>Singapore</b>				
<b>Finans och fastighet</b>				
DBS Group Holdings	12 000	882	747	0,1
		<b>882</b>	<b>747</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Singapore</b>				
		<b>882</b>	<b>747</b>	<b>0,1</b>
<b>Spanien</b>				
<b>Energi</b>				
Gamesa	3 750	603	888	0,1
		<b>603</b>	<b>888</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Banco Bilbao	8 395	695	834	0,1
Banco Santander Central Hispano	11 145	925	950	0,1
Sacyr Vallehermoso	1 888	157	206	0,0
		<b>1 777</b>	<b>1 990</b>	<b>0,3</b>
<b>Material</b>				
Acerinox	662	228	225	0,0
		<b>228</b>	<b>225</b>	<b>0,0</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Inditex	1 881	336	275	0,0
		<b>336</b>	<b>275</b>	<b>0,0</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Antenna 3 Television	39	12	12	0,0
Telefonica	11 536	1 427	1 219	0,2
		<b>1 438</b>	<b>1 231</b>	<b>0,2</b>
<b>Summa Spanien</b>				
		<b>4 382</b>	<b>4 608</b>	<b>0,7</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Storbritannien</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Boots Group	2 519	235	224	0,0
Cadbury Schweppes	7 474	461	396	0,1
Reckitt Benckiser	1 986	304	323	0,0
		<b>1 000</b>	<b>943</b>	<b>0,1</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
3i Group	2 194	237	175	0,0
Amvescap	2 409	321	126	0,0
Aviva	5 466	630	345	0,1
Barclays	15 752	1 195	1 011	0,2
British Land	2 124	144	160	0,0
Canary Wharf Group	5 142	164	177	0,0
Great Portland Estates	2 816	111	85	0,0
Hammerson	2 193	166	183	0,0
HBOS	8 713	1 002	815	0,1
HSBC Holdings	22 011	2 558	2 503	0,4
Land Securities Group	1 550	185	198	0,0
Legal & General	13 400	262	173	0,0
Lloyds TSB Group	13 586	1 251	781	0,1
Prudential	5 059	510	309	0,0
Royal & Sun Alliance	4 525	138	51	0,0
Royal Bank of Scotland	6 321	1 492	1 343	0,2
		<b>10 368</b>	<b>8 436</b>	<b>1,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
Amersham	2 152	200	212	0,0
AstraZeneca	3 956	1 829	1 366	0,2
GlaxoSmithKline	14 447	3 355	2 397	0,4
Smith & Nephew	3 178	174	191	0,0
		<b>5 559</b>	<b>4 166</b>	<b>0,6</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
British Airport Authority	3 520	293	226	0,0
Capita Group	3 043	160	95	0,0
Electrocomponents	2 578	152	108	0,0
Exel	1 755	186	167	0,0
Hays	7 023	162	109	0,0
Rentokil Initial	8 031	277	197	0,0
Wolseley	1 920	186	195	0,0
		<b>1 416</b>	<b>1 097</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
ARM Holdings	2 912	113	48	0,0
		<b>113</b>	<b>48</b>	<b>0,0</b>
<b>Material</b>				
BOC Group	2 173	314	239	0,0
Corus Group	88 363	290	341	0,1
Corus Group Deferred	62 374	0	0	0,0
Hanson	3 497	224	185	0,0
Rexam	3 200	185	176	0,0
		<b>1 013</b>	<b>941</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Compass Group	6 935	438	339	0,1
Dixons Group	4 515	165	81	0,0
EMI Group	2 299	119	47	0,0
Granada	7 661	143	120	0,0
Great Universal Stores	2 684	250	267	0,0
Kesa Electricals	1 359	37	45	0,0
Kingfisher	6 022	237	216	0,0
Marks & Spencer	7 115	390	265	0,0
Mitchells & Butler	1 927	134	56	0,0
Music Choice Europe	10 000	229	18	0,0
Next	878	120	127	0,0
Pearson	2 292	350	184	0,0
Reed Elsevier	3 693	315	223	0,0
Reuters Group	2 952	361	89	0,0
Wimpey (George)	4 120	154	198	0,0
WPP Group	3 641	317	257	0,0
		<b>3 760</b>	<b>2 533</b>	<b>0,4</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
BT Group	20 138	825	488	0,1
Cable & Wireless	3 404	108	59	0,0
Vodafone Group	154 417	3 571	2 760	0,4
		<b>4 504</b>	<b>3 306</b>	<b>0,5</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>27 731</b>	<b>21 471</b>	<b>3,2</b>
<b>Tyskland</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
Beiersdorf	167	194	146	0,0
Metro	644	246	204	0,0
		<b>441</b>	<b>350</b>	<b>0,1</b>
<b>Energi</b>				
Solarworld	2 708	148	270	0,0
		<b>148</b>	<b>270</b>	<b>0,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Allianz Holding	651	994	591	0,1
Deutsche Bank	1 438	832	857	0,1
Hypo Real Estate	281	18	50	0,0
Hypovereinsbank	1 127	86	188	0,0
Münchener Rückversicherung	371	667	324	0,0
		<b>2 597</b>	<b>2 010</b>	<b>0,3</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Hälsovård</b>				
Merck	627	183	188	0,0
Schering	612	342	223	0,0
		<b>525</b>	<b>411</b>	<b>0,1</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Linde	551	221	214	0,0
Lufthansa	1 360	162	164	0,0
Wedeco	5 305	613	859	0,1
		<b>995</b>	<b>1 237</b>	<b>0,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Epcos	237	131	39	0,0
SAP	630	734	761	0,1
		<b>864</b>	<b>800</b>	<b>0,1</b>
<b>Material</b>				
Bayer	1 942	678	409	0,1
		<b>678</b>	<b>409</b>	<b>0,1</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Adidas-Salomon	227	143	186	0,0
Volkswagen	1 170	487	469	0,1
		<b>631</b>	<b>655</b>	<b>0,1</b>
<b>Telekomoperatörer</b>				
Deutsche Telekom	5 606	840	738	0,1
		<b>840</b>	<b>738</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>7 719</b>	<b>6 881</b>	<b>1,0</b>
<b>USA</b>				
<b>Aktieindexinstrument</b>				
iShares DJ US Healthcare				
Sector Index Fund	2 355	1 016	966	0,1
Nasdaq 100 Index Tracking Stock	5 260	1 196	1 380	0,2
		<b>2 212</b>	<b>2 345</b>	<b>0,4</b>
<b>Dagligvaror</b>				
Avon Products	1 104	574	536	0,1
Coca-Cola	5 752	2 539	2 100	0,3
Conagra Foods	2 807	643	533	0,1
Costco Wholesale	2 241	718	600	0,1
Del Monte Foods	4 762	326	356	0,1
General Mills	1 361	632	444	0,1
Gillette	2 574	769	680	0,1
Heinz	1 522	527	399	0,1
Horizon Organic Holdings	4 323	611	745	0,1
Kimberly-Clark	1 439	796	612	0,1
Kroger	3 328	609	443	0,1
Pepsico	3 565	1 411	1 196	0,2
Procter & Gamble	3 059	2 208	2 198	0,3
Sara Lee	3 202	635	500	0,1
Smucker	1 395	429	455	0,1
Sysco	2 588	706	693	0,1
Walgreen	3 151	1 041	825	0,1
		<b>15 173</b>	<b>13 315</b>	<b>2,0</b>
<b>Finans och fastighet</b>				
Aflac	2 384	702	621	0,1
Allstate	2 777	924	860	0,1
American Express	3 567	1 311	1 238	0,2
American Int'l Group	5 658	3 681	2 698	0,4
Bank of America	3 787	2 423	2 192	0,3
Bank of New York	2 237	766	533	0,1
Bank One	3 273	1 137	1 074	0,2
Citigroup	13 082	5 217	4 569	0,7
Equity Office Properties Trust	2 504	669	516	0,1
Equity Residential	3 401	837	722	0,1
Fannie Mae	2 650	1 905	1 431	0,2
Fifth Third Bancorporation	1 251	672	532	0,1
Fleet Boston Financial	3 012	907	946	0,1
Hartford Financial Services	1 307	693	555	0,1
HSBC (US) Holdings	644	584	365	0,1
JP Morgan Chase	5 257	1 681	1 389	0,2
Marsh & McLennan	1 831	912	631	0,1
MBNA	3 958	831	708	0,1
Merrill Lynch & Co	2 882	1 321	1 216	0,2
Morgan Stanley	3 046	1 400	1 268	0,2
National City	2 742	742	670	0,1
PNC Financial Services Group	1 592	753	627	0,1
Schwab	4 935	531	420	0,1
State Street	2 000	792	749	0,1
Suntrust Banks	1 406	809	723	0,1
Travelers Property Casualty A	4 232	534	511	0,1
Travelers Property Casualty B	1 161	162	142	0,0
US Bancorporation	5 757	1 163	1 234	0,2
Wachovia	3 754	1 240	1 258	0,2
Washington Mutual	3 205	1 070	925	0,1
Wells Fargo & Co	4 122	1 898	1 747	0,3
		<b>38 270</b>	<b>33 071</b>	<b>5,0</b>
<b>Hälsovård</b>				
Abbot Laboratories	4 301	1 864	1 442	0,2
Amgen	4 092	2 207	1 819	0,3
Baxter International	2 915	970	640	0,1
Bristol-Myers Squibb	5 282	1 810	1 087	0,2
Cardinal Health	1 994	1 197	877	0,1

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Cigna	780	542	323	0,0
Eli Lilly & Co	3 015	2 047	1 526	0,2
HCA	2 417	938	747	0,1
Johnson & Johnson	7 836	4 191	2 913	0,4
Medco Health Solutions	729	187	178	0,0
Medtronic	4 036	1 754	1 412	0,2
Merck & Co	6 047	3 416	2 010	0,3
Pfizer	16 498	5 772	4 194	0,6
Tenet Healthcare	2 376	663	274	0,0
Unitedhealth Group	2 856	1 117	1 196	0,2
Wyeth	3 731	1 814	1 140	0,2
		<b>30 489</b>	<b>21 778</b>	<b>3,3</b>
<b>Industrivaror och -tjänster</b>				
Burlington Northern Santa Fe	2 109	558	491	0,1
Cendant	4 025	616	645	0,1
Cuno	2 968	900	962	0,1
Deere & Co	1 867	779	874	0,1
FedEx	1 255	660	610	0,1
H & R Block	1 551	615	618	0,1
Illinois Tool Works	1 120	714	676	0,1
Ingersoll-Rand	1 570	630	767	0,1
Union Pacific	1 195	653	597	0,1
United Parcel Service B	1 389	761	745	0,1
Waste Connection	1 835	606	499	0,1
Waste Management	2 229	585	475	0,1
		<b>8 078</b>	<b>7 958</b>	<b>1,2</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Adobe Systems	1 278	427	359	0,1
Apple Computer	2 369	424	364	0,1
Applied Materials	6 260	1 027	1 011	0,2
Automatic Data Processing	1 956	857	557	0,1
Bea Systems	1 935	230	171	0,0
Broadcom A	2 172	419	532	0,1
Cisco Systems	19 450	3 432	3 391	0,5
Computer Associates	2 135	364	420	0,1
Corning	4 653	275	349	0,1
Dell	6 958	1 738	1 701	0,3
EMC	6 567	1 575	610	0,1
IBM	4 536	3 907	3 025	0,5
Intel	17 184	3 853	3 963	0,6
Intuit	1 109	423	422	0,1
JDS Uniphase	7 601	627	199	0,0
Micron Technology	3 030	513	294	0,0
Microsoft	26 764	6 777	5 271	0,8
Oracle Systems	13 840	2 005	1 317	0,2
Palm One	193	77	16	0,0
Palmsource	59	37	9	0,0
Paychex	1 608	526	430	0,1
Peoplesoft	1 205	279	198	0,0
Qualcomm	2 564	1 053	995	0,1
Siebel Systems	1 967	336	197	0,0
Soletron	5 378	255	229	0,0
Sun Microsystems	9 156	649	294	0,0
VeriSign	700	182	82	0,0
Yahoo	1 799	331	583	0,1
		<b>32 599</b>	<b>26 991</b>	<b>4,1</b>
<b>Material</b>				
Air Products & Chemicals	1 760	759	669	0,1
Dow Chemical	3 171	1 005	948	0,1
Nucor	1 136	495	458	0,1
Praxair	3 260	875	896	0,1
Weyerhaeuser	1 907	963	878	0,1
Vulcan Materials	1 735	629	594	0,1
		<b>4 725</b>	<b>4 443</b>	<b>0,7</b>
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>				
Clear Channel Communications	1 970	878	664	0,1
Comcast A Special	5 439	1 384	1 225	0,2
COX Communications	1 762	599	437	0,1
Ebay	1 682	527	782	0,1
Ford Motor	6 817	1 022	785	0,1
Gannett	1 638	1 153	1 051	0,2
Harley-Davidson	1 548	687	529	0,1
Home Depot	6 358	2 156	1 624	0,2
Interpublic Group	1 989	402	223	0,0
Liberty Media	9 018	941	772	0,1
Lowe's	2 530	994	1 008	0,2
McDonalds	4 114	890	735	0,1
Newell Rubbermaid	1 784	506	292	0,0
Nike B	1 026	521	505	0,1
Omnicom Group	811	570	510	0,1
Sears, Roebuck & Co	1 562	592	511	0,1
Starwood Hotels	2 372	655	614	0,1
Target	3 043	947	841	0,1
Time Warner	11 940	3 131	1 546	0,2
Walt Disney	6 061	1 457	1 017	0,2
Whirlpool	1 640	885	857	0,1
Viacom B	4 767	1 889	1 522	0,2
		<b>22 787</b>	<b>18 050</b>	<b>2,7</b>

## Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Telekomoperatörer</b>				
AT&T Wireless Services	7 569	976	435	0,1
Bellsouth	5 209	1 624	1 061	0,2
Qwest Communications	5 973	1 187	186	0,0
SBC Communications	8 944	2 930	1 678	0,3
Verizon Communications	7 161	2 943	1 808	0,3
		<b>9 659</b>	<b>5 167</b>	<b>0,8</b>
<b>Summa USA</b>		<b>163 993</b>	<b>133 117</b>	<b>20,0</b>
<b>Summa utländska</b>		<b>268 748</b>	<b>223 103</b>	<b>33,5</b>
<b>Summa börsnoterade</b>		<b>504 573</b>	<b>451 493</b>	<b>67,8</b>
<b>Övriga</b>				
<b>Storbritannien</b>				
<b>Telekomoperatörer</b>				
Yes Television	1 100	174	0	0,0
<b>Summa övriga</b>		<b>174</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa aktier och aktierelaterade</b>		<b>504 747</b>	<b>451 493</b>	<b>67,8</b>

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
<b>Marknadsnoterade</b>				
<b>Industri</b>				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	4 000	3 951	4 264	0,6
Autoliv 6,75% 050630	4 000	4 083	4 311	0,6
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 135	0,3
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 192	0,3
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 291	0,5
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 973	2 158	0,3
Vasakronan 214 4,40% 040510	2 000	1 954	2 065	0,3
		<b>19 066</b>	<b>20 417</b>	<b>3,1</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 5027 5,50% 060920	10 000	10 074	10 535	1,6
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	10 000	10 442	10 547	1,6
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	5 000	5 325	5 395	0,8
SBAB 118 5,50% 081217	4 000	4 050	4 189	0,6
SBAB 119 5,50% 060315	11 000	11 565	11 914	1,8
SEB BoLån 560 4,75% 080618	16 000	16 103	16 636	2,5
SEB BoLån 561 4,25% 060621	5 000	5 085	5 175	0,8
Spintab 171 5,00% 060621	3 000	3 120	3 168	0,5
Spintab 173 5,00% 080618	15 000	15 314	15 780	2,4
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	1 000	1 005	1 071	0,2
Stadshypotek 1564 6,00% 060315	7 000	7 456	7 680	1,2
Stadshypotek 1566 6,00% 070919	10 000	10 171	10 792	1,6
		<b>99 710</b>	<b>102 882</b>	<b>15,5</b>
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1035 6,00% 050209	8 000	8 284	8 688	1,3
Statsobl 1037 8,00% 070815	10 000	11 708	11 693	1,8
Statsobl 1040 6,50% 080505	8 400	9 326	9 579	1,4
Statsobl 1041 6,75% 140505	10 000	11 551	12 023	1,8
Statsobl 1043 5,00% 090128	8 000	8 301	8 677	1,3
Statsobl 1044 3,50% 060420	12 100	11 946	12 421	1,9
Statsobl 1045 5,25% 110315	7 000	7 060	7 621	1,1
Statsobl 1046 5,50% 121008	8 000	8 425	8 575	1,3
		<b>76 601</b>	<b>79 277</b>	<b>11,9</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>		<b>195 376</b>	<b>202 576</b>	<b>30,4</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>654 069</b>	<b>98,2</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto				
			11 784	1,8

## Fondförmögenhet

665 853 100,0

## Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:

Svenska staten			79 277	11,9
TeliaSonera			24 610	3,7
SEB BoLån			21 811	3,3
Stadshypotek			19 543	2,9
AstraZeneca			19 271	2,9
Spintab			18 948	2,8
SBAB			16 103	2,4
Nordea Hypotek			15 942	2,4
Sandvik			10 278	1,5
Electrolux			9 015	1,4
Autoliv			6 763	1,0
Stora Enso			6 253	0,9
Nokia			4 363	0,7
ABB			1 673	0,3
Telecom Italia			1 120	0,2
Elekta			923	0,1
Travelers Property Casualty			653	0,1
Reed Elsevier			401	0,1
Corus Group			341	0,1

## KPA Etisk Räntefond

### KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2003, %	3,1
Indexutveckling 2003, %	3,5
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2003-12-31	1 072,52
– Handelskurs 2003-12-30	1 072,52

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Lägsta insättning, kr	200
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 statsskuldväxlar, bostadscertifikat och obligationer med kort löptid, utställda i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden i fonden får högst vara ett år. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning som överstiger fondens jämförelseindex. 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 2003?

Den svaga tillväxten i världsekonomin har föranlett flertalet centralbanker att under det första halvåret 2003 föra en expansiv penningpolitik med flera räntesänkningar. Både den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, och den europeiska centralbanken, ECB, sänkte till 1,0 procent respektive 2,0 procent. Även den svenska Riksbanken sänkte under våren och försommaren sin styrränta (reporäntan) från 3,75 procent ned till den historiskt låga nivån 2,75 procent. Under det första halvåret sjönk de korta marknadsräntorna i Sverige med sammanlagt cirka 0,75 procentenheter. Sedan den senaste sänkningen, i början av juli, har räntorna legat kvar på nivån 2,7–3,0 procent.

### Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Räntefond har under 2003 haft en avkastning på 3,1 procent. Fondens jämförelseindex hade under samma period en utveckling på 3,5 procent.

### Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Liksom under tidigare år har fonden varit överviktad i sitt innehav av bostadscertifikat och bostadsobligationer med kort återstående löptid. Fonden innehar också företagsobligationer med motsvarande löptid. Andelen sådana innehav är dock låg, eftersom utbudet av de värdepapper av detta slag som fonden har möjlighet att placera i är begränsat. Under hösten har fonden varit underviktad i stats-skuldväxlar med lång löptid.

### Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Det är troligt att centralbankernas penningpolitik successivt kommer att stramas åt under 2004. Följden av en sådan åtstramning kan bli att de korta räntorna börjar stiga från nuvarande historiskt låga nivåer, vilket i så fall säkert påverkar obligationsräntorna negativt. Det vill säga att den trend som startade under sommaren 2003 med uppåtgående obligationsräntor kan komma att förstärkas samt att de stora ränterörelser vi har sett under hösten kommer att bestå. För fondens del innebär ett sådant scenario troligtvis att fonden successivt minskar sin ränterisk till en lägre nivå än sitt jämförelseindex under delar av 2004.

### Fondens risknivå

Låg					Hög
1	2	3	4	5	

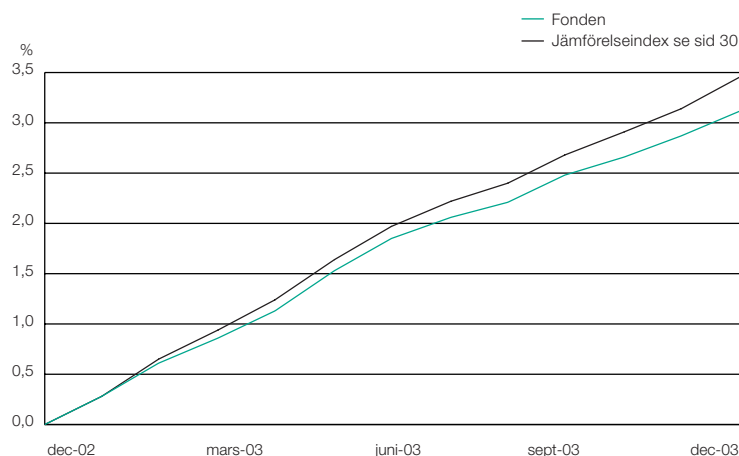
Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

<b>Risk- och avkastningsmått</b>		<b>Utveckling</b>	<b>03-12-31</b>	<b>02-12-31</b>	<b>01-12-31</b>	<b>00-12-31</b>	<b>99-12-31</b>
Fondens volatilitet, % <sup>1)</sup>	0,3	Fondförmögenhet, tkr	271 932	252 139	107 593	86 839	115 944
Jämförelseindex volatilitet, % <sup>1)</sup>	0,3	Antal utelöpande andelar	253 546	237 405	101 491	83 027	113 388
Duration, år	0,3 (0,4) <sup>2)</sup>	Andelsvärde, kr	1 072,52	1 062,07	1 060,12	1 045,91	1 022,54
Duration index, år	0,4 (0,4) <sup>2)</sup>	Utdelning, kr/andel	22,20	39,43	26,89	18,12	–
Tracking Error, % <sup>1)</sup>	0,1	Totalavkastning, %	3,1	4,0	4,0	4,1	2,3 <sup>4)</sup>
Genomsnittlig årsavkastning, % <sup>1)</sup>	3,6	Jämförelseindex, %	3,5	4,6	4,3	4,3	2,7 <sup>4)</sup>
		Omsättningshastighet, ggr	3,4	3,2	1,9	2,2	0,4 <sup>5)</sup>
<b>Kostnader</b>							
Förvaltningskostnad, %	0,4	<sup>1)</sup> Beräknad på 24 månader					<sup>4)</sup> Beräknad från fondstart
Transaktionskostnader, tkr	10	<sup>2)</sup> 2002-12-31					<sup>5)</sup> Omräknad till årstakt
Transaktionskostnader, %	0,0	<sup>3)</sup> Inga köp-/säljavgifter					
TKA, %	0,4						
TER, %	0,4						
TER Netto, % <sup>3)</sup>	0,4						

**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början  
Förvaltningskostnad, kr 40,27

Löpande månadssparande på 100 kr under året  
Förvaltningskostnad, kr 2,62

**Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond**

<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>2003-12-31</b>	<b>% av fondförmögenhet</b>	<b>2002-12-31</b>	<b>% av fondförmögenhet</b>
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	270 528	99,5	249 500	99,0
Bank och övriga likvida medel	1 502	0,5	2 704	1,0
Kortfristiga fordringar	–	–	23	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>272 030</b>	<b>100,0</b>	<b>252 227</b>	<b>100,0</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder	98	0,0	88	0,0
<b>Summa skulder</b>	<b>98</b>	<b>0,0</b>	<b>88</b>	<b>0,0</b>
<b>Fondförmögenhet (not 2, 3)</b>	<b>271 932</b>	<b>100,0</b>	<b>252 139</b>	<b>100,0</b>

<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>2003-01-01– 2003-12-31</b>	<b>2002-01-01– 2002-12-31</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-892	-128
Ränteintäkter	10 204	6 383
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>9 312</b>	<b>6 255</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	1 073	561
Övriga kostnader	10	6
<b>Summa kostnader</b>	<b>1 083</b>	<b>567</b>
Skatt	–	–
<b>Årets resultat</b>	<b>8 229</b>	<b>5 688</b>

**Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr**

	2003-01-01–
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>	<b>2003-12-31</b>
Realisationsvinster	135
Realisationsförluster	-577
Orealiserade vinster/förluster	-450
<b>Summa</b>	<b>-892</b>

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr**

	2003-01-01–
	<b>2003-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	252 139
Andelsutgivning	25 215
Andelsinlösen	-8 192
Årets resultat enligt resultaträkning	8 229
Lämnad utdelning	-5 459
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>271 932</b>

**Derivat**

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

**Utdelning till andelsägarna, tkr**

Att utdelas mars 2004	<b>8 689</b>
-----------------------	--------------

**Not 3 Fondens värdepappersinnehav**

Räntebärande värdepapper Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
<b>Industri</b>				
AP Fastigheter 121 FRN				
MTN 3,452% 040607	4 000	4 013	4 012	1,5
Skanska 5,00% 040308	4 000	4 028	4 175	1,5
Specialfastigheter 101 FRN 3,043% 040615	4 000	4 005	4 005	1,5
Telia 278 FRN 2,815% 050112	1 000	986	1 013	0,4
Vasakronan 254 5,25% 040407	2 000	2 020	2 087	0,8
		<b>15 053</b>	<b>15 292</b>	<b>5,6</b>
<b>Kredit- och mellanhandsinstitut</b>				
Landshypotek 147 FRN 3,01% 040913	7 000	7 000	7 017	2,6
Nordea Hypotek 5514 5,25% 040616	20 000	20 359	20 772	7,6
SEB BoLån 557 5,25% 040616	22 000	22 410	22 849	8,4
Spintab 161 7,50% 040615	21 000	21 474	22 270	8,2
Stadshypotek 1562 3,50% 040915	23 000	22 974	23 329	8,6
		<b>94 218</b>	<b>96 237</b>	<b>35,4</b>

**Not 3 Fondens värdepappersinnehav**

Räntebärande värdepapper Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
<b>Stat och kommun</b>				
Statsobl 1042 5,00% 040115	1 000	1 013	1 048	0,4
Statsskuldväxel 040121	50 000	49 613	49 939	18,4
Statsskuldväxel 040218	25 000	24 858	24 917	9,2
Statsskuldväxel 040317	40 000	39 514	39 789	14,6
Statsskuldväxel 040616	18 000	17 659	17 788	6,5
Statsskuldväxel 040915	26 000	25 416	25 517	9,4
		<b>158 073</b>	<b>158 999</b>	<b>58,5</b>
<b>Summa marknadsnoterade</b>		<b>267 343</b>	<b>270 528</b>	<b>99,5</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>270 528</b>	<b>99,5</b>
Övriga tillgångar och skulder, netto			1 404	0,5
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>271 932</b>	<b>100,0</b>
<b>Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:</b>				
Svenska staten			158 999	58,5

## Förklaring av risksymbolen och några riskmått

### Vår risksymbol

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

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

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

### Olika fondtyper med olika risker

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

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

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

### Volatilitet

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

### Beta

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

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

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

### Tracking error

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

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

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

## Redovisningsprinciper

Denna helårsberättelse har upprättats enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder och Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2002:20). I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Rapporten efterlever Fondbolagens Förenings rekommendation avseende nyckeltal för värdepappersfonder vilken antogs av Fondbolagens Förenings styrelse den 2 december 2002.

### Courtag

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

### Utdelning

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

### Värdering

Aktierelaterade värdepapper värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens köpkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till senaste betalkurs eller, om denna inte är representativ, till det värde som fondbolaget fastställer på objektiva grunder. Räntebärande värdepapper värderas till balansdagens köpkurs.

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

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

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

### Andelsvärde

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

## Valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs	Förändring under året
	2003-12-31	2002-12-31	
AUD	5,42130	4,90646	10,49%
CAD	5,56804	5,51544	0,95%
CHF	581,79098	630,16562	-7,68%
DKK	121,88916	123,09703	-0,98%
EUR	9,07579	9,14374	-0,74%
GBP	12,88067	14,02754	-8,18%
HKD	0,92680	1,11732	-17,05%
JPY	6,71391	7,34246	-8,56%
NOK	108,15446	125,77297	-14,01%
SGD	4,23677	5,02352	-15,66%
USD	7,19530	8,71330	-17,42%

## 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 framtagna 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, vaper 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 beslutas 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:

Arbetstagar rättighet	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>Arbetstidsreglering</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 tobaksplantager 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 inkluderar utdelning (Net Dividend). MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

KPA Etisk Aktiefond	Kompositindex sammansatt av: SIXPRX, SIX Portfolio Return Index. MSCI* World excluding Sweden
KPA Etisk Blandfond 1	Kompositindex sammansatt av: SIXPRX, SIX Portfolio Return Index. MSCI* World excluding Sweden OMRX Bond
KPA Etisk Blandfond 2	Kompositindex sammansatt av: SIXPRX, SIX Portfolio Return Index. MSCI World excluding Sweden OMRX Bond
KPA Etisk Räntefond	OMRX T-bill

## Förändringar i organisationen

KPA Fonder AB fusionerades genom en så kallad absorption med Folksam Fond AB (publ.) och Folksam Tjänstemannafonder AB. Fusionen ägde rum den 25 september 2003. Det nya bolagets namn blir Folksam Fond AB (publ.). KPAs fonder behåller sina namn och placeringsinriktningar. Folksam Fond AB (publ.) ägs till 90,2 procent av Folksam Sak, till 7 procent av KPA AB samt till 2,8 procent av Folksam Liv. Vd i fondbolaget är Bo Thärning och hans ställföreträdare är Ann-Charlotte Cramer.

# 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 revisionsarbets inriktning och resultat.

## 3. Ersättning till ledningen

KPA anser att:

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

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

## 4. Incitamentsprogram

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

KPA anser att:

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

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

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

#### **5. Miljö- och etikfrågor**

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

KPA anser att:

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

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

Bolaget bör tillämpa OECD:s riktlinjer för multinationella 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.

## MEDGIVANDE TILL AUTOGIRO

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

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

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

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

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

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

TEJPA  
HÄR

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

KPA  
BETALAR  
PORTOT



Liv Spar Privatmarknad Folksam/S9

---

Svarspost

Kundnummer 122 218 200

110 00 Stockholm

# SPARA I KPAs ETISKA FONDER

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

## Kunduppgifter

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

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

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr/mån

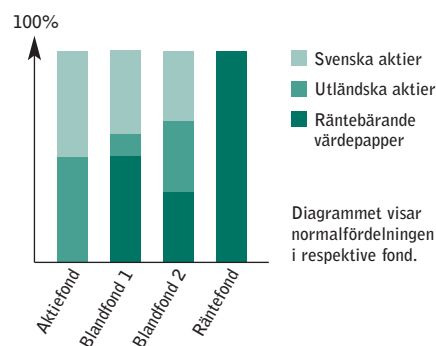
KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr/mån

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr/mån

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr/mån

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

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

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

KPA ETISK AKTIEFOND

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 1

 kr

KPA ETISK BLANDFOND 2

 kr

KPA ETISK RÄNTEFOND

 kr

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

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

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

Personnummer
--------------

## VIKTIGT!

### Underskrift

Jag/Vi har tagit del av reglerna för Autogiro\* och ger fondbolaget fullmakt att utföra ovanstående uppdrag:

Fondspararens namnteckning (i förekommande fall förmyndarens underskrift). Om kontot innehas av två personer, krävs bägges underskrift.

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

Ort och datum
---------------

\* Regler för Autogiro hittar du under utviket.



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