

KPA Pensions fonder
Årsberättelse 2006

Innehållsförteckning

KPA Etisk Aktiefond	2
KPA Etisk Blandfond 1	10
KPA Etisk Blandfond 2	17
KPA Etisk Räntefond	25
Köp och försäljningar som påverkats av	
KPA Pensions etiska placeringskriterier	29
Förklaring av risksymbolen och några riskmått	30
Redovisningsprinciper	31
Valutakurser	31
KPA Pensions etiska placeringskriterier	32
Jämförelseindex	34
Riktlinjer för extern bolagsstyrning	35
Svensk kod för fondbolag	37
Frågor och svar om aktieindexinstrument	38
Avgivande av årsberättelse	39
Revisionsberättelse	39

KPA Etisk Aktiefond

Organisationsnummer 504400-4439

KPA Etisk Aktiefond i korthet

Avkastning 2006, %	16,7
Indexutveckling 2006, %	15,7
Fondens utveckling de senaste fem åren, %	32,0
Jämförelseindex utveckling de senaste fem åren, %	34,1
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	199,07
– Handelskurs 2006-12-29	199,97

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin
	Claes Folkmar
	Fredrik Myrén
	Elisabet Nathhorst
	Philip Wendt
Bankgiro	5098-8443
Plusgiro	166 95 09-0
Fondnummer i PPM	296 152

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaldat etisk aktiefond som placerar minst 75 procent i aktier noterade i Sverige och övriga världen. Aktieplaceringarna ska i normalfallet väga jämnt mellan Sverige och övriga världen. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Investeringarna ska vara spridda på olika länder och branscher för att få en god risk-spridning. Fondens risk klassificeras som medel. Fonden följer KPA Pensions etiska placeringskriterier som omfattar mänskliga rättigheter, miljö, och korruption samt avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt vissa uran- och oljeproducerande bolag. KPA Pension slopade under våren 2006 sitt utslutande miljö-kriterium. Från och med september 2006 kan fonderna investera i vissa bolag som är miljömedvetna inom energisektorn.

Fondens risknivå

Låg Högt



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

Sverige

2006 var ett händelserikt börsår med fortsatta uppgångar men också starka svängningar. I början av maj hade Stockholmsbörsen sedan årsskiftet stigit med 15 procent till följd av låga marknadsräntor, en god tillväxt i världsekonomin och därför att mer kapital hade investerats på börsen.

I början av maj började investerarna dock oro sig för effekterna av kommande räntehöjningar, höga råvarupriser och dollarförsvagning. Under två veckor i maj raderades mer än vårens hela uppgång ut. Först i början av augusti började Stockholmsbörsen stiga. Det berodde både på attraktiva bolagsvärderingar och på att den för världens börser betydelsefulla amerikanska centralbanken Federal Reserve avstod från att höja styrräntan för första gången på två år.

Börsuppgången som påbörjades i augusti fortsatte under hösten, främst beroende på ett ökat antal företagsförvärv. Den nya regeringen aviserade dessutom att staten kommer att sälja ut sitt innehav i ett antal börsnoterade bolag.

2006 blev det fjärde året i rad med en uppgång på Stockholmsbörsen på över 20 procent. Bäst under året gick råvarubolagen, vars kurser påverkades positivt av att priset på råvaror steg kraftigt. Den näst bästa branschen var fastigheter, där köp och försäljningar nådde nya rekordnivåer i både volym och pris. 2006 års sämsta bransch blev IT.

Världen

Årets första fyra månader överträffade förväntningarna, bland annat till följd av att flertalet börsnoterade företag rapporterade in bättre resultat än vad analytikerna hade förutspått. Världens aktiebörser steg och detsamma gjorde råvarubörserna. I början av maj ledde dock osäkerheten kring världsekonomin och specifika frågor som oljepriset och USAs räntepolicy till stora kursrörelser. En kraftig nedgång följde. Under loppet av en dryg månad föll världsindex med cirka elva procent.

De flesta marknader återhämtade sig dock under sensommaren och hösten. Bakom de stigande börskurserna låg bland annat det faktum att oljepriset började sjunka och att denna utveckling höll i sig under hela hösten. I Europa utvecklades delar av finansbranschen mycket bra, medan det i USA var telekomoperatörer som gav högst avkastning. Sämst gick det för branscherna IT och hälsovård.

Den amerikanska dollarn och den japanska yenen försvagades båda under hösten. Totalt under året sjönk dollarn med 14 procent och yenen med 15 procent, räknat i svenska kronor. Den svenska kronan stärktes under året mot de flesta valutor.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Aktiefond gick under 2006 upp med 16,7 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma tid upp med 15,7 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Den del av fondens investeringar som görs i så kallade spjutspetsbolag gick starkt framåt även under 2006. För flera av fondens innehav, såsom Solarworld, Séché Environnement, Repower Systems, Basilea och LKQ var 2006 det senaste av ett flertal framgångsrika år. Det engelska bränslecellsbolaget Ceramic Fuel Cells tecknade i december ett produktionsutvecklingsavtal med Gaz de France för elproduktion i flerfamiljshus.

Under september 2006 investerade fonden i flera bolag som tidigare inte levde upp till fondens etiska kriterier. Ett av dem var Ericsson, som hade sålt av sin försvarsverksamhet och som därmed hade blivit ett möjligt investeringsobjekt. Andra placeringar gjordes i ett antal oljebolag, av vilka flera bedriver forskning om och utveckling av alternativa energikällor. De oljebolag som valdes ut var samtliga "bäst i klassen" på grundval av ett antal kriterier.

Vad gäller för fonden framöver?

Sverige

Flera tecken tyder på att uppgången på Stockholmsbörsen kommer att bestå ännu en tid. Både den svenska konjunkturen och världskonjunkturen är goda. Marknadsräntorna har visserligen stigit, men är fortfarande låga. Företagens försäljning ökar, kassorna är välfyllda och företagen har lyckats över förväntan med att kontrollera sina kostnader. Övanligt många bolag har redan utlovat höga utdelningar till sina aktieägare. Utdelningsnivån under våren 2007 torde bli rekordhög. Företagens goda finanser kommer sannolikt att leda till fler förvärv och fusioner, samtidigt som riskkapitalbolagen fortfarande drar till sig nytt kapital och har investeringsutrymme kvar.

Det som på sikt skulle kunna leda till en nedgående trend är att marknaden underskattar den samlade effekten av en svagare dollar, höga råvarupriser och högre marknadsräntor.

Fonden kommer att inleda 2007 med en något försiktig hållning och föredrar bolag som är mindre konjunkturkänsliga och har en hög utdelning. Vi kommer, som vanligt, att försöka hitta bolag som vi tror ska komma att utvecklas bättre än marknaden.

Världen

Många ögon är riktade på den amerikanska ekonomins utveckling. Ekonomin har växlat ned i tempo och verkar gå in i en lugnare tillväxtfas. Om den utvecklingen kommer att bestå, beror på många faktorer. En orosfaktor är den amerikanska dollarns kraftiga fall som varit större än vad de flesta kunde förutse. En annan orosfaktor är hur konsumtionen i USA kommer att påverkas av de stigande råvarupriserna och av den serie räntehöjningar som den amerikanska centralbanken genomförde 2004–2006.

I Europa ser utsikterna relativt ljusa ut med en förväntad konjunkturuppgång och en aktiemarknad som är attraktivt värderad. Även Asien och Japan ser konjunkturrellt positiva ut med en fortsatt stark tillväxt i åtminstone delar av regionen.

Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier, se sid 29.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Fondens volatilitet, % ¹⁾	10,3	Fondförmögenhet, tkr	2 667 130	2 113 558	1 363 309	1 027 290	628 597
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	10,3	Andelsvärde, kr	199,07	174,49	135,76	127,63	112,81
Tracking Error, % ¹⁾	0,6	Utdelning, kr/andel	4,14	3,78	2,71	2,85	2,27
Beta	1,0	Totalavkastning, %	16,7	32,0	8,6	15,9	-31,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	24,1	Jämförelseindex, %	15,7	31,6	9,6	21,5	-33,8
Genomsnittlig årsavkastning, % ²⁾	5,7	Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,2	0,1	0,1	0,3

Kostnader

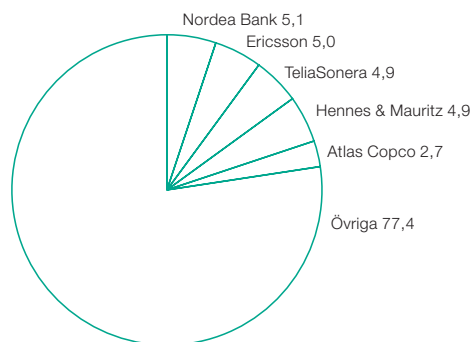
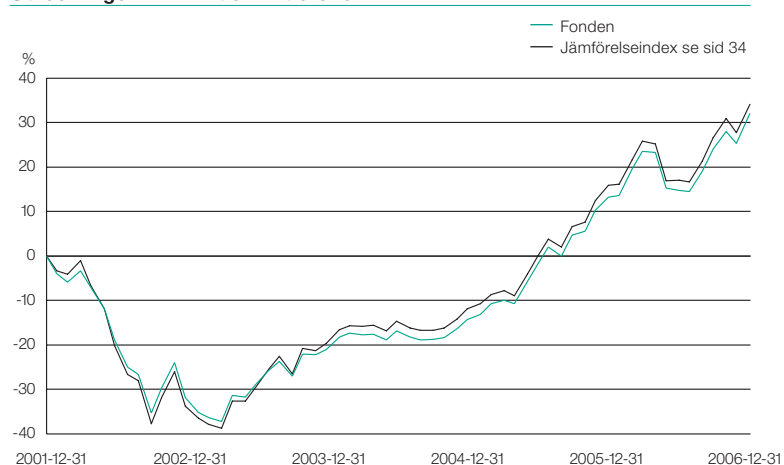
Förvaltningskostnad, % ³⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁴⁾	988
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,1
TER, % ³⁾	0,4
TKA, % ³⁾	0,6

- 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 797 (1 067).
 5) Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	41,76

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

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

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	2 588 539	97,1	2 093 524	99,0
Bank och övriga likvida medel	77 683	2,9	19 278	0,9
Kortfristiga fordringar	2 240	0,1	1 523	0,1
Summa tillgångar	2 668 462	100,0	2 114 325	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	1 332	0,0	767	0,0
Summa skulder	1 332	0,0	767	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	2 667 130	100,0	2 113 558	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	1 225	0,1	Inga	–
Övriga ställda säkerheter	Inga	–	Inga	–
Ansvarsförbindelser	Inga	–	Inga	–

Resultaträkning, tkr	2006-01-01– 2006-12-31	2005-01-01– 2005-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	304 555	462 595
Räntetäkter	1 202	702
Utdelningar	71 495	41 924
Valutakursvinster och -förluster, netto	–2 622	937
Summa intäkter och värdeförändring	374 630	506 158
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–9 435	–7 057
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	128	0
Summa kostnader	–9 307	–7 057
Skatt	–	–
Årets resultat	365 323	499 101

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2006-01-01– 2006-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	81 216
Realisationsförluster	–18 496
Orealiserade vinster/förluster	241 835
Summa	304 555

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01– 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 113 558
Andelsutgivning	282 132
Andelsinlösen	–42 723
Årets resultat enligt resultaträkning	365 323
Lämnad utdelning	–51 160
Fondförmögenhet vid årets slut	2 667 130

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Aktieindexterminer (not 3, Derivat)

Köpta standardiserade aktieindexterminer med underliggande tillgångar på 25,3 Mkr, vilket motsvarar 0,9 procent av fondförmögenheten. Säkerheter har ställts med likvida medel.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007

85 154

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Börsnoterade				
Sverige				
Dagligvaror				
Axfood	27 947	4 674	7 909	0,3
Oriflame Cosmetics	29 327	4 974	8 270	0,3
Wilh Sonesson B	128 800	3 019	3 864	0,1
		12 667	20 043	0,8
Finans och fastighet				
Castellum	87 962	3 763	8 027	0,3
D. Carnegie & Co	35 260	3 011	5 201	0,2
Fabege B	51 132	5 643	9 383	0,4
Kinnevik Investment B	107 824	11 061	12 400	0,5
Nordea	1 293 248	79 503	136 438	5,1
Old Mutual	119 750	4 824	2 658	0,1
OMX	60 662	6 279	7 643	0,3
SEB A	313 828	35 683	68 258	2,6
Swedbank	270 677	40 187	67 263	2,5
Svenska Handelsbanken A	311 338	53 241	64 447	2,4
		243 196	381 717	14,3
Hälsovård				
Alpha Helix	123 000	1 685	1 907	0,1
AstraZeneca	124 932	49 934	45 913	1,7
Elekta B	45 716	2 168	6 595	0,2
Feelgood Svenska	200 000	491	478	0,0
Getinge B	92 860	10 247	14 254	0,5
Glycorex Transplantation	109 000	1 199	1 788	0,1
Human Care	20 000	1 306	2 080	0,1
		67 030	73 013	2,7
Industrivaror och -tjänster				
ABB	213 719	12 048	26 234	1,0
Alfa Laval	57 387	6 062	17 733	0,7
Assa Abloy B	176 667	20 755	26 323	1,0
Atlas Copco A	214 163	21 076	49 257	1,8
Atlas Copco B	106 993	12 489	23 752	0,9
Counterme Technologies	1 415 000	1 722	7 924	0,3
Counterme Technologies				
Betalad tekningsaktie 0612	339 600	1 189	1 902	0,1
Counterme Technologies				
Teckningsoption 070330	283 000	1 613	906	0,0
Intrum Justitia	39 958	2 084	3 546	0,1
NCC B	30 815	5 406	5 778	0,2
Sandvik	603 111	31 448	60 010	2,2
SAS	84 175	5 861	9 806	0,4
Scania B	50 997	17 745	24 530	0,9
Securitas B	176 574	17 827	18 761	0,7
Securitas Systems B	176 574	4 543	4 891	0,2
Skanska B	202 646	16 431	27 357	1,0
SKF B	205 190	13 468	25 957	1,0
Trelleborg B	41 107	4 630	6 742	0,3
		196 396	341 408	12,8
Informationsteknik				
Axlon Holding	3 400 000	1 972	1 224	0,0
Ericsson B	4 863 041	117 166	134 463	5,0
Micro Systemations	386 667	580	6 573	0,2
Nokia	53 543	9 909	7 507	0,3
Telelogic	125 817	1 988	1 925	0,1
TietoEnator	7 260	1 524	1 634	0,1
		133 139	153 326	5,7
Material				
Billerud	27 337	2 681	3 321	0,1
Boliden	148 605	18 205	26 154	1,0
Höganäs B	17 463	3 143	3 135	0,1
Holmen B	31 640	7 549	9 429	0,4
Lundin Mining	17 148	3 666	4 338	0,2
SCA B	100 382	27 068	35 887	1,3
SSAB A	98 183	4 993	15 955	0,6
Stora Enso R	41 404	4 368	4 472	0,2
Tricorona	300 000	1 020	1 494	0,1
		72 695	104 185	3,9
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	9 380	2 626	3 879	0,1
Electrolux B	152 521	12 566	20 895	0,8
Eniro	93 176	7 596	8 432	0,3
Hennes & Mauritz B	374 290	78 184	129 504	4,9
JM	46 765	3 139	7 763	0,3
Opcon	22 321	408	1 138	0,0
Securitas Direct B	176 574	3 160	3 832	0,1
		107 679	175 444	6,6
Telekomoperatörer				
Millicom International Cellular	33 921	8 418	14 637	0,5
Telia2 B	202 681	19 819	20 268	0,8
TeliaSonera	2 297 233	91 294	129 219	4,8
		119 532	164 124	6,2
Summa Sverige		952 333	1 413 260	53,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Utländska				
Australien				
Dagligvaror				
Woolworths	14 800	891	1 908	0,1
		891	1 908	0,1
Finans och fastighet				
AMP	21 400	1 363	1 166	0,0
ANZ Banking Group	20 400	2 215	3 104	0,1
Commonwealth Bank of Australia	13 900	2 712	3 710	0,1
Commonwealth Property Office	207 300	1 444	1 644	0,1
GPT Group	54 800	973	1 655	0,1
Henderson Group	4 299	30	80	0,0
Macquarie Bank	4 100	732	1 745	0,1
National Australian Bank	16 600	2 778	3 617	0,1
QBE Insurance Group	9 100	791	1 416	0,1
Suncorp-Metway	9 200	628	1 010	0,0
Westfield Group	21 272	1 635	2 408	0,1
Westpac Banking	20 800	1 827	2 719	0,1
		17 129	24 275	0,9
Hälsovård				
CSL	2 800	559	987	0,0
		559	987	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Brambles Industries	15 300	724	1 059	0,0
CSR	31 300	397	633	0,0
		1 121	1 692	0,1
Material				
Amcor	16 200	696	633	0,0
Rinker	17 400	678	1 694	0,1
		1 374	2 327	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	30 500	926	681	0,0
		926	681	0,0
Summa Australien		22 000	31 870	1,2
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	11 232	1 551	2 103	0,1
Fortis	12 154	2 217	3 545	0,1
		3 768	5 648	0,2
Industrivaror och -tjänster				
CMB	1 987	94	585	0,0
		94	585	0,0
Material				
Cumerio	5 940	385	976	0,0
Umicore	5 940	2 500	6 914	0,3
		2 885	7 890	0,3
Summa Belgien		6 747	14 122	0,5
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	1 893	687	1 102	0,0
		687	1 102	0,0
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	7 208	1 220	2 190	0,1
TK Development	12 937	678	1 315	0,0
		1 898	3 505	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	2 727	984	1 553	0,1
		984	1 553	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Vestas Wind Systems	1 417	208	410	0,0
		208	410	0,0
Summa Danmark		3 778	6 570	0,2
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	5 504	193	2 225	0,1
		193	2 225	0,1
Informationsteknik				
Nokia	35 735	6 930	4 992	0,2
		6 930	4 992	0,2
Material				
UPM-Kymmene	3 804	515	656	0,0
		515	656	0,0
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	5 133	168	290	0,0
		168	290	0,0
Summa Finland		7 806	8 163	0,3
Frankrike				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	33 947	12 901	18 208	0,7
		12 901	18 208	0,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Dagligvaror				
L'Oreal	2 463	1 670	1 687	0,1
		1 670	1 687	0,1
Energi				
Total	14 943	7 340	7 369	0,3
		7 340	7 369	0,3
Finans och fastighet				
AXA	12 207	2 797	3 378	0,1
BNP Paribas	7 620	3 657	5 683	0,2
Société Générale	3 888	2 667	4 512	0,2
Unibail	1 932	1 381	3 227	0,1
		10 502	16 800	0,6
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	7 936	4 279	5 009	0,2
		4 279	5 009	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	2 831	1 115	1 626	0,1
Schneider Electric	1 842	965	1 398	0,1
Séché Environnement	7 434	3 950	9 116	0,3
		6 031	12 140	0,5
Informationsteknik				
Altran Technologies	735	214	46	0,0
Business Objects	1 704	440	457	0,0
Cap Gemini	1 856	1 090	796	0,0
Dassault Systemes	1 345	511	488	0,0
STMicroelectronics	4 968	1 366	631	0,0
		3 621	2 418	0,1
Kraftförsörjning				
EDF Energies Nouvelles	4 000	1 192	1 448	0,1
		1 192	1 448	0,1
Material				
Air Liquide	651	717	1 057	0,0
Lafarge	1 038	778	1 056	0,0
		1 495	2 112	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
PPR	557	552	569	0,0
Sodexo Alliance	2 044	636	877	0,0
TF1 Television Francaise	966	307	245	0,0
Thomson	3 160	542	422	0,0
		2 038	2 113	0,1
Telekomoperatörer				
France Telecom	13 717	3 112	2 593	0,1
		3 112	2 593	0,1
Summa Frankrike		54 180	71 897	2,7
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	11 443	1 407	2 365	0,1
		1 407	2 365	0,1
Summa Grekland		1 407	2 365	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank of East Asia	27 780	677	1 077	0,0
BOC Hong Kong	52 600	753	977	0,0
Hang Lung Properties	23 000	278	395	0,0
Hang Seng Bank	15 620	1 688	1 461	0,1
Hong Kong Exchanges & Clearing	21 000	495	1 580	0,1
Hysan Development	12 000	188	215	0,0
Sino Land	29 600	177	473	0,0
Sun Hung Kai Properties	25 200	2 137	1 981	0,1
Wharf Holdings	24 200	621	612	0,0
		7 014	8 770	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	19 500	272	329	0,0
Johnson Electric Holdings	29 200	281	137	0,0
MTR	26 642	285	459	0,0
		837	925	0,0
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	3 800	143	145	0,0
		143	145	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	11 800	378	902	0,0
Giordano International	27 000	110	101	0,0
Li & Fung	34 100	442	726	0,0
SCMP	18 400	68	48	0,0
Shangri-La Asia	19 000	160	335	0,0
TV Broadcasts	5 500	221	230	0,0
		1 378	2 342	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	64 183	540	267	0,0
		540	267	0,0
Summa Hongkong		9 913	12 448	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	36 993	1 091	1 953	0,1
Capitalia	29 090	741	1 882	0,1
Generali	10 259	2 770	3 080	0,1
Mediobanca	11 390	1 195	1 838	0,1
San Paolo - IMI	9 694	1 012	1 540	0,1
Unicredito Italiano	67 647	2 403	4 053	0,2
		9 212	14 345	0,5
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	64 398	528	439	0,0
		528	439	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	5 229	474	424	0,0
		474	424	0,0
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Ord.	121 053	3 054	2 501	0,1
		3 054	2 501	0,1
Summa Italien		13 268	17 710	0,7
Japan				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI Japan	5 743	25 994	29 049	1,1
PERLES Nikkei 225	415 995	31 268	41 153	1,5
		57 262	70 202	2,6
Dagligvaror				
Ajinomoto	6 000	623	542	0,0
Kao	4 000	752	737	0,0
Seven & I Holdings	6 300	1 725	1 339	0,1
Yamazaki Baking	17 000	968	1 127	0,0
		4 068	3 745	0,1
Finans och fastighet				
77 Bank	19 000	754	824	0,0
Daiwa Securities Group	13 000	698	997	0,0
Jaico	1 300	582	439	0,0
Millea Holdings	4 500	678	1 085	0,0
Mitsubishi UFJ Financial Group	37	2 271	3 124	0,1
Mitsui Fudosan	10 000	802	1 668	0,1
Mitsui Sumitomo Insurance	12 000	787	897	0,0
Mizuho Financial	60	990	2 929	0,1
Nomura Holdings	8 100	1 345	1 044	0,0
Sumitomo Mitsui Financial Group	25	1 889	1 752	0,1
		10 797	14 759	0,6
Hälsovård				
Astellas Pharma	3 100	785	963	0,0
Daiichi Sankyo	4 800	583	1 025	0,0
Takeda Pharmaceutical	4 500	2 051	2 111	0,1
		3 419	4 100	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Asahi Glass	10 000	714	821	0,0
Dai Nippon Printing	6 000	722	633	0,0
East Japan Railway	16	807	731	0,0
Keihin Elec. Express Railway	18 000	743	848	0,0
Kintetsu	35 000	995	697	0,0
Kubota	19 000	501	1 202	0,0
Nippon Yusen K.K.	16 000	535	799	0,0
Secom	2 000	751	709	0,0
SMC	800	809	776	0,0
Tobu Railway	35 000	974	1 156	0,0
		7 552	8 372	0,3
Informationsteknik				
Advantest	1 600	437	627	0,0
Canon	6 150	1 389	2 366	0,1
Fuji Soft Incorporated	3 300	705	534	0,0
Hoya	3 600	651	959	0,0
Keyence	462	636	782	0,0
Kyocera	1 200	1 012	773	0,0
Murata Manufacturing	1 700	923	785	0,0
Nintendo	800	1 030	1 420	0,1
Ricoh	6 000	790	837	0,0
Rohm	800	954	546	0,0
Tokyo Electron	1 300	732	700	0,0
		9 260	10 330	0,4
Material				
Asahi Kasei	19 000	793	850	0,0
JFE Holdings	4 700	659	1 655	0,1
Kaneka	11 000	626	685	0,0
Shin-Etsu Chemical	2 300	865	1 053	0,0
Sumitomo Metal Industries	59 000	784	1 752	0,1
Toray Industries	25 000	510	1 281	0,0
		4 236	7 275	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Bridgestone	7 000	924	1 067	0,0
Daiwa House Industry	11 000	896	1 308	0,0
Fujifilm Holdings Corporation	3 200	1 120	899	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Honda Motor	8 200	1 562	2 213	0,1
Matsushita Electric Industrial	10 000	1 250	1 364	0,1
Nissan Motor	12 700	916	1 045	0,0
Onward Kashiyama	8 000	602	698	0,0
Sharp	6 000	758	706	0,0
Sony	4 200	2 247	1 230	0,0
Toyota Motor	12 500	3 790	5 714	0,2
Yamada Denki	1 500	550	870	0,0
		14 617	17 115	0,6
Telekomoperatörer				
NTT	30	1 633	1 010	0,0
NTT Docomo	87	1 441	939	0,0
Softbank	6 600	631	877	0,0
		3 705	2 826	0,1
Summa Japan		114 916	138 724	5,2
Kanada				
Hälsovård				
BioMS Medical	65 000	1 323	1 258	0,0
BioMS Medical Wts	65 000	0	0	0,0
		1 323	1 258	0,0
Summa Kanada		1 323	1 258	0,0
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	2 596	475	955	0,0
Unilever	15 212	2 807	2 841	0,1
		3 282	3 796	0,1
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	13 927	2 462	3 060	0,1
Aegon	8 746	1 588	1 140	0,0
ING Groep	14 926	3 574	4 524	0,2
		7 624	8 724	0,3
Hälsovård				
Octo Plus	15 000	652	616	0,0
Qiagen	1 668	204	175	0,0
		856	791	0,0
Industrivaror och -tjänster				
TNT	4 477	817	1 316	0,0
		817	1 316	0,0
Material				
Akzo Nobel	1 550	518	646	0,0
		518	646	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	8 233	969	960	0,0
Wolters Kluwer	3 921	649	771	0,0
		1 618	1 731	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	21 753	1 323	2 114	0,1
		1 323	2 114	0,1
Summa Nederländerna		16 038	19 118	0,7
Norge				
Energi				
Norsk Hydro	7 927	1 523	1 686	0,1
Statoil	13 493	2 709	2 451	0,1
		4 231	4 136	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	78 164	4 987	3 694	0,1
		4 987	3 694	0,1
Summa Norge		9 219	7 830	0,3
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	3 286	6 317	7 976	0,3
		6 317	7 976	0,3
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	11 539	3 770	5 514	0,2
Swiss Reinsurance	3 097	2 154	1 799	0,1
UBS	20 914	5 587	8 682	0,3
Zürich Financial Services	1 385	2 039	2 547	0,1
		13 551	18 541	0,7
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	3 950	2 473	4 716	0,2
Novartis	18 752	7 125	7 385	0,3
Roche Holdings	5 434	4 272	6 656	0,2
Sereno	94	561	576	0,0
		14 431	19 334	0,7
Industrivaror och -tjänster				
ABB	12 369	897	1 515	0,1
Adecco	875	358	408	0,0
		1 256	1 923	0,1
Material				
Holcim	1 614	637	1 011	0,0
		637	1 011	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	1 638	301	500	0,0
		301	500	0,0
Telekomoperatörer				
Swisscom	566	1 530	1 463	0,1
		1 530	1 463	0,1
Summa Schweiz		38 023	50 749	1,9
Singapore				
Finans och fastighet				
DBS Group Holdings	29 000	2 178	2 923	0,1
OCBC Bank	53 000	1 681	1 820	0,1
United Overseas Bank	29 000	1 848	2 509	0,1
United Overseas Land	2 400	148	46	0,0
		5 855	7 299	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	27 000	1 635	2 107	0,1
		1 635	2 107	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Singapore Press	72 500	1 668	1 384	0,1
		1 668	1 384	0,1
Summa Singapore		9 159	10 790	0,4
Spanien				
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	30 178	2 889	4 967	0,2
Banco Santander Central Hispano	50 257	4 379	6 412	0,2
		7 267	11 379	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Vallehermoso	5 109	503	2 075	0,1
		503	2 075	0,1
Kraftförsörjning				
Gas Natural	2 759	685	747	0,0
		685	747	0,0
Material				
Acerinox	3 062	266	637	0,0
		266	637	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Antena 3 Television	4 935	707	794	0,0
Inditex	4 067	743	1 498	0,1
		1 450	2 292	0,1
Telekomoperatörer				
Telefónica	45 532	5 372	6 623	0,2
		5 372	6 623	0,2
Summa Spanien		15 543	23 753	0,9
Storbritannien				
Dagligvaror				
Alliance Boots	4 023	550	450	0,0
Cadbury Schweppes	24 603	1 558	1 801	0,1
Reckitt Benckiser	7 292	1 305	2 279	0,1
Unilever	12 565	2 099	2 403	0,1
		5 512	6 933	0,3
Energi				
Aspen Clean Energy	860 069	2 066	651	0,0
BG Group	21 106	2 020	1 963	0,1
BP	121 705	10 131	9 250	0,3
Ceramic Fuel Cells	790 000	2 814	5 036	0,2
Royal Dutch Shell A	23 163	5 869	5 537	0,2
Royal Dutch Shell B	17 004	4 451	4 076	0,2
		27 351	26 514	1,0
Finans och fastighet				
Amvescap	10 012	985	798	0,0
Aviva	20 640	2 155	2 281	0,1
Barclays	58 941	4 445	5 730	0,2
British Land	10 717	945	2 463	0,1
Great Portland Estates	11 483	551	1 067	0,0
Hammerson	7 886	700	1 666	0,1
HBOS	35 085	3 910	5 319	0,2
HSBC Holdings	93 498	11 220	11 658	0,4
Land Securities Group	3 654	540	1 139	0,0
Legal & General	67 459	1 138	1 423	0,1
Lloyds TSB Group	49 619	3 989	3 794	0,1
Prudential	19 237	1 630	1 797	0,1
Royal & Sun Alliance	19 999	391	408	0,0
Royal Bank of Scotland	27 657	6 477	7 382	0,3
		39 077	46 924	1,8
Hälsovård				
AstraZeneca	12 648	5 366	4 648	0,2
Beximco Pharmaceuticals	420 000	4 097	3 459	0,1
Beximco Pharmaceuticals Wts	70 000	0	0	0,0
GlaxoSmithKline	47 124	9 853	8 482	0,3
Smith & Nephew	11 462	728	818	0,0
		20 044	17 408	0,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
Capita Group	10 635	534	865	0,0
Experian	8 801	546	707	0,0
Gas Turbine Efficiency	465 000	2 472	2 958	0,1
Hays	21 883	410	467	0,0
Rentokil Initial	18 983	620	421	0,0
Venteco	2 375 000	1 002	636	0,0
Wolseley	5 130	571	847	0,0
		6 155	6 901	0,3
Informationsteknik				
ARM Holdings	14 594	385	246	0,0
Electrocomponents	7 358	401	289	0,0
		786	535	0,0
Material				
Corus Group	5 720	117	404	0,0
Hanson	8 196	541	846	0,0
Rexam	6 331	376	446	0,0
		1 034	1 695	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Burberry Group	2 859	124	247	0,0
Compass Group	22 150	1 239	860	0,0
Dixons Group	11 211	335	288	0,0
EMI Group	13 961	579	496	0,0
Home Retail Group	8 801	387	483	0,0
ITV	39 961	722	570	0,0
Kesa Electricals	10 260	363	476	0,0
Kingfisher	18 171	705	580	0,0
Marks & Spencer	17 197	902	1 651	0,1
Next	3 429	566	827	0,0
Pearson	11 062	1 324	1 143	0,0
Reed Elsevier	17 478	1 346	1 312	0,0
Reuters Group	16 215	1 346	965	0,0
Wimpey (George)	17 560	858	1 313	0,0
WPP Group	13 510	1 200	1 249	0,0
		11 997	12 461	0,5
Telekomoperatörer				
BT Group	83 246	2 917	3 361	0,1
Cable & Wireless	23 569	522	500	0,0
Vodafone Group	495 362	11 970	9 387	0,4
		15 410	13 249	0,5
Summa Storbritannien				
		127 367	132 620	5,0
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	1 275	475	565	0,0
Metro	1 693	642	738	0,0
		1 117	1 303	0,0
Finans och fastighet				
Allianz	2 377	3 147	3 319	0,1
Deutsche Bank	4 618	2 872	4 223	0,2
Münchener Rückversicherung	1 416	2 037	1 666	0,1
		8 057	9 209	0,3
Hälsovård				
Merck	1 498	518	1 062	0,0
		518	1 062	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Deutsche Post	1 060	453	218	0,0
Lufthansa	1 965	231	370	0,0
Repower Systems	8 569	1 674	6 050	0,2
Solarworld	72 320	2 451	31 063	1,2
		4 810	37 702	1,4
Informationsteknik				
Epcos	1 718	468	235	0,0
SAP	7 704	2 351	2 799	0,1
		2 819	3 034	0,1
Material				
Bayer	3 022	897	1 109	0,0
Lanxess	722	141	277	0,0
Linde	1 870	814	1 321	0,0
		1 852	2 706	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas	3 112	615	1 060	0,0
Volkswagen	3 597	1 528	2 788	0,1
		2 143	3 847	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	24 576	3 597	3 069	0,1
		3 597	3 069	0,1
Summa Tyskland				
		24 912	61 931	2,3
USA				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI USA	1 975	10 052	10 452	0,4
		10 052	10 452	0,4
Dagligvaror				
Archer-Daniels-Midland	10 942	1 964	2 393	0,1
Avon Products	7 491	2 038	1 694	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Coca-Cola	17 514	6 568	5 783	0,2
CVS	12 957	2 411	2 741	0,1
Hansen Natural	16 000	2 665	3 688	0,1
Heinz	13 658	3 900	4 207	0,2
Pepsico	13 979	5 487	5 983	0,2
Procter & Gamble	26 923	9 618	11 841	0,4
Safeway	14 876	1 994	3 518	0,1
Sysco	10 294	2 798	2 589	0,1
Walgreen	10 173	3 276	3 195	0,1
Wild Oats Markets	10 000	1 019	984	0,0
		43 740	48 615	1,8
Finans och fastighet				
Allstate	8 905	3 107	3 968	0,1
American Express	9 708	3 258	4 030	0,2
American Int'l Group	16 746	10 316	8 212	0,3
Ameriprise	1 941	463	724	0,0
Archstone-Smith Trust	12 905	3 205	5 140	0,2
Bank of America	35 586	11 438	13 001	0,5
Bank of New York	15 857	4 217	4 272	0,2
Capital One Financial	4 491	2 417	2 361	0,1
Chubb	12 124	3 407	4 390	0,2
Citigroup	36 528	14 245	13 923	0,5
Countrywide Financial	7 976	1 851	2 317	0,1
Delphi Financials	1 828	399	506	0,0
Fannie Mae	8 371	5 270	3 402	0,1
Freddie Mac	6 647	2 947	3 088	0,1
General Growth Properties	10 584	2 620	3 783	0,1
Host Hotels & Resorts	3 010	271	506	0,0
JP Morgan Chase	27 337	8 374	9 035	0,3
Lehman Bros.	7 944	2 740	4 247	0,2
Mellon Financial	17 673	3 625	5 097	0,2
Merrill Lynch & Co	9 414	4 342	5 998	0,2
Morgan Stanley	9 710	4 462	5 411	0,2
Plum Creek Timber	12 120	3 071	3 305	0,1
Progressive	13 816	2 247	2 290	0,1
Prudential Financial	8 724	3 633	5 126	0,2
Quanta Capital Holdings	24 425	1 534	359	0,0
Regions Financial	14 431	3 334	3 693	0,1
SLM	5 397	1 918	1 801	0,1
St Paul Travelers Companies	11 359	3 471	4 173	0,2
State Street	8 808	3 318	4 065	0,2
US Bancorporation	17 658	3 730	4 373	0,2
Wachovia	13 178	4 748	5 136	0,2
Washington Mutual	10 159	3 299	3 162	0,1
Wells Fargo & Co	25 536	5 798	6 214	0,2
		133 075	147 108	5,5
Hälsovård				
Abbot Laboratories	12 610	4 886	4 203	0,2
Aetna	8 728	2 361	2 579	0,1
Amgen	11 121	5 888	5 198	0,2
Baxter International	9 447	2 936	2 999	0,1
Biogen Idec	4 346	1 094	1 463	0,1
Boston Scientific	15 879	4 081	1 867	0,1
Bristol-Myers Squibb	18 272	5 356	3 291	0,1
Cardinal Health	5 607	3 315	2 472	0,1
Caremark	6 542	1 882	2 557	0,1
Eli Lilly & Co	8 589	5 242	3 062	0,1
Genentech	4 840	1 996	2 687	0,1
Gilead Sciences	7 240	1 923	3 217	0,1
Johnson & Johnson	21 417	11 081	9 676	0,4
Medco Health Solutions	5 575	1 519	2 039	0,1
Medtronic	11 383	4 811	4 168	0,2
Merck & Co	18 240	8 361	5 442	0,2
OraSure Technologies	28 000	2 150	1 583	0,1
Pfizer	59 065	17 822	10 468	0,4
UnitedHealth Group	12 575	2 683	4 624	0,2
Wellpoint	6 129	2 783	3 300	0,1
Wyeth	11 677	5 162	4 069	0,2
Zimmer	4 030	2 155	2 162	0,1
		99 486	83 124	3,1
Industrivaror och -tjänster				
3M	6 509	3 950	3 471	0,1
Burlington Northern Santa Fe	6 990	2 097	3 531	0,1
Cintas	7 477	2 192	2 032	0,1
Deere & Co	4 734	2 081	3 080	0,1
Emerson Electric	14 830	3 453	4 474	0,2
FedEx	4 524	2 672	3 363	0,1
Ingersoll-Rand	9 875	2 268	2 644	0,1
LKQ Corporation	31 000	2 242	4 877	0,2
Pico	6 000	1 534	1 428	0,1
Plug Power	16 000	977	426	0,0
United Parcel Service B	5 789	3 122	2 970	0,1
Waste Connections	7 309	1 593	2 078	0,1
WCA Waste	29 500	2 129	1 621	0,1
		30 308	35 994	1,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Informationsteknik				
Adobe Systems	8 051	1 425	2 265	0,1
Alcatel - Lucent	11 842	1 205	1 152	0,0
Analog Devices	7 155	1 834	1 609	0,1
Apple Computer	7 353	847	4 269	0,2
Applied Materials	22 943	3 521	2 897	0,1
Automatic Data Processing	9 047	3 501	3 049	0,1
CA	8 069	1 512	1 251	0,0
Cisco Systems	54 632	9 551	10 217	0,4
Corning	18 970	1 500	2 429	0,1
Dell	18 673	4 725	3 206	0,1
Ebay	9 011	1 643	1 854	0,1
Electronic Arts	4 113	1 514	1 417	0,1
EMC	26 340	4 739	2 379	0,1
First Data	10 640	1 634	1 858	0,1
Hewlett-Packard	26 897	4 297	7 581	0,3
IBM	13 044	10 639	8 672	0,3
Intel	51 887	11 320	7 190	0,3
Juniper Networks	6 539	1 007	847	0,0
Maxim Integrated Products	7 812	2 225	1 637	0,1
Microsoft	76 230	17 228	15 576	0,6
Oracle Systems	34 960	4 585	4 100	0,2
Power Integrations	13 500	2 848	2 166	0,1
Qualcomm	15 061	3 488	3 895	0,1
Sun Microsystems	46 269	2 362	1 716	0,1
Symantec	7 473	1 096	1 066	0,0
Western Union	10 640	1 367	1 632	0,1
Xerox	16 378	1 761	1 900	0,1
Yahoo	11 505	1 572	2 011	0,1
		104 944	99 843	3,7
Material				
Air Products & Chemicals	7 490	3 325	3 602	0,1
Dow Chemical	9 459	3 095	2 585	0,1
Du Pont De Nemours	10 392	3 785	3 464	0,1
Newmont Mining	6 896	2 075	2 131	0,1
Phelps Dodge	4 597	1 719	3 766	0,1
Weyerhaeuser	7 484	3 794	3 618	0,1
		17 792	19 166	0,7
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Best Buy	5 939	1 515	1 999	0,1
CBS	7 092	1 932	1 513	0,1
Clear Channel Communications	8 792	3 005	2 138	0,1
Coach	8 820	1 789	2 593	0,1
Comcast	17 322	4 116	5 018	0,2
Discovery Holding	3 279	470	361	0,0
Ford Motor	30 215	3 678	1 553	0,1
Harley-Davidson	5 825	2 521	2 809	0,1
Home Depot	18 715	6 306	5 143	0,2
Idearc	1 061	281	208	0,0
JC Penney	5 790	2 097	3 065	0,1
Kohls	5 738	2 101	2 687	0,1
Leggett & Platt	12 022	2 462	1 966	0,1
Liberty Media Capital	1 639	926	1 099	0,0
Live Nation	1 099	129	168	0,0
Lowe's	15 842	3 231	3 377	0,1
McDonalds	14 297	3 241	4 337	0,2
New York Times	13 069	3 299	2 179	0,1
News Corp B	24 732	3 389	3 767	0,1
Starbucks	10 239	1 925	2 482	0,1
Starwood Hotels	4 917	1 233	2 103	0,1
Target	9 985	3 299	3 898	0,1
Time Warner	38 312	8 769	5 710	0,2
TJX	12 007	2 067	2 343	0,1
Walt Disney	18 127	4 263	4 251	0,2
Viacom B	7 092	2 790	1 991	0,1
		70 833	68 758	2,6
Telekomoperatörer				
AT & T	27 037	7 613	6 614	0,2
BellSouth	17 759	4 824	5 725	0,2
Embarq	646	188	232	0,0
Sprint Nextel	12 935	1 905	1 672	0,1
Verizon Communications	21 234	7 430	5 411	0,2
		21 960	19 655	0,7
Summa USA		532 190	532 716	20,0
Världen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI World	6 804	30 110	30 223	1,1
		30 110	30 223	1,1
Summa Världen		30 110	30 223	1,1
Summa utländska		1 037 895	1 174 855	44,0
Summa börsnoterade		1 990 229	2 588 115	97,0
Summa aktier och aktierelaterade instrument		1 990 229	2 588 115	97,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Derivat				
Standardiserade aktieindexterminer				
DJ Euro Stoxx 50 Index Future				
March 2007	240		169	0,0
Nikkei 225 Index Future				
March 2007	4 000		237	0,0
SP500 Index E-Mini Index Future				
March 2007	1 250		17	0,0
			423	0,0
Summa derivat			423	0,0
Summa finansiella instrument			2 588 539	97,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			78 591	2,9
Fondförmögenhet			2 667 130	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
TeliaSonera			129 510	4,9
Atlas Copco			73 010	2,7
MSCI OPALS			69 724	2,6
AstraZeneca			50 561	1,9
ABB			27 749	1,0
Securitas			27 484	1,0
Nokia			12 498	0,5
Counterme Technologies			10 731	0,4
Royal Dutch Shell			9 614	0,4
Cumerio			7 890	0,3
Beximco Pharmaceuticals			3 459	0,1
BioMS Medical			1 258	0,0

KPA Etisk Blandfond 1

Organisationsnummer 504400-4314

KPA Etisk Blandfond 1 i korthet

Avkastning 2006, %	12,6
Indexutveckling 2006, %	11,1
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	45,9
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	42,6
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	154,80
– Handelskurs 2006-12-29	155,02

Fondfakta	
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin
	Claes Folkmar
	Björn Johansson
	Fredrik Myrén
	Elisabet Nathorst
	Philip Wendt
Bankgiro	5098-8211
Plusgiro	166 95 10-8
Fondnummer i PPM	260 323

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat etisk blandfond som i normalfallet placerar 55 procent i räntebärande värdepapper, 10 procent i utländska aktier och 35 procent i aktier noterade i Sverige. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Mer än 35 procent av fondens värde kan investeras i räntebärande värdepapper utfärdade av svenska staten. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för samtliga räntebärande placeringar får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Aktieplaceringarna görs i flera länder och branscher för att uppnå en god risk-spridning. Fondens risk klassificeras som låg till medel, eftersom den investerar i både aktier och räntebärande värdepapper, vilket balanserar risken. Fonden följer KPA Pensions etiska placeringskriterier som omfattar mänskliga rättigheter, miljö och korruption samt avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt vissa uran- och oljeproducerande bolag. KPA Pension slopade under våren 2006 sitt uteslutande miljökriterium. Från och med september 2006 kan fonderna investera i vissa bolag som är miljömedvetna inom energisektorn.

Fondens risknivå

Låg		Hög
1	2	3
4	5	

Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

Räntemarknaden

Under det första halvåret 2006 fortsatte de svenska obligationsräntorna uppåt. Marknaden var osäker på hur mycket och i vilken takt Riksbanken hade för avsikt att höja sin styrränta, reporäntan. En första höjning kom redan under januari månad och följdes av ytterligare fem höjningar under året. Genom dessa höjningar steg reporäntan från rekordlåga 1,5 procent till 3,0 procent. Trots höjningarna började marknadsräntorna, främst på obligationer med längre återstående löptider, att vända ned under sommaren. Ränteskillnaderna mellan tvååriga statsobligationer och tioåriga statsobligationer sjönk från 0,5 procentenheter vid årets början till endast 0,1 procentenheter vid årets slut. Uttryckt i absoluta tal steg tvåårsräntan med 0,9 procentenheter till 3,7 procent medan tioårsräntan steg med 0,5 procentenheter till 3,8 procent under 2006. De svenska obligationsräntorna vände visserligen upp igen under december men uppgången under året blev mindre än vad de flesta bedömare hade förväntat sig. Ränteskillnaden mellan statsobligationer och bostadsobligationer ökade marginellt under året.

Aktiemarknaden i Sverige

2006 var ett händelserikt börsår med fortsatta uppgångar men också starka svängningar. I början av maj hade Stockholmsbörsen sedan årsskiftet stigit med 15 procent till följd av låga marknadsräntor, en god tillväxt i världsekonomin och därför att mer kapital hade investerats på börsen.

I början av maj började investerarna dock oroa sig för effekterna av kommande räntehöjningar, höga råvarupriser och dollarförsvagning. Under två veckor i maj raderades mer än vårens hela uppgång ut. Först i början av augusti började Stockholmsbörsen stiga. Det berodde både på attraktiva bolagsvärderingar och på att den för världens börser betydelsefulla amerikanska centralbanken Federal Reserve avstod från att höja styrräntan för första gången på två år.

Världen

Under årets första fyra månader steg världens aktiebörser och detsamma gjorde råvarubörserna. I början av maj ledde dock osäkerheten kring världsekonomin och specifika frågor om oljepriset och USAs räntepolicy till stora kursrörelser. En kraftig nedgång följde. Under loppet av en dryg månad föll världsinde med cirka elva procent.

De flesta marknader återhämtade sig dock under sensommaren och hösten. Bakom de stigande börskurserna låg bland annat det faktum att oljepriset började sjunka och att denna utveckling höll i sig under hela hösten. I Europa utvecklades delar av finansbranschen mycket bra, medan det i USA var telekomoperatörer som gav högst avkastning. Sämst gick det för branscherna IT och hälsovård.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 1 gick under 2006 upp med 12,6 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 11,1 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Under en stor del av det första halvåret 2006 hade fonden en lägre ränterisk än sitt jämförelseindex. Under hösten ökades ränterisken successivt genom

att fonden sålde obligationer med kort återstående löptid till förmån för obligationer med längre löptid. Under september månad, i samband med justering av fondens jämförelseindex, överviktade fonden andelen bostadsobligationer och minskade samtidigt andelen statsobligationer i förhållande till jämförelseindex. Innehaven av företagsobligationer minskade under året.

Fonden hade under stora delar av året en större andel aktier och en mindre andel obligationer än sitt jämförelseindex. Detta låg, tillsammans med utvecklingen av fondens investeringar i så kallade spjutspetsbolag, till grund för att fonden slog jämförelseindex.

Spjutspetsbolagen gick starkt framåt även under 2006. För flera av fondens innehav, såsom Solarworld, Séché Environnement, Repower Systems, Basilea och LKQ var 2006 det senaste av ett flertal framgångsrika år.

Under september 2006 investerade fonden i flera bolag som tidigare inte levde upp till fondens etiska kriterier. Ett av dem var Ericsson, som hade sålt ut sin försvarsverksamhet och som därmed hade blivit ett möjligt investeringsobjekt. Andra placeringar gjordes i ett antal oljebolag, av vilka flera bedriver forskning om och utveckling av alternativa energikällor. De oljebolag som valdes ut var samtliga "bäst i klassen" på grundval av ett antal kriterier.

Vad gäller för fonden framöver?

Räntemarknaden

Fonden har hittills haft en större andel bostadsobligationer än sitt jämförelseindex. Denna övervikt kommer att behållas i början av 2007. En fortsatt minskning av ränteskillnaden mellan obligationer med kort respektive lång löptid är mindre trolig under 2007. För att ränteskillnaden ska ned, krävs att den nominella räntenivån stiger. Enligt vår uppfattning kommer inte de höjningar från Riksbanken på mellan 0,75 och 1,0 procent som marknaden förväntar sig att räcka till för att ytterligare minska ränteskillnaden. För fonden medför denna bedömning att vi kommer att minska andelen obligationer med lång återstående löptid i fonden.

Aktiemarknaden i Sverige

Både den svenska konjunkturen och världskonjunkturen är goda. Marknadsräntorna har visserligen stigit, men är fortfarande låga. Företagens försäljning ökar, kassorna är välfyllda och företagen har lyckats över förväntan med att kontrollera sina kostnader. Ovanligt många bolag har redan utlovat höga utdelningar till sina aktieägare. Företagens goda finanser kommer sannolikt att leda till fler förvärv och fusioner, samtidigt som riskkapitalbolagen fortfarande drar till sig nytt kapital och har investeringsutrymme kvar.

Världen

Den amerikanska ekonomin verkar gå in i en lugnare tillväxtfas, även om det finns orosfaktorer. En är den amerikanska dollarns kraftiga fall som varit större än vad de flesta kunde förutse. En annan är hur konsumtionen i USA kommer att påverkas, bland annat av de stigande råvarupriserna och de högre räntorna. I Europa ser utsikterna relativt ljusa ut med en fortsatt god konjunktur och en aktiemarknad som är attraktivt värderad. Även Asien och Japan ser konjunkturligt positiva ut med en fortsatt stark tillväxt i åtminstone delar av regionen.

Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier, se sid 29.

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	5,3
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	4,8
Duration, år ²⁾	4,2 (3,9) ³⁾
Duration index, år ²⁾	4,1 (3,9) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	0,5
Beta	0,9
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	15,5
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	7,5

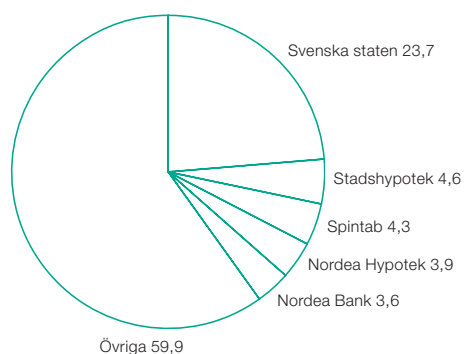
Kostnader

Förvaltningskostnad, % ⁵⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	53
Transaktionskostnader, % ⁷⁾	0,1
TER, % ⁵⁾	0,4
TKA, % ⁵⁾	0,4

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	2,61

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

	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Fondförmögenhet, tkr	335 632	243 239	299 459	285 170	251 589
Andelsvärde, kr	154,80	145,33	127,63	121,74	110,97
Utdelning, kr/andel	8,16	5,28	5,08	2,38	3,35
Totalavkastning, %	12,6	18,6	9,3	12,1	-12,4
Jämförelseindex, %	11,1	16,7	10,0	15,6	-12,4
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,6	0,3	0,4	0,7

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

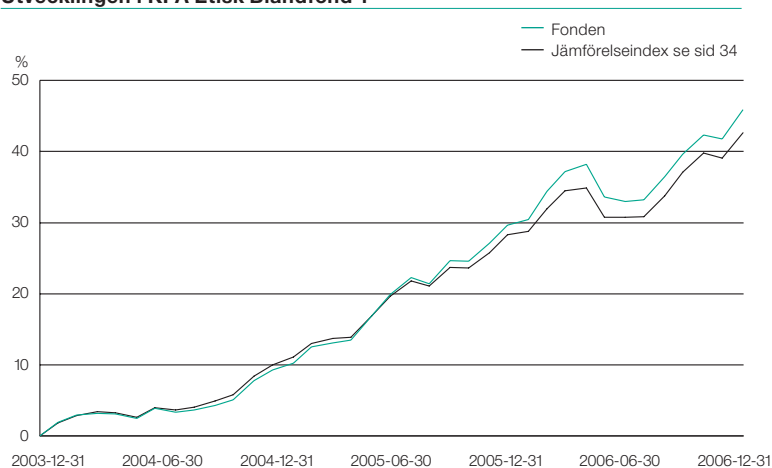
³⁾ 2005-12-31

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 106 (232).

⁷⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 1

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	313 763	93,5	241 626	99,4
Bank och övriga likvida medel	21 865	6,5	1 697	0,7
Kortfristiga fordringar	142	0,0	78	0,0
Summa tillgångar	335 770	100,0	243 401	100,1
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde (not 3)	4	0,0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	134	0,0	162	0,1
Summa skulder	138	0,0	162	0,1
Fondförmögenhet (not 2, 3)	335 632	100,0	243 239	100,0

Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	152	0,1	Inga	-
Övriga ställda säkerheter	Inga	-	Inga	-
Ansvarsförbindelser	Inga	-	Inga	-

Resultaträkning, tkr	2006-01-01- 2006-12-31	2005-01-01- 2005-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	28 818	41 340
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-5 461	153
Ränteintäkter	7 299	7 604
Utdelningar	4 813	4 158
Valutakursvinster och -förluster, netto	-269	18
Summa intäkter och värdeförändring	35 200	53 273
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 146	-1 230
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	69	-1
Summa kostnader	-1 077	-1 231
Skatt	-	-
Årets resultat	34 123	52 042

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Aktierelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	10 971
Realisationsförluster	-1 344
Orealiserade vinster/förluster	19 191
Summa	28 818
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsvinster	90
Realisationsförluster	-1 269
Orealiserade vinster/förluster	-4 282
Summa	-5 461

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	243 239
Andelsutgivning	83 976
Andelsinlösen	-10 695
Årets resultat enligt resultaträkning	34 123
Lämnad utdelning	-15 011
Fondförmögenhet vid årets slut	335 632

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Aktieindexterminer (not 3, Derivat)

Köpta standardiserade aktieindexterminer med underliggande tillgångar på 2,4 Mkr, vilket motsvarar 0,7 procent av fondförmögenheten. Säkerheter har ställts med likvida medel.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007

11 117

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Börsnoterade				
Sverige				
Dagligvaror				
Axfood	2 505	385	709	0,2
Oriflame Cosmetics	2 562	425	722	0,2
		810	1 431	0,4
Finans och fastighet				
Castellum	7 886	309	720	0,2
D. Carnegie & Co	3 161	261	466	0,1
Fabege B	4 584	481	841	0,3
Kinnevik Investment B	9 631	988	1 108	0,3
Nordea	115 938	6 211	12 231	3,6
Old Mutual	10 735	357	238	0,1
OMX	5 438	420	685	0,2
SEB A	28 134	2 954	6 119	1,8
Swedbank	24 266	3 328	6 030	1,8
Svenska Handelsbanken A	27 576	4 425	5 708	1,7
Xact OMX	6 817	671	785	0,2
		20 405	34 932	10,4
Hälsovård				
AstraZeneca	11 200	4 294	4 116	1,2
Elekta B	4 098	142	591	0,2
Getinge B	8 325	917	1 278	0,4
		5 353	5 985	1,8
Industrivaror och -tjänster				
ABB	19 160	1 035	2 352	0,7
Alfa Laval	5 145	511	1 590	0,5
Assa Abloy B	15 838	1 781	2 360	0,7
Atlas Copco A	17 449	1 303	4 013	1,2
Atlas Copco B	8 694	951	1 930	0,6
Countermine Technologies	160 000	122	896	0,3
Countermine Technologies				
Betald tekningsaktie 0612	38 400	134	215	0,1
Countermine Technologies				
Teckningsoption 0703	32 000	182	102	0,0
Intrum Justitia	3 582	168	318	0,1
NCC B	2 763	485	518	0,2
Sandvik	54 068	2 803	5 380	1,6
SAS	7 546	487	879	0,3
Scania B	4 572	1 591	2 199	0,7
Securitas B	15 830	1 526	1 682	0,5
Securitas Systems B	15 830	389	438	0,1
Skanska B	18 167	1 341	2 453	0,7
SKF B	18 395	1 191	2 327	0,7
Trelleborg B	3 685	346	604	0,2
		16 346	30 257	9,0
Informationsteknik				
Ericsson B	435 966	10 504	12 054	3,6
Micro Systemations	83 333	125	1 417	0,4
Nokia	4 800	854	673	0,2
Telelogic	11 279	201	173	0,1
TietoEnator	651	170	146	0,0
		11 854	14 463	4,3
Material				
Billerud	2 451	218	298	0,1
Boliden	13 322	1 630	2 345	0,7
Höganäs B	1 566	274	281	0,1
Holmen B	2 836	650	845	0,3
Lundin Mining	1 537	329	389	0,1
SCA B	8 999	2 429	3 217	1,0
SSAB A	8 802	400	1 430	0,4
Stora Enso R	3 712	372	401	0,1
		6 301	9 206	2,7
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	841	215	348	0,1
Electrolux B	13 673	1 107	1 873	0,6
Eniro	8 353	588	756	0,2
Hennes & Mauritz B	33 555	6 529	11 610	3,5
JM	4 192	209	696	0,2
Opcon	5 951	109	304	0,1
Securitas Direct B	15 830	271	344	0,1
		9 026	15 930	4,7
Telekomoperatörer				
Millicom International Cellular	3 041	755	1 312	0,4
Tele2 B	18 170	1 418	1 817	0,5
TeliaSonera	205 944	7 683	11 584	3,5
		9 857	14 714	4,4
Summa Sverige		79 953	126 917	37,8
Utländska				
Australien				
Finans och fastighet				
Commonwealth Bank of Australia	900	147	240	0,1
National Australian Bank	1 000	165	218	0,1
Westfield Group	2 072	133	235	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Westpac Banking	2 100	154	275	0,1
		600	967	0,3
Summa Australien		600	967	0,3
Belgien				
Finans och fastighet				
Fortis	331	60	97	0,0
		60	97	0,0
Material				
Cumerio	200	13	33	0,0
Umicore	200	84	233	0,1
		97	266	0,1
Summa Belgien		157	362	0,1
Danmark				
Hälsovård				
Novo Nordisk B	57	18	32	0,0
		18	32	0,0
Summa Danmark		18	32	0,0
Finland				
Informationsteknik				
Nokia	543	83	76	0,0
		83	76	0,0
Summa Finland		83	76	0,0
Frankrike				
Dagligvaror				
L'Oreal	70	44	48	0,0
		44	48	0,0
Finans och fastighet				
AXA	221	44	61	0,0
BNP Paribas	139	61	104	0,0
		105	165	0,0
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	67	31	42	0,0
		31	42	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Séché Environnement	635	307	779	0,2
		307	779	0,2
Informationsteknik				
STMicroelectronics	259	43	33	0,0
		43	33	0,0
Kraftförsörjning				
EDF Energies Nouvelles	3 000	894	1 086	0,3
		894	1 086	0,3
Material				
Air Liquide	15	15	24	0,0
		15	24	0,0
Summa Frankrike		1 439	2 177	0,6
Irland				
Finans och fastighet				
Allied Irish Bank	704	82	143	0,0
		82	143	0,0
Summa Irland		82	143	0,0
Italien				
Finans och fastighet				
Generali	327	72	98	0,0
		72	98	0,0
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Ord.	3 185	82	66	0,0
		82	66	0,0
Summa Italien		154	164	0,0
Japan				
Finans och fastighet				
Mitsubishi UFJ Financial Group	4	208	338	0,1
		208	338	0,1
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	500	280	235	0,1
		280	235	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Kintetsu	15 000	266	299	0,1
		266	299	0,1
Informationsteknik				
Canon	1 500	299	577	0,2
		299	577	0,2
Material				
Toray Industries	13 000	242	666	0,2
		242	666	0,2
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Matsushita Electric Industrial	2 000	179	273	0,1
Toyota Motor	1 000	272	457	0,1
		452	730	0,2

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Telekomoperatörer				
NTT Docomo	11	197	119	0,0
		197	119	0,0
Summa Japan		1 943	2 963	0,9
Kanada				
Hälsovård				
BioMS Medical	20 000	407	387	0,1
BioMS Medical Wts	20 000	0	0	0,0
		407	387	0,1
Summa Kanada		407	387	0,1
Nederländerna				
Dagligvaror				
Unilever	289	51	54	0,0
		51	54	0,0
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	320	47	70	0,0
ING Groep	196	42	59	0,0
		89	130	0,0
Material				
Akzo Nobel	49	19	20	0,0
		19	20	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	209	22	24	0,0
		22	24	0,0
Telekomoperatörer				
KPN	519	31	50	0,0
		31	50	0,0
Summa Nederländerna		212	279	0,1
Norge				
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	9 488	623	448	0,1
		623	448	0,1
Summa Norge		623	448	0,1
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	47	90	114	0,0
		90	114	0,0
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	304	91	145	0,0
Swiss Reinsurance	48	25	28	0,0
UBS	410	108	170	0,1
Zürich Financial Services	43	50	79	0,0
		274	422	0,1
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	500	307	597	0,2
Novartis	126	47	50	0,0
Roche Holdings	52	38	64	0,0
		392	710	0,2
Summa Schweiz		756	1 247	0,4
Spanien				
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	576	62	95	0,0
Banco Santander Central Hispano	876	72	112	0,0
		133	207	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Antena 3 Television	217	31	35	0,0
		31	35	0,0
Telekomoperatörer				
Telefónica	696	76	101	0,0
		76	101	0,0
Summa Spanien		240	343	0,1
Storbritannien				
Dagligvaror				
Cadbury Schweppes	484	32	35	0,0
Unilever	217	38	42	0,0
		70	77	0,0
Finans och fastighet				
Aviva	635	55	70	0,0
Barclays	930	66	90	0,0
HBOS	596	65	90	0,0
HSBC Holdings	1 236	140	154	0,0
Land Securities Group	380	58	118	0,0
Lloyds TSB Group	888	64	68	0,0
Royal Bank of Scotland	396	88	106	0,0
		536	697	0,2
Hälsovård				
AstraZeneca	119	44	44	0,0
Beximco Pharmaceuticals	30 000	254	247	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Beximco Pharmaceuticals Wts				
Beximco Pharmaceuticals Wts	10 000	0	0	0,0
GlaxoSmithKline				
GlaxoSmithKline	396	78	71	0,0
		377	362	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Compass Group	803	34	31	0,0
Kesa Electricals	796	30	37	0,0
Kingfisher	627	22	20	0,0
Marks & Spencer	557	26	53	0,0
Reed Elsevier	497	37	37	0,0
WPP Group	502	42	46	0,0
		192	225	0,1
Telekomoperatörer				
BT Group	1 789	51	72	0,0
Vodafone Group	6 591	144	125	0,0
		194	197	0,1
Summa Storbritannien		1 369	1 559	0,5
Tyskland				
Finans och fastighet				
Allianz	44	46	61	0,0
Deutsche Bank	111	66	102	0,0
		112	163	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Solarworld	3 200	23	1 374	0,4
		23	1 374	0,4
Informationsteknik				
SAP	172	46	62	0,0
		46	62	0,0
Material				
Bayer	100	22	37	0,0
		22	37	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Volkswagen	124	47	96	0,0
		47	96	0,0
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	391	52	49	0,0
		52	49	0,0
Summa Tyskland		302	1 782	0,5
USA				
Dagligvaror				
Archer-Daniels-Midland	173	30	38	0,0
Avon Products	119	34	27	0,0
Coca-Cola	277	100	91	0,0
CVS	205	38	43	0,0
Heinz	216	61	67	0,0
Pepsico	221	83	95	0,0
Procter & Gamble	426	158	187	0,1
Safeway	235	31	56	0,0
Sysco	163	43	41	0,0
Walgreen	161	50	51	0,0
		628	695	0,2
Finans och fastighet				
Allstate	141	51	63	0,0
American Express	153	46	64	0,0
American Int'l Group	264	128	129	0,0
Ameriprise	30	6	11	0,0
Archstone-Smith Trust	204	49	81	0,0
Bank of America	562	168	205	0,1
Bank of New York	251	56	68	0,0
Capital One Financial	70	38	37	0,0
Chubb	192	53	70	0,0
Citigroup	577	188	220	0,1
Countrywide Financial	126	29	37	0,0
Fannie Mae	132	65	54	0,0
Freddie Mac	105	46	49	0,0
General Growth Properties	167	40	60	0,0
Host Hotels & Resorts	47	5	8	0,0
JP Morgan Chase	432	107	143	0,0
Lehman Bros.	126	42	67	0,0
Mellon Financial	279	56	80	0,0
Merrill Lynch & Co	149	58	95	0,0
Morgan Stanley	153	62	85	0,0
Plum Creek Timber	192	48	52	0,0
Progressive	220	35	36	0,0
Prudential Financial	138	56	81	0,0
Regions Financial	228	52	58	0,0
SLM	85	30	28	0,0
St Paul Travelers Companies	180	49	66	0,0
State Street	139	51	64	0,0
US Bancorporation	279	55	69	0,0
Wachovia	208	72	81	0,0
Washington Mutual	161	47	50	0,0
Wells Fargo & Co	404	88	98	0,0
		1 880	2 310	0,7

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Hälsovård				
Abbot Laboratories	199	70	66	0,0
Aetna	138	37	41	0,0
Amgen	176	77	82	0,0
Baxter International	149	49	47	0,0
Biogen Idec	69	17	23	0,0
Boston Scientific	250	64	29	0,0
Bristol-Myers Squibb	289	64	52	0,0
Cardinal Health	87	53	38	0,0
Caremark	104	29	41	0,0
Eli Lilly & Co	136	65	48	0,0
Genentech	76	30	42	0,0
Gilead Sciences	114	29	51	0,0
Johnson & Johnson	338	167	153	0,0
Medco Health Solutions	88	26	32	0,0
Medtronic	180	69	66	0,0
Merck & Co	288	98	86	0,0
OraSure Technologies	5 200	399	294	0,1
Pfizer	933	217	165	0,0
UnitedHealth Group	199	54	73	0,0
Wellpoint	97	43	52	0,0
Wyeth	184	64	64	0,0
Zimmer	64	34	34	0,0
		1 756	1 582	0,5
Industrivaror och -tjänster				
3M	103	63	55	0,0
Burlington Northern Santa Fe	110	37	56	0,0
Cintas	118	34	32	0,0
Deere & Co	75	34	49	0,0
Emerson Electric	234	53	71	0,0
FedEx	71	43	53	0,0
Ingersoll-Rand	156	41	42	0,0
LKQ Corporation	4 000	270	629	0,2
United Parcel Service B	91	48	47	0,0
Waste Connections	1 834	404	521	0,2
		1 027	1 554	0,5
Informationsteknik				
Adobe Systems	127	25	36	0,0
Alcatel - Lucent	187	19	18	0,0
Analog Devices	113	29	25	0,0
Apple Computer	116	18	67	0,0
Applied Materials	363	45	46	0,0
Automatic Data Processing	143	48	48	0,0
CA	128	19	20	0,0
Cisco Systems	863	141	161	0,0
Corning	300	13	38	0,0
Dell	295	75	51	0,0
Ebay	142	30	29	0,0
Electronic Arts	65	24	22	0,0
EMC	416	50	38	0,0
First Data	168	25	29	0,0
Hewlett-Packard	425	66	120	0,0
IBM	206	139	137	0,0
Intel	820	140	114	0,0
Juniper Networks	103	16	13	0,0
Maxim Integrated Products	123	35	26	0,0
Microsoft	1 205	239	246	0,1
Oracle Systems	552	55	65	0,0
Power Integrations	1 000	220	160	0,0
Qualcomm	238	55	62	0,0
Sun Microsystems	731	28	27	0,0
Symantec	118	17	17	0,0
Western Union	168	21	26	0,0
Xerox	259	28	30	0,0
Yahoo	182	32	32	0,0
		1 651	1 704	0,5
Material				
Air Products & Chemicals	119	53	57	0,0
Dow Chemical	150	50	41	0,0
Du Pont De Nemours	164	60	55	0,0
Newmont Mining	109	32	34	0,0
Phelps Dodge	72	26	59	0,0
Weyerhaeuser	118	58	57	0,0
		278	303	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Best Buy	94	23	32	0,0
CBS	112	28	24	0,0
Clear Channel Communications	139	49	34	0,0
Coach	139	28	41	0,0
Comcast	274	66	79	0,0
Discovery Holding	52	7	6	0,0
Ford Motor	477	44	25	0,0
Harley-Davidson	92	39	44	0,0
Home Depot	296	83	81	0,0
Idearc	16	3	3	0,0
JC Penney	91	33	48	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
USA				
Kohls	91	33	43	0,0
Leggett & Platt	190	39	31	0,0
Liberty Media Capital	25	13	17	0,0
Live Nation	17	2	3	0,0
Lowes	250	50	53	0,0
McDonalds	226	48	69	0,0
New York Times	207	53	35	0,0
News Corp B	391	52	60	0,0
Starbucks	162	30	39	0,0
Starwood Hotels	78	23	33	0,0
Target	158	52	62	0,0
Time Warner	605	91	90	0,0
TJX	190	33	37	0,0
Walt Disney	286	57	67	0,0
Viacom B	112	41	31	0,0
		1 020	1 086	0,3
Telekomoperatörer				
AT & T	427	89	104	0,0
BellSouth	281	59	91	0,0
Embarq	10	3	4	0,0
Sprint Nextel	203	30	26	0,0
Verizon Communications	335	92	85	0,0
		273	310	0,1
Summa USA		8 511	9 543	2,8
Världen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI World	2 268	10 037	10 074	3,0
		10 037	10 074	3,0
Summa Världen		10 037	10 074	3,0
Summa utländska		26 932	32 546	9,7
Summa börsnoterade		106 884	159 463	47,5
Summa aktier och aktierelaterade instrument		106 884	159 463	47,5
Räntebärande värdepapper				
Marknadsnoterade				
Industri				
Electrolux 3,65% 100301	1 000	999	1 013	0,3
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 109	0,6
		2 993	3 122	0,9
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5035 5,0% 090318	6 000	6 379	6 365	1,9
Nordea Hypotek 5518 4,50%				
080917	7 000	7 325	7 161	2,1
Nordea Hypotek 5519 3,25%				
100616	6 000	5 874	5 954	1,8
SBABS 118 5,50% 081217	11 000	11 732	11 350	3,4
SEB BoLån 560 4,75% 080618	5 000	5 106	5 190	1,5
SEB BoLån 564 4,00% 110615	6 000	6 011	6 105	1,8
Spintab 166 6,75% 140505	3 000	3 673	3 615	1,1
Spintab 168 6,00% 090420	6 000	6 597	6 513	1,9
Spintab 173 5,00% 080618	4 000	4 077	4 171	1,2
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	8 000	8 547	8 717	2,6
Stadshypotek 1569 6,00% 091216	1 000	1 116	1 056	0,3
Stadshypotek 1571 6,00% 110615	5 000	5 471	5 542	1,7
		71 908	71 741	21,4
Stat och kommun				
Statsobl 1040 6,50% 080505	1 000	1 065	1 079	0,3
Statsobl 1041 6,75% 140505	11 000	13 187	13 510	4,0
Statsobl 1043 5,00% 090128	3 000	3 094	3 213	1,0
Statsobl 1045 5,25% 110315	11 000	11 672	12 055	3,6
Statsobl 1046 5,50% 121008	5 000	5 274	5 485	1,6
Statsobl 1047 5,00% 201201	8 800	9 932	10 000	3,0
Statsobl 1048 4,00% 091201	14 000	14 513	14 124	4,2
Statsobl 1049 4,50% 150812	6 000	6 475	6 401	1,9
Statsobl 1050 3,00% 160712	10 000	9 563	9 506	2,8
Statsobl 1051 3,75% 170812	4 000	4 056	4 041	1,2
		78 831	79 414	23,7
Summa SEK		153 733	154 277	46,0
Summa marknadsnoterade		153 733	154 277	46,0
Summa räntebärande värdepapper		153 733	154 277	46,0
Derivat				
Standardiserade aktieindexterminer				
DJ Euro Stoxx 50 Index Future				
March 2007	30		21	0,0
OMXS30 Index Future January 2007	-200		-4	0,0
SP500 Index E-Mini Index Future				
March 2007	150		2	0,0
			19	0,0
Summa derivat			19	0,0
Summa finansiella instrument			313 759	93,5
Övriga tillgångar och skulder, netto			21 873	6,5
Fondförmögenhet			335 632	100,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Marknads- värde tkr	% av fondför- mogenhet
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:		
Svenska staten	79 414	23,7
Stadshypotek	15 316	4,6
Spintab	14 300	4,3
Nordea Hypotek	13 116	3,9
SEB BoLån	11 295	3,4
Sandvik	7 489	2,2
Atlas Copco	5 943	1,8
AstraZeneca	4 160	1,2
Electrolux	2 886	0,9
Securitas	2 464	0,7
Countermine Technologies	1 213	0,4
Nokia	749	0,2
OMX	685	0,2
BioMS Medical	387	0,1
Cumerio	266	0,1
Beximco Pharmaceuticals	247	0,1

KPA Etisk Blandfond 2

Organisationsnummer 504400-4371

KPA Etisk Blandfond 2 i korthet

Avkastning 2006, %	11,4
Indexutveckling 2006, %	10,8
Fondens utveckling de senaste tre åren, %	47,3
Jämförelseindex utveckling de senaste tre åren, %	47,0
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	176,73
– Handelskurs 2006-12-29	177,31

Fondfakta

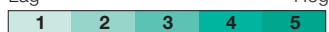
Fondens startdatum	1999-03-01
Inträdesavgift, kr	0
Utträdesavgift, kr	0
Förvaltningsavgift, %	0,4
Utdelning	Ja, i mars
Förvaltarteam	Johan Cederin Claes Folkmar Björn Johansson Fredrik Myrén Elisabet Nathhorst Philip Wendt
Bankgiro	5098-8427
Plusgiro	166 95 11-6
Fondnummer i PPM	224 493

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd etisk blandfond som i normalfallet placerar 1/3 av fondförmögenheten i svenska räntebärande värdepapper, 1/3 i utländska aktier och 1/3 i aktier noterade i Sverige. Fonden har möjlighet att även placera i så kallade indexinstrument. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för samtliga räntebärande placeringar får inte understiga två år och inte överstiga tio år. Aktieplaceringarna görs i flera länder och branscher för att uppnå en god riskspridning. Fondens risk klassificeras som låg till medel, eftersom den investerar i både aktier och räntebärande värdepapper, vilket balanserar risken. Fonden följer KPA Pensions etiska placeringskriterier som omfattar mänskliga rättigheter, miljö och korruption samt avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt vissa uran- och oljeproducerande bolag. KPA Pension slopade under våren 2006 sitt uteslutande miljökriterium. Från och med september 2006 kan fonderna investera i vissa bolag som är miljömedvetna inom energisektorn.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

Sverige

2006 var ett händelserikt börsår med fortsatta uppgångar men också starka svängningar. I början av maj hade Stockholmsbörsen sedan årsskiftet stigit med 15 procent till följd av låga marknadsräntor, en god tillväxt i världsekonomin och därför att mer kapital hade investerats på börsen.

I början av maj började investerarna dock oroa sig för effekterna av kommande räntehöjningar, höga råvarupriser och dollarförsvagning. Under två veckor i maj raderades mer än vårens hela uppgång ut. Först i början av augusti började Stockholmsbörsen stiga. Det berodde både på attraktiva bolagsvärderingar och på att den för världens börser betydelsefulla amerikanska centralbanken Federal Reserve avstod från att höja styrräntan för första gången på två år. Börsuppgången som påbörjades i augusti fortsatte under hösten, främst beroende på ett ökat antal företagsförvärv. Den nya regeringen aviserade dessutom att staten kommer att sälja ut sitt innehav i ett antal börsnoterade bolag.

2006 blev det fjärde året i rad med en uppgång på Stockholmsbörsen på över 20 procent. Bäst under året gick råvarubolagen, vars kurser påverkades positivt av att priset på råvaror steg kraftigt. Den näst bästa branschen var fastigheter, där köp och försäljningar nådde nya rekordnivåer i både volym och pris. 2006 års sämsta bransch blev IT.

Världen

Under årets första fyra månader steg världens aktiebörser och detsamma gjorde råvarubörserna. I början av maj ledde dock osäkerheten kring världsekonomin och specifika frågor som oljepriset och USAs räntepolicy till stora kursrörelser. En kraftig nedgång följde. Under loppet av en dryg månad föll världsisindex med cirka elva procent.

De flesta marknader återhämtade sig dock under sensommaren och hösten. Bakom de stigande börskurserna låg bland annat det faktum att oljepriset började sjunka och att denna utveckling höll i sig under hela hösten. I Europa utvecklades delar av finansbranschen mycket bra, medan det i USA var telekomoperatörer som gav högst avkastning. Sämst gick det för branscherna IT och hälsovård.

Räntemarknaden

Under det första halvåret 2006 fortsatte de svenska obligationsräntorna uppåt. Marknaden var osäker på hur mycket och i vilken takt Riksbanken hade för avsikt att höja sin styrränta, reporäntan. En första höjning kom redan under januari månad och följdes av ytterligare fem höjningar under året. Genom dessa höjningar steg reporäntan från rekordlåga 1,5 procent till 3,0 procent. Trots höjningarna började marknadsräntorna, främst på obligationer med längre återstående löptider, att vända ned under sommaren. Ränteskillnaderna mellan tvååriga statsobligationer och tioåriga statsobligationer sjönk från 0,5 procentenheter vid årets början till endast 0,1 procentenheter vid årets slut. Uttryckt i absolut tal steg tvåårsräntan med 0,9 procentenheter till 3,7 procent medan tioårsräntan steg med 0,5 procentenheter till 3,8 procent under 2006. De svenska obligationsräntorna vände visserligen upp igen under december men uppgången under året blev mindre än vad de flesta bedömare hade förväntat sig. Ränteskillnaden mellan statsobligationer och bostadsobligationer ökade marginellt under året.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Blandfond 2 gick under 2006 upp med 11,4 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 10,8 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden hade under stora delar av året både en större andel svenska aktier och en mindre andel obligationer än sitt jämförelseindex. Detta låg, tillsammans med utvecklingen av fondens investeringar i så kallade spjutspetsbolag, till grund för att fonden slog jämförelseindex.

Spjutspetsbolagen gick starkt framåt även under 2006. För flera av fondens innehav, såsom Solarworld, Séché Environnement, Repower Systems, Basilea och LKQ var 2006 det senaste av ett flertal framgångsrika år. Det engelska bränslecellsbolaget Ceramic Fuel Cells tecknade i december ett produktionsutvecklingsavtal med Gaz de France för elproduktion i flerfamiljshus.

Under september 2006 investerade fonden i flera bolag som tidigare inte levde upp till fondens etiska kriterier. Ett av dem var Ericsson, som hade sålt av sin försvarsverksamhet och som därmed hade blivit ett möjligt investeringsobjekt. Andra placeringar gjordes i ett antal oljebolag, av vilka flera bedriver forskning om och utveckling av alternativa energikällor. De oljebolag som valdes ut var samtliga "bäst i klassen" på grundval av ett antal kriterier.

Under en stor del av det första halvåret 2006 hade fonden en lägre ränterisk än sitt jämförelseindex. Under hösten ökades ränterisken successivt genom att fonden sålde obligationer med kort återstående löptid till förmån för obligationer med längre löptid. Under september månad, i samband med justering av fondens jämförelseindex, överviktade fonden andelen bostadsobligationer och minskade samtidigt andelen statsobligationer i förhållande till jämförelseindex. Innehaven av företagsobligationer minskade under året.

Vad gäller för fonden framöver?

Många ögon är riktade på den amerikanska ekonomins utveckling. Ekonomin har växlat ned i tempo och verkar gå in i en lugnare tillväxtfas. Om den utvecklingen kommer att bestå, beror på många faktorer. En orosfaktor är den amerikanska dollarns kraftiga fall som varit större än vad de flesta kunde förutse. En annan orosfaktor är hur konsumtionen i USA kommer att påverkas av de stigande råvarupriserna och av den serie räntehöjningar som den amerikanska centralbanken genomförde 2004–2006.

I Europa ser utsikterna relativt ljusa ut med en förväntad konjunkturuppgång och en aktiemarknad som är attraktivt värderad. Även Asien och Japan ser konjunkturrellt positiva ut med en fortsatt stark tillväxt i åtminstone delar av regionen.

Fonden har hittills haft en större andel bostadsobligationer än sitt jämförelseindex. Denna övervikt kommer att behållas i början av 2007. En fortsatt minskning av ränteskillnaden mellan obligationer med kort respektive lång löptid är mindre trolig under 2007. För att ränteskillnaden ska ned, krävs att den nominella räntenivån stiger. Enligt vår uppfattning kommer inte de höjningar från Riksbanken på mellan 0,75 och 1,0 procent som marknaden förväntar sig att räcka till för att ytterligare minska ränteskillnaden. För fonden medför denna bedömning att vi kommer att minska andelen obligationer med lång återstående löptid i fonden.

Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier, se sid 29.

Risk- och avkastningsmått

Fondens volatilitet, % ¹⁾	7,1
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	6,7
Duration, år ²⁾	4,2 (3,9) ³⁾
Duration index, år ²⁾	4,1 (3,9) ³⁾
Tracking Error, % ¹⁾	0,5
Beta	1,0
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	17,1
Genomsnittlig årsavkastning, % ⁴⁾	5,3

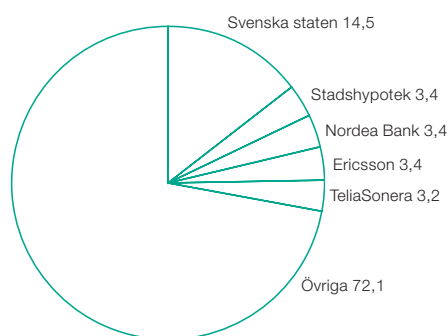
Kostnader

Förvaltningskostnad, % ⁵⁾	0,4
Transaktionskostnader, tkr ⁶⁾	591
Transaktionskostnader, % ⁷⁾	0,1
TER, % ⁵⁾	0,4
TKA, % ⁵⁾	0,5

Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början	
Förvaltningskostnad, kr	41,01

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

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

	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 712 913	1 372 694	933 358	665 853	422 355
Andelsvärde, kr	176,73	163,30	136,81	131,24	120,95
Utdelning, kr/andel	4,82	4,26	4,09	3,97	3,35
Totalavkastning, %	11,4	23,1	7,5	12,3	-21,6
Jämförelseindex, %	10,8	21,7	9,0	16,1	-21,0
Omsättningshastighet, ggr	0,2	0,3	0,2	0,2	0,4

¹⁾ Beräknad på 24 månader

²⁾ Räntebärande värdepapper i fonden

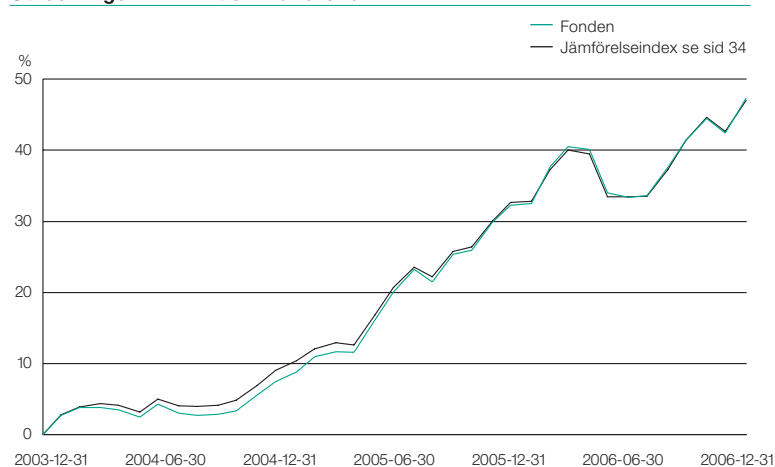
³⁾ 2005-12-31

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 471 (538).

⁷⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper

Utvecklingen i KPA Etisk Blandfond 2

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument				
med positivt marknadsvärde (not 3)	1 687 429	98,5	1 353 868	98,6
Bank och övriga likvida medel	25 396	1,5	18 574	1,4
Kortfristiga fordringar	1 091	0,1	772	0,0
Summa tillgångar	1 713 916	100,1	1 373 214	100,0
Skulder				
Finansiella instrument				
med negativt marknadsvärde (not 3)	146	0,0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	857	0,1	520	0,0
Summa skulder	1 003	0,1	520	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	1 712 913	100,0	1 372 694	100,0

Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	1 219	0,1	Inga	-
Övriga ställda säkerheter	Inga	-	Inga	-
Ansvarsförbindelser	Inga	-	Inga	-

Resultaträkning, tkr	2006-01-01- 2006-12-31		2005-01-01- 2005-12-31	
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	131 825		220 499	
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-17 823		-3 255	
Ränteintäkter	24 272		17 660	
Utdelningar	32 566		20 318	
Valutakursvinster och -förluster, netto	-1 776		647	
Övriga intäkter	-		5	
Summa intäkter och värdeförändring	169 064		255 874	
Kostnader				
Förvaltningskostnader				
Ersättning till fondbolaget	-6 232		-4 795	
Räntekostnader	0		0	
Övriga kostnader	94		-	
Summa kostnader	-6 138		-4 795	
Skatt	-		-	
Årets resultat	162 926		251 079	

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

Aktierelaterade finansiella instrument	2006-01-01- 2006-12-31
Realisationsvinster	41 200
Realisationsförluster	-9 345
Orealiserade vinster/förluster	99 970
Summa	131 825

Ränterelaterade finansiella instrument	2006-01-01- 2006-12-31
Realisationsvinster	64
Realisationsförluster	-4 851
Orealiserade vinster/förluster	-13 036
Summa	-17 823

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01- 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 372 694
Andelsutgivning	278 540
Andelsinlösen	-60 158
Årets resultat enligt resultaträkning	162 926
Lämnad utdelning	-41 089
Fondförmögenhet vid årets slut	1 712 913

Derivat

Fonden har i enlighet med fondbestämmelserna utnyttjat derivat, dock i begränsad omfattning.

Aktieindexterminer (not 3, Derivat)

Köpta standardiserade aktieindexterminer med underliggande tillgångar på 10,9 Mkr, vilket motsvarar 0,6 procent av fondförmögenheten. Säkerheter har ställts med likvida medel.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007

55 057

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Aktier och aktierelaterade instrument				
Börsnoterade				
Sverige				
Dagligvaror				
Axfood	11 941	1 957	3 379	0,2
Oriflame Cosmetics	12 530	2 053	3 533	0,2
Wilh Sonesson B	61 200	1 561	1 836	0,1
		5 572	8 749	0,5
Finans och fastighet				
Castellum	37 583	1 533	3 429	0,2
D. Carnegie & Co	15 065	1 242	2 222	0,1
Fabege B	21 847	2 373	4 009	0,2
Kinnevik Investment B	46 284	4 748	5 323	0,3
Nordea	552 559	32 491	58 295	3,4
Old Mutual	51 165	1 954	1 136	0,1
OMX	25 919	2 645	3 266	0,2
SEB A	134 088	14 561	29 164	1,7
Swedbank	115 651	16 836	28 739	1,7
Svenska Handelsbanken A	133 023	22 462	27 536	1,6
Xact SBX	25 600	7 651	9 267	0,5
		108 496	172 386	10,1
Hälsovård				
Alpha Helix	96 000	1 315	1 488	0,1
AstraZeneca	53 379	21 073	19 617	1,1
Elekta B	19 533	826	2 818	0,2
Getinge B	39 676	4 362	6 090	0,4
Glycorex Transplantation	72 000	792	1 181	0,1
		28 368	31 193	1,8
Industrivaror och -tjänster				
ABB	91 315	4 860	11 209	0,7
Alfa Laval	24 519	2 353	7 576	0,4
Assa Abloy B	75 483	8 566	11 247	0,7
Atlas Copco A	91 504	8 257	21 046	1,2
Atlas Copco B	45 714	5 081	10 149	0,6
Countermine Technologies	907 500	1 416	5 082	0,3
Countermine Technologies				
Betald tekningsaktie 0612	217 800	762	1 220	0,1
Countermine Technologies				
Teckningsoption 070330	181 500	1 035	581	0,0
Intrum Justitia	17 073	834	1 515	0,1
NCC B	13 166	2 310	2 469	0,1
Sandvik	257 688	12 765	25 640	1,5
SAS	35 965	2 410	4 190	0,2
Scania B	21 789	7 582	10 481	0,6
Securitas B	75 444	7 449	8 016	0,5
Securitas Systems B	75 444	1 898	2 090	0,1
Skanska B	86 584	6 727	11 689	0,7
SKF B	87 670	5 576	11 090	0,6
Trelleborg B	17 564	1 933	2 880	0,2
		81 812	148 169	8,7
Informationsteknik				
Axlon Holding	2 600 000	1 508	936	0,1
Ericsson B	2 077 804	50 061	57 451	3,4
Micro Systemations	150 000	225	2 550	0,1
Nokia	22 877	4 161	3 207	0,2
Telelogic	53 757	838	822	0,0
TietoEnator	3 102	681	698	0,0
		57 474	65 665	3,8
Material				
Billerud	11 680	1 163	1 419	0,1
Boliden	63 494	7 741	11 175	0,7
Höganäs B	7 461	1 340	1 339	0,1
Holmen B	13 519	3 157	4 029	0,2
Lundin Mining	7 327	1 567	1 854	0,1
SCA B	42 890	11 692	15 333	0,9
SSAB A	41 950	1 932	6 817	0,4
Stora Enso R	17 690	1 869	1 911	0,1
Tricorona	200 000	680	996	0,1
		31 140	44 872	2,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Autoliv	4 008	1 090	1 657	0,1
Electrolux B	65 167	5 277	8 928	0,5
Eniro	39 811	3 144	3 603	0,2
Hennes & Mauritz B	159 921	32 705	55 333	3,2
JM	19 981	1 273	3 317	0,2
Opcon	9 761	179	498	0,0
Securitas Direct B	75 444	1 321	1 637	0,1
		44 988	74 973	4,4
Telekomoperatörer				
Millicom International Cellular	14 493	3 597	6 254	0,4
Tele2 B	86 598	8 422	8 660	0,5
TeliaSonera	981 526	38 054	55 211	3,2
		50 072	70 124	4,1
Summa Sverige		407 923	616 131	36,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Utländska				
Australien				
Dagligvaror				
Woolworths	9 800	644	1 263	0,1
		644	1 263	0,1
Finans och fastighet				
AMP	14 900	589	812	0,0
ANZ Banking Group	13 100	1 404	1 993	0,1
Commonwealth Bank of Australia	8 000	1 562	2 135	0,1
GPT Group	53 100	959	1 604	0,1
National Australian Bank	10 500	1 734	2 288	0,1
Westfield Group	19 608	1 628	2 220	0,1
Westpac Banking	14 500	1 411	1 896	0,1
		9 286	12 947	0,8
Material				
Rinker	14 900	978	1 451	0,1
		978	1 451	0,1
Telekomoperatörer				
Telstra	20 500	615	458	0,0
		615	458	0,0
Summa Australien		11 524	16 119	0,9
Belgien				
Finans och fastighet				
Dexia	5 654	795	1 059	0,1
Fortis	6 118	1 148	1 784	0,1
		1 944	2 843	0,2
Industrivaror och -tjänster				
CMB	1 032	39	304	0,0
		39	304	0,0
Material				
Cumerio	3 860	251	634	0,0
Umicore	3 860	1 625	4 493	0,3
		1 875	5 127	0,3
Summa Belgien		3 857	8 274	0,5
Danmark				
Dagligvaror				
Danisco	954	356	555	0,0
		356	555	0,0
Finans och fastighet				
Den Danske Bank	3 629	636	1 103	0,1
TK Development	6 512	344	662	0,0
		980	1 765	0,1
Hälsovård				
Novo Nordisk B	1 397	513	796	0,0
		513	796	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Vestas Wind Systems	768	108	222	0,0
		108	222	0,0
Summa Danmark		1 956	3 338	0,2
Finland				
Industrivaror och -tjänster				
Ramirent	3 038	182	1 228	0,1
		182	1 228	0,1
Informationsteknik				
Nokia	17 990	3 473	2 513	0,1
		3 473	2 513	0,1
Material				
UPM-Kymmene	1 256	172	217	0,0
		172	217	0,0
Telekomoperatörer				
TeliaSonera	2 540	82	144	0,0
		82	144	0,0
Summa Finland		3 910	4 101	0,2
Frankrike				
Aktieindexinstrument				
Street Tracks MSCI EU Health Care	6 479	2 642	3 475	0,2
		2 642	3 475	0,2
Dagligvaror				
L'Oreal	1 241	839	850	0,0
		839	850	0,0
Energi				
Total	6 497	3 191	3 204	0,2
		3 191	3 204	0,2
Finans och fastighet				
AXA	6 144	1 408	1 700	0,1
BNP Paribas	3 816	1 853	2 846	0,2
Société Générale	1 957	1 384	2 271	0,1
Unibail	973	729	1 625	0,1
		5 373	8 442	0,5

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Hälsovård				
Sanofi-Aventis	4 067	2 207	2 567	0,1
		2 207	2 567	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Saint-Gobain	1 567	609	900	0,1
Schneider Electric	1 017	547	772	0,0
Séché Environnement	3 055	1 701	3 746	0,2
		2 857	5 418	0,3
Informationsteknik				
Altran Technologies	344	91	21	0,0
Business Objects	807	203	216	0,0
Cap Gemini	934	541	401	0,0
Dassault Systèmes	677	266	246	0,0
STMicroelectronics	2 501	660	318	0,0
		1 761	1 202	0,1
Kraftförsörjning				
EDF Energies Nouvelles	3 000	894	1 086	0,1
		894	1 086	0,1
Material				
Air Liquide	214	240	347	0,0
Lafarge	342	259	348	0,0
		500	695	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
PPR	264	260	270	0,0
Sodexo Alliance	1 030	317	442	0,0
TF1 Television Francaise	479	142	121	0,0
Thomson	1 498	255	200	0,0
		974	1 033	0,1
Telekomoperatörer				
France Telecom	6 920	1 543	1 308	0,1
		1 543	1 308	0,1
Summa Frankrike		22 782	29 281	1,7
Grekland				
Finans och fastighet				
Alpha Bank	5 936	762	1 227	0,1
		762	1 227	0,1
Summa Grekland		762	1 227	0,1
Hongkong				
Finans och fastighet				
Bank of East Asia	12 120	296	470	0,0
BOC Hong Kong	23 300	334	433	0,0
Hang Lung Properties	10 000	121	172	0,0
Hang Seng Bank	6 610	673	618	0,0
Hong Kong Exchanges & Clearing	8 000	180	602	0,0
Hysan Development	5 500	87	98	0,0
Sino Land	13 400	81	214	0,0
Sun Hung Kai Properties	11 691	1 023	919	0,1
Wharf Holdings	10 800	278	273	0,0
		3 073	3 799	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Cathay Pacific Airways	9 200	129	155	0,0
Johnson Electric Holdings	12 700	123	60	0,0
MTR	11 620	123	200	0,0
		375	415	0,0
Informationsteknik				
ASM Pacific Technology	1 200	44	46	0,0
		44	46	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Esprit Holdings	5 350	175	409	0,0
Giordano International	12 000	49	45	0,0
Li & Fung	14 300	185	304	0,0
SCMP	7 600	28	20	0,0
Shangri-La Asia	8 000	66	141	0,0
TV Broadcasts	2 000	79	84	0,0
		583	1 003	0,1
Telekomoperatörer				
PCCW	28 500	166	119	0,0
		166	119	0,0
Summa Hongkong		4 240	5 381	0,3
Italien				
Finans och fastighet				
Banca Intesa	18 623	525	983	0,1
Capitalia	14 644	396	947	0,1
Generali	5 164	1 383	1 550	0,1
Mediobanca	5 734	616	925	0,1
San Paolo - IMI	4 880	512	775	0,0
Unicredito Italiano	34 056	1 237	2 041	0,1
		4 669	7 221	0,4
Industrivaror och -tjänster				
Pirelli	33 432	276	228	0,0
		276	228	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Mediaset	2 479	222	201	0,0
		222	201	0,0
Telekomoperatörer				
Telecom Italia Ord.	60 941	1 523	1 259	0,1
		1 523	1 259	0,1
Summa Italien		6 691	8 910	0,5
Japan				
Aktieindexinstrument				
PERLES Nikkei 225	197 015	16 030	19 490	1,1
		16 030	19 490	1,1
Dagligvaror				
Ajinomoto	5 000	462	452	0,0
Kao	3 000	561	553	0,0
Yamazaki Baking	13 000	692	862	0,1
		1 714	1 866	0,1
Finans och fastighet				
Daiwa Securities Group	18 000	795	1 380	0,1
Mitsubishi UFJ Financial Group	21	1 287	1 773	0,1
Mizuho Financial	23	774	1 123	0,1
Orix	700	669	1 385	0,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	18	1 143	1 261	0,1
T&D Holdings	1 750	634	791	0,0
		5 302	7 713	0,5
Hälsovård				
Takeda Pharmaceutical	3 000	1 310	1 408	0,1
		1 310	1 408	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Keihin Elec. Express Railway	17 000	698	801	0,0
Kintetsu	34 000	643	678	0,0
Kubota	19 000	487	1 202	0,1
Nippon Sheet Glass	22 000	658	705	0,0
Secom	2 000	557	709	0,0
		3 044	4 094	0,2
Informationsteknik				
Canon	4 050	1 053	1 558	0,1
Murata Manufacturing	1 600	584	739	0,0
Rohm	800	933	546	0,0
		2 571	2 843	0,2
Material				
Asahi Kasei	20 000	517	895	0,1
JFE Holdings	2 800	556	986	0,1
Nitto Denko	1 800	682	616	0,0
Shin-Etsu Chemical	2 100	604	961	0,1
Toray Industries	27 000	547	1 383	0,1
		2 906	4 841	0,3
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Fujifilm Holdings Corporation	2 500	639	702	0,0
Honda Motor	4 400	838	1 188	0,1
Makita	5 000	652	1 048	0,1
Marui	7 300	690	582	0,0
Matsushita Electric Industrial	7 000	892	955	0,1
Nissan Motor	6 700	480	551	0,0
Sony	3 400	1 393	996	0,1
Takashimaya	9 000	632	869	0,1
Toyota Motor	6 000	1 778	2 743	0,2
		7 994	9 634	0,6
Telekomoperatörer				
NTT	20	1 051	673	0,0
NTT Docomo	61	959	659	0,0
		2 011	1 332	0,1
Summa Japan		42 883	53 220	3,1
Kanada				
Hälsovård				
BioMS Medical	40 000	814	774	0,0
BioMS Medical Wts	40 000	0	0	0,0
		814	774	0,0
Summa Kanada		814	774	0,0
Nederländerna				
Dagligvaror				
Numico	1 307	243	481	0,0
Unilever	7 657	1 422	1 430	0,1
		1 665	1 911	0,1
Finans och fastighet				
ABN-Amro Holding	7 068	1 257	1 553	0,1
Aegon	4 404	794	574	0,0
ING Groep	7 514	1 766	2 277	0,1
		3 818	4 404	0,3
Hälsovård				
OctoPlus	13 011	565	534	0,0
Qiagen	840	104	88	0,0
		669	622	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industrivaror och -tjänster				
TNT	2 471	463	726	0,0
		463	726	0,0
Material				
Akzo Nobel	481	160	201	0,0
		160	201	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Reed Elsevier	4 149	485	484	0,0
Wolters Kluwer	1 976	323	389	0,0
		808	872	0,1
Telekomoperatörer				
KPN	10 952	682	1 064	0,1
		682	1 064	0,1
Summa Nederländerna		8 264	9 801	0,6
Norge				
Energi				
Norsk Hydro	3 447	662	733	0,0
Statoil	5 866	1 178	1 065	0,1
		1 840	1 798	0,1
Industrivaror och -tjänster				
Tomra Systems	57 719	3 737	2 728	0,2
		3 737	2 728	0,2
Summa Norge		5 577	4 526	0,3
Schweiz				
Dagligvaror				
Nestlé	1 654	3 205	4 015	0,2
		3 205	4 015	0,2
Finans och fastighet				
Credit Suisse Group	5 810	1 896	2 777	0,2
Swiss Reinsurance	1 572	1 084	913	0,1
UBS	10 530	2 873	4 371	0,3
Zürich Financial Services	697	1 033	1 282	0,1
		6 886	9 342	0,5
Hälsovård				
Basilea Pharmaceutica	1 300	798	1 552	0,1
Novartis	9 611	3 645	3 785	0,2
Roche Holdings	2 784	2 192	3 410	0,2
Sereno	45	267	276	0,0
		6 902	9 023	0,5
Industrivaror och -tjänster				
ABB	6 827	496	836	0,0
Adecco	474	193	221	0,0
		689	1 057	0,1
Material				
Holcim	533	214	334	0,0
		214	334	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Swatch Group	811	148	248	0,0
		148	248	0,0
Telekomoperatörer				
Swisscom	280	752	724	0,0
		752	724	0,0
Summa Schweiz		18 795	24 743	1,4
Singapore				
Finans och fastighet				
CapitaCommercial Trust	1 600	10	19	0,0
Capitaland	10 000	85	277	0,0
DBS Group Holdings	10 000	749	1 008	0,1
OCBC Bank	17 000	487	584	0,0
Singapore Exchange	6 000	54	153	0,0
United Overseas Bank	11 000	656	952	0,1
United Overseas Land	4 900	90	95	0,0
		2 132	3 086	0,2
Industrivaror och -tjänster				
Singapore Airlines	5 000	261	390	0,0
		261	390	0,0
Informationsteknik				
Chartered Semiconductor	8 000	63	46	0,0
Datacraft Asia	1 200	15	9	0,0
Venture	2 000	208	120	0,0
		286	176	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
City Developments	4 000	134	227	0,0
Jardine Cycle & Carriage	1 008	27	67	0,0
Singapore Press	15 750	315	301	0,0
		476	594	0,0
Telekomoperatörer				
Singapore Telecom	50 010	510	732	0,0
		510	732	0,0
Summa Singapore		3 665	4 977	0,3

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Spanien				
Finans och fastighet				
Banco Bilbao	15 193	1 509	2 501	0,1
Banco Santander Central Hispano	25 301	2 219	3 228	0,2
		3 729	5 729	0,3
Industrivaror och -tjänster				
Vallehermoso	2 571	266	1 044	0,1
		266	1 044	0,1
Kraftförsörjning				
Gas Natural	1 200	298	325	0,0
		298	325	0,0
Material				
Acerinox	993	87	207	0,0
		87	207	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Antena 3 Television	2 483	364	400	0,0
Inditex	2 050	389	755	0,0
		753	1 155	0,1
Telekomoperatörer				
Telefónica	22 922	2 690	3 334	0,2
		2 690	3 334	0,2
Summa Spanien		7 823	11 793	0,7
Storbritannien				
Dagligvaror				
Alliance Boots	1 903	259	213	0,0
Cadbury Schweppes	12 384	785	906	0,1
Reckitt Benckiser	3 666	668	1 146	0,1
Unilever	6 325	1 059	1 210	0,1
		2 771	3 475	0,2
Energi				
Aspen Clean Energy	657 699	1 580	498	0,0
BG Group	9 177	879	854	0,0
BP	52 916	4 405	4 022	0,2
Ceramic Fuel Cells	462 941	1 651	2 951	0,2
Royal Dutch Shell A	10 071	2 552	2 408	0,1
Royal Dutch Shell B	7 393	1 935	1 772	0,1
		13 002	12 504	0,7
Finans och fastighet				
Amvescap	5 041	474	402	0,0
Aviva	10 372	1 061	1 146	0,1
Barclays	29 601	2 249	2 877	0,2
British Land	5 393	496	1 239	0,1
Great Portland Estates	6 045	296	561	0,0
Hammerson	3 992	371	843	0,0
HBOS	17 620	1 998	2 671	0,2
HSBC Holdings	46 991	5 612	5 859	0,3
Land Securities Group	1 838	279	573	0,0
Legal & General	33 927	572	716	0,0
Lloyds TSB Group	24 873	1 987	1 902	0,1
Prudential	9 666	815	903	0,1
Royal & Sun Alliance	9 871	188	202	0,0
Royal Bank of Scotland	13 891	3 285	3 708	0,2
		19 684	23 602	1,4
Hälsovård				
AstraZeneca	6 482	2 745	2 382	0,1
Beximco Pharmaceuticals	300 000	2 926	2 471	0,1
Beximco Pharmaceuticals Wts	50 000	0	0	0,0
GlaxoSmithKline	24 126	5 017	4 343	0,3
Smith & Nephew	5 872	374	419	0,0
		11 062	9 615	0,6
Industrivaror och -tjänster				
Capita Group	5 870	303	477	0,0
Experian	4 433	281	356	0,0
Gas Turbine Efficiency	326 666	1 701	2 078	0,1
Hays	11 871	223	253	0,0
Rentokil Initial	10 457	339	232	0,0
Venteco	1 491 667	624	400	0,0
Wolseley	2 825	321	467	0,0
		3 794	4 263	0,2
Informationsteknik				
ARM Holdings	7 220	179	122	0,0
Electrocomponents	4 272	234	168	0,0
		413	289	0,0
Material				
Corus Group	1 856	38	131	0,0
Hanson	2 706	182	279	0,0
Rexam	2 053	122	144	0,0
		342	555	0,0
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Burberry Group	1 355	58	117	0,0
Compass Group	11 164	614	434	0,0
Dixons Group	5 553	167	142	0,0
EMI Group	6 624	278	235	0,0

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Home Retail Group	4 433	199	243	0,0
ITV	17 926	318	256	0,0
Kesa Electricals	5 082	180	236	0,0
Kingfisher	8 662	337	277	0,0
Marks & Spencer	8 666	468	832	0,0
Next	1 724	288	416	0,0
Pearson	5 579	655	576	0,0
Reed Elsevier	8 809	673	661	0,0
Reuters Group	8 079	646	481	0,0
Wimpey (George)	8 830	449	660	0,0
WPP Group	6 809	585	630	0,0
		5 916	6 196	0,4
Telekomoperatörer				
BT Group	41 907	1 420	1 692	0,1
Cable & Wireless	11 158	243	237	0,0
Vodafone Group	249 375	5 872	4 726	0,3
		7 536	6 655	0,4
Summa Storbritannien		64 520	67 154	3,9
Tyskland				
Dagligvaror				
Beiersdorf	645	230	286	0,0
Metro	852	318	371	0,0
		548	657	0,0
Finans och fastighet				
Allianz	1 197	1 540	1 672	0,1
Deutsche Bank	2 324	1 465	2 125	0,1
Münchener Rückversicherung	713	983	839	0,0
		3 988	4 636	0,3
Hälsovård				
Merck	768	273	544	0,0
		273	544	0,0
Industrivaror och -tjänster				
Deutsche Post	550	228	113	0,0
Lufthansa	1 066	125	201	0,0
Repower Systems	3 300	643	2 330	0,1
Solarworld	24 376	193	10 470	0,6
		1 189	13 114	0,8
Informationsteknik				
Epcos	850	212	116	0,0
SAP	3 876	1 202	1 408	0,1
		1 413	1 524	0,1
Material				
Bayer	998	293	366	0,0
Lanxess	262	54	100	0,0
Linde	1 038	455	733	0,0
		801	1 200	0,1
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Adidas	1 572	327	535	0,0
Volkswagen	1 785	754	1 383	0,1
		1 081	1 919	0,1
Telekomoperatörer				
Deutsche Telekom	12 372	1 778	1 545	0,1
		1 778	1 545	0,1
Summa Tyskland		11 072	25 139	1,5
USA				
Dagligvaror				
Archer-Daniels-Midland	5 436	1 005	1 189	0,1
Avon Products	3 722	1 014	842	0,0
Coca-Cola	8 701	3 177	2 873	0,2
CVS	6 437	1 215	1 362	0,1
Hansen Natural	5 124	1 042	1 181	0,1
Heinz	6 784	1 922	2 089	0,1
Pepsico	6 945	2 743	2 973	0,2
Procter & Gamble	13 374	4 876	5 882	0,3
Safeway	7 389	1 017	1 747	0,1
Sysco	5 114	1 373	1 286	0,1
Walgreen	5 054	1 614	1 587	0,1
Wild Oats Markets	20 000	2 039	1 968	0,1
		23 036	24 979	1,5
Finans och fastighet				
Allstate	4 425	1 552	1 972	0,1
American Express	4 823	1 615	2 002	0,1
American Int'l Group	8 320	4 783	4 080	0,2
Ameriprise	964	233	360	0,0
Archstone-Smith Trust	6 410	1 641	2 553	0,1
Bank of America	17 678	5 658	6 459	0,4
Bank of New York	7 878	2 041	2 122	0,1
Capital One Financial	2 231	1 211	1 173	0,1
Chubb	6 022	1 725	2 180	0,1
Citigroup	18 147	6 890	6 917	0,4
Countrywide Financial	3 962	932	1 151	0,1
Delphi Financials	3 487	760	965	0,1
Fannie Mae	4 158	2 476	1 690	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondför-mögenhet
Freddie Mac	3 302	1 470	1 534	0,1
General Growth Properties	5 258	1 341	1 879	0,1
Host Hotels & Resorts	1 494	140	251	0,0
JP Morgan Chase	13 580	4 056	4 488	0,3
Lehman Bros.	3 946	1 411	2 109	0,1
Mellon Financial	8 780	1 839	2 532	0,1
Merrill Lynch & Co	4 676	2 165	2 979	0,2
Morgan Stanley	4 824	2 171	2 688	0,2
Plum Creek Timber	6 022	1 539	1 642	0,1
Progressive	6 860	1 132	1 137	0,1
Prudential Financial	4 333	1 848	2 546	0,1
Quanta Capital Holdings	14 575	1 160	214	0,0
Regions Financial	7 169	1 675	1 835	0,1
SLM	2 681	961	895	0,1
St Paul Travelers Companies	5 642	1 721	2 073	0,1
State Street	4 376	1 637	2 019	0,1
US Bancorporation	8 772	1 801	2 172	0,1
Wachovia	6 547	2 312	2 551	0,1
Washington Mutual	5 046	1 627	1 571	0,1
Wells Fargo & Co	12 686	2 876	3 087	0,2
		66 395	73 828	4,3
Hälsovård				
Abbot Laboratories	6 264	2 359	2 088	0,1
Aetna	4 337	1 202	1 281	0,1
Amgen	5 525	2 888	2 583	0,2
Baxter International	4 693	1 404	1 490	0,1
Biogen Idec	2 159	558	727	0,0
Boston Scientific	7 887	2 032	927	0,1
Bristol-Myers Squibb	9 077	2 456	1 635	0,1
Cardinal Health	2 785	1 586	1 228	0,1
Caremark	3 251	953	1 271	0,1
Eli Lilly & Co	4 268	2 485	1 522	0,1
Genentech	2 404	1 025	1 335	0,1
Gilead Sciences	3 597	1 001	1 598	0,1
Johnson & Johnson	10 640	5 467	4 807	0,3
Ligand Pharmaceuticals	12 683	2 001	950	0,1
Medco Health Solutions	2 771	779	1 013	0,1
Medtronic	5 655	2 344	2 071	0,1
Merck & Co	9 062	3 947	2 704	0,2
OraSure Technologies	18 800	1 444	1 063	0,1
Pfizer	29 343	8 377	5 201	0,3
UnitedHealth Group	6 246	1 420	2 296	0,1
Wellpoint	3 044	1 408	1 639	0,1
Wyeth	5 801	2 436	2 021	0,1
Zimmer	2 002	1 070	1 074	0,1
		50 642	42 522	2,5
Industrivaror och -tjänster				
3M	3 233	1 961	1 724	0,1
Burlington Northern Santa Fe	3 473	1 117	1 754	0,1
Cintas	3 714	1 098	1 009	0,1
Deere & Co	2 352	1 053	1 530	0,1
Emerson Electric	7 368	1 756	2 223	0,1
FedEx	2 247	1 372	1 670	0,1
Ingersoll-Rand	4 907	1 159	1 314	0,1
LKQ Corporation	9 000	607	1 416	0,1
Pico	1 898	485	452	0,0
Plug Power	32 000	1 954	852	0,0
United Parcel Service B	2 875	1 557	1 475	0,1
Waste Connections	8 752	1 819	2 488	0,1
WCA Waste	10 500	758	577	0,0
		16 696	18 484	1,1
Informationsteknik				
Adobe Systems	3 999	732	1 125	0,1
Alcatel - Lucent	5 883	606	572	0,0
Analog Devices	3 555	920	800	0,0
Apple Computer	3 653	494	2 121	0,1
Applied Materials	11 397	1 691	1 439	0,1
Automatic Data Processing	4 495	1 684	1 515	0,1
CA	4 009	748	621	0,0
Cisco Systems	27 141	4 482	5 076	0,3
Corning	9 424	810	1 207	0,1
Dell	9 277	2 341	1 593	0,1
Ebay	4 477	862	921	0,1
Electronic Arts	2 044	760	704	0,0
EMC	13 085	2 156	1 182	0,1
First Data	5 287	827	923	0,1
Hewlett-Packard	13 362	2 209	3 766	0,2
IBM	6 479	5 107	4 307	0,3
Intel	25 777	5 259	3 572	0,2
Juniper Networks	3 249	500	421	0,0
Maxim Integrated Products	3 881	1 108	813	0,0
Microsoft	37 870	8 432	7 738	0,5
Oracle Systems	17 367	2 201	2 037	0,1
Power Integrations	4 500	988	722	0,0
Qualcomm	7 482	1 784	1 935	0,1

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Sun Microsystems	22 987	1 086	853	0,0
Symantec	3 713	542	530	0,0
Western Union	5 287	692	811	0,0
Xerox	8 136	880	944	0,1
Yahoo	5 715	850	999	0,1
		50 751	49 247	2,9
Material				
Air Products & Chemicals	3 721	1 659	1 790	0,1
Dow Chemical	4 700	1 518	1 285	0,1
Du Pont De Nemours	5 163	1 873	1 721	0,1
Newmont Mining	3 426	1 052	1 059	0,1
Phelps Dodge	2 283	891	1 870	0,1
Weyerhaeuser	3 718	1 881	1 797	0,1
		8 873	9 521	0,6
Sällanköpsvaror och -tjänster				
Best Buy	2 950	783	993	0,1
CBS	3 524	930	752	0,0
Clear Channel Communications	4 368	1 416	1 062	0,1
Coach	4 382	906	1 288	0,1
Comcast	8 605	2 030	2 493	0,1
Discovery Holding	1 629	229	179	0,0
Ford Motor	15 011	1 656	771	0,0
Harley-Davidson	2 894	1 230	1 396	0,1
Home Depot	9 297	2 996	2 555	0,1
Idearc	527	134	103	0,0
JC Penney	2 877	1 060	1 523	0,1
Kohls	2 851	1 052	1 335	0,1
Leggett & Platt	5 974	1 219	977	0,1
Liberty Media Capital	814	454	546	0,0
Live Nation	546	64	84	0,0
Lowe's	7 872	1 614	1 678	0,1
McDonalds	7 102	1 590	2 154	0,1
New York Times	6 493	1 620	1 082	0,1
News Corp B	12 287	1 668	1 872	0,1
Starbucks	5 086	989	1 233	0,1
Starwood Hotels	2 442	636	1 044	0,1
Target	4 960	1 650	1 936	0,1
Time Warner	19 033	3 932	2 837	0,2
TJX	5 965	1 034	1 164	0,1
Walt Disney	9 006	2 052	2 112	0,1
Viacom B	3 524	1 350	989	0,1
		34 292	34 159	2,0
Telekomoperatörer				
AT & T	13 432	3 592	3 286	0,2
BellSouth	8 822	2 344	2 844	0,2
Embarq	321	95	115	0,0
Sprint Nextel	6 427	960	831	0,0
Verizon Communications	10 549	3 555	2 688	0,2
		10 546	9 764	0,6
Summa USA		261 231	262 506	15,3
Världen				
Aktieindexinstrument				
OPALS MSCI World	6 804	30 110	30 223	1,8
		30 110	30 223	1,8
Summa Världen		30 110	30 223	1,8
Summa utländska		510 475	571 486	33,4
Summa börsnoterade		918 398	1 187 617	69,3
Summa aktier och aktierelaterade instrument		918 398	1 187 617	69,3

Räntebärande värdepapper

Marknadsnoterade	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Industri				
Electrolux 3,65% 100301	2 000	1 999	2 026	0,1
Sandvik 103 5,70% 070125	2 000	1 994	2 109	0,1
		3 993	4 135	0,2
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 5035 5,0% 090318	10 000	10 631	10 608	0,6
Nordea Hypotek 5518 4,50% 080917	16 000	16 610	16 369	1,0
Nordea Hypotek 5519 3,25% 100616	26 000	25 547	25 802	1,5
SBABS 118 5,50% 081217	20 000	21 208	20 637	1,2
SBABS 122 4,00% 100601	20 000	20 252	20 442	1,2
SEB BoLån 560 4,75% 080618	22 000	22 367	22 835	1,3
SEB BoLån 563 4,25% 100616	10 000	10 346	10 292	0,6
SEB BoLån 564 4,00% 110615	7 000	7 013	7 122	0,4
Spintab 166 6,75% 140505	10 000	12 247	12 050	0,7
Spintab 168 6,00% 090420	25 000	27 108	27 139	1,6
Spintab 173 5,00% 080618	15 000	15 314	15 643	0,9
Stadshypotek 1568 6,00% 090318	7 000	7 756	7 627	0,4
Stadshypotek 1569 6,00% 091216	17 000	19 112	17 960	1,0
Stadshypotek 1570 6,00% 100915	14 000	15 130	15 157	0,9
Stadshypotek 1571 6,00% 110615	16 000	17 535	17 735	1,0
		248 176	247 419	14,4

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Antal	Anskaffningsvärde tkr	Marknadsvärde tkr	% av fondförmögenhet
Stat och kommun				
Statsobl 1040 6,50% 080505	10 400	11 145	11 220	0,7
Statsobl 1041 6,75% 140505	28 000	33 278	34 390	2,0
Statsobl 1043 5,00% 090128	28 000	29 235	29 984	1,8
Statsobl 1045 5,25% 110315	31 000	33 348	33 973	2,0
Statsobl 1046 5,50% 121008	12 000	13 067	13 164	0,8
Statsobl 1047 5,00% 201201	31 000	35 643	35 227	2,1
Statsobl 1048 4,00% 091201	25 000	25 871	25 221	1,5
Statsobl 1049 4,50% 150812	20 000	21 525	21 338	1,2
Statsobl 1050 3,00% 160712	35 000	33 308	33 269	1,9
Statsobl 1051 3,75% 170812	10 000	10 139	10 103	0,6
		246 560	247 890	14,5
Summa marknadsnoterade		498 728	499 444	29,2
Summa räntebärande värdepapper		498 728	499 444	29,2
Derivat				
Standardiserade aktieindexterminer				
DJ Euro Stoxx 50 Index Future				
March 2007	80		56	0,0
Nikkei 225 Index Future				
March 2007	5 000		296	0,0
OMXS30 Index Future				
January 2007	-6 800		-146	0,0
SP500 Index E-Mini Index Future				
March 2007	1 100		15	0,0
			222	0,0
Summa derivat			222	0,0
Summa finansiella instrument			1 687 283	98,5
Övriga tillgångar och skulder, netto			25 629	1,5
			1 712 913	100,0
Fondförmögenhet				
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			247 890	14,5
Stadshypotek			58 480	3,4
TeliaSonera			55 355	3,2
Spintab			54 832	3,2
Nordea Hypotek			42 171	2,5
Sveriges Säkerställda Obligationer			41 079	2,4
SEB BoLån			40 249	2,3
Atlas Copco			31 194	1,8
Sandvik			27 749	1,6
AstraZeneca			21 999	1,3
ABB			12 045	0,7
Securitas			11 743	0,7
Electrolux			10 954	0,6
Counterme Technologies			6 882	0,4
Nokia			5 720	0,3
Cumerio			5 127	0,3
Royal Dutch Shell			4 180	0,2
OMX			3 266	0,2
Beximco Pharmaceuticals			2 471	0,1
BioMS Medical			774	0,0

KPA Etisk Räntefond

Organisationsnummer 504400-4496

KPA Etisk Räntefond i korthet

Avkastning 2006, %	1,8
Indexutveckling 2006, %	2,2
Andelsvärde	
– Bokslutskurs 2006-12-31	1048,90
– Handelskurs 2006-12-29	1048,88

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
Plusgiro	166 95 12-4
Fondnummer i PPM	188 664

Fondinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat kort etisk räntefond som placerar i räntebärande värdepapper i svenska kronor. Exempel på sådana placeringar är statsskuldväxlar, stats-, industri- och bostadsobligationer samt diskonteringsinstrument, alla i svenska kronor. Fonden har som målsättning att uppnå en långsiktigt god avkastning. Placeringarna sker så att en god risk-spridning uppnås. Den vägda genomsnittliga återstående löptiden för hela fonden ska överstiga noll år och får inte överstiga ett år. Fondens risk klassificeras som mycket låg, eftersom den genomsnittliga löptiden för placeringarna inte får överstiga ett år, vilket förväntas ge en stabil och jämn avkastning med relativt låg risk. Fonden följer KPA Pensions etiska placeringskriterier som omfattar mänskliga rättigheter, miljö och korruption samt avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt vissa uran- och oljeproducerande bolag. KPA Pension slopade under våren 2006 sitt utslutande miljökriterium. Från och med september 2006 kan fonderna investera i vissa bolag som är miljömedvetna inom energisektorn.

Vad har hänt på fondens placeringsmarknader under 2006?

Under 2006 fortsatte de svenska penningmarknadsräntorna uppåt. Marknaden var osäker på hur mycket och i vilken takt Riksbanken hade för avsikt att höja sin styrränta, reporäntan. En första höjning kom redan under januari månad och följdes av ytterligare fem höjningar under året. Genom dessa höjningar steg reporäntan från rekordlåga 1,5 procent till 3,0 procent.

Den europeiska räntemarknaden hade huvudsakligen samma utveckling som den svenska. Den europeiska centralbanken ECBs styrräntehöjningar under året ledde till att ränteskillnaderna mellan obligationer med olika långa löptider minskade. Under det andra halvåret lämnade dock den amerikanska centralbanken Federal Reserve sin styrränta oförändrad på 5,25 procent, efter en serie på 17 höjningar som inleddes sommaren 2004.

De svenska marknadsräntorna steg successivt i takt med Riksbankens höjningar och gick under 2006 upp med mellan 1,2 och 1,5 procentenheter.

Hur har fonden utvecklats?

KPA Etisk Räntefond gick under 2006 upp med 1,8 procent. Fondens jämförelseindex gick under samma period upp med 2,2 procent.

Vilka viktiga förändringar har skett i fonden?

Fonden hade under året en lägre ränterisk än sitt jämförelseindex, främst därför att fondens innehav av värdepapper med längre löptider var lägre än motsvarande andel i indexet. Dessutom var andelen likvida medel högre än under 2005. Fonden hade också stora innehav i bostadscertifikat och bostadsobligationer.

Vad gäller för fonden framöver?

Under 2007 kommer Riksbanken troligtvis att fortsätta med sina styrräntehöjningar. Sammanlagt förväntas Riksbanken höja med mellan 0,75 och 1,0 procent. Fonden kommer i början av året att ha en lägre ränterisk än sitt jämförelseindex.

Fondens risknivå

Låg Hög



Risk mätt som volatilitet, 36 månader.

Under 2006 genomfördes inga försäljningar på grund av etiska placeringskriterier.

Risk- och avkastningsmått		Utveckling					
		2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31	2002-12-31	
Fondens volatilitet, % ¹⁾	0,2	Fondförmögenhet, tkr	286 568	211 448	292 914	271 932	252 139
Jämförelseindex volatilitet, % ¹⁾	0,2	Andelsvärde, kr	1 048,90	1 052,73	1 062,56	1 072,52	1 062,07
Duration, år	0,4 (0,4) ²⁾	Utdelning, kr/andel	22,63	26,73	33,47	22,20	39,43
Duration index, år	0,5 (0,4) ²⁾	Totalavkastning, %	1,8	1,6	2,2	3,1	4,0
Tracking Error, % ¹⁾	0,0	Jämförelseindex, %	2,2	1,9	2,6	3,5	4,6
Genomsnittlig årsavkastning, % ¹⁾	1,7	Omsättningshastighet, ggr	2,5	2,0	2,1	3,4	3,2
Genomsnittlig årsavkastning, % ³⁾	2,6						

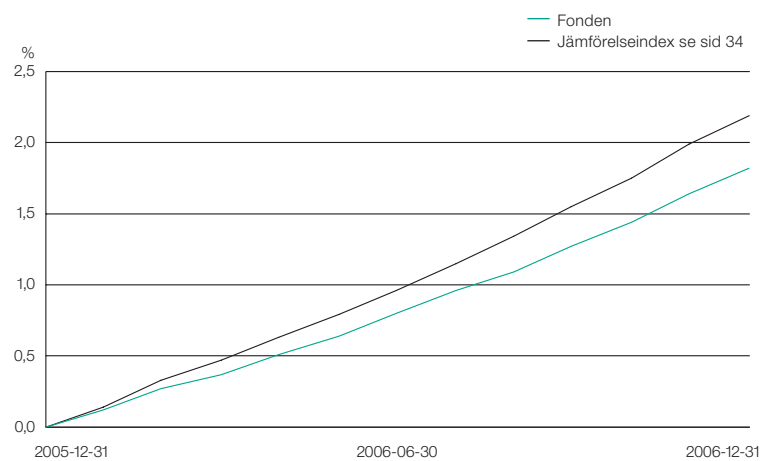
Kostnader

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

¹⁾ Beräknad på 24 månader²⁾ 2005-12-31³⁾ Beräknad på 60 månader⁴⁾ Beräknad på genomsnittlig fondförmögenhet⁵⁾ Beräknade på värdet av köpta och sålda värdepapper**Schablonberäknad förvaltningskostnad för sparande**

Engångsinsättning på 10 000 kr vid årets början
 Förvaltningskostnad, kr 39,38

Löpande månadssparande på 100 kr under året
 Förvaltningskostnad, kr 2,56

Utvecklingen i KPA Etisk Räntefond

Balansräkning, tkr	2006-12-31	% av fond- förmögenhet	2005-12-31	% av fond- förmögenhet
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (not 3)	275 258	96,1	210 188	99,4
Bank och övriga likvida medel	11 401	4,0	1 311	0,6
Kortfristiga fordringar	55	0,0	21	0,0
Summa tillgångar	286 714	100,1	211 520	100,0
Skulder				
Övriga kortfristiga skulder	146	0,1	72	0,0
Summa skulder	146	0,1	72	0,0
Fondförmögenhet (not 2, 3)	286 568	100,0	211 448	100,0
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	Inga	–	Inga	–
Ansvarsförbindelser	Inga	–	Inga	–

Resultaträkning, tkr	2006-01-01– 2006-12-31	2005-01-01– 2005-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	–1 587	–3 676
Ränteintäkter	6 992	9 258
Summa intäkter och värdeförändring	5 405	5 582
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	–968	–1 079
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	–968	–1 079
Skatt	–	–
Årets resultat	4 437	4 503

Not 1 Specifikation av värdeförändring, tkr

	2006-01-01– 2006-12-31
Ränterelaterade finansiella instrument	
Realisationsförluster	–3 126
Orealiserade vinster/förluster	1 539
Summa	–1 587

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2006-01-01– 2006-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	211 448
Andelsutgivning	102 637
Andelsinlösen	–27 228
Årets resultat enligt resultaträkning	4 437
Lämnad utdelning	–4 726
Fondförmögenhet vid årets slut	286 568

Derivat

Möjligheten att handla med derivat har inte utnyttjats av fonden.

Utdelning till andelsägarna, tkr

Att utdelas mars 2007	2 898
-----------------------	--------------

Not 3 Fondens värdepappersinnehav

Värdepapper	Nominellt belopp tkr	Anskaff- nings- värde tkr	Marknads- värde tkr	% av fondför- mögenhet
Marknadsnoterade				
Industri				
AP Fastigheter 148 FRN MTN 070322	4 000	4 013	4 008	1,4
		4 013	4 008	1,4
Kredit- och mellanhandsinstitut				
Landshypotek 317 FRN 080325	10 000	10 001	10 009	3,5
Nordea Hypotek 5517 6,00% 070919	20 000	20 362	20 674	7,2
SBAB CERT 070122	20 000	19 899	19 969	7,0
SEB BoLån 559 5,25% 070613	20 000	20 290	20 731	7,2
Swedbank Hypotek Certifikat 061218	20 000	19 894	19 922	7,0
		90 447	91 305	31,9
Stat och kommun				
Statsobl 1037 8,00% 070815	1 000	1 053	1 057	0,4
Statsskuldväxel 070221	30 000	29 847	29 879	10,4
Statsskuldväxel 070117	9 000	8 975	8 990	3,1
Statsskuldväxel 070321	49 000	48 150	48 681	17,0
Statsskuldväxel 070620	15 000	14 632	14 779	5,2
Statsskuldväxel 070919	14 000	13 557	13 671	4,8
Statsskuldväxel 071219	65 000	62 675	62 888	21,9
		178 889	179 945	62,8
Summa marknadsnoterade		273 348	275 258	96,1
Summa finansiella instrument			275 258	96,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			11 309	3,9
Fondförmögenhet			286 568	100,0
Emittenter med mer än ett värdepapper i fonden:				
Svenska staten			179 945	62,8

Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier

KPA Pensions etiska placeringskriterier (se sid 32) ställer etiska krav på de företag som fonderna investerar i. De ramar som placeringskriterierna ställer upp leder emellanåt till att innehav säljs om de aktuella bolagen inte lever upp till KPA Pensions etiska krav. Det händer emellertid också att bolag som fonderna tidigare inte kunnat placera i förändrar sin inriktning så att de uppfyller de etiska krite-

rierna. I september 2006 ändrade dessutom KPA Pension sina etiska placeringskriterier så att det blev möjligt för fonderna att investera bland annat i energisektorn (mer information finns på www.kpa.se).

Under 2006 genomfördes följande köp och försäljningar i KPA Pensions fonder.

KPA Etisk Aktiefond

Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Liberty Media Interactive	USA	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Vivendi	Frankrike	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Logica	Sverige	Informationsteknik	Otillåten placering enligt kriteriet Vapen
3I	England	Finans och fastighet	Otillåten placering enligt kriterierna Vapen, Miljö och Alkohol

Innehav som har tillkommit

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Gas Natural	Spanien	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Statoil	Norge	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Norsk Hydro	Norge	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
BG Group	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Royal Dutch Shell	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Total	Frankrike	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
BP	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Ericsson B	Sverige	Informationsteknik	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen
Scania	Sverige	Industrivaror och tjänster	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen

KPA Etisk Blandfond 1

Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Liberty Media Interactive	USA	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Vivendi	Frankrike	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Logica	Sverige	Informationsteknik	Otillåten placering enligt kriteriet Vapen

Innehav som har tillkommit

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Ericsson	Sverige	Informationsteknik	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen
Scania	Sverige	Industrivaror och tjänster	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen

KPA Etisk Blandfond 2

Innehav som har sålts

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Liberty Media Interactive	USA	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Vivendi	Frankrike	Sällanköpsvaror	Otillåten placering enligt kriteriet Spel
Logica	Sverige	Informationsteknik	Otillåten placering enligt kriteriet Vapen
3I	England	Finans och fastighet	Otillåten placering enligt kriterierna Vapen, Miljö och Alkohol

Innehav som har tillkommit

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Gas Natural	Spanien	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Statoil	Norge	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Norsk Hydro	Norge	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
BG Group	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Royal Dutch Shell	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Total	Frankrike	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
BP	England	Energi	Ändring i kriteriet Miljö
Ericsson B	Sverige	Informationsteknik	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen
Scania	Sverige	Industrivaror och tjänster	Placeringen strider inte längre mot kriteriet Vapen

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) placeras 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

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. Förvaringsinstituts depåavgifter belastar fondbolaget.

Utdelning

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

Värdering

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

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

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

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

Andelsvärde

I 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 2006-12-29	Kurs 2005-12-30	Förändring under året
AUD	5,39365	5,83803	-7,61%
CAD	5,88038	6,81299	-13,69%
CHF	560,58000	603,86206	-7,17%
DKK	121,04863	125,85851	-3,82%
EUR	9,02352	9,38757	-3,88%
GBP	13,39278	13,66293	-1,98%
HKD	0,87987	1,02645	-14,28%
JPY	5,74294	6,74286	-14,83%
NOK	109,90388	117,53517	-6,49%
SGD	4,46001	4,78626	-6,82%
USD	6,84300	7,95860	-14,02%

KPA Pensions etiska placeringskriterier

Grunden för KPA Pensions verksamhet är pensioner, försäkringar och sparande 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.

KPA Pension är unikt eftersom vi är det enda pensionsbolaget som enbart erbjuder etiska placeringar. Alla aktieplaceringar görs med hänsyn till våra placeringskriterier. Vi har två typer av placeringskriterier, påverkande och uteslutande.

De påverkande handlar om mänskliga rättigheter, miljö och korruption. Vi vill att företag, som vi investerar i, ska ta ett större ansvar för dessa frågor och försöker därför på olika sätt påverka dem till det.

Vi har också uteslutande kriterier, vilket innebär att vi inte placerar pengar i företag som sysslar med vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet.

Påverkande kriterier

De påverkande kriterierna omfattar mänskliga rättigheter, miljö och korruption. Vi vill att företaget som vi investerar i ska ta ansvar för dessa områden. Vår ambition är att föra en konstruktiv dialog med företaget ifråga 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.

Mänskliga rättigheter

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

Här fokuserar vi på vilka arbetsförhållanden som råder inne på företaget. Vi vill påverka företaget att upprätta en policy, uppförandekod eller motsvarande som omfattar de grundläggande mänskliga rättigheter som beskrivs i ILOs konventioner och i FN:s allmänna deklaration om de mänskliga rättigheterna. Det gäller bland annat hälsa, säkerhet, jämställdhet, barnarbete och kollektiv förhandlingsrätt.

Företaget ska även utveckla rutiner för att följa upp policyn och beslutade åtgärder. Det kan exempelvis vara kollektivavtal, kvalitetsgranskning av leverantörer och lagstiftning. Här nedan beskrivs de arbetsrättsliga områden som kriteriet mänskliga rättigheter omfattar:

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
Arbetsstidsreglering	ILO Convention 1; Hours of Work (Industry) ILO Convention 14, Weekly Rest (Industry) ILO Convention 106; Weekly Rest (Commerce and Offices) Convention

Miljö

Den globala klimatförändringen blir allt mer påtaglig. 2005 var det varmaste året som någonsin uppmätts på norra halvklotet, och koncentrationen av växthusgaser i atmosfären var rekordhög. Världens länder beslutade 2005 att fortsätta efterleva Kyoto-protokollet och i EU diskuterades behovet av minskningar av utsläpp av koldioxid och andra växthusgaser i storleksordningen 15–30 procent till 2020 för industriländerna.

KPA Pension har tagit fasta på omvärldens reaktioner och arbetar målmedvetet med miljöfrågor.

Miljökriteriet innebär att KPA Pension investerar i företag som har ett aktivt miljöarbete som resulterar i att negativ påverkan på miljön minskas.

Styrelsen för KPA AB beslutade i mars 2006 att avskaffa det tidigare förbudet att investera i kol, olja, naturgas och uran. Syftet med detta var att KPA Pension mer aktivt ska använda sin ägarroll till att påverka och stödja de energibolag som aktivt arbetar med hållbarhetsfrågorna.

Energisektorn är viktig när det gäller faktisk miljöpåverkan. Därför investerar KPA Pension bara i energibolag som har förnybar energiproduktion eller bedriver forskning och utveckling inom området. Företagen har handplockats från Dow Jones Sustainability Index World och valts av KPA Pension för att de arbetar för ett hållbart samhälle. De företag som inte arbetar för hållbarhet kommer även i fortsättning att sorteras bort.

Samtidigt fortsätter KPA Pension att minska sitt eget utsläpp av koldioxid. Mellan 1998 och 2005 har vi minskat vårt eget utsläpp med 43 procent. Samtidigt ökade antalet anställda med 38 procent under samma period.

Korruption – nytt kriterium

Styrelsen för KPA AB tog i september 2006 ett beslut om att införa ett nytt påverkande kriterium gällande korruption. KPA Pension ska genom sina placeringar aktivt påverka företag att systematiskt förebygga korruption i sina affärsrelationer. Det betyder att företaget ska ha en strategi och handlingsplan mot alla former av mutor och bestickningar.

Korruption är ett stort problem i många länder. Konkurrensen sätts ur spel, tillväxten hämmas och den sociala utvecklingen bromsas. Därför har flera internationella organ, bland annat FN, OECD och ICC (Internationella handelskammaren) tagit fram nya skrivelser och uppföranderegler vad gäller korruption.

KPA Pension är sedan juni 2006 medlemmar i Transparency International Sverige för att stödja verksamheten och utvecklingen av principer mot korruption. Transparency International är den organisation som hittills tagit fram den mest tydliga skrivelsen om korruption, ”Business principles for countering bribery”. Dessa näringslivsprinciper är de första i sitt slag som företag kan använda sig av direkt i sitt arbete med att bekämpa korruption.

Uteslutande kriterier

Vissa företag investerar KPA Pension inte i, oavsett hur god arbetsmiljö företaget har eller hur långt miljöarbetet kommit. Dessa företag faller under de uteslutande kriterierna. KPA Pension har uteslutande kriterier för vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet.

Vapen

KPA Pension 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 och 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.

Tobak

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

Här inräknas företag som äger tobaksplantager och företag som producerar cigaretter, cigarrer, pipetobak, snus, tuggtobak eller andra tobaksprodukter.

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

Alkohol

KPA Pension investerar inte i företag där någon del av omsättningen kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Med alkoholhaltiga drycker menas 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 som i kriteriet för tobak.

Kommersiell spelverksamhet

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

Med kommersiell spelverksamhet avser vi kasinon och spelklubbar. Här inräknas 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 för tobak och alkohol.

Placeringskriterierna följs upp

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

Historik

I februari 1998 fattade KPA Pensions 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 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.

KPA Pension är anslutet till FNs Global Compact. Global Compact är en av de mest kända uppförandekoderna. Den innehåller tio principer gällande mänskliga rättigheter, rättigheter i arbetslivet, miljöåtaganden och ställningstagande mot korruption. Genom vårt medlemskap har KPA Pension förbundit sig att följa principerna. Medlemstalet i Global Compact är nu 2 900 från 90 länder.

KPA Pension är även medlem i den svenska motsvarigheten och regeringsinitiativet Globalt Ansvar.

Jämförelseindex

De index som använts i tabeller och texter är omräknade till svenska kronor och aktieindexen inkluderar utdelning efter skatt (Net Dividend).

KPA Etisk Aktiefond	Kompositindex sammansatt av: 50% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 50% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI**
KPA Etisk Blandfond 1	Kompositindex sammansatt av: 35% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 10% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 55% Komposit bestående av 60% OMRX T-Bond och 40% OMRX Mortgage
KPA Etisk Blandfond 2	Kompositindex sammansatt av: 33% KPA SIX60CAP, ett index beräknat av SIX* 33% KPA World ex Sweden, a custom index calculated by MSCI** 34% Komposit bestående av 60% OMRX T-Bond och 40% OMRX Mortgage
KPA Etisk Räntefond	OMRX T-bill

MSCI är en förkortning för Morgan Stanley Capital International.

* baserat på KPAs etiska placeringskriterier.

** based on KPA ethical security screening.

Byte av jämförelseindex

KPA Etisk Blandfond 1 och KPA Etisk Blandfond 2 bytte jämförelseindex per den första september 2006 från OMRX Bond till ett komposit bestående av OMRX T-Bond och OMRX Mortgage.

Anledningen till denna förändring var att OMRX Bond inte går att replikera avseende fördelningen bostads- och statsobligationer på grund gällande regelverk.

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 KPA:s etiska placeringskriterier eller i de listor med bolag som utesluts från standardindexen för att skapa de ovanstående indexen.

Etiska jämförelseindex

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

Anpassningen av indexen görs av MSCI, en av världens ledande indexleverantörer, och SIX på uppdrag av Folksam. 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.

Riktlinjer för extern bolagsstyrning

Fastställt av KPA ABs styrelse den 19 september 2006.

1 § Bakgrund och syfte

KPA-koncernen placerar betydande belopp i aktier och är en stor institutionell ägare i svenska börsbolag. Därutöver har KPA-koncernen innehav i börsbolag utanför Sverige. KPA-koncernen ska i egenkap av aktieägare, genom sina placeringar, aktivt påverka bolagen där det bedöms relevant och framgångsrikt. Bolagsstyrning ska ske i enlighet med KPA-koncernens vision, affärsidé och de etiska regler som tillämpas inom KPA-koncernen samt syfta till att öka mervärdet för kunderna.

2 § Övergripande principer för bolagsstyrning

KPA-koncernen ska för såväl svenska som utländska innehav tillämpa OECDs principer för bolagsstyrning. Dessa omfattar följande fem områden:

- Aktieägarnas rättigheter (The rights of shareholders).
- Likabehandling av aktieägare (The equitable treatment of shareholders).
- Intressenternas betydelse för bolagsstyrning (The rule of stakeholders in corporate governance).
- Öppenhet och genomlysning (Disclosure and transparency).
- Styrelsens ansvar (The responsibility of the board).

3 § Kanaler för aktiv bolagsstyrning

KPA-koncernen kan utöva sin ägarroll via följande kanaler:

- Bolagsstämmor; genom att medverka vid förarbetet inför bolagsstämmor och genom att delta i bolagsstämmor och där utöva sin rösträtt.
- Valberedningar; genom att delta i valberedningsarbetet inför bolagsstämmor i bolag där KPA-koncernen är en av de större ägarna. Om KPA-koncernen inte är en av de större ägarna kan synpunkter på valberedningsarbetet framföras skriftligen till valberedningen.
- Direkt kontakt; genom att träffa bolagsledningar och styrelser.
- Samverkan; genom samarbete med andra ägare.
- Hemsida; genom att på KPA Pensions hemsida redovisa sitt deltagande i bolagsstämmor, sitt ställningstagande i viktiga frågor och sin bedömning av bolagen.
- Institutionella ägares förening för regleringsfrågor på aktiemarknaden; genom att delta i förvaltningen och vidareutvecklingen av Svensk kod för bolagsstyrning.

KPA-koncernen ska inte inneha styrelseplats i bolag där KPA-koncernen är representerad som ägare. Avsteg från denna regel kan göras om speciella skäl finns.

4 § Riktlinjer för bolagsstyrning i svenska bolag

KPA-koncernens aktiva bolagsstyrning i svenska bolag ska i huvudsak utövas och vara inriktad på de områden som anges i §§ 5–10.

5 § Svensk kod för bolagsstyrning

KPA-koncernen anser att berörda bolag ska följa de krav som ställs i Svensk kod för bolagsstyrning eller förklarar och motiverar avvikelser.

KPA-koncernen ska verka för att:

- koden kontinuerligt anpassas för att bättre svara mot såväl ägarnas som bolagens behov.

6 § Styrelsens sammansättning

KPA-koncernen anser att styrelsens sammansättning bör väljas med hänsyn till de särskilda behov som bolaget har av olika kompetenser och meriter.

KPA-koncernen ska verka för att:

- valberedningens arbetsmetoder redovisas öppet i årsredovisningen och att processen för hur styrelseledamöter rekryteras tydligt presenteras i årsredovisningen, samt
- rekryteringsbasen ska breddas genom att valberedningen ska kunna anlita extern hjälp från rekryteringskonsulter.

7 § Ersättning till ledningen och övriga medarbetare

KPA-koncernen är positiv till att bolagen använder belöningsprogram utöver den fasta lönen som styrmedel under förutsättning att de bygger på marknadsmässiga villkor och att tilldelningen är befogad. Det är viktigt att hänsyn tas till bolagets strategi och verksamhetsområde. Tilldelning bör enbart ske till aktivt arbetande i vederbörande bolag och inte till styrelseledamöter.

KPA-koncernen ska verka för att:

- avgångsvederlag till vd normalt begränsas till maximalt två årslöner,
- vd inte ska ha förmånsbaserade pensionsavtal,
- belöningsprogrammen ska kopplas till företagets utveckling relaterat till konkurrenternas inom samma bransch,
- aktieägarna ska ges en utförlig information om belöningsprogram i kallelse till bolagsstämma och informationen ska också ingå i årsredovisningen. Det ska finnas en tydlig koppling mellan prestation och utfall. Det ska finnas ett övre tak som begränsar ersättningens storlek, samt
- diskussion med ägarna bör initieras i så god tid före kallelsen till stämman att ägarna hinner sätta sig in i förslaget. Det är av stor vikt att aktieägarna ges tillfälle att granska och ta ställning till den information som ges för att därmed kunna agera på ett relevant sätt. Det måste också finnas tid att omarbete förslaget utifrån ägarnas synpunkter.

8 § Revisionsfrågor

KPA-koncernen anser att revisions- och regelfrågor ska ha en framskjuten plats i styrningen av bolaget.

KPA-koncernen ska verka för att:

- styrelsen ska sätta en gräns för omfattningen av köp av övriga tjänster (ej revisionsrelaterade) från

den ordinarie revisionsfirman och i årsredovisningen även lämna en redogörelse för i vilken omfattning sådana tjänster har köpts samt ange skälen till varför revisionsfirman tagits i anspråk för sådana tjänster.

9 § Ägarfrågor

KPA-koncernens uppfattning är att med varje aktie i bolaget ska följa en röst.

KPA-koncernen ska verka för att:

- äganderätten respekteras vid förändring till ett och samma aktieslag,
- vid ett erbjudande om uppköp ska budgivaren erbjudas samma ersättning för aktieslag med olika rösträtt, samt
- bolagets kapitalstruktur ska vara effektivt konstruerad. Bolaget ska ha de finansiella resurser som krävs för att säkerställa och utveckla bolagets verksamhet. Bolaget ska tydligt beskriva motiven till vald kapitalstruktur och utdelningspolitik.

10 § Miljö- och etikfrågor

KPA-koncernen anser att bolagets styrelse ska se till att bolaget arbetar med miljö- och etikfrågor samt att resultatet offentliggörs i bolagets årsredovisning och halvårsrapport.

KPA-koncernen ska verka för att:

- bolaget ska utarbeta grundläggande handlingsprogram för relevanta miljö- och etikfrågor och ansluta sig till FNs Global Compact,
- bolaget ska tillämpa OECDs riktlinjer för multinationella företag i fall verksamhet finns i flera länder, samt
- styrelsen för bolaget ska arbeta aktivt med relevanta miljö- och etikfrågor och anta en uppförandekod för bolaget avseende dessa frågor.

Svensk kod för fondbolag

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

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

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

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

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

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

Ersättningsprinciper

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

Den verkställande direktören och hennes/hans ställföreträdarens löneförmåner redovisas i bolagets årsredovisning. Våra fondförvaltare har fast månadslön med möjlighet till en resultatbaserad bonus. Bonusen är maximerad till fyra månadslöner.

Avtal om courtagedelning

Fondbolaget använder sig av avtal om courtagedelning i syfte att få tillgång till analyser och omedelbar information om vad representanter för börsbolag uttalar vid bolagsstämmor, analytikerträffar med mera. Kostnaden för detta betalas genom att courtaget delas mellan motparten och den som tillhandahåller informationen.

Frågor och svar om aktieindexinstrument

Vad är ett indexinstrument?

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

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

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

Ingår inte till exempel tobakbolag i indexinstrument?

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

Använder vi oss av indexinstrument?

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

Varför använder vi oss av indexinstrument?

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

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

Hur mycket placerar fonderna i indexinstrument?

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

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

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

Avgivande av årsberättelse

Stockholm den 20 februari 2007
Folksam Fond Aktiebolag (publ.)

Bo Thärning
Verkställande direktör

Torbjörn Eckerdal

Mikael Öhlund

Mikael Öhlund
Ordförande

Lena Kelbel

Ulf Mårtensson

Alf Nilsson

Nina Fällbäck-Svensson

Elisabeth Sasse

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Folksam Fond Aktiebolag (org.nr 556036-5966) har vi granskat årsberättelserna och bokföringen samt fondbolagens förvaltning av KPA Etisk Aktiefond, KPA Etisk Blandfond 1, KPA Etisk Blandfond 2 och KPA Etisk Räntefond för år 2006. Fondernas årsberättelser finns intagna i föreliggande helårsrapport på sidorna 2–9, 10–16, 17–24 respektive 25–28. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och 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 revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelserna inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underla-

gen för belopp och annan information 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. Förvaltningsberättelserna är förenliga med respektive årsberättelses övriga delar.

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

Stockholm den 20 februari 2007

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Maria Sandberg
Auktoriserad revisor

MEDGIVANDE TILL AUTOGIRO

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

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

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

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

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



Folksam Fond S9

Svarspost

Kundnummer 122 218 200

110 00 Stockholm

SPARA I KPA PENSIONS ETISKA FONDER

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

Kunduppgifter

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

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

KPA ETISK AKTIEFOND

kr/mån

KPA ETISK BLANDFOND 1

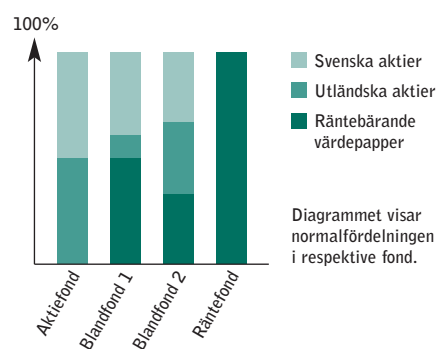
kr/mån

KPA ETISK RÄNTEFOND

kr/mån

KPA ETISK BLANDFOND 2

kr/mån



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

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

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

KPA ETISK AKTIEFOND

kr

KPA ETISK BLANDFOND 1

kr

KPA ETISK BLANDFOND 2

kr

KPA ETISK RÄNTEFOND

kr

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

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

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

Personnummer

VIKTIGT!

Underskrift

Jag/Vi har tagit del av reglerna för Autogiro* och ger fondbolaget fullmakt att utföra ovanstående uppdrag: Fondspararens namnteckning (i förekommande fall förmyndarens underskrift). Om kontot innehas av två personer, krävs bägges underskrift. Jag är medveten om att Folksam-gruppen kommer att behandla personuppgifter rörande mig enligt reglerna i personuppgiftslagen.

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

Ort och datum

* Regler för Autogiro hittar du under utviket.



KPA PENSIONS 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