

KPAs fonder
Årsberättelse 2004

Innehållsförteckning

KPA Etisk Aktiefond	2
KPA Etisk Blandfond 1	10
KPA Etisk Blandfond 2	17
KPA Etisk Räntefond	25
Förklaring av risksymbolen och några riskmått	29
Redovisningsprinciper	30
Valutakurser	30
KPAs etiska placeringskriterier	31
Jämförelseindex	33
Förändringar i organisationen	33
Ägarpolicy	34
Svensk kod för fondbolag	36
Frågor och svar om aktieindexinstrument	36
Avgivande av årsberättelse	37
Revisionsberättelse	37

KPA Etisk Aktiefond

KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2004, %	8,6
Indexutveckling 2004, %	9,6
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	-24,5
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	-25,8
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-12-31	135,76
– Handelskurs 2004-12-30	135,35

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning (t.o.m. den 30 november 2004) Claes Folkmar Elisabeth Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8443
Postgiro	166 95 09-0
Fondnummer i PPM	296 152

Fondinriktning

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

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2004?

2004 kom att präglas av att statistiken om ekonomierna i framför allt USA och Japan visade på en ljusning. Det japanska börsindexet steg med över 20 procent under det första kvartalet 2004. Även företagens vinster, liksom sysselsättningstalen i USA kom att förbättras. Sammantaget ledde signalerna om en förestående konjunkturuppgång till att den amerikanska centralbanken Federal Reserve under sommaren påbörjade en serie förväntade styr-räntehöjningar. Aktiemarknaderna reagerade inledningsvis positivt. Under sommaren och hösten steg råvarupriserna, framför allt oljepriset, till rekordnivåer samtidigt som rapporter kom om en något svagare återhämtning av ekonomin än väntat. Detta fick till följd att aktiemarknaderna föll tillbaka. I oktober nådde oljepriset sin högsta nivå på över 30 år. Under det sista kvartalet återhämtade sig flertalet av fondens placeringsmarknader. Mycket av uppgångarna gav dock ett lägre verkligt resultat till följd av att den svenska kronan stärktes, inte minst mot den amerikanska dollarn. Totalt sjönk dollarkursen drygt 7,5 procent sammantaget över hela året och mer än tio procent under dess sista månader. De bästa marknaderna blev de asiatiska, trots att den kinesiska föll tillbaka med knappt sex procent. Även den japanska börsen återhämtade sig mot slutet av året och stängde på plus 6,9 procent. Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2004 och steg med cirka 20 procent. Ett för KPA anpassat index steg med cirka 15 procent. Bakom kurslyften låg även en allmänt sett mycket fin resultatutveckling hos flertalet av storbolagen, liksom stora kapitalinflöden till börsen. Att aktiekurserna efter det första kvartalet inte fortsatte uppåt i samma takt under resten av året berodde bland annat på stigande olje- och råmaterialpriser samt på en växande oro för konjunkturutvecklingen i världen. Under årets sista kvartal vände kurserna dock uppåt igen. Bidragande orsaker var bland annat fallande räntor och ett sjunkande oljepris.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Aktiefond gick under 2004 upp med 8,6 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma tid upp med 9,6 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

På utlandsmarknaderna har fondens placeringar överträffat index. Mest positiv var utvecklingen i Europa, där fonden också haft en övervikt i placeringarna. Den amerikanska marknaden, som utvecklades sämst, har fonden haft en undervikt i. Under 2004 minskades andelen placeringar i branschen läkemedel i förhållande till fondens jämförelseindex. Avkastningen i den svenska delen utvecklades något sämre än index. Fonden har fortsatt att investera i så kallade spjutspetsbolag, det vill säga företag som är verksamma inom bland annat intressant miljöteknik. Ett nytt innehav är belgiska Umicore som är världsledande inom metallåtervinning. Dessutom har fonden en mindre investering i Solarworld (solcellsteknik), vars kurs steg med cirka 500 procent under året till följd av de höga energipriserna. I branschen dagligvaruföretag har en förändring skett beträffande matvarujätten Nestlé. Vi har tidigare inte investerat i Nestlé, eftersom vi har bedömt att företagets marknadsföring av mjölkersättning i bland annat Afrika inte följt våra etiska krav. Under hösten ändrade Nestlé sin policy och fonden har därför åter börjat investera i bolaget.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Enligt våra beräkningar kommer tillväxten i världen att hålla sig på en fortsatt hög nivå, även om en viss avmattning kan förväntas till följd av höga oljepriser. Tillväxten i euroområdet ser fortsatt relativt svag ut. Dollarnedgången kan komma att ytterligare minska tillväxttakten. De låga räntorna i kombination med en rimlig värdering av bolagen gör att vi är positiva till börsutvecklingen under inledningen av 2005. Bolag med starka kassaflöden ser vi som särskilt intressanta.

Innehav som har tillkommit på grund av att bolaget numera uppfyller KPAs etiska placeringskriterier

Bolag	Land	Bransch
Nestlé	Schweiz	Dagligvaror

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	11,3	Fondförmögenhet, tkr	1 363 309	1 027 290	628 597	647 750	240 674
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	12,2	Andelsvärde, kr	135,76	127,63	112,81	168,35	185,63
Tracking Error, % ¹⁾	1,8	Utdelning, kr/andel	2,71	2,85	2,27	–	0,31
Beta	0,9	Totalavkastning, %	8,6	15,9	–31,9	–9,3	–2,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	12,2	Jämförelseindex, %	9,6	21,5	–33,8	–9,2	–7,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	–5,5	Omsättningshastighet, ggr	0,1	0,1	0,3	0,5	2,0

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	1 047
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,2
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,7

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Beräknad på 60 månader

³⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

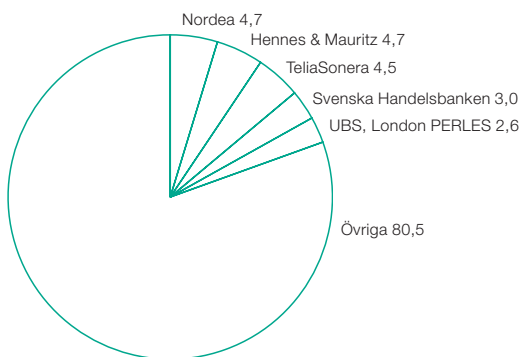
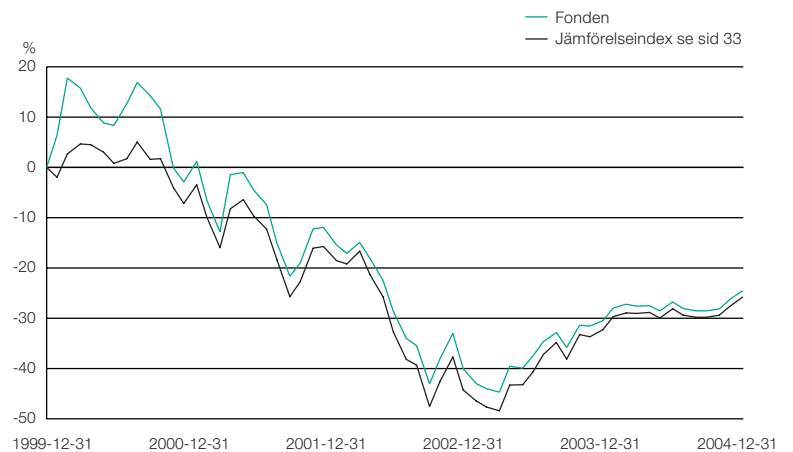
⁴⁾ Courtage, skatter och övriga kostnader i samband med köp och försäljning av värdepapper. Courtage har uppgått till tkr 570 (422).

⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	41,09

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

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

Balansräkning, tkr	2004-12-31	% av fond- förmögenhet	2003-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	1 356 847	99,5	1 006 576	98,0
Bank och övriga likvida medel	5 978	0,4	20 294	2,0
Kortfristiga fordringar	929	0,1	787	0,0
Summa tillgångar	1 363 754	100,0	1 027 657	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	445	0,0	367	0,0
Summa skulder	445	0,0	367	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 363 309	100,0	1 027 290	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01- 2004-12-31	2003-01-01- 2003-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	70 798	129 636
Ränteintäkter	194	341
Utdelningar	29 863	21 514
Valutakursvinster och -förluster, netto	-924	-869
Summa intäkter och värdeförändring	99 931	150 622
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	5 048	3 499
Övriga kostnader	310	122
Summa kostnader	5 358	3 621
Skatt	-	-
Årets resultat	94 573	147 001

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2004-01-01- 2004-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	7 834
Realisationsförluster	-10 441
Orealiserade vinster/förluster	73 405
Summa	70 798

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01- 2004-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 027 290
Andelsutgivning	317 696
Andelsinlösen	-49 413
Årets resultat enligt resultaträkning	94 573
Lämnad utdelning	-26 837
Fondförmögenhet vid årets slut	1 363 309

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2005 **39 182**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact OMX	147 600	8 005	10 937	0,8
		8 005	10 937	0,8
Dagligvaror				
Axfood	26 676	4 215	6 002	0,4
Cloetta Fazer B	17 287	3 198	4 253	0,3
Wilh Sonesson B	78 000	1 657	2 106	0,2
Wilh Sonesson Teckningsrätt 0501	78 000	0	262	0,0
		9 070	12 623	0,9
Finans och fastighet				
Castellum	22 230	2 988	5 291	0,4
D. Carnegie & Co	30 810	1 793	2 650	0,2
FöreningsSparbanken A	177 210	21 626	29 328	2,2
Hufvudstaden A	114 300	3 519	5 441	0,4
Latour B	21 921	3 745	3 551	0,3
Lundbergs B	27 115	5 333	7 714	0,6
Nordea	962 040	51 834	64 457	4,7
OMX	78 350	7 928	6 660	0,5
Ratos B	36 551	4 249	5 245	0,4
SEB A	237 651	22 989	30 538	2,2
Skandia	382 589	24 347	12 664	0,9
Svenska Handelsbanken A	238 582	34 462	41 275	3,0
Wihlborgs	73 555	6 407	10 298	0,8
		191 218	225 110	16,5
Hälsovård				
AstraZeneca	123 535	54 539	29 834	2,2
Capio	38 903	2 584	3 073	0,2
Elekta B	26 313	2 766	5 039	0,4
Gambro A	118 735	7 063	11 250	0,8
Getinge B	81 515	4 444	6 745	0,5
Q-Med	17 044	2 209	3 119	0,2
		73 605	59 061	4,3
Industrivaror och -tjänster				
ABB	172 528	9 708	6 435	0,5
Alfa Laval	49 007	4 160	5 268	0,4
Assa Abloy B	125 926	15 529	14 293	1,0
Atlas Copco A	70 668	15 173	21 200	1,6
Counterme Technologies	344 000	1 056	998	0,1
Gunnebo	27 631	2 739	2 300	0,2
Hexagon B	9 046	1 307	2 863	0,2
Intrum Justitia	47 755	1 955	2 459	0,2
Munters	15 476	3 163	3 095	0,2
NCC B	49 241	3 103	4 333	0,3
Opcon	13 393	361	252	0,0
Sandvik	84 558	17 809	22 662	1,7
SAS	66 492	4 459	3 990	0,3
Seco Tools B	12 702	3 398	3 887	0,3
Securitas B	123 612	19 415	14 092	1,0
Skanska B	145 304	10 085	11 588	0,8
SKF B	38 199	7 437	11 307	0,8
VBG B	687	3	81	0,0
		120 859	131 102	9,6
Informationsteknik				
Micro Systemation	466 667	700	518	0,0
Micronic	39 956	2 535	2 667	0,2
Nokia	61 408	13 384	6 417	0,5
Orc Software	24 828	2 101	1 434	0,1
Telelogic	220 009	3 249	3 454	0,3
TietoEnator	9 153	1 023	1 940	0,1
WM-Data B	269 161	6 248	3 876	0,3
		29 240	20 307	1,5
Material				
Billerud	26 333	2 562	3 120	0,2
Boliden SDB	121 954	4 088	3 463	0,3
Höganäs B	17 110	3 059	3 054	0,2
Holmen B	29 885	6 966	6 874	0,5
SAPA	16 787	2 786	3 156	0,2
SCA B	76 289	20 368	21 628	1,6
SSAB A	36 022	3 628	5 764	0,4
Stora Enso R	63 975	7 078	6 493	0,5
		50 534	53 553	3,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	19 920	3 727	6 335	0,5
Clas Ohlson B	42 318	3 588	5 290	0,4
Electrolux B	102 917	15 232	15 643	1,1
Eniro	75 574	5 978	5 139	0,4
Hennes & Mauritz B	277 619	47 979	64 269	4,7
Lindex	12 168	2 398	3 237	0,2
Metro A	281 481	3 234	3 997	0,3
Trelleborg B	45 164	4 858	5 104	0,4
		86 994	109 013	8,0
Telekomoperatörer				
Tele2 B	51 048	16 738	13 324	1,0
TeliaSonera	1 534 632	62 170	61 078	4,5
		78 908	74 402	5,5
Summa Sverige		648 433	696 107	51,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Australien				
Dagligvaror				
Coles Myer	13 800	457	709	0,1
Woolworths	9 700	418	758	0,1
		876	1 467	0,1
Finans och fastighet				
AMP	9 100	865	344	0,0
ANZ Banking Group	10 500	991	1 126	0,1
Commonwealth Bank of Australia	8 300	1 494	1 388	0,1
General Property Trust	32 200	492	627	0,0
HHG	9 400	40	71	0,0
Macquarie Bank	3 400	456	824	0,1
National Australian Bank	10 100	1 665	1 516	0,1
Suncorp-Metway	7 600	442	688	0,1
Westfield Group	14 672	988	1 256	0,1
Westpac Banking	12 100	814	1 229	0,1
		8 249	9 068	0,7
Material				
Amcor	11 300	490	433	0,0
CSR	15 000	132	208	0,0
Rinker	14 400	385	799	0,1
		1 008	1 439	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	24 100	770	616	0,0
		770	616	0,0
Summa Australien		10 902	12 592	0,9
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	10 991	1 461	1 680	0,1
Fortis	8 769	1 470	1 612	0,1
		2 930	3 292	0,2
Industrivaror och -tjänster				
CMB	3 760	143	698	0,1
Euronav	3 760	143	649	0,0
		285	1 347	0,1
Material				
Umicore	5 940	2 885	3 716	0,3
VPK Packaging	3 700	873	832	0,1
		3 758	4 548	0,3
Summa Belgien		6 974	9 186	0,7
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	2 454	835	995	0,1
		835	995	0,1
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	6 694	1 064	1 364	0,1
TK Development	4 802	246	166	0,0
		1 310	1 529	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	2 820	990	1 024	0,1
		990	1 024	0,1
Industrivaror och -tjänster				
ISS B	1 029	403	382	0,0
Vestas	3 997	586	330	0,0
		989	712	0,1
Summa Danmark		4 124	4 260	0,3
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	33 067	12 398	13 220	1,0
		12 398	13 220	1,0
Summa Europa		12 398	13 220	1,0
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	2 192	0	393	0,0
		0	393	0,0
Informationsteknik				
Nokia	34 678	6 907	3 640	0,3
		6 907	3 640	0,3
Material				
UPM-Kymmene	8 705	1 146	1 286	0,1
		1 146	1 286	0,1
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	10 809	353	428	0,0
		353	428	0,0
Summa Finland		8 406	5 747	0,4
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	3 415	2 323	1 723	0,1
		2 323	1 723	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Finans och fastighet				
AXA	10 323	2 405	1 695	0,1
BNP	6 741	3 009	3 245	0,2
Société Générale	3 298	2 077	2 218	0,2
Unibail	1 676	1 084	1 753	0,1
		8 575	8 912	0,7
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	8 525	4 461	4 528	0,3
		4 461	4 528	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	2 969	1 133	1 189	0,1
Schneider Electric	2 126	1 064	983	0,1
Seche Environnement	4 556	1 806	2 140	0,2
		4 002	4 312	0,3
Informationsteknik				
Altran Technologies	735	214	52	0,0
Business Objects	1 492	393	250	0,0
Cap Gemini	1 463	972	311	0,0
Dassault Systèmes	1 776	666	595	0,0
STMicroelectronics	5 010	1 449	649	0,0
		3 694	1 858	0,1
Material				
Air Liquide	1 085	1 277	1 333	0,1
Lafarge	1 545	1 154	991	0,1
		2 431	2 324	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Pinault-Print. Redoute	736	735	490	0,0
Sodexo Alliance	1 757	549	353	0,0
TF1 Télévision Française	1 442	458	312	0,0
Thomson	2 098	339	369	0,0
Vivendi Universal	6 458	1 945	1 370	0,1
		4 026	2 894	0,2
Telekomoperatörer				
France Telecom	7 079	1 717	1 558	0,1
		1 717	1 558	0,1
Summa Frankrike				
		31 228	28 107	2,1
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	6 696	1 327	1 552	0,1
		1 327	1 552	0,1
Summa Grekland				
		1 327	1 552	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank East Asia	22 780	557	470	0,0
BOC Hong Kong	43 600	612	554	0,0
Hang Lung Properties	19 000	223	195	0,0
Hang Seng Bank	12 620	1 378	1 165	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	17 000	346	302	0,0
Hysan Development	10 000	148	140	0,0
Sino Land	25 600	136	167	0,0
Sun Hung Kai Properties	21 200	1 815	1 409	0,1
Wharf Holdings	20 200	503	470	0,0
		5 719	4 873	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	16 500	229	207	0,0
Johnson Electric Holdings	24 200	241	156	0,0
MTR	21 642	207	230	0,0
		677	594	0,0
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	2 800	102	67	0,0
		102	67	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	9 800	252	394	0,0
Giordano International	23 000	93	96	0,0
Li & Fung	26 000	365	291	0,0
SCMP	15 400	58	42	0,0
Shangri-La Asia	16 000	121	153	0,0
TV Broadcasts	4 500	177	139	0,0
		1 068	1 115	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	53 183	486	224	0,0
		486	224	0,0
Summa Hongkong				
		8 051	6 872	0,5
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	37 964	1 066	1 214	0,1
Capitalia	28 829	640	878	0,1
Generali	7 730	2 145	1 743	0,1
Mediobanca	8 769	823	943	0,1
RAS	6 689	896	1 005	0,1
San Paolo - IMI	13 763	1 400	1 318	0,1
Unicredito Italiano	39 798	1 657	1 521	0,1
		8 627	8 622	0,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	65 029	583	583	0,0
		583	583	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	7 936	718	669	0,0
		718	669	0,0
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	41 279	1 921	2 051	0,2
Telecom Italia Ord.	88 041	2 184	2 394	0,2
		4 106	4 444	0,3
Summa Italien				
		14 033	14 318	1,1
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	228 305	14 757	17 010	1,2
		14 757	17 010	1,2
Dagligvaror				
Ajinomoto	6 000	623	475	0,0
Ito-Yokado	2 000	826	558	0,0
Kao	4 000	752	680	0,0
Seven-Eleven Japan	2 000	490	419	0,0
Yamazaki Baking	9 000	432	557	0,0
		3 123	2 688	0,2
Finans och fastighet				
77 Bank	13 000	450	608	0,0
Daiwa Securities Group	13 000	698	624	0,0
Millea Holdings	7	470	690	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	15	929	1 012	0,1
Mitsui Fudosan	7 000	553	565	0,0
Mizuho Financial	60	990	2 008	0,1
Nomura Holdings	7 000	1 237	678	0,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	22	1 745	1 063	0,1
		7 073	7 248	0,5
Hälsovård				
Sankyo	4 800	583	721	0,1
Takeda Pharmaceutical	3 000	1 544	1 004	0,1
Yamanouchi Pharmaceutical	2 000	517	518	0,0
		2 645	2 242	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Asahi Glass	8 000	561	586	0,0
Dai Nippon Printing	5 000	606	533	0,0
East Japan Railway	14	731	518	0,0
Kaneka	8 000	393	602	0,0
Keihin Elec. Express Railway	14 000	568	573	0,0
Kintetsu	28 000	829	643	0,0
Kubota	18 000	463	593	0,0
Nippon Yusen K.K.	13 000	407	465	0,0
Secom	1 500	607	399	0,0
SMC	500	566	380	0,0
Tobu Railway	19 000	524	481	0,0
		6 255	5 773	0,4
Informationsteknik				
Canon	4 000	1 351	1 435	0,1
Hoya	800	572	600	0,0
Keyence	220	307	328	0,0
Kyocera	900	861	461	0,0
Murata Manufacturing	1 300	770	486	0,0
Nintendo	500	801	414	0,0
Ricoh	4 000	544	513	0,0
Rohm	500	744	339	0,0
Tokyo Electron	1 000	610	409	0,0
		6 560	4 985	0,4
Material				
Asahi Kasei	19 000	793	632	0,0
JFE Holdings	4 700	659	892	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 900	757	518	0,0
Toray Industries	25 000	510	778	0,1
		2 718	2 819	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fuji Photo Film	2 000	813	485	0,0
Honda Motor	2 600	1 025	895	0,1
Matsushita Electric Ind.	9 000	1 145	949	0,1
Nissan Motor	10 700	770	773	0,1
Onward Kashiyama	7 000	497	677	0,0
Sharp	5 000	652	542	0,0
Sony	4 000	2 191	1 027	0,1
Toyota Motor	8 500	2 727	2 299	0,2
		9 820	7 648	0,6
Telekomoperatörer				
NTT	23	1 418	686	0,1
NTT Docomo	69	1 226	846	0,1
		2 644	1 532	0,1
Summa Japan				
		55 595	51 944	3,8

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	271 938	6 837	5 905	0,4
		6 837	5 905	0,4
Summa Kina		6 837	5 905	0,4
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	2 772	459	664	0,0
Unilever Certificate	4 892	2 705	2 180	0,2
		3 163	2 844	0,2
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	11 950	2 083	2 104	0,2
Aegon	8 710	1 680	789	0,1
ING Groep	12 953	3 068	2 604	0,2
		6 831	5 497	0,4
Hälsovård				
QIAGEN	4 904	601	357	0,0
		601	357	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TPG	4 317	760	779	0,1
		760	779	0,1
Material				
Akzo Nobel	3 061	1 025	868	0,1
		1 025	868	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	6 383	769	578	0,0
Wolters Kluwer	2 509	464	335	0,0
		1 234	913	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	15 764	901	995	0,1
		901	995	0,1
Summa Nederländerna		14 515	12 253	0,9
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	40 664	2 583	1 486	0,1
		2 583	1 486	0,1
Summa Norge		2 583	1 486	0,1
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	821	1 450	1 427	0,1
		1 450	1 427	0,1
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	10 800	3 444	3 017	0,2
Swiss Reinsurance	2 814	2 032	1 334	0,1
UBS	10 305	5 243	5 742	0,4
Zürich Financial Services	1 001	1 509	1 109	0,1
		12 229	11 202	0,8
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	3 550	2 182	1 878	0,1
Novartis	18 661	7 031	6 249	0,5
Roche Holdings	5 626	4 213	4 304	0,3
Sereno	109	654	477	0,0
		14 080	12 908	0,9
Industrivaror och -tjänster				
ABB	16 294	1 165	605	0,0
Adecco	1 210	495	405	0,0
		1 660	1 010	0,1
Material				
Holcim	2 848	1 038	1 140	0,1
		1 038	1 140	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	3 360	618	664	0,0
		618	664	0,0
Telekomoperatörer				
Swisscom	512	1 393	1 341	0,1
		1 393	1 341	0,1
Summa Schweiz		32 470	29 691	2,2
Singapore				
Finans och fastighet				
DBS Group Holdings	24 000	1 775	1 573	0,1
OCBC Bank	22 000	1 385	1 209	0,1
United Overseas Bank	24 000	1 632	1 348	0,1
		4 792	4 130	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	22 000	1 324	1 021	0,1
		1 324	1 021	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Singapore Press	59 500	1 397	1 114	0,1
		1 397	1 114	0,1
Summa Singapore		7 513	6 266	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Spanien				
Energi				
Gamesa	33 828	1 995	3 147	0,2
		1 995	3 147	0,2
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	26 816	2 397	3 161	0,2
Banco Santander Central Hispano	35 513	3 006	2 929	0,2
Vallehermoso	5 374	481	590	0,0
		5 883	6 680	0,5
Material				
Acerinox	7 352	639	784	0,1
		639	784	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	5 223	904	1 024	0,1
		904	1 024	0,1
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	81	24	39	0,0
Telefonica	40 252	4 905	5 039	0,4
		4 930	5 078	0,4
Summa Spanien		14 352	16 713	1,2
Storbritannien				
Dagligvaror				
Boots Group	7 287	681	609	0,0
Cadbury Schweppes	25 785	1 577	1 596	0,1
Reckitt Benckiser	6 936	1 152	1 393	0,1
Unilever	25 871	1 935	1 688	0,1
		5 345	5 286	0,4
Finans och fastighet				
3i Group	8 926	906	758	0,1
Amvescap	7 738	861	316	0,0
Aviva	15 898	1 707	1 274	0,1
Barclays	53 060	3 890	3 967	0,3
British Land	9 677	770	1 106	0,1
Great Portland Estates	10 378	484	436	0,0
Hammerson	7 127	585	790	0,1
HBOS	29 858	3 247	3 230	0,2
HSBC Holdings	82 651	9 651	9 269	0,7
Land Securities Group	5 803	774	1 037	0,1
Legal & General	53 904	908	757	0,1
Lloyds TSB Group	42 045	3 495	2 537	0,2
Prudential	16 983	1 450	980	0,1
Royal & Sun Alliance	22 692	458	225	0,0
Royal Bank of Scotland	21 248	4 953	4 750	0,3
		34 140	31 431	2,3
Hälsovård				
AstraZeneca	12 558	5 382	3 027	0,2
GlaxoSmithKline	43 798	9 248	6 828	0,5
Smith & Nephew	11 299	705	768	0,1
		15 336	10 623	0,8
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	13 702	1 073	1 023	0,1
Capita Group	8 451	413	394	0,0
DX Services	1 267	50	59	0,0
Electrocomponents	9 111	496	331	0,0
Exel	5 034	530	464	0,0
Hays	25 760	483	409	0,0
Rentokil Initial	22 305	728	420	0,0
Wolseley	5 474	553	680	0,0
		4 327	3 780	0,3
Informationsteknik				
ARM Holdings	8 469	299	119	0,0
		299	119	0,0
Material				
Corus Group	274 613	1 125	1 767	0,1
Corus Group Deferred	130 347	0	0	0,0
Hanson	10 497	660	599	0,0
Rexam	11 292	663	664	0,0
		2 447	3 030	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	23 936	1 398	752	0,1
Dixons Group	12 986	419	251	0,0
EMI Group	14 960	629	506	0,0
Great Universal Stores	7 684	741	920	0,1
ITV	36 455	668	490	0,0
Kesa Electricals	11 421	404	412	0,0
Kingfisher	17 277	680	683	0,1
Marks & Spencer	20 421	1 033	894	0,1
Music Choice Europe	23 220	1 830	51	0,0
Next	3 266	522	687	0,1
Pearson	8 598	1 086	689	0,1
Reed Elsevier	14 636	1 136	897	0,1
Reuters Group	15 307	1 319	737	0,1
Wimpey (George)	11 818	496	610	0,0
WPP Group	11 478	1 026	839	0,1
		13 386	9 418	0,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
BT Group	66 908	2 419	1 733	0,1
Cable & Wireless	25 647	580	390	0,0
Vodafone Group	493 080	10 816	8 886	0,7
		13 816	11 009	0,8
Summa Storbritannien		89 095	74 697	5,5
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	425	475	329	0,0
Metro	1 788	675	654	0,0
		1 150	983	0,1
Energi				
Solarworld	8 141	551	4 839	0,4
		551	4 839	0,4
Finans och fastighet				
Allianz Holding	2 043	2 779	1 801	0,1
Deutsche Bank	4 472	2 686	2 639	0,2
Hypovereinsbank	5 008	582	755	0,1
Münchener Rückversicherung	1 031	1 686	842	0,1
		7 733	6 037	0,4
Hälsovård				
Merck	1 910	587	873	0,1
Schering	1 943	977	965	0,1
		1 564	1 839	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Linde	1 531	625	637	0,0
Lufthansa	5 454	642	520	0,0
		1 267	1 157	0,1
Informationsteknik				
Epcos	1 087	406	108	0,0
SAP	1 807	2 144	2 145	0,2
		2 549	2 253	0,2
Material				
Bayar	5 596	1 772	1 261	0,1
		1 772	1 261	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	703	503	754	0,1
Volkswagen	3 251	1 345	979	0,1
		1 848	1 733	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	20 363	3 010	3 063	0,2
		3 010	3 063	0,2
Summa Tyskland		21 445	23 164	1,7
USA				
Aktieindexinstrument				
iShares S&P 500 Barra Growth Index Fund	31 080	13 141	11 928	0,9
PERLES Nasdaq 100	12 154	13 416	12 852	0,9
PERLES S&P 500	4 866	5 857	5 682	0,4
		32 413	30 461	2,2
Dagligvaror				
Avon Products	5 364	1 413	1 379	0,1
Coca-Cola	8 910	4 004	2 465	0,2
Conagra Foods	6 639	1 547	1 299	0,1
Costco Wholesale	5 453	1 755	1 754	0,1
Del Monte Foods	13 688	999	1 002	0,1
General Mills	3 691	1 645	1 219	0,1
Gillette	5 736	1 713	1 707	0,1
Heinz	4 559	1 520	1 181	0,1
Kimberly-Clark	4 233	2 272	1 851	0,1
Kroger	8 022	1 467	935	0,1
Pepsico	8 357	3 331	2 899	0,2
Procter & Gamble	11 206	4 034	4 102	0,3
Sara Lee	7 245	1 478	1 162	0,1
Smucker	5 600	1 955	1 752	0,1
Sysco	7 332	2 050	1 860	0,1
Walgreen	7 768	2 513	1 981	0,1
Wild Oats Markets	10 000	1 019	585	0,0
		34 717	29 135	2,1
Finans och fastighet				
Aflac	5 695	1 685	1 508	0,1
Allstate	7 630	2 606	2 622	0,2
American Express	8 867	3 358	3 322	0,2
American Int'l Group	12 793	8 710	5 583	0,4
Bank of America	19 442	5 986	6 071	0,4
Bank of New York	8 769	2 700	1 948	0,1
Citigroup	28 308	11 535	9 064	0,7
Delphi Financials	1 219	399	374	0,0
Equity Office Properties Trust	5 135	1 385	994	0,1
Equity Residential	8 381	2 127	2 015	0,1
Fannie Mae	6 034	4 362	2 855	0,2
Fifth Third Bancorporation	2 896	1 555	910	0,1
Hartford Financial Services	4 810	2 542	2 215	0,2

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
JP Morgan Chase	25 312	7 766	6 562	0,5
Marsh & McLennan	4 474	2 195	978	0,1
MBNA	12 284	2 655	2 301	0,2
Merrill Lynch & Co	7 315	3 402	2 905	0,2
Morgan Stanley	7 223	3 403	2 665	0,2
National City	6 364	1 735	1 588	0,1
Piper Jaffray	2 785	1 133	887	0,1
PNC Financial Services Group	3 783	1 808	1 444	0,1
Schwab	11 897	1 295	946	0,1
St Paul Travelers Companies	10 812	3 291	2 663	0,2
State Street	5 427	2 206	1 771	0,1
Suntrust Banks	3 406	1 919	1 672	0,1
US Bancorporation	14 703	3 097	3 060	0,2
Wachovia	7 713	2 725	2 696	0,2
Washington Mutual	8 003	2 667	2 249	0,2
Wells Fargo & Co	8 261	3 837	3 412	0,3
		94 085	77 281	5,7
Hälsovård				
Abbot Laboratories	10 307	4 121	3 195	0,2
Amgen	11 273	5 949	4 806	0,4
Baxter International	9 306	2 896	2 136	0,2
Bristol-Myers Squibb	12 850	4 373	2 188	0,2
Cardinal Health	4 993	3 020	1 929	0,1
Cigna	2 525	1 612	1 369	0,1
Eli Lilly & Co	6 406	4 408	2 416	0,2
HCA	5 946	2 275	1 579	0,1
Hospira	1 030	285	229	0,0
Johnson & Johnson	15 732	8 384	6 630	0,5
Medco Health Solutions	5 522	1 456	1 527	0,1
Medtronic	9 485	4 104	3 131	0,2
Merck & Co	12 198	6 934	2 605	0,2
Orasure Technologies	28 000	2 150	1 250	0,1
Pfizer	43 422	14 870	7 759	0,6
Tenet Healthcare	8 037	1 755	586	0,0
UnitedHealth Group	6 977	2 816	4 082	0,3
Wyeth	8 634	4 208	2 444	0,2
		75 616	49 861	3,7
Industrivaror och -tjänster				
Burlington Northern Santa Fe	5 666	1 497	1 781	0,1
Cendant	12 962	2 192	2 014	0,1
Cuno	7 883	2 399	3 112	0,2
Deere & Co	3 990	1 694	1 973	0,1
FedEx	2 882	1 534	1 886	0,1
H & R Block	3 674	1 480	1 196	0,1
Illinois Tool Works	2 958	1 897	1 822	0,1
Ingersoll-Rand	4 028	1 728	2 149	0,2
LKQ	13 800	1 861	1 841	0,1
Plug Power	16 000	977	650	0,0
Union Pacific	2 171	1 191	970	0,1
United Parcel Service B	3 362	1 848	1 909	0,1
Waste Connection	7 309	1 593	1 664	0,1
Waste Management	5 222	1 412	1 039	0,1
WCA Waste	29 500	2 129	2 049	0,2
		25 430	26 055	1,9
Informationsteknik				
Adobe Systems	3 600	1 206	1 501	0,1
Apple Computer	6 847	1 308	2 930	0,2
Applied Materials	15 936	2 694	1 811	0,1
Automatic Data Processing	6 349	2 630	1 871	0,1
Bea Systems	8 046	884	474	0,0
Broadcom A	4 978	1 139	1 068	0,1
Cisco Systems	41 567	7 785	5 337	0,4
Computer Associates	5 731	1 053	1 183	0,1
Corning	13 853	969	1 084	0,1
Dell	15 226	3 820	4 264	0,3
EMC	20 565	4 206	2 032	0,1
IBM	9 632	8 431	6 310	0,5
Intel	40 315	9 450	6 266	0,5
Intuit	3 317	1 237	970	0,1
JDS Uniphase	21 065	1 668	444	0,0
Micron Technology	9 577	1 586	786	0,1
Microsoft	48 671	12 350	8 642	0,6
Oracle Systems	24 999	3 668	2 279	0,2
Palm One	2 196	476	460	0,0
Palmsource	2 285	402	193	0,0
Paychex	4 262	1 399	965	0,1
Peoplesoft	5 647	1 072	994	0,1
Power Integrations	11 500	2 525	1 512	0,1
Qualcomm	11 912	2 577	3 356	0,2
Siebel Systems	7 823	1 110	545	0,0
Soletronic	16 273	793	576	0,0
Sun Microsystems	29 455	1 856	1 055	0,1
VeriSign	6 151	1 026	1 373	0,1
Yahoo	9 128	987	2 286	0,2
		80 310	62 569	4,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Material				
Air Products & Chemicals	4 137	1 793	1 594	0,1
Dow Chemical	7 781	2 518	2 560	0,2
Neenah Paper	128	37	28	0,0
Nucor	5 202	1 160	1 809	0,1
Praxair	7 128	1 926	2 091	0,2
Weyerhaeuser	4 760	2 433	2 126	0,2
Vulcan Materials	6 203	2 293	2 251	0,2
		12 160	12 460	0,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	5 247	2 273	1 168	0,1
Comcast A Special	12 419	3 171	2 710	0,2
Ebay	3 585	1 141	2 772	0,2
Ford Motor	17 110	2 643	1 665	0,1
Gannett	4 893	3 443	2 657	0,2
Harley-Davidson	4 230	1 872	1 708	0,1
Home Depot	15 680	5 427	4 454	0,3
Interpublic Group	8 616	1 436	767	0,1
Liberty Media	17 799	1 566	1 299	0,1
Liberty Media International	889	318	273	0,0
Lowe's	6 596	2 658	2 524	0,2
McDonalds	12 295	2 762	2 619	0,2
Newell Rubbermaid	2 998	842	482	0,0
News Corp B	10 700	1 613	1 365	0,1
Nike B	2 858	1 523	1 722	0,1
Omnicom Group	3 094	2 102	1 734	0,1
Sears, Roebuck & Co	4 314	1 655	1 463	0,1
Starwood Hotels	4 354	1 238	1 690	0,1
Target	7 330	2 342	2 530	0,2
Time Warner	27 072	7 354	3 497	0,3
Walt Disney	12 584	3 123	2 325	0,2
Whirlpool	3 241	1 795	1 491	0,1
Viacom B	8 033	3 195	1 943	0,1
		55 491	44 856	3,3
Telekomoperatörer				
BellSouth	11 778	3 632	2 175	0,2
Qwest Communications	18 008	2 897	531	0,0
SBC Communications	17 897	6 015	3 065	0,2
Verizon Communications	14 310	5 951	3 852	0,3
		18 496	9 624	0,7
Summa USA		428 717	342 301	25,1
Summa utländska		770 565	660 275	48,4
Summa börsnoterade		1 418 998	1 356 382	99,5
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	3 500	534	0	0,0
		534	0	0,0
Summa Storbritannien		534	0	0,0
USA				
Finans och fastighet				
Quanta Capital Holdings	7 575	603	464	0,0
		603	464	0,0
Summa USA		603	464	0,0
Summa övriga		1 137	464	0,0
Summa aktier och aktierelaterade instrument		1 420 136	1 356 847	99,5
Summa finansiella instrument			1 356 847	99,5
Övriga tillgångar och skulder, netto			6 462	0,5
Fondförmögenhet			1 363 309	100,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:		
TeliaSonera	61 506	4,5
UBS, London PERLES	35 544	2,6
AstraZeneca	32 860	2,4
Nokia	10 057	0,7
ABB	7 040	0,5
Unilever	3 868	0,3
Wilh Sonesson	2 368	0,2
Corus Group	1 767	0,1
Reed Elsevier	1 476	0,1

KPA Etisk Blandfond 1

KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2004, %	9,3
Indexutveckling 2004, %	10,0
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	7,3
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	11,4
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-12-31	127,63
– Handelskurs 2004-12-30	127,49

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning (t.o.m. den 30 november 2004) Claes Folkmar Björn Johansson Elisabeth Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8211
Postgiro	166 95 10-8
Fondnummer i PPM	260 323

Fondinriktning

Fonden placerar normalt sett 55 procent i räntebärande värdepapper, 10 procent i utländska aktier och 35 procent i svenska aktier. Aktieplaceringarna är spridda på olika länder och branscher för att få en god risk-spridning. Målsättningen är att uppnå en långsiktig god avkastning. Den genomsnittliga löptiden på fondens ränteplacerings ska vara mellan tre och fem år. Placeringsstrategin innebär en aktiv förvaltning beträffande fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människa och miljö. Det innebär bland annat att fonden avstår från placeringar i tobaks-, uran-, olje-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag. Detta gör att fonden för närvarande inte placerar i Ericsson (vapen), investmentbolag med stora innehav i Ericsson samt Swedish Match (tobak). Bland internationellt stora företag kan nämnas Motorola (vapen), Phillip Morris (tobak) och Shell (olja). Fonden har också positiva och stödjande kriterier som omfattar mänskliga rättigheter och miljö.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2004?

2004 kom att präglas av att statistiken om ekonomierna i framför allt USA och Japan visade på en ljusning. Det japanska börsindexet steg med över 20 procent under det första kvartalet 2004. Även företagens vinster, liksom sysselsättningstalen i USA kom att förbättras. Sammantaget ledde signalerna om en förestående konjunkturuppgång till att den amerikanska centralbanken Federal Reserve under sommaren påbörjade en serie förväntade styr-räntehöjningar. Under det första kvartalet 2004 sänkte Riksbanken sin styrränta (reporäntan) med ytterligare 0,75 procent till den historiskt låga nivån två procent. Detta medförde att marknadsräntorna under samma period föll med cirka 0,7 procentenheter. Under sommaren och hösten steg råvarupri-serna, framför allt oljepriset, till rekordnivåer samtidigt som rapporter kom om en något svagare åter-hämtning av ekonomin än väntat. Detta fick till följd att aktiemarknaderna föll tillbaka och räntorna gick ned. I oktober nådde oljepriset sin högsta nivå på över 30 år. Under det sista kvartalet åter-hämtade sig flertalet av fondens placeringsmarkna-der. Mycket av uppgångarna gav dock ett lägre verkligt resultat till följd av att den svenska kronan stärktes, inte minst mot den amerikanska dollarn. Totalt sjönk dollarkursen drygt 7,5 procent sam-mantaget över hela året och mer än tio procent under dess sista månader. De bästa marknaderna blev de asiatiska. Även den japanska börsen åter-hämtade sig mot slutet av året och stängde på plus 6,9 procent. Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2004 och steg med cirka 20 procent. Ett för KPA anpassat index steg med cirka 15 procent. Bakom kurslyften låg även en allmänt sett mycket fin resultatutveckling hos flertalet av storbolagen, liksom stora kapitalinflöden till börsen. Att aktie-kurserna efter det första kvartalet inte fortsatte uppåt i samma takt under resten av året berodde bland annat på stigande olje- och råmaterialpriser samt på en växande oro för konjunkturutvecklingen i världen. Under årets sista kvartal vände kurserna dock uppåt igen. Bidragande orsaker var bland annat fallande räntor och ett sjunkande oljepris.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 1 gick under 2004 upp med 9,3 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 10,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har under året haft en större andel aktier än sitt jämförelseindex, vilket har varit positivt för avkastningen. Sverigedelen av fonden utvecklades något sämre än index, medan placeringarna i resten av världen gav en positiv effekt. Under 2004 minskade fonden sitt innehav av aktier i läkemedelsbo-lag, som haft en sämre utveckling än index. Fonden har fortsatt att investera i så kallade spjutspetsbo-lag, det vill säga företag som är verksamma inom bland annat intressant miljöteknik. Ett nytt innehav är belgiska Umicore som är världsledande inom metallåtervinning. Dessutom har fonden en mindre investering i Solarworld (solcellsteknik), vars kurs steg med cirka 500 procent under året till följd av de höga energipriserna. I branschen dagligvaruföretag har en förändring skett beträffande matvarujätten Nestlé. Vi har tidigare inte investerat i Nestlé, efter-som vi har bedömt att företagets marknadsföring av mjölkersättning i bland annat Afrika inte följt våra etiska krav. Under hösten ändrade Nestlé sin policy och fonden har därför åter börjat investera i bolaget. Under 2004 har fonden haft en varierad ränterisk, som dock under större delen av perioden varit lägre än fondens jämförelseindex. Detta på-verkade avkastningen positivt under våren då räntorna steg, men negativt under senare delen av året då de sjönk. Fondens innehav av andra värdepap-per än statsobligationer har givit ett positivt bidrag.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Enligt våra beräkningar kommer tillväxten i världen att hålla sig på en fortsatt hög nivå, även om en viss avmattning kan förväntas till följd av höga olje-priser. Tillväxten i euroområdet ser fortsatt relativt svag ut. Dollarnedgången kan komma att ytterli-gare minska tillväxttakten. Generellt ser vi möjlig-heter att marknaderna kan komma ge ett positivt bidrag under året. Bolagen är fortfarande förhållan-devis lågt värderade. På räntesidan finns däremot risk att vi får se både korta och långa räntor stiga något. Inledningsvis fortsätter vi att övervika aktier framför räntor.

Innehav som har tillkommit på grund av att bolaget numera uppfyller KPAs etiska placeringskriterier

Bolag	Land	Bransch
Nestlé	Schweiz	Dagligvaror

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	5,4
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	5,5
Duration, år ²⁾	3,6 (3,4) ³⁾
Duration index, år ²⁾	3,6 (3,4) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	1,2
Beta	0,8
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	10,7
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	0,8

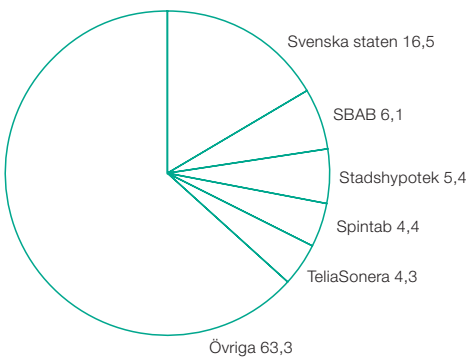
Kostnader

Förvaltningskostnad, % ⁵⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	327
Transaktionskostnader, % ⁷⁾	0,6
TER, % ⁵⁾	0,4
TKA, % ⁵⁾	0,6

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	41,27

Löpande månadssparande på 100 kr under året	
Förvaltningskostnad, kr	2,69

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

	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	299 459	285 170	251 589	127 454	76 159
Andelsvärde, kr	127,63	121,74	110,97	130,14	135,07
Utdelning, kr/andel	5,08	2,38	3,35	1,37	0,90
Totalavkastning, %	9,3	12,1	-12,4	-2,6	-0,6
Jämförelseindex, %	10,0	15,6	-12,4	-2,4	0,5
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,4	0,7	1,0	1,5

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

³⁾ 2003-12-31

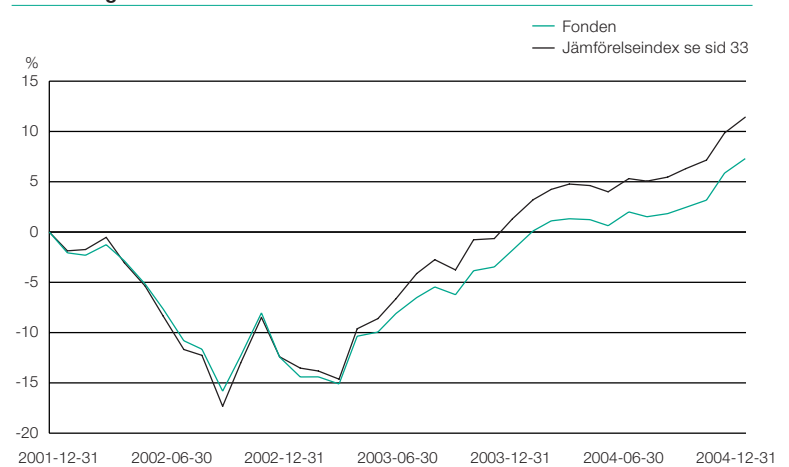
⁴⁾ Beräknad på 60 månader

⁵⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

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

Courtage har uppgått till tkr 63 (54).

⁷⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1

Balansräkning, tkr	2004-12-31	% av fond- förmögenhet	2003-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	296 672	99,1	282 174	98,9
Bank och övriga likvida medel	2 825	0,9	3 048	1,1
Kortfristiga fordringar	1 207	0,4	50	0,0
Summa tillgångar	300 704	100,4	285 272	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	1 245	0,4	102	0,0
Summa skulder	1 245	0,4	102	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	299 459	100,0	285 170	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-12-31	2003-01-01– 2003-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	13 001	21 490
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	2 582	106
Ränteintäkter	7 971	7 218
Utdelningar	4 178	3 992
Valutakursvinster och -förluster, netto	-102	-54
Summa intäkter och värdeförändring	27 630	32 752
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	1 235	1 095
Övriga kostnader	206	59
Summa kostnader	1 441	1 154
Skatt	-	-
Årets resultat	26 189	31 598

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2004-01-01– 2004-12-31
Realisationsvinster	3 882
Realisationsförluster	-5 218
Orealiserade vinster/förluster	14 337
Summa	13 001
Ränterelaterade finansiella instrument	2004-01-01– 2004-12-31
Realisationsvinster	658
Realisationsförluster	-246
Orealiserade vinster/förluster	2 170
Summa	2 582

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	285 170
Andelsutgivning	40 433
Andelsinlösen	-39 635
Årets resultat enligt resultaträkning	26 189
Lämnad utdelning	-12 698
Fondförmögenhet vid årets slut	299 459

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2005 **13 286**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact OMX	22 900	1 242	1 697	0,6
Xact SEB	13 400	2 787	2 991	1,0
		4 029	4 688	1,6
Dagligvaror				
Axfood	3 604	518	811	0,3
Cloetta Fazer B	2 022	350	497	0,2
Wilh Sonesson B	20 800	442	562	0,2
Wilh Sonesson Teckningsrätt 0501	20 800	0	70	0,0
		1 310	1 940	0,6
Finans och fastighet				
Castellum	3 373	383	803	0,3
D. Carnegie & Co	6 415	396	552	0,2
FöreningsSparbanken A	30 947	3 434	5 122	1,7
Hufvudstaden A	15 618	447	743	0,2
JM	2 238	386	429	0,1
Latour B	3 275	540	531	0,2
Lundbergs B	4 248	780	1 209	0,4
Nordea	173 649	8 165	11 634	3,9
OMX	9 915	686	843	0,3
Ratos B	5 554	556	797	0,3
SEB A	41 084	3 694	5 279	1,8
Skandia	67 054	3 205	2 219	0,7
Svenska Handelsbanken A	41 599	5 568	7 197	2,4
Wihlborgs	9 921	732	1 389	0,5
		28 973	38 746	12,9
Hälsovård				
AstraZeneca	23 477	8 805	5 670	1,9
Capio	5 965	383	471	0,2
Elekta B	2 959	219	567	0,2
Gambro A	22 125	1 103	2 096	0,7
Getinge B	13 134	585	1 087	0,4
Q-Med	2 522	263	462	0,2
Sectra B	6 565	291	455	0,2
		11 649	10 807	3,6
Industrivaror och -tjänster				
ABB	19 207	994	716	0,2
Alfa Laval	6 648	502	715	0,2
Assa Abloy B	21 730	2 496	2 466	0,8
Atlas Copco A	12 187	2 300	3 656	1,2
Cardo	2 081	409	396	0,1
Counterme Technologies	64 000	122	186	0,1
Hexagon B	1 843	268	583	0,2
Intrum Justitia	9 731	389	501	0,2
Munters	4 826	961	965	0,3
NCC B	7 294	424	642	0,2
Observer	9 330	369	327	0,1
Opcon	3 571	96	67	0,0
Peab B	6 529	288	424	0,1
Sandvik	14 984	3 269	4 016	1,3
SAS	11 657	721	699	0,2
Seco Tools B	1 894	476	580	0,2
Securitas B	21 714	3 107	2 475	0,8
Skanska B	25 915	1 555	2 067	0,7
SKF B	6 383	1 304	1 889	0,6
VBG B	146	0	17	0,0
		20 049	23 389	7,8
Informationsteknik				
Axis	18 349	277	330	0,1
Micro Systemation	133 333	200	148	0,0
Nokia	11 132	2 058	1 163	0,4
TietoEnator	1 865	223	395	0,1
WM-Data B	40 987	667	590	0,2
		3 426	2 627	0,9
Material				
Billerud	4 424	390	524	0,2
Höganäs B	2 553	443	456	0,2
Holmen B	4 779	1 073	1 099	0,4
SAPA	2 497	402	469	0,2
SCA B	13 308	3 589	3 773	1,3
SSAB A	6 741	646	1 079	0,4
Stora Enso R	14 103	1 414	1 431	0,5
		7 959	8 831	2,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	4 127	837	1 312	0,4
Clas Ohlson B	6 389	521	799	0,3
Electrolux B	19 012	2 816	2 890	1,0
Eniro	12 429	821	845	0,3
Hennes & Mauritz B	48 555	8 039	11 240	3,8
Trelleborg B	6 969	626	787	0,3
		13 660	17 874	6,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Tele2 B	8 756	2 112	2 285	0,8
TeliaSonera	272 640	9 720	10 851	3,6
		11 832	13 136	4,4
Summa Sverige		102 887	122 038	40,8
Australien				
Finans och fastighet				
Commonwealth Bank of Australia	900	147	150	0,1
National Australian Bank	1 000	165	150	0,1
Westfield Group	2 072	133	177	0,1
Westpac Banking	2 100	154	213	0,1
		600	691	0,2
Summa Australien		600	691	0,2
Belgien				
Finans och fastighet				
Fortis	342	49	63	0,0
		49	63	0,0
Material				
Umicore	200	97	125	0,0
VPK Packaging	142	33	32	0,0
		131	157	0,1
Summa Belgien		179	220	0,1
Danmark				
Hälsovård				
Novo Nordisk B	101	27	37	0,0
		27	37	0,0
Summa Danmark		27	37	0,0
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	1 755	710	702	0,2
		710	702	0,2
Summa Europa		710	702	0,2
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	428	39	77	0,0
		39	77	0,0
Informationsteknik				
Nokia	1 205	197	126	0,0
		197	126	0,0
Summa Finland		236	203	0,1
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	102	69	51	0,0
		69	51	0,0
Finans och fastighet				
AXA	450	90	74	0,0
BNP	248	95	119	0,0
		185	193	0,1
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	264	124	140	0,0
		124	140	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Schneider Electric	81	34	37	0,0
Seche Environnement	1 063	438	499	0,2
		472	537	0,2
Informationsteknik				
STMicroelectronics	208	58	27	0,0
		58	27	0,0
Material				
Air Liquide	44	47	54	0,0
		47	54	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Vivendi Universal	324	71	69	0,0
		71	69	0,0
Summa Frankrike		1 026	1 071	0,4
Irland				
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	893	104	123	0,0
		104	123	0,0
Summa Irland		104	123	0,0
Italien				
Finans och fastighet				
Generali	385	79	87	0,0
		79	87	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	1 145	54	57	0,0
Telecom Italia Ord.	2 210	47	60	0,0
Summa Italien		101	117	0,0
Japan				
Finans och fastighet				
Mitsubishi Tokyo Financial Group	4	208	270	0,1
		208	270	0,1
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	500	280	167	0,1
		280	167	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Kintetsu	15 000	266	344	0,1
		266	344	0,1
Informationsteknik				
Canon	1 000	299	359	0,1
		299	359	0,1
Material				
Toray Industries	13 000	242	405	0,1
		242	405	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Matsushita Electric Ind.	2 000	179	211	0,1
Toyota Motor	1 000	272	270	0,1
		452	481	0,2
Telekomoperatörer				
NTT Docomo	11	197	135	0,0
		197	135	0,0
Summa Japan		1 943	2 161	0,7
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	16 175	409	351	0,1
		409	351	0,1
Summa Kina		409	351	0,1
Nederländerna				
Dagligvaror				
Unilever Certificate	157	87	70	0,0
		87	70	0,0
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	517	65	91	0,0
ING Groep	549	117	110	0,0
		183	201	0,1
Material				
Akzo Nobel	138	53	39	0,0
		53	39	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	273	30	25	0,0
		30	25	0,0
Telekomoperatörer				
KPN	540	27	34	0,0
		27	34	0,0
Summa Nederländerna		381	369	0,1
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	9 488	623	347	0,1
		623	347	0,1
Summa Norge		623	347	0,1
Schweiz				
Aktieindexinstrument				
PERLES DJ Euro Stoxx 50				
Open End	3 290	1 103	1 183	0,4
PERLES SMI	1 100	347	366	0,1
		1 450	1 550	0,5
Dagligvaror				
Nestlé	21	37	37	0,0
		37	37	0,0
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	327	92	91	0,0
Swiss Reinsurance	92	48	44	0,0
UBS	340	162	189	0,1
Zürich Financial Services	40	38	44	0,0
		340	369	0,1
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	900	553	476	0,2
Novartis	670	248	224	0,1
Roche Holdings	191	141	146	0,0
		941	846	0,3
Summa Schweiz		2 769	2 802	0,9

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Spanien				
Energi				
Gamesa	7 893	436	734	0,2
		436	734	0,2
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	474	37	56	0,0
Banco Santander Central Hispano	1 339	104	110	0,0
		142	166	0,1
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	6	2	3	0,0
Telefonica	1 234	133	154	0,1
		134	157	0,1
Summa Spanien		712	1 058	0,4
Storbritannien				
Aktieindexinstrument				
PERLES FTSE 100	3 095	956	982	0,3
		956	982	0,3
Dagligvaror				
Cadbury Schweppes	753	46	47	0,0
Unilever	894	73	58	0,0
		119	105	0,0
Finans och fastighet				
Aviva	12	1	1	0,0
Barclays	1 881	127	141	0,0
HBOS	1 062	111	115	0,0
HSBC Holdings	2 470	271	277	0,1
Land Securities Group	622	83	111	0,0
Lloyds TSB Group	1 676	125	101	0,0
Royal Bank of Scotland	692	151	155	0,1
		868	900	0,3
Hälsovård				
AstraZeneca	429	160	103	0,0
GlaxoSmithKline	1 547	304	241	0,1
		463	345	0,1
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	534	40	40	0,0
Rentokil Initial	1 222	41	23	0,0
		81	63	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	960	53	30	0,0
Kesa Electricals	467	12	17	0,0
Kingfisher	1 024	34	40	0,0
Marks & Spencer	979	44	43	0,0
Music Choice Europe	1 080	85	2	0,0
Reed Elsevier	508	39	31	0,0
WPP Group	543	47	40	0,0
		314	204	0,1
Telekomoperatörer				
BT Group	2 475	68	64	0,0
Vodafone Group	16 596	322	299	0,1
		390	363	0,1
Summa Storbritannien		3 193	2 962	1,0
Tyskland				
Energi				
Solarworld	1 899	111	1 129	0,4
		111	1 129	0,4
Finans och fastighet				
Allianz Holding	87	94	77	0,0
Deutsche Bank	164	95	97	0,0
		189	173	0,1
Informationsteknik				
SAP	69	69	82	0,0
		69	82	0,0
Material				
Bayer	348	83	78	0,0
		83	78	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Volkswagen	135	59	41	0,0
		59	41	0,0
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	554	68	83	0,0
		68	83	0,0
Summa Tyskland		580	1 587	0,5
USA				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nasdaq 100	455	505	481	0,2
PERLES S&P 500	3 961	4 497	4 625	1,5
		5 002	5 106	1,7
Dagligvaror				
Avon Products	100	24	26	0,0
Coca-Cola	310	141	86	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Conagra Foods	145	34	28	0,0
Costco Wholesale	105	32	34	0,0
Del Monte Foods	107	9	8	0,0
General Mills	183	81	60	0,0
Gillette	139	41	41	0,0
Heinz	225	72	58	0,0
Kimberly-Clark	77	42	34	0,0
Kroger	493	81	57	0,0
Pepsico	115	43	40	0,0
Procter & Gamble	329	131	120	0,0
Sara Lee	172	34	28	0,0
Sysco	139	39	35	0,0
Walgreen	169	53	43	0,0
		857	699	0,2
Finans och fastighet				
Aflac	112	33	30	0,0
Allstate	147	49	51	0,0
American Express	192	62	72	0,0
American Int'l Group	305	193	133	0,0
Bank of America	588	167	184	0,1
Bank of New York	121	36	27	0,0
Citigroup	704	235	225	0,1
Equity Office Properties Trust	133	33	26	0,0
Equity Residential	153	36	37	0,0
Fannie Mae	139	92	66	0,0
Fifth Third Bancorporation	128	76	40	0,0
Hartford Financial Services	65	32	30	0,0
HSBC (US) Holdings	45	30	25	0,0
JP Morgan Chase	515	131	134	0,0
Marsh & McLennan	271	118	59	0,0
MBNA	213	40	40	0,0
Merrill Lynch & Co	133	48	53	0,0
Morgan Stanley	89	33	33	0,0
National City	135	35	34	0,0
PNC Financial Services Group	171	79	65	0,0
Schwab	731	74	58	0,0
St Paul Travelers Companies	110	36	27	0,0
State Street	201	84	66	0,0
Suntrust Banks	65	38	32	0,0
US Bancorporation	310	59	65	0,0
Wachovia	202	65	71	0,0
Washington Mutual	159	51	45	0,0
Wells Fargo & Co	222	100	92	0,0
		2 063	1 817	0,6
Hälsovård				
Abbot Laboratories	232	88	72	0,0
Amgen	162	79	69	0,0
Baxter International	300	108	69	0,0
Bristol-Myers Squibb	284	83	48	0,0
Cardinal Health	237	143	92	0,0
Cigna	90	65	49	0,0
Eli Lilly & Co	163	99	61	0,0
HCA	99	42	26	0,0
Hospira	63	16	14	0,0
Johnson & Johnson	422	218	178	0,1
Medco Health Solutions	107	24	30	0,0
Medtronic	186	79	61	0,0
Merck & Co	325	161	69	0,0
Orasure Technologies	5 200	399	232	0,1
Pfizer	888	284	159	0,1
Tenet Healthcare	279	101	20	0,0
UnitedHealth Group	129	50	75	0,0
Wyeth	200	84	57	0,0
		2 123	1 382	0,5
Industrivaror och -tjänster				
Burlington Northern Santa Fe	113	28	36	0,0
Cendant	178	24	28	0,0
Cuno	829	252	327	0,1
Deere & Co	80	34	40	0,0
FedEx	63	32	41	0,0
H & R Block	195	76	63	0,0
Illinois Tool Works	56	34	34	0,0
Ingersoll-Rand	57	22	30	0,0
LKQ	3 700	499	493	0,2
Union Pacific	56	32	25	0,0
United Parcel Service B	48	28	27	0,0
Waste Connection	1 834	404	417	0,1
Waste Management	330	80	66	0,0
		1 544	1 628	0,5
Informationsteknik				
Adobe Systems	69	18	29	0,0
Apple Computer	106	17	45	0,0
Applied Materials	254	39	29	0,0
Automatic Data Processing	105	41	31	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Bea Systems	285	27	17	0,0
Broadcom A	140	32	30	0,0
Cisco Systems	1 047	219	134	0,0
Computer Associates	317	45	65	0,0
Corning	617	19	48	0,0
Dell	374	87	105	0,0
EMC	353	67	35	0,0
IBM	244	174	160	0,1
Intel	925	167	144	0,0
Intuit	164	68	48	0,0
JDS Uniphase	767	25	16	0,0
Micron Technology	277	51	23	0,0
Microsoft	1 440	336	256	0,1
Oracle Systems	745	82	68	0,0
Palm One	40	9	8	0,0
Paychex	238	67	54	0,0
Peoplesoft	178	36	31	0,0
Power Integrations	3 000	659	394	0,1
Qualcomm	241	46	68	0,0
Siebel Systems	232	31	16	0,0
Solectron	529	21	19	0,0
Sun Microsystems	844	44	30	0,0
VeriSign	136	18	30	0,0
Yahoo	194	14	49	0,0
		2 459	1 983	0,7
Material				
Air Products & Chemicals	74	31	29	0,0
Dow Chemical	156	46	51	0,0
Neenah Paper	2	1	0	0,0
Nucor	190	42	66	0,0
Praxair	106	28	31	0,0
Weyerhaeuser	69	34	31	0,0
Vulcan Materials	185	67	67	0,0
		249	275	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	292	118	65	0,0
Comcast A Special	270	62	59	0,0
Ebay	91	27	70	0,0
Ford Motor	309	40	30	0,0
Gannett	77	51	42	0,0
Harley-Davidson	70	31	28	0,0
Home Depot	342	99	97	0,0
Interpublic Group	240	45	21	0,0
Liberty Media	485	36	35	0,0
Liberty Media International	66	20	20	0,0
Lowe's	85	34	33	0,0
McDonalds	221	43	47	0,0
Newell Rubbermaid	200	57	32	0,0
News Corp B	950	127	121	0,0
Nike B	54	24	33	0,0
Ornicom Group	118	74	66	0,0
Sears, Roebuck & Co	231	80	78	0,0
Starwood Hotels	88	23	34	0,0
Target	156	46	54	0,0
Time Warner	642	123	83	0,0
Walt Disney	326	64	60	0,0
Whirlpool	129	72	59	0,0
Viacom B	257	100	62	0,0
		1 397	1 231	0,4
Telekomoperatörer				
BellSouth	281	69	52	0,0
Qwest Communications	885	103	26	0,0
SBC Communications	482	129	83	0,0
Verizon Communications	385	127	104	0,0
		428	264	0,1
Summa USA				
		16 123	14 385	4,8
Summa utländska				
		29 793	29 272	9,8
Summa börsnoterade				
		132 681	151 310	50,5
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	1 400	221	0	0,0
		221	0	0,0
Summa Storbritannien				
		221	0	0,0
USA				
Finans och fastighet				
Quanta Capital Holdings	2 850	227	175	0,1
		227	175	0,1
Summa USA				
		227	175	0,1
Summa övriga				
		448	175	0,1
Summa aktier och aktierelaterade instrument				
		133 129	151 484	50,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Industri				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	3 000	2 988	3 146	1,1
Autoliv 6,75% 050630	3 000	3 081	3 163	1,1
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 099	0,7
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 217	0,7
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 277	1,1
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 991	2 156	0,7
		15 165	16 059	5,4
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5027 5,50% 060920	6 000	6 044	6 373	2,1
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	5 000	5 325	5 476	1,8
Nordea Hypotek 5518 4,50% 080917	7 000	7 339	7 391	2,5
SBAB 118 5,50% 081217	5 000	5 173	5 413	1,8
SBAB 119 5,50% 060315	12 000	12 466	12 964	4,3
SEB BoLån 559 5,25% 070613	5 000	5 100	5 422	1,8
SEB BoLån 560 4,75% 080618	7 000	7 148	7 531	2,5
Spintab 168 6,00% 090420	2 000	2 136	2 288	0,8
Spintab 171 5,00% 060621	4 000	4 142	4 248	1,4
Spintab 173 5,00% 080618	6 000	6 115	6 512	2,2
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	14 000	14 957	16 076	5,4
		75 946	79 695	26,6
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	1 000	1 151	1 159	0,4
Statsobl 1040 6,50% 080505	4 000	4 354	4 611	1,5
Statsobl 1041 6,75% 140505	13 400	15 874	16 915	5,6
Statsobl 1043 5,00% 090128	5 000	5 157	5 581	1,9
Statsobl 1044 3,50% 060420	500	498	520	0,2
Statsobl 1045 5,25% 110315	5 000	5 014	5 674	1,9
Statsobl 1046 5,50% 121008	5 000	5 186	5 638	1,9
Statsobl 1047 5,00% 201201	3 800	3 890	4 170	1,4
Statsobl 1048 4,00% 091201	5 000	5 132	5 165	1,7
		46 258	49 434	16,5
Summa marknadsnoterade		137 368	145 187	48,5
Summa räntebärande värdepapper		137 368	145 187	48,5
Summa finansiella instrument			296 672	99,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			2 787	0,9
Fondförmögenhet			299 459	100,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Svenska staten	49 434	16,5
SBAB	18 377	6,1
Spintab	13 048	4,4
TeliaSonera	13 007	4,3
SEB BoLån	12 953	4,3
Nordea Hypotek	12 867	4,3
UBS, London PERLES	7 638	2,6
Sandvik	6 233	2,1
AstraZeneca	5 773	1,9
Electrolux	4 989	1,7
Stora Enso	4 709	1,6
Autoliv	4 475	1,5
Nokia	1 290	0,4
Wilh Sonesson	631	0,2
Unilever	128	0,0
Reed Elsevier	56	0,0

KPA Etisk Blandfond 2

KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2004, %	7,5
Indexutveckling 2004, %	9,0
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	-5,4
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	0,0
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-12-31	136,81
– Handelskurs 2004-12-30	136,53

Fondfakta

Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Ulrika Enhörning (t.o.m. den 30 november 2004) Claes Folkmar Björn Johansson Elisabet Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8427
Postgiro	166 95 11-6
Fondnummer i PPM	224 493

Fondinriktning

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

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2004?

2004 kom att präglas av att statistiken om ekonomierna i framför allt USA och Japan visade på en ljusning. Det japanska börsindexet steg med över 20 procent under det första kvartalet 2004. Även företagets vinster, liksom sysselsättningstalen i USA kom att förbättras. Sammantaget ledde signalerna om en förestående konjunkturuppgång till att den amerikanska centralbanken Federal Reserve under sommaren påbörjade en serie förväntade styr-
ränthöjningar. Under det första kvartalet 2004 sänkte Riksbanken sin styrränta (reporäntan) med ytterligare 0,75 procent till den historiskt låga nivån två procent. Detta medförde att marknadsräntorna under samma period föll med cirka 0,7 procentenheter. Under sommaren och hösten steg råvarupri-
serna, framför allt oljepriset, till rekordnivåer samtidigt som rapporter kom om en något svagare återhämtning av ekonomin än väntat. Detta fick till följd att aktiemarknaderna föll tillbaka och räntorna gick ned. I oktober nådde oljepriset sin högsta nivå på över 30 år. Under det sista kvartalet återhämtade sig flertalet av fondens placeringsmarknader. Mycket av uppgångarna gav dock ett lägre verkligt resultat till följd av att den svenska kronan stärktes, inte minst mot den amerikanska dollarn. Totalt sjönk dollarkursen drygt 7,5 procent sammantaget över hela året och mer än tio procent under dess sista månader. De bästa marknaderna blev de asiatiska. Även den japanska börsen återhämtade sig mot slutet av året och stängde på plus 6,9 procent. Stöckholmsbörsen utvecklades starkt under 2004 och steg med cirka 20 procent. Ett för KPA anpassat index steg med cirka 15 procent. Bakom kurslyften låg även en allmänt sett mycket fin resultatutveckling hos flertalet av storbolagen, liksom stora kapitalinflöden till börsen. Att aktiekurserna efter det första kvartalet inte fortsatte uppåt i samma takt under resten av året berodde bland annat på stigande olje- och råmaterialpriser samt på en växande oro för konjunkturutvecklingen i världen. Under årets sista kvartal vände kurserna dock uppåt igen. Bidragande orsaker var bland annat fallande räntor och ett sjunkande oljepris.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 2 gick under 2004 upp med 7,5 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 9,0 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden har under året haft en större andel aktier än sitt jämförelseindex, vilket har varit positivt för avkastningen. Sverigedelen av fonden utvecklades något sämre än index, medan placeringarna i resten av världen gav en positiv effekt. Under 2004 minskade fonden sitt innehav av aktier i läkemedelsbolag, som haft en sämre utveckling än index. Fonden har fortsatt att investera i så kallade spjutspetsbolag, det vill säga företag som är verksamma inom bland annat intressant miljöteknik. Ett nytt innehav är belgiska Umicore som är världsledande inom metallåtervinning. Dessutom har fonden en mindre investering i Solarworld (solcellsteknik), vars kurs steg med cirka 500 procent under året till följd av de höga energipriserna. I branschen dagligvaruföretag har en förändring skett beträffande matvarujätten Nestlé. Vi har tidigare inte investerat i Nestlé, eftersom vi har bedömt att företagets marknadsföring av mjölkersättning i bland annat Afrika inte följt våra etiska krav. Under hösten ändrade Nestlé sin policy och fonden har därför åter börjat investera i bolaget. Under 2004 har fonden haft en varierad ränterisk, som dock under större delen av perioden varit lägre än fondens jämförelseindex. Detta påverkade avkastningen positivt under våren då räntorna steg, men negativt under senare delen av året då de sjönk. Fondens innehav av andra värdepapper än statsobligationer har givit ett positivt bidrag.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Enligt våra beräkningar kommer tillväxten i världen att hålla sig på en fortsatt hög nivå, även om en viss avmattning kan förväntas till följd av höga oljepriser. Tillväxten i euroområdet ser fortsatt relativt svag ut. Dollarnedgången kan komma att ytterligare minska tillväxttakt. De låga räntorna i kombination med en rimlig värdering av bolagen gör att vi är positiva till börsutvecklingen under inledningen av 2005. Inledningsvis fortsätter vi att övervaka aktier framför räntor.

Innehav som har tillkommit på grund av att bolaget numera uppfyller KPAs etiska placeringskriterier

Bolag	Land	Bransch
Nestlé	Schweiz	Dagligvaror

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	7,4
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	7,7
Duration, år ²⁾	3,7 (3,4) ³⁾
Duration index, år ²⁾	3,6 (3,4) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	1,0
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	9,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	-2,4

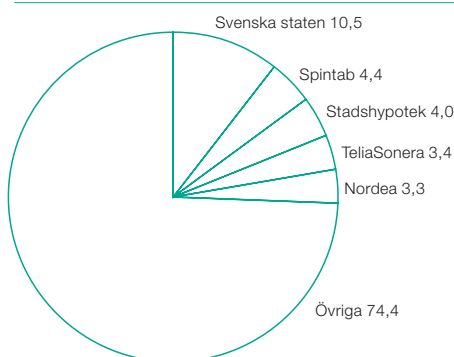
Kostnader

Förvaltningskostnad, % ⁵⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	674
Transaktionskostnader, % ⁷⁾	0,3
TER, % ⁵⁾	0,4
TKA, % ⁵⁾	0,6

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	40,83

Löpande månadssparande på 100 kr under året	
Förvaltningskostnad, kr	2,63

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

	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	933 358	665 853	422 355	361 463	115 617
Andelsvärde, kr	136,81	131,24	120,95	157,70	170,07
Utdelning, kr/andel	4,09	3,97	3,35	0,47	1,10
Totalavkastning, %	7,5	12,3	-21,6	-7,0	0,4
Jämförelseindex, %	9,0	16,1	-21,0	-4,7	-2,0
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,4	0,7	2,2

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

³⁾ 2003-12-31

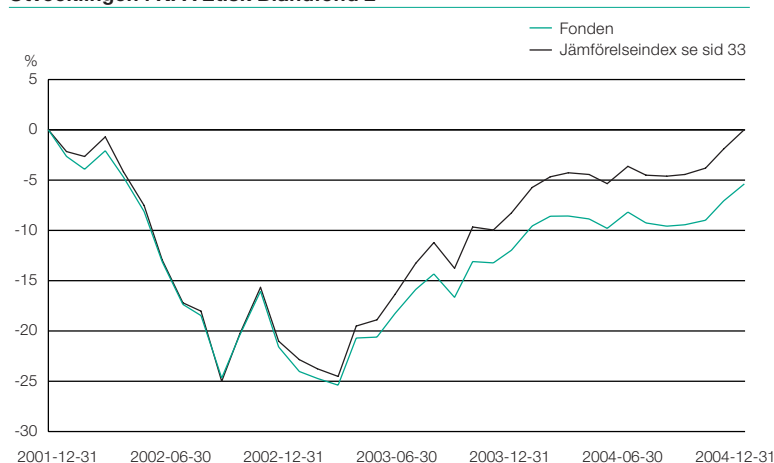
⁴⁾ Beräknad på 60 månader

⁵⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

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

Courtage har uppgått till tkr 317 (229).

⁷⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2

Balansräkning, tkr	2004-12-31	% av fond- förmögenhet	2003-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	929 805	99,6	654 069	98,2
Bank och övriga likvida medel	3 538	0,4	11 659	1,8
Kortfristiga fordringar	2 662	0,3	363	0,0
Summa tillgångar	936 005	100,3	666 091	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	2 647	0,3	238	0,0
Summa skulder	2 647	0,3	238	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	933 358	100,0	665 853	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-12-31	2003-01-01– 2003-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	28 772	59 888
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	4 205	-602
Ränteintäkter	12 678	9 482
Utdelningar	13 953	10 073
Valutakursvinster och -förluster, netto	-112	-469
Summa intäkter och värdeförändring	59 496	78 372
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	3 382	2 330
Räntekostnader	0	-
Övriga kostnader	279	119
Summa kostnader	3 661	2 449
Skatt	-	-
Årets resultat	55 835	75 923

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2004-01-01– 2004-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	3 136
Realisationsförluster	-3 840
Orealiserade vinster/förluster	29 476
Summa	28 772
	2004-01-01– 2004-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	374
Realisationsförluster	-561
Orealiserade vinster/förluster	4 392
Summa	4 205

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	665 853
Andelsutgivning	254 849
Andelsinlösen	-21 616
Årets resultat enligt resultaträkning	55 835
Lämnad utdelning	-21 563
Fondförmögenhet vid årets slut	933 358

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2005 **29 722**

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Sverige				
Aktieindexinstrument				
Xact SBX	44 000	9 429	9 821	1,1
		9 429	9 821	1,1
Dagligvaror				
Axfood	12 826	2 042	2 886	0,3
Cloetta Fazer B	8 312	1 542	2 045	0,2
Wilh Sonesson B	31 200	663	842	0,1
Wilh Sonesson Teckningsrätt 0501	31 200	0	105	0,0
		4 247	5 878	0,6
Finans och fastighet				
Castellum	10 688	1 465	2 544	0,3
D. Carnegie & Co	14 815	1 362	1 274	0,1
FöreningsSparbanken A	85 207	10 506	14 102	1,5
Hufvudstaden A	54 959	1 704	2 616	0,3
Latour B	10 540	1 773	1 707	0,2
Lundbergs B	13 038	2 587	3 709	0,4
Nordea	462 575	24 674	30 993	3,3
OMX	37 672	3 785	3 202	0,3
Ratos B	17 574	2 043	2 522	0,3
SEB A	114 270	11 058	14 684	1,6
Skandia	183 959	10 552	6 089	0,7
Svenska Handelsbanken A	114 716	16 476	19 846	2,1
Wihlborgs	35 367	3 097	4 951	0,5
		91 083	108 239	11,6
Hälsovård				
AstraZeneca	59 400	25 734	14 345	1,5
Capio	18 706	1 235	1 478	0,2
Elekta B	12 653	1 460	2 423	0,3
Gambro A	57 091	3 364	5 409	0,6
Getinge B	39 195	2 192	3 243	0,3
Q-Med	8 195	1 345	1 500	0,2
		35 329	28 398	3,0
Industrivaror och -tjänster				
ABB	82 957	4 615	3 094	0,3
Alfa Laval	23 564	1 965	2 533	0,3
Assa Abloy B	60 548	7 175	6 872	0,7
Atlas Copco A	33 979	7 413	10 194	1,1
Counterme Technologies	252 000	1 083	731	0,1
Gunnebo	13 285	1 315	1 106	0,1
Hexagon B	4 350	642	1 377	0,1
Intrum Justitia	22 962	858	1 183	0,1
Munters	7 441	1 534	1 488	0,2
NCC B	23 676	1 490	2 083	0,2
Opcon	5 857	158	110	0,0
Sandvik	40 658	8 679	10 896	1,2
SAS	31 972	2 107	1 918	0,2
Seco Tools B	6 107	1 646	1 869	0,2
Securitas B	59 437	8 988	6 776	0,7
Skanska B	69 866	4 774	5 572	0,6
SKF B	18 367	3 731	5 437	0,6
VBG B	330	2	39	0,0
		58 174	63 278	6,8
Informationsteknik				
Micro Systemation	200 000	300	222	0,0
Micronic	19 212	1 217	1 282	0,1
Nokia	29 526	6 176	3 085	0,3
Orc Software	11 938	1 009	689	0,1
Telelogic	105 786	1 561	1 661	0,2
TietoEnator	4 401	600	933	0,1
WM-Data B	129 419	2 831	1 864	0,2
		13 694	9 737	1,0
Material				
Billerud	12 662	1 254	1 500	0,2
Boliden SDB	58 639	1 961	1 665	0,2
Höganäs B	8 227	1 470	1 469	0,2
Holmen B	14 370	3 326	3 305	0,4
SAPA	8 048	1 342	1 513	0,2
SCA B	36 682	10 018	10 399	1,1
SSAB A	17 320	1 787	2 771	0,3
Stora Enso R	30 761	3 400	3 122	0,3
		24 558	25 745	2,8
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	9 578	1 842	3 046	0,3
Clas Ohlson B	20 346	1 737	2 543	0,3
Electrolux B	49 487	7 381	7 522	0,8
Eniro	36 408	2 781	2 476	0,3
Hennes & Mauritz B	133 487	23 247	30 902	3,3
Lindex	5 851	1 153	1 556	0,2
Metro A	135 343	1 554	1 922	0,2
Trelleborg B	21 716	2 370	2 454	0,3
		42 064	52 421	5,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Tele2 B	24 545	7 859	6 406	0,7
TeliaSonera	737 893	28 777	29 368	3,1
		36 636	35 774	3,8
Summa Sverige		315 214	339 291	36,4
Australien				
Dagligvaror				
Woolworths	6 800	364	532	0,1
		364	532	0,1
Finans och fastighet				
ANZ Banking Group	6 200	556	665	0,1
Commonwealth Bank of Australia	4 600	825	769	0,1
General Property Trust	27 500	420	536	0,1
National Australian Bank	5 000	813	751	0,1
Westfield Group	7 308	471	625	0,1
Westpac Banking	9 100	774	924	0,1
		3 860	4 270	0,5
Telekomoperatörer				
Telstra	17 000	533	435	0,0
		533	435	0,0
Summa Australien		4 757	5 237	0,6
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	5 153	685	788	0,1
Fortis	4 111	689	756	0,1
		1 374	1 543	0,2
Industrivaror och -tjänster				
CMB	1 765	66	328	0,0
Euronav	1 765	66	305	0,0
		133	632	0,1
Material				
Umicore	3 860	1 875	2 415	0,3
VPK Packaging	2 600	613	585	0,1
		2 488	2 999	0,3
Summa Belgien		3 995	5 175	0,6
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	1 151	391	467	0,1
		391	467	0,1
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	3 138	499	639	0,1
TK Development	2 251	115	78	0,0
		614	717	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	1 322	464	480	0,1
		464	480	0,1
Industrivaror och -tjänster				
ISS B	482	189	179	0,0
Vestas	1 873	262	155	0,0
		451	333	0,0
Summa Danmark		1 921	1 997	0,2
Europa				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	15 599	5 962	6 236	0,7
		5 962	6 236	0,7
Summa Europa		5 962	6 236	0,7
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	960	0	172	0,0
		0	172	0,0
Informationsteknik				
Nokia	16 257	3 203	1 706	0,2
		3 203	1 706	0,2
Material				
UPM-Kymmene	4 081	536	603	0,1
		536	603	0,1
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	5 067	164	200	0,0
		164	200	0,0
Summa Finland		3 903	2 682	0,3
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	1 601	1 080	808	0,1
		1 080	808	0,1
Finans och fastighet				
AXA	4 839	1 111	795	0,1
BNP	3 160	1 396	1 521	0,2
Société Générale	1 546	966	1 040	0,1
Unibail	786	509	822	0,1
		3 983	4 178	0,4

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	3 996	2 071	2 122	0,2
		2 071	2 122	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	1 392	513	557	0,1
Schneider Electric	997	497	461	0,0
Seche Environnement	1 705	689	801	0,1
		1 699	1 819	0,2
Informationsteknik				
Altran Technologies	344	91	24	0,0
Business Objects	699	181	117	0,0
Cap Gemini	686	461	146	0,0
Dassault Systèmes	832	321	279	0,0
STMicroelectronics	2 349	655	304	0,0
		1 709	871	0,1
Material				
Air Liquide	509	601	625	0,1
Lafarge	725	538	465	0,0
		1 139	1 090	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Pinault-Print. Redoute	345	340	230	0,0
Sodexo Alliance	824	252	166	0,0
TF1 Télévision Française	676	200	146	0,0
Thomson	984	155	173	0,0
Vivendi Universal	3 028	898	642	0,1
		1 845	1 357	0,1
Telekomoperatörer				
France Telecom	3 319	802	730	0,1
		802	730	0,1
Summa Frankrike				
		14 328	12 975	1,4
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	3 139	623	728	0,1
		623	728	0,1
Summa Grekland				
		623	728	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank East Asia	10 120	247	209	0,0
BOC Hong Kong	19 300	271	245	0,0
Hang Lung Properties	8 000	94	82	0,0
Hang Seng Bank	5 610	569	518	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	7 000	143	124	0,0
Hysan Development	4 500	66	63	0,0
Sino Land	11 400	61	75	0,0
Sun Hung Kai Properties	9 691	862	644	0,1
Wharf Holdings	8 800	219	205	0,0
		2 533	2 165	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	7 200	100	90	0,0
Johnson Electric Holdings	10 700	107	69	0,0
MTR	9 620	92	102	0,0
		299	262	0,0
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	1 200	44	29	0,0
		44	29	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	4 350	112	175	0,0
Giordano International	10 000	40	42	0,0
Li & Fung	11 000	154	123	0,0
SCMP	6 600	25	18	0,0
Shangri-La Asia	7 000	53	67	0,0
TV Broadcasts	2 000	79	62	0,0
		464	486	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	23 500	141	99	0,0
		141	99	0,0
Summa Hongkong				
		3 480	3 041	0,3
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	17 798	460	569	0,1
Capitalia	13 515	299	412	0,0
Generali	3 624	992	817	0,1
Mediobanca	4 111	384	442	0,0
RAS	3 136	419	471	0,1
San Paolo - IMI	6 452	648	618	0,1
Unicredito Italiano	18 658	771	713	0,1
		3 973	4 042	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	30 486	275	273	0,0
		275	273	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	3 720	333	314	0,0
		333	314	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Mobile	19 352	898	961	0,1
Telecom Italia Ord.	41 274	1 015	1 122	0,1
		1 913	2 084	0,2
Summa Italien				
		6 494	6 713	0,7
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	119 045	7 817	8 870	1,0
		7 817	8 870	1,0
Dagligvaror				
Ajinomoto	5 000	462	396	0,0
Kao	2 000	398	340	0,0
Yamazaki Baking	10 000	490	619	0,1
		1 350	1 354	0,1
Finans och fastighet				
Daiwa Securities Group	16 000	701	768	0,1
Mitsubishi Tokyo Financial Group	12	742	809	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	18	1 143	870	0,1
		2 585	2 447	0,3
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	2 000	972	669	0,1
		972	669	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Keihin Elec. Express Railway	16 000	654	655	0,1
Kintetsu	33 000	619	758	0,1
Kubota	19 000	487	626	0,1
Secom	1 500	413	399	0,0
		2 174	2 437	0,3
Informationsteknik				
Canon	2 000	788	717	0,1
Murata Manufacturing	1 200	432	449	0,0
Rohm	500	723	339	0,0
		1 943	1 505	0,2
Material				
Asahi Kasei	20 000	517	665	0,1
Shin-Etsu Chemical	1 500	442	409	0,0
Toray Industries	27 000	547	840	0,1
		1 506	1 914	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fuji Photo Film	1 000	254	243	0,0
Honda Motor	1 600	623	551	0,1
Matsushita Electric Ind.	6 000	787	633	0,1
Nissan Motor	6 400	458	462	0,0
Sony	2 000	1 001	514	0,1
Toyota Motor	4 900	1 486	1 325	0,1
		4 610	3 727	0,4
Telekomoperatörer				
NTT	15	898	447	0,0
NTT Docomo	40	709	490	0,1
		1 606	938	0,1
Summa Japan				
		24 562	23 862	2,6
Kina				
Aktieindexinstrument				
iShares MSCI China Tracker	125 838	3 176	2 733	0,3
		3 176	2 733	0,3
Summa Kina				
		3 176	2 733	0,3
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	1 300	215	312	0,0
Unilever Certificate	2 293	1 278	1 022	0,1
		1 492	1 333	0,1
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	5 602	963	986	0,1
Aegon	4 082	778	370	0,0
ING Groep	6 072	1 378	1 221	0,1
		3 119	2 577	0,3
Hälsovård				
QIAGEN	2 299	284	167	0,0
		284	167	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TPG	2 024	353	365	0,0
		353	365	0,0
Material				
Akzo Nobel	1 435	477	407	0,0
		477	407	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	2 993	360	271	0,0
Wolters Kluwer	1 176	212	157	0,0
		572	428	0,0
Telekomoperatörer				
KPN	7 390	421	467	0,0
		421	467	0,0
Summa Nederländerna				
		6 719	5 744	0,6

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	15 219	982	556	0,1
		982	556	0,1
Summa Norge		982	556	0,1
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	385	680	669	0,1
		680	669	0,1
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	5 063	1 580	1 414	0,2
Swiss Reinsurance	1 319	944	625	0,1
UBS	4 831	2 444	2 692	0,3
Zürich Financial Services	469	701	520	0,1
		5 670	5 251	0,6
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	1 300	798	688	0,1
Novartis	8 748	3 254	2 929	0,3
Roche Holdings	2 638	1 953	2 018	0,2
Sereno	51	302	223	0,0
		6 308	5 858	0,6
Industrivaror och -tjänster				
ABB	7 639	527	283	0,0
Adecco	567	231	190	0,0
		759	473	0,1
Material				
Holcim	1 334	485	534	0,1
		485	534	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	1 575	287	311	0,0
		287	311	0,0
Telekomoperatörer				
Swisscom	240	649	628	0,1
		649	628	0,1
Summa Schweiz		14 838	13 726	1,5
Singapore				
Finans och fastighet				
Capital Commercial Trust	1 600	10	8	0,0
Capitaland	8 000	50	69	0,0
City Developments	3 000	91	87	0,0
City Developments Wts 060504	300	0	6	0,0
DBS Group Holdings	8 000	588	524	0,1
OCBC Bank	7 000	389	385	0,0
Singapore Exchange	5 000	40	36	0,0
United Overseas Bank	9 000	561	506	0,1
United Overseas Land	3 000	26	25	0,0
		1 754	1 646	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	4 000	198	186	0,0
		198	186	0,0
Informationsteknik				
Chartered Semiconductor	7 000	56	28	0,0
Datacraft Asia	1 200	15	9	0,0
Venture	2 000	208	129	0,0
		279	166	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Jardine Cycle & Carriage	1 000	27	43	0,0
Singapore Press	12 750	252	239	0,0
		279	282	0,0
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	43 643	399	423	0,0
		399	423	0,0
Summa Singapore		2 910	2 702	0,3
Spanien				
Energi				
Gamesa	12 660	724	1 178	0,1
		724	1 178	0,1
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	12 572	1 122	1 482	0,2
Banco Santander Central Hispano	16 649	1 393	1 373	0,1
Vallehermoso	2 519	225	276	0,0
		2 740	3 131	0,3
Material				
Acerinox	3 444	301	367	0,0
		301	367	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Inditex	2 449	428	480	0,1
		428	480	0,1
Telekomoperatörer				
Antenna 3 Television	39	12	19	0,0
Telefonica	18 871	2 288	2 363	0,3
		2 300	2 381	0,3
Summa Spanien		6 492	7 538	0,8

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Storbritannien				
Dagligvaror				
Boots Group	3 416	316	286	0,0
Cadbury Schweppes	12 088	738	748	0,1
Reckitt Benckiser	3 250	541	653	0,1
Unilever	12 129	907	792	0,1
		2 503	2 478	0,3
Finans och fastighet				
3i Group	4 185	411	356	0,0
Amvescap	3 628	392	148	0,0
Aviva	7 444	775	596	0,1
Barclays	24 852	1 818	1 858	0,2
British Land	4 537	361	519	0,1
Great Portland Estates	4 865	229	204	0,0
Hammerson	3 341	274	370	0,0
HBOS	13 984	1 541	1 513	0,2
HSBC Holdings	38 727	4 470	4 343	0,5
Land Securities Group	2 720	362	486	0,1
Legal & General	25 243	421	354	0,0
Lloyds TSB Group	19 668	1 615	1 187	0,1
Prudential	7 952	669	459	0,0
Royal & Sun Alliance	10 630	208	105	0,0
Royal Bank of Scotland	9 953	2 336	2 225	0,2
		15 882	14 723	1,6
Hälsovård				
AstraZeneca	5 887	2 513	1 419	0,2
GlaxoSmithKline	20 522	4 287	3 200	0,3
Smith & Nephew	5 298	333	360	0,0
		7 132	4 979	0,5
Industrivaror och -tjänster				
British Airport Authority	6 424	503	479	0,1
Capita Group	3 962	197	185	0,0
DX Services	594	23	28	0,0
Electrocomponents	4 272	234	155	0,0
Exel	2 357	246	217	0,0
Hays	12 076	227	192	0,0
Rentokil Initial	10 457	339	197	0,0
Wolseley	2 565	259	318	0,0
		2 028	1 772	0,2
Informationsteknik				
ARM Holdings	4 387	139	62	0,0
		139	62	0,0
Material				
Corus Group	128 741	526	828	0,1
Corus Group Deferred	62 374	0	0	0,0
Hanson	4 921	307	281	0,0
Rexam	5 293	311	311	0,0
		1 144	1 420	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	11 221	650	353	0,0
Dixons Group	6 087	199	118	0,0
EMI Group	7 013	297	237	0,0
Great Universal Stores	3 603	346	431	0,0
ITV	17 090	305	229	0,0
Kesa Electricals	5 354	189	193	0,0
Kingfisher	8 092	318	320	0,0
Marks & Spencer	9 573	486	419	0,0
Music Choice Europe	2 700	213	6	0,0
Next	1 531	245	322	0,0
Pearson	4 031	503	323	0,0
Reed Elsevier	6 862	529	421	0,0
Reuters Group	7 176	597	346	0,0
Wimpey (George)	5 535	234	286	0,0
WPP Group	5 381	459	393	0,0
		5 571	4 397	0,5
Telekomoperatörer				
BT Group	31 367	1 103	812	0,1
Cable & Wireless	12 024	266	183	0,0
Vodafone Group	231 159	4 990	4 166	0,4
		6 360	5 161	0,6
Summa Storbritannien		40 758	34 992	3,7
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	199	217	154	0,0
Metro	838	310	306	0,0
		527	460	0,0
Energi				
Solarworld	3 047	193	1 811	0,2
		193	1 811	0,2
Finans och fastighet				
Allianz Holding	958	1 269	845	0,1
Deutsche Bank	2 096	1 251	1 237	0,1
Hypovereinsbank	2 323	264	350	0,0
Münchener Rückversicherung	483	765	395	0,0
		3 548	2 826	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Merck	896	275	410	0,0
Schering	911	454	453	0,0
		729	862	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Linde	718	290	299	0,0
Lufthansa	2 557	301	244	0,0
		591	542	0,1
Informationsteknik				
Epcos	510	178	51	0,0
SAP	847	1 002	1 005	0,1
		1 180	1 056	0,1
Material				
Bayer	2 623	815	591	0,1
		815	591	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas-Salomon	329	234	353	0,0
Volkswagen	1 524	612	459	0,0
		846	812	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	9 546	1 390	1 436	0,2
		1 390	1 436	0,2
Summa Tyskland				
		9 819	10 397	1,1
USA				
Aktieindexinstrument				
iShares S&P 500 Barra Growth				
Index Fund	14 600	6 173	5 603	0,6
PERLES Nasdaq 100	5 712	6 301	6 040	0,6
PERLES S&P 500	9 897	11 771	11 556	1,2
		24 245	23 199	2,5
Dagligvaror				
Avon Products	2 518	665	648	0,1
Coca-Cola	4 182	1 846	1 157	0,1
Conagra Foods	3 116	706	610	0,1
Costco Wholesale	2 560	809	824	0,1
Del Monte Foods	6 425	469	471	0,1
General Mills	1 732	762	572	0,1
Gillette	2 543	759	757	0,1
Heinz	2 140	701	554	0,1
Kimberly-Clark	1 987	1 043	869	0,1
Kroger	3 766	662	439	0,0
Pepsico	3 923	1 560	1 361	0,1
Procter & Gamble	5 260	1 898	1 925	0,2
Sara Lee	3 401	668	546	0,1
Smucker	2 629	923	822	0,1
Sysco	3 442	955	873	0,1
Walgreen	3 646	1 162	930	0,1
Wild Oats Markets	20 000	2 039	1 171	0,1
		17 628	14 528	1,6
Finans och fastighet				
Aflac	2 673	793	708	0,1
Allstate	3 581	1 208	1 231	0,1
American Express	4 162	1 550	1 559	0,2
American Int'l Group	6 005	3 871	2 621	0,3
Bank of America	9 126	2 783	2 850	0,3
Bank of New York	4 116	1 224	914	0,1
Citigroup	13 288	5 298	4 254	0,5
Delphi Financials	2 325	760	713	0,1
Equity Office Properties Trust	2 410	644	466	0,0
Equity Residential	3 934	960	946	0,1
Fannie Mae	2 832	2 003	1 340	0,1
Fifth Third Bancorporation	1 359	715	427	0,0
Hartford Financial Services	2 258	1 165	1 040	0,1
JP Morgan Chase	11 881	3 555	3 080	0,3
Marsh & McLennan	2 100	1 004	459	0,0
MBNA	5 766	1 217	1 080	0,1
Merrill Lynch & Co	3 434	1 572	1 364	0,1
Morgan Stanley	3 390	1 550	1 251	0,1
National City	2 987	807	745	0,1
Piper Jaffray	1 307	531	416	0,0
PNC Financial Services Group	1 776	830	678	0,1
Schwab	5 584	589	444	0,0
St Paul Travelers Companies	5 075	1 545	1 250	0,1
State Street	2 547	1 010	831	0,1
Suntrust Banks	1 599	911	785	0,1
US Bancorporation	6 901	1 386	1 436	0,2
Wachovia	3 620	1 195	1 265	0,1
Washington Mutual	3 756	1 246	1 055	0,1
Wells Fargo & Co	3 877	1 786	1 601	0,2
		43 708	36 812	3,9
Hälsovård				
Abbot Laboratories	4 838	1 900	1 500	0,2
Amgen	5 291	2 741	2 256	0,2
Baxter International	4 368	1 309	1 003	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Bristol-Myers Squibb	6 031	1 940	1 027	0,1
Cardinal Health	2 343	1 380	905	0,1
Cigna	1 185	728	642	0,1
Eli Lilly & Co	3 007	2 037	1 134	0,1
HCA	2 791	1 054	741	0,1
Hospira	483	131	108	0,0
Johnson & Johnson	7 385	3 950	3 112	0,3
Ligand Pharmaceuticals	12 000	1 969	928	0,1
Medco Health Solutions	2 592	677	717	0,1
Medtronic	4 452	1 901	1 470	0,2
Merck & Co	5 726	3 235	1 223	0,1
Orasure Technologies	18 800	1 444	840	0,1
Pfizer	20 381	6 824	3 642	0,4
Tenet Healthcare	3 773	781	275	0,0
UnitedHealth Group	3 275	1 329	1 916	0,2
Wyeth	4 053	1 900	1 147	0,1
		37 232	24 585	2,6
Industrivaror och -tjänster				
Burlington Northern Santa Fe	2 659	691	836	0,1
Cendant	6 084	1 004	945	0,1
Cuno	2 968	900	1 172	0,1
Deere & Co	1 873	784	926	0,1
FedEx	1 353	717	886	0,1
H & R Block	1 724	679	561	0,1
Illinois Tool Works	1 388	875	855	0,1
Ingersoll-Rand	1 891	801	1 009	0,1
LKQ	4 500	607	600	0,1
Plug Power	32 000	1 954	1 299	0,1
Union Pacific	1 019	557	455	0,0
United Parcel Service B	1 578	862	896	0,1
Waste Connection	8 752	1 819	1 992	0,2
Waste Management	2 451	636	488	0,1
WCA Waste	10 500	758	729	0,1
		13 646	13 650	1,5
Informationsteknik				
Adobe Systems	1 690	554	705	0,1
Apple Computer	3 214	601	1 375	0,1
Applied Materials	7 480	1 235	850	0,1
Automatic Data Processing	2 980	1 199	878	0,1
Bea Systems	3 777	411	222	0,0
Broadcom A	2 336	473	501	0,1
Cisco Systems	19 511	3 445	2 505	0,3
Computer Associates	2 690	483	555	0,1
Corning	6 502	443	509	0,1
Dell	7 147	1 788	2 001	0,2
EMC	9 653	1 880	954	0,1
IBM	4 521	3 888	2 962	0,3
Intel	18 923	4 220	2 941	0,3
Intuit	1 557	580	455	0,0
JDS Uniphase	9 888	703	208	0,0
Micron Technology	4 495	706	369	0,0
Microsoft	22 845	5 784	4 056	0,4
Oracle Systems	11 734	1 700	1 070	0,1
Palm One	1 031	218	216	0,0
Palmsource	1 072	185	91	0,0
Paychex	2 000	638	453	0,0
Peoplesoft	2 651	486	467	0,0
Power Integrations	4 500	988	592	0,1
Qualcomm	5 592	1 175	1 576	0,2
Siebel Systems	3 672	495	256	0,0
Soletron	7 638	356	271	0,0
Sun Microsystems	13 826	818	495	0,1
VeriSign	2 887	463	645	0,1
Yahoo	4 284	466	1 073	0,1
		36 381	29 251	3,1
Material				
Air Products & Chemicals	1 942	829	748	0,1
Dow Chemical	3 652	1 157	1 202	0,1
Neenah Paper	60	17	13	0,0
Nucor	2 442	535	849	0,1
Praxair	3 346	900	982	0,1
Weyerhaeuser	2 234	1 126	998	0,1
Vulcan Materials	2 912	1 059	1 057	0,1
		5 622	5 848	0,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Clear Channel Communications	2 463	1 037	548	0,1
Comcast A Special	5 829	1 466	1 272	0,1
Ebay	1 683	532	1 301	0,1
Ford Motor	8 031	1 143	781	0,1
Gannett	2 297	1 604	1 247	0,1
Harley-Davidson	1 985	862	801	0,1
Home Depot	7 360	2 434	2 090	0,2
Interpublic Group	4 044	647	360	0,0
Liberty Media	8 355	725	610	0,1
Liberty Media International	417	147	128	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Börsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Lowes	3 096	1 234	1 185	0,1
McDonalds	5 771	1 257	1 230	0,1
Newell Rubbermaid	1 407	399	226	0,0
News Corp B	5 500	806	702	0,1
Nike B	1 341	706	808	0,1
Omnicom Group	1 452	967	814	0,1
Sears, Roebuck & Co	2 025	743	687	0,1
Starwood Hotels	2 044	564	793	0,1
Target	3 441	1 084	1 187	0,1
Time Warner	12 707	3 212	1 642	0,2
Walt Disney	5 907	1 420	1 091	0,1
Whirlpool	1 521	821	700	0,1
Viacom B	3 771	1 495	912	0,1
		25 306	21 115	2,3
Telekomoperatörer				
BellSouth	5 528	1 684	1 021	0,1
Qwest Communications	8 452	1 267	249	0,0
SBC Communications	8 401	2 752	1 439	0,2
Verizon Communications	6 717	2 761	1 808	0,2
		8 464	4 517	0,5
Summa USA		212 232	173 504	18,6
Summa utländska		367 951	320 537	34,3
Summa börsnoterade		683 166	659 828	70,7
Övriga				
Storbritannien				
Telekomoperatörer				
Yes Television	1 100	174	0	0,0
		174	0	0,0
Summa Storbritannien		174	0	0,0
USA				
Finans och fastighet				
Quanta Capital Holdings	14 575	1 160	893	0,1
		1 160	893	0,1
Summa USA		1 160	893	0,1
Summa övriga		1 334	893	0,1
Summa aktier och aktierelaterade instrument		684 500	660 721	70,8

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Räntebärande värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Marknadsnoterade				
Industri				
AP Fastigheter 105 5,40% 050314	4 000	3 951	4 195	0,4
Autoliv 6,75% 050630	4 000	4 083	4 217	0,5
Electrolux 5,30% 050214	2 000	2 021	2 099	0,2
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 217	0,2
Stora Enso 9 EMTN 6,25% 060317	3 000	3 090	3 277	0,4
Telia 210 5,50% 060315	2 000	1 973	2 156	0,2
		17 112	18 162	1,9
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5027 5,50% 060920	10 000	10 074	10 622	1,1
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	17 000	18 227	18 620	2,0
SBAB 118 5,50% 081217	11 000	11 452	11 908	1,3
SBAB 119 5,50% 060315	11 000	11 565	11 884	1,3
SEB BoLån 560 4,75% 080618	16 000	16 103	17 214	1,8
SEB BoLån 561 4,25% 060621	5 000	5 085	5 237	0,6
Spintab 168 6,00% 090420	15 000	16 022	17 158	1,8
Spintab 171 5,00% 060621	7 000	7 262	7 434	0,8
Spintab 173 5,00% 080618	15 000	15 314	16 279	1,7
Stadshypotek 1566 6,00% 070919	11 000	11 242	12 048	1,3
Stadshypotek 1567 6,00% 080618	15 000	15 996	16 844	1,8
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	7 000	7 756	8 038	0,9
		146 098	153 288	16,4
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	8 000	9 243	9 282	1,0
Statsobl 1040 6,50% 080505	6 400	7 150	7 378	0,8
Statsobl 1041 6,75% 140505	32 000	37 951	40 395	4,3
Statsobl 1043 5,00% 090128	8 000	8 301	8 930	1,0
Statsobl 1044 3,50% 060420	2 100	2 122	2 182	0,2
Statsobl 1045 5,25% 110315	8 000	8 376	9 078	1,0
Statsobl 1046 5,50% 121008	6 000	6 318	6 765	0,7
Statsobl 1047 5,00% 201201	3 000	3 186	3 293	0,4
Statsobl 1048 4,00% 091201	10 000	10 227	10 330	1,1
		92 876	97 634	10,5
Summa marknadsnoterade		256 085	269 084	28,8
Summa räntebärande värdepapper		256 085	269 084	28,8
Summa finansiella instrument			929 805	99,6
Övriga tillgångar och skulder, netto			3 553	0,4
Fondförmögenhet			933 358	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten		97 634	10,5	
Spintab		40 872	4,4	
Stadshypotek		36 931	4,0	
TeliaSonera		31 724	3,4	
UBS, London PERLES		26 465	2,8	
SBAB		23 792	2,5	
SEB BoLån		22 451	2,4	
AstraZeneca		15 764	1,7	
Sandvik		13 113	1,4	
Electrolux		9 621	1,0	
Autoliv		7 263	0,8	
Stora Enso		6 400	0,7	
Nokia		4 792	0,5	
ABB		3 378	0,4	
Unilever		1 813	0,2	
Wilh Sonesson		947	0,1	
Corus Group		828	0,1	
Reed Elsevier		692	0,1	
City Developments		92	0,0	

KPA Etisk Räntefond

KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2004, %	2,2
Indexutveckling 2004, %	2,6
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2004-12-31	1 062,56
– Handelskurs 2004-12-30	1 062,57

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

Fondinriktning
Fonden investerar i räntebärande värdepapper såsom statsskuldväxlar, bostadscertifikat och obligationer med kort löptid, utställda i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden i fonden får högst vara ett år. Målsättningen är att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringsstrategin är inriktad på aktiv hantering av ränterisker. Urvalet görs i första hand bland de mest kreditvärdiga låntagarna. Fonden har en etisk placeringsinriktning som verkar för mänskliga rättigheter och en bättre framtid för människor 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 2004?

Under det första kvartalet sänkte Riksbanken sin styrränta (reporäntan) med ytterligare 0,75 procentenheter till den historiskt låga nivån två procent. Detta medförde att marknadsräntorna under samma period föll med cirka 0,7 procentenheter. Senare under våren kom dock allt tydligare signaler, främst ifrån USA, om att centralbankerna skulle komma att tvingas höja sina styrräntor. Under sommaren kom också den förväntade höjningen på 0,25 procentenheter ifrån den amerikanska centralbanken Federal Reserve. Den amerikanska styrräntan har sedan dess successivt höjts från en procent till 2,25 procent. Den förväntade höjningen av den svenska Riksbankens styrränta (reporäntan) under hösten uteblev dock. Marknadsräntorna, som gick upp något under sommaren, sjönk under 2004 med sammanlagt mellan 0,6 och 0,8 procentenheter. Svag arbetsmarknadsstatistik, ett kraftigt stigande oljepris och terrorhot är några av de faktorer som har bidragit till den låga nivå vi nu har på de korta marknadsräntorna.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Räntefond gick under 2004 upp med 2,2 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 2,6 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Under 2004 har fonden haft en varierad ränterisk. Under våren var ränterisken lägre än i fondens jämförelseindex, vilket påverkade avkastningen negativt. Fondens övervikt av så kallade kreditpapper, till exempel företags- och bostadsobligationer, har däremot påverkat avkastningen positivt. Dessa innehav har dock successivt minskat eftersom ränteskillnaden mellan dessa innehav och statsskuldväxlar blivit mindre.

Vilken strategi gäller för fonden framöver?

Under 2005 kommer fonden att ha ett kort perspektiv på sina placeringar. Skälet är den osäkerhet som fortfarande kvarstår beträffande hur Riksbanken kommer att agera. Det skiljer inte mer än 0,15 procentenheter mellan att placera i statsskuldväxlar på en månad jämfört med statsskuldväxlar på tolv månader. Därför torde det även i fortsättningen att vara fördelaktigt att placera i kreditpapper, till exempel företags- och bostadsobligationer, som ger en högre avkastning.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	0,3
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	0,2
Duration, år	0,4 (0,3) ²⁾
Duration index, år	0,4 (0,4) ²⁾
Tracking Error, % ¹⁾	0,1
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	2,7
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	3,5

Kostnader

Förvaltningskostnad, % ⁴⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr	2
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,0
TER, % ⁴⁾	0,4
TKA, % ⁴⁾	0,4

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	40,19

Löpande månadssparande på 100 kr under året	
Förvaltningskostnad, kr	2,64

Utveckling

	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Fondförmögenhet, tkr	292 914	271 932	252 139	107 593	86 839
Andelsvärde, kr	1 062,56	1 072,52	1 062,07	1 060,12	1 045,91
Utdelning, kr/andel	33,47	22,20	39,43	26,89	18,12
Totalavkastning, %	2,2	3,1	4,0	4,0	4,1
Jämförelseindex, %	2,6	3,5	4,6	4,3	4,3
Omsättningshastighet, ggr	2,1	3,4	3,2	1,9	2,2

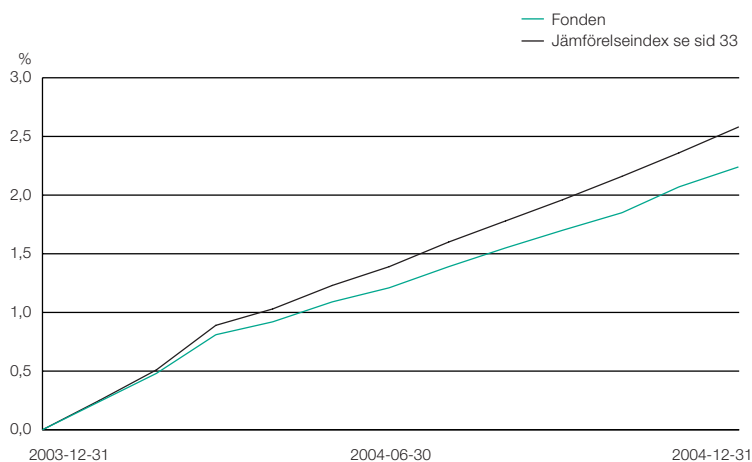
¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ 2003-12-31

³⁾ Beräknad på 60 månader

⁴⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet

⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond

Balansräkning, tkr	2004-12-31	% av fond- förmögenhet	2003-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	280 394	95,7	270 528	99,5
Bank och övriga likvida medel	12 594	4,3	1 502	0,5
Kortfristiga fordringar	22	0,0	–	–
Summa tillgångar	293 010	100,0	272 030	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	96	0,0	98	0,0
Summa skulder	96	0,0	98	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	292 914	100,0	271 932	100,0

Resultaträkning, tkr	2004-01-01– 2004-12-31	2003-01-01– 2003-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	–2 660	–892
Ränteintäkter	10 107	10 204
Summa intäkter och värdeförändring	7 447	9 312
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	1 143	1 073
Övriga kostnader	3	10
Summa kostnader	1 146	1 083
Skatt	–	–
Årets resultat	6 301	8 229

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Ränterelaterade finansiella instrument	2004-01-01– 2004-12-31
Realisationsvinster	29
Realisationsförluster	–1 488
Orealiserade vinster/förluster	–1 201
Summa	–2 660

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2004-01-01– 2004-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	271 932
Andelsutgivning	35 676
Andelsinlösen	–12 305
Årets resultat enligt resultaträkning	6 301
Lämnad utdelning	–8 690
Fondförmögenhet vid årets slut	292 914

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2005	7 504
-----------------------	--------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Marknadsnoterade	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Industri				
AP Fastigheter 137 FRN MTN 060303	3 000	3 015	3 008	1,0
AP Fastigheter 148 FRN MTN 070322	4 000	4 013	4 003	1,4
Telia 278 FRN 050112	1 000	986	1 011	0,3
		8 014	8 022	2,7
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 187 FRN 060316	10 000	10 003	10 010	3,4
Nordea Hypotek 5515 5,75% 050921	22 000	22 833	22 886	7,8
SBAB 120 5,00% 050615	12 000	12 337	12 472	4,3
SEB BoLån 558 6,00% 050615	24 000	24 823	25 179	8,6
Spintab 170 5,75% 050615	25 000	25 796	26 167	8,9
Stadshypotek 1563 6,00% 050615	20 000	20 521	20 983	7,2
		116 313	117 697	40,2
Stat och kommun				
Statsobl 1044 3,50% 060420	10 000	10 139	10 395	3,5
Statsskuldväxel 050119	54 000	53 777	53 955	18,4
Statsskuldväxel 050216	25 000	24 873	24 941	8,5
Statsskuldväxel 050316	19 000	18 452	18 926	6,5
Statsskuldväxel 050615	27 000	26 650	26 756	9,1
Statsskuldväxel 050921	20 000	19 647	19 703	6,7
		153 537	154 675	52,8
Summa marknadsnoterade		277 864	280 394	95,7
Summa finansiella instrument			280 394	95,7
Övriga tillgångar och skulder, netto			12 520	4,3
Fondförmögenhet			292 914	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			154 675	52,8
AP Fastigheter			7 011	2,4

Förklaring av risksymbolen och några riskmått

Vår risksymbol

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

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

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

Olika fondtyper med olika risker

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

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

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

Volatilitet

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

Beta

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

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

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

Tracking error

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

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

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

Redovisningsprinciper

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

Kostnader vid köp och försäljning av värdepapper

Courtage, skatter och övriga kostnader vid köp och försäljning av värdepapper ingår i anskaffningsvärdet respektive realiserat resultat.

Utdelning

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

Värdering

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

bärande värdepapper värderas till balansdagens köpkurs.

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

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

Valutakurser

Valuta	Kurs 2004-12-31	Kurs 2003-12-31	Förändring under året
AUD	5,20933	5,42130	-3,91%
CHF	584,41650	581,79098	0,45%
DKK	121,43151	121,88916	-0,38%
EUR	9,03276	9,07579	-0,47%
GBP	12,75850	12,88067	-0,95%
HKD	0,85497	0,92680	-7,75%
JPY	6,48522	6,71391	-3,41%
NOK	109,72072	108,15446	1,45%
SGD	4,07094	4,23677	-3,91%
USD	6,64540	7,19530	-7,64%

KPAs etiska placeringskriterier

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

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

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

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

Positiva/stödjande kriterier

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

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

Kriteriet Miljö

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

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

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

Kriteriet Mänskliga rättigheter

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

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

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

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

Negativa/uteslutande kriterier

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

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

Kriteriet Tobak

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

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

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

Kriteriet Alkohol

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

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

Kriteriet Kommersiell spelverksamhet

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

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

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

Kriteriet Vapen

KPA investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen.

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

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

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

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

Kriteriet Fossila bränslen och uran

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

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

Corporate Governance

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

Jämförelseindex

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

KPA Etisk Aktiefond	Kompositindex sammansatt av: 50% KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* 50% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI**
KPA Etisk Blandfond 1	Kompositindex sammansatt av: 35% KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* 10% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 55% OMRX Bond
KPA Etisk Blandfond 2	Kompositindex sammansatt av: 33% KPA SIXPRX, ett index beräknat av SIX* 33% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 34% OMRX Bond
KPA Etisk Räntefond	OMRX T-bill

* baserat på KPAs etiska placeringskriterier.

** based on KPA ethical security screening.

Friskrivningsklausul

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

Information gällande index beräknade av MSCI

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

Byte av jämförelseindex

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

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

De nya jämförelseindexen gäller från den 1 januari 2004.

Förändringar i organisationen

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

Ägarpolicy

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

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

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

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

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

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

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

1. Bolagsstämman

Kallelse till bolagsstämma

KPA anser att:

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

Aktieägarens rösträtt

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

2. Bolagets styrelse

Styrelsens sammansättning

KPA anser att:

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

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

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

Styrelsens arbetsätt

KPA anser att:

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

Kommittéer och deras uppdrag

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

Kommittéernas sammansättning och arbete ska redovisas vid bolagsstämman.

Nomineringskommitté (Nomination Committee)

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

Ersättningskommitté

(Compensation/Remuneration Committee)

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

Revisionskommitté (Audit Committee)

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

3. Ersättning till ledningen

KPA anser att:

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

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

4. Incitamentsprogram

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

KPA anser att:

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

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

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

5. Miljö- och etikfrågor

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

KPA anser att:

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

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

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

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

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

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

Svensk kod för fondbolag

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening.

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

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

Bakgrunden till den svenska koden är det mycket omfattande regelverk som gäller på fondområdet. Bland annat trädde i april 2004 en ny lag om investeringsfonder i kraft. Den nya lagen

kompletteras med nya föreskrifter från Finansinspektionen. Dessutom har fondbolagsbranschen ett stort antal egna riktlinjer. Även förslag som Finansinspektionen och Förtroendekommisionen framfört under det senaste året har medtagits i koden. Därmed hoppas föreningen att ytterligare lagstiftning inte ska anses nödvändig.

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

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

Frågor och svar om aktieindexinstrument

Vad är ett indexinstrument?

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

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

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

Ingår inte till exempel tobaksbolag i indexinstrument?

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

Använder vi oss av indexinstrument?

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

Varför använder vi oss av indexinstrument?

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

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

Hur mycket placerar fonderna i indexinstrument?

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

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

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

Avgivande av årsberättelse

Stockholm den 25 februari 2005
Folksam Fond Aktiebolag (publ)

Bo Thärning
Verkställande direktör

Monika Bäckman

Mikael Öhlund

Håkan Johansson
Ordförande

Birgitta Olsson-Tapper

Elisabeth Sasse

Åke Göransson

Nina Fällbäck-Svensson

Lena Kelbel

Ulf Mårtensson

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Folksam Fond Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556036-5966 har vi granskat årsberättelserna och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1, KPA Etisk Blandfond 2 och KPA Etisk Räntefond för räkenskapsåret 2004. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen samt för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelserna. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelserna och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsberättelserna inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan infor-

mation i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelserna samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelserna. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelserna har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 25 februari 2005

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Maria Sandberg
Auktoriserad revisor

Ulf Davéus
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen
förordnad revisor

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

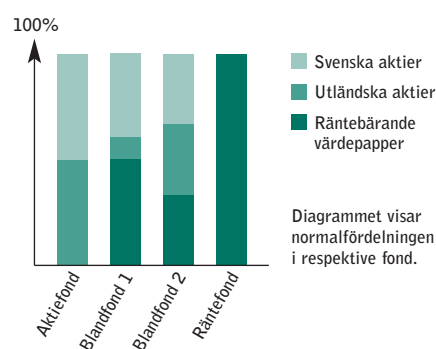
KPA ETISK BLANDFOND 1

 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